

## **EXPUNERE DE MOTIVE**

### **Secțiunea 1**

#### **Titlul proiectului de act normativ**

Lege privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

### **Secțiunea a 2-a**

#### **Motivul emiterii actului normativ**

##### **1. Descrierea situației actuale**

Proiectul de act normativ are la bază necesitatea elaborării unei noi legi privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață pornind de la evoluțiile înregistrate pe piața de capital și dinamica legislației europene.

Proiectul de lege are la bază prevederile referitoare la emitenți existente în Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, având drept obiective următoarele:

- transpunerea la nivelul legislației naționale a prevederilor:

1. Directivei 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului 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, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE (al cărei termen de transpunere în legislația națională este **27 noiembrie 2015**);

2. Directivei 2014/57/UE a Parlamentului European și a Consiliului privind sancțiunile penale pentru abuzul pe piață, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. 173/12.06.2014 (al cărei termen de transpunere în legislația națională este **3 iulie 2016**);

3. Directivei de punere în aplicare (UE) 2015/2392 a Comisiei din 17 decembrie 2015 privind Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește raportarea către autoritățile competente a încălcărilor efective sau potențiale ale acestui regulament (al cărei termen de transpunere în legislația națională este **3 iulie 2016**);

- optimizarea transpunerii pachetului de directive relevante în domeniul emitenților (care s-a realizat anterior la nivelul Legii nr. 297/2004), inclusiv prin creșterea rigurozității și a clarității textului de lege (Directiva 2001/34/CE, Directiva 71/2003/CE, Directiva 2004/25/CE, Directiva 2004/109/CE)

- armonizarea proiectului de lege cu prevederile Regulamentului UE nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind abuzul pe piață și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a

Directivelor: 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.

- preluarea la nivelul proiectului de lege a unor prevederi ale Legii nr. 297/2004 care oferă o bună funcționare a operațiunilor de pe piața de capital și o protecție adecvată investitorilor, fiind introduse totodată și noi dispoziții, în vederea adaptării proiectului de lege la noile cerințe existente pe piața de capital. Printre prevederile Legii nr. 297/2004 care au fost menținute la nivelul proiectului de lege se numără și prevederi specifice pieței de capital care se constituie ca excepții de la regulile generale aplicabile unor operațiuni sau entități. În acest sens, precizăm, cu titlu de exemplu, menținerea termenului de 6 luni de la data cunoașterii deficienței prospectului/documentului de ofertă, în care poate fi exercitat dreptul la despăgubire, drept ce se exercită nu mai târziu de 1 an de la închiderea ofertei publice, aceste dispoziții fiind menținute în considerarea specificității operațiunilor pe piața de capital, care presupun derularea zilnică de tranzacții cu valorile mobiliare, precum și o posibilă schimbare rapidă a condițiilor de piață. De asemenea, în considerarea specificității emitenților de valori mobiliare, precum și a faptului că unele dintre prevederile proiectului de lege care reglementează anumite operațiuni au în vedere transpunerea unor directive europene, prin proiectul de lege au fost introduse sau, după caz, menținute unele derogări de la aplicarea Legii 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările ulterioare. Astfel, s-a menționat că prevederile privind subscripția publică din Legea nr. 31/1990 nu sunt aplicabile în cazul unei oferte publice de vânzare desfășurate ca urmare a majorării capitalului social al emitentului, aceste oferte fiind reglementate prin Directiva 2003/71/CE. Totodată, în considerarea prevederilor Directivei 2004/25/CE, precum și a termenelor scurte aferente derulării unei oferte publice de preluare voluntare au fost prevăzute derogări de la prevederile Legii nr. 31/1990 în ceea ce privește termenul în care se ține, ulterior convocării, o adunare generală în care acționarii sunt informați sau trebuie să ia unele decizii în contextul unei astfel de oferte.

A fost menținută derogarea de la prevederile Legii nr. 31/1990 în ceea ce privește obligativitatea ca adunarea generală a acționarilor să stabilească o data la care are loc identificarea acționarilor care urmează a beneficia de dividende sau de alte drepturi și asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor adunării generale a acționarilor, dată care va fi ulterioară cu cel puțin 10 zile lucrătoare datei adunării generale a acționarilor. Această derogare are în vedere desfășurarea optimă a operațiunilor derulate pe piața de capital, prin informarea investitorilor, în avans, cu privire la respectiva dată.

Derogarea de la prevederile art.134 din Legea nr. 31/1990 prin care se stabilește că prețul plătit de un emitent acționarului care își exercită dreptul de a se retrage din societate este stabilit de un evaluator independent înregistrat la A.S.F. și în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, are în vedere necesitatea ca în cazul operațiunilor derulate pe piața de capital evaluarea să se facă de un evaluator autorizat care îndeplinește anumite condiții și la un preț stabilit în conformitate cu rigorile pieței de capital.

Precizarea faptului că prevederile art. 125 alin. (5) din Legea nr. 31/1990 nu sunt aplicabile în cazul împuternicirii speciale acordate oricărei persoane pentru reprezentarea într-o adunare generală are în vedere faptul că aceasta conține instrucțiuni specifice de vot din partea acționarului, cu precizarea clară a opțiunii de vot pentru fiecare punct înscris

pe ordinea de zi a adunării generale, precum și cerințele impuse de Directiva 2007/36/EC.

La nivelul proiectului de lege a fost menținut totodată și principiul prevăzut de Legea nr. 297/2004 referitor la posibilitatea ca reprezentarea acționarilor să se facă și prin împuternicire generală, cu respectarea anumitor condiții, în contextul în care este necesară simplificarea modalităților de exprimare a voinței acționarilor în cadrul adunărilor generale ale emitenților de valori mobiliare tranzacționate pe piața de capital.

**Directiva 2013/50/UE** modifică Directiva 2004/109/CEE prin care se urmărește îmbunătățirea informării investitorilor cu privire la emitenții de valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată care își au sediul sau își desfășoară activitatea într-un stat membru. Directiva obligă statele membre să publice informații financiare periodice cu privire la veniturile lor pe tot parcursul anului financiar, în plus față de informarea continuă privind deținerea unor procentaje semnificative din drepturile de vot.

Modificările aduse prin Directiva 2013/50/UE, au drept obiective principale:

- reducerea sarcinii administrative a emitenților mici și mijlocii, pentru a facilita accesul acestora la capital;
- creșterea eficienței sistemului de transparență, în special în ceea ce privește publicarea de informații legate de proprietatea societăților.

În ceea ce privește **Directiva 2014/57/UE**, aceasta vizează sporirea integrității piețelor financiare europene prin stabilirea de sancțiuni penale pentru cele mai grave abuzuri pe piață comise intenționat. Abuzurile care au loc pe piețele financiare, spre exemplu în situațiile în care participanții pe piață răspândesc informații false privind prețurile produselor financiare, pot fi foarte dăunătoare pentru consumatori, pentru investitori și pentru economie în ansamblu.

O piață financiară integrată și eficientă, precum și o mai mare încredere din partea investitorilor necesită integritate. Funcționarea fără probleme a piețelor valorilor mobiliare și încrederea publică în piețe sunt condiții prealabile pentru creștere economică și bunăstare. Abuzurile pe piață periclitează integritatea piețelor financiare și încrederea publicului în valorile mobiliare, instrumentele financiare derivate și indicii de referință.

Conform recomandărilor din raportul Grupului la nivel înalt pentru supraveghere financiară în Uniunea Europeană (Grupul Larosière) din 25 februarie 2009 s-a considerat necesară crearea unui cadru prudential și de conduită profesională solid pentru sectorul financiar bazat pe regimuri robuste de supraveghere și de sancționare. În acest scop, s-a considerat că autoritățile de supraveghere trebuie să dispună de competențe suficiente pentru a acționa și că ar trebui să existe, de asemenea, regimuri de sancțiuni uniforme, severe și disuasive împotriva tuturor infracțiunilor financiare, sancțiuni care ar trebui aplicate eficient, pentru a menține integritatea pieței.

Astfel, Directiva 2014/57/UE a fost adoptată în contextul în care adoptarea de sancțiuni administrative de către statele membre s-a dovedit a fi insuficientă pentru a asigura respectarea normelor de prevenire și de combatere a abuzului pe piață. Este esențial ca respectarea normelor privind abuzul pe piață să fie întărită prin dispunerea de sancțiuni penale, care să demonstreze o dezaprobare socială mai puternică în comparație cu sancțiunile administrative.

Obiectivul Directivei 2014/57/UE îl constituie asigurarea aplicării pe teritoriul

Uniunii Europene a sancțiunilor penale cel puțin pentru abuzul pe piață grav, iar acest obiectiv poate fi realizat în mod satisfăcător de către statele membre, având în vedere amploarea și efectele prezentei directive. Acest obiectiv poate fi realizat mai bine la nivelul Uniunii Europene în contextul în care aceasta poate adopta măsuri în conformitate cu principiul subsidiarității astfel cum este definit la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană (Tratatul UE).

Directiva 2014/57 respectă drepturile fundamentale și se conformează principiilor recunoscute în Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene, astfel cum acestea sunt recunoscute de Tratatul Uniunii Europene. Mai precis, directiva trebuie aplicată cu respectarea corespunzătoare a dreptului la protecția datelor cu caracter personal, a libertății de exprimare și de informare, a libertății de a desfășura o activitate comercială, a dreptului la o cale de atac eficientă și la un proces echitabil, a prezumției de nevinovăție și a dreptului la apărare, a principiilor legalității și proporționalității infracțiunilor și pedepselor, precum și a dreptului de a nu fi judecat și condamnat de două ori pentru aceeași infracțiune în cadrul procedurilor penale.

Conform prevederilor acestei directive, noile norme ar trebui să intre în vigoare cel târziu în iulie 2016 în toate statele membre ale UE.

Referitor la **Regulamentul (UE) nr. 596/2014** acesta a fost adoptat împreună cu Directiva 2014/57/UE și consolidează sancțiunile administrative care pot fi și ele impuse pentru abuzurile pe piață. De asemenea, acesta consolidează competențele de investigare ale autorităților naționale de reglementare în vederea detectării abuzurilor de pe piețele financiare.

Scopul Regulamentului (UE) nr. 596/2014 este oferirea unui cadru de reglementare pentru constatarea abuzurilor pe piața de capital, inclusiv în ceea ce privește utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate, divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate și manipularea pieței, precum și măsuri pentru prevenirea și evitarea abuzului pe piață pentru asigurarea integrității pieței de capital și consolidarea protecției și încrederii investitorilor în această piață. Regulamentul are drept obiectiv să contribuie în mod decisiv la buna funcționare a pieței de capital, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital.

În ceea ce privește **Directiva de punere în aplicare (UE) 2015/2392** aceasta a fost adoptată cu scopul de a stabili norme care detaliază procedurile prevăzute la art. 32 alin. (1) din Regulamentul nr. 596/2014, inclusiv modalitățile de raportare a încălcărilor regulamentului și cele referitoare la activitățile realizate, inclusiv în legătură cu măsurile luate ca urmare a raportărilor, măsurile de protecție a persoanelor care lucrează cu contract de muncă, precum și măsurile privind protecția datelor cu caracter personal.

## **2. Schimbări preconizate**

### **A. Directiva 2013/50/UE**

#### **Prevederi referitoare la informațiile financiare periodice:**

Informațiile financiare periodice se referă la situația financiară a emitentului de valori mobiliare și a întreprinderii aflate sub controlul acestuia. Emitenții de valori mobiliare trebuie să facă public rapoartele financiare anuale, precum și rapoartele financiare intermediare (declarații intermediare ale conducerii) în cazul în care nu publică

deja rapoarte financiare trimestriale. Directiva 2013/50/UE nu instituie obligația privind întocmirea și transmiterea rapoartelor trimestriale, ci prevede posibilitatea ca statele membre să solicite emitentilor să publice informații financiare periodice suplimentare, mai frecvent decât rapoartele financiare anuale și cele semestriale, în anumite condiții. Față de această posibilitate, prin proiectul de lege s-a optat pentru menținerea unor cerințe de raportare trimestrială, astfel încât potențialii investitori să poată avea cât mai multe informații despre societățile în care intenționează să investească.

#### **Notificarea privind deținerea unor drepturi de vot semnificative**

Când un acționar dobândește sau cedează acțiunile cu drepturi de vot ale unui emitent ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, acesta trebuie să notifice emitentului procentajul din drepturile de vot pe care îl deține în urma acestei operații. Această normă se aplică în cazul în care procentajul deținut atinge anumite praguri (5, 10, 15, 20, 25, 33, 50 și 75 %) sau în cazul în care scade sau crește în raport cu aceste praguri. Această prevedere este valabilă și în alte cazuri, în care o persoană fizică sau juridică are dreptul de a dobândi, de a ceda sau de a-și exercita drepturi de vot.

Directiva 2013/50/UE a extins notificarea privind depășirea pragurilor și la instrumentele financiare care acordă drepturi de a achiziționa acțiuni cu un efect economic comparabil în sensul că pentru a evalua depășirea pragului, deținătorul trebuie să agregate acțiunile cu alte instrumente financiare.

#### **Raportarea privind plățile către guverne**

În ceea ce privește raportarea privind plățile către guverne, aceasta este o măsură nouă introdusă de Directiva 2013/50/UE prin care companiile active în industriile extractive (petrol, gaze și minerale) și în sectorul forestier sunt obligate să declare, într-un raport anual separat, plățile efectuate către guvernele țărilor în care își desfășoară activitatea.

#### **B. Directiva 2014/57/UE**

Aceasta vizează sporirea integrității piețelor financiare europene prin stabilirea de sancțiuni penale pentru cele mai grave abuzuri pe piață comise intenționat, după cum urmează:

##### **Sancțiuni pentru persoane fizice - pedepse cu închisoarea**

În baza noilor norme, utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și manipularea pieței, două forme majore de abuz pe piață, sunt sancționate cu o pedeapsă maximă cu închisoarea de cel puțin patru ani.

Manipularea pieței constă în manipularea artificială a prețurilor instrumentelor financiare, spre exemplu, acest lucru se poate întâmpla atunci când o persoană răspândește informații false cu privire la oferta, la cererea sau la prețul unui instrument financiar.

Utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate are loc atunci când o persoană fizică tranzacționează un instrument financiar având acces la informații privilegiate. Acestea sunt informații confidențiale referitoare la instrumentul financiar tranzacționat sau la compania care a emis instrumentul financiar respectiv pe piață. Accesarea informațiilor de acest tip îi oferă persoanei respective un avantaj necuvenit.

Divulgarea ilegală a informațiilor privilegiate este considerată și ea ca fiind o

infracțiune și se sancționează cu o pedeapsă maximă cu închisoarea de cel puțin doi ani. Această infracțiune are loc atunci când o persoană fizică divulgă informații privilegiate altor persoane, cu excepția cazului în care divulgarea se face prin exercitarea normală a profesiei.

*Sanctiuni pentru companiile răspunzătoare (persoane juridice)*

Normele prevăd că acele companii care se fac vinovate de infracțiuni de abuz pe piață sunt pasibile de amenzi penale sau de altă natură.

**C. Regulamentul (UE) nr. 596/2014**

Regulamentul privind abuzul pe piață vizează în principal consolidarea cadrului legislativ existent stabilit în Directiva privind abuzul pe piață pentru a asigura integritatea pieței și protecția investitorilor.

Abuzul pe piață inhibă transparența totală care este esențială pentru tranzacționare pe piețele financiare integrate de astăzi. Normele scot în afara legii trei tipuri de abuz:

- manipularea pieței;
- utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate;
- divulgarea neautorizată a informațiilor fără caracter public.

Prevederile Regulamentului (UE) nr. 596/2014 se aplică unei persoane sau unei societăți care săvârșește un abuz pe piață în legătură cu tranzacționarea instrumentelor financiare, fie prin intermediul platformelor de tranzacționare, fie negociat în mod privat în tranzacții extrabursiere (OTC).

Prevederile Regulamentului (UE) nr. 596/2014 impun țărilor membre ale Uniunii Europene specificarea unor sancțiuni pecuniare administrative de cel puțin 1 până la 15 milioane EUR sau 15 % din cifra de afaceri anuală totală pentru persoanele juridice (precum societățile) și între 500.000 EUR și 5 milioane EUR pentru persoanele fizice, pe care autoritățile competente trebuie să le aplice în conformitate cu dreptul intern.

De asemenea, prin Regulamentul (UE) nr. 596/2014 se consolidează competențele de supraveghere și de investigație ale autorităților de reglementare desemnate de fiecare țară membră a Uniunii Europene în vederea asigurării funcționării corespunzătoare a piețelor lor financiare. De exemplu, printre alte competențe, acestea pot să efectueze inspecții la fața locului și investigații și să solicite înghețarea sau punerea sub sechestru a activelor.

Principalul obiectiv al Regulamentului (UE) nr. 596/2014 este armonizarea cu evoluțiile pieței, consolidând lupta împotriva abuzului pe piață pe piețele de mărfuri și pe piețele instrumentelor derivate conexe (piețe pe care se tranzacționează produse primare, precum aurul, grâul etc. și acordurile contractuale pentru cumpărarea sau vânzarea în viitor a anumitor mărfuri sau instrumente financiare la un preț prestabilit - cunoscute sub numele de „futures”). Regulamentul (UE) nr. 596/2014 interzice în mod explicit manipularea valorilor de referință (precum LIBOR) și consolidează competențele autorităților de reglementare în materie de investigare și sancționare. De asemenea, Regulamentul (UE) nr. 596/2014 asigură un cadru unic de reglementare reducând totodată sarcinile administrative asupra emitenților de talie mijlocie, atunci când este posibil.

Alături de Regulamentul (UE) nr. 596/2014, Directiva 2014/57/UE privind sancțiunile penale pentru abuzul pe piață impune tuturor țărilor membre ale Uniunii

Europene armonizarea legilor naționale privind infracțiunile pentru abuzul de piață.

#### **D. Directiva de punere în aplicare (UE) 2015/2392**

Directiva a fost adoptată în scopul stabilirii normelor care detaliază procedurile prevăzute la art. 32 alin. (1) din Regulamentul nr. 596/2014, precum și modalitățile de raportare a încălcărilor regulamentului și cele referitoare la activitățile realizate, inclusiv în legătură cu măsurile luate ca urmare a raportărilor, măsurile de protecție a persoanelor care lucrează cu contract de muncă, precum și măsurile privind protecția datelor cu caracter personal.

Astfel, procedurile de primire a raportărilor privind încălcările și activitățile realizate, inclusiv în legătură cu măsurile luate ca urmare a raportărilor, prevăzute de prezenta directivă vizează:

- angajații specializați;
- informațiile referitoare la primirea raportărilor privind încălcările;
- procedurile aplicabile raportărilor privind încălcările;
- canalele de comunicare dedicate;
- păstrarea evidenței raportărilor primite;
- protecția persoanelor care lucrează în temeiul unui contract de muncă;
- procedurile de protecție a datelor cu caracter personal;
- transmiterea datelor în interiorul și în exteriorul autorității competente;
- procedurile de protecție a persoanelor incriminate;
- analizarea procedurilor de către autoritățile competente.

#### **E. Alte prevederi**

În considerarea obiectivului de asigurare a premiselor necesare dezvoltării durabile a pieței de capital, la elaborarea proiectului de lege s-a avut în vedere și crearea unui cadru juridic care să permită tranzacționarea de noi instrumente financiare pe piața de capital.

Astfel, având în vedere necesitatea creării condițiilor legale pentru a permite tranzacționarea pe piața de capital și a instrumentelor pieței monetare cu o scadență mai mică de 12 luni, din care pot face parte inclusiv titlurile de stat, definiția valorilor mobiliare din cuprinsul legii nu exclude din sfera sa de cuprindere instrumentele anterior menționate.

Având în vedere că noțiunea de valori mobiliare, definită în *Directiva 2003/71/EC* și *Directiva 2004/109/CE*, pentru scopul aplicării acestor acte normative europene, exclude din sfera sa instrumentele pieței monetare cu o scadență mai mică de 12 luni, la nivelul proiectului de lege au fost incluse prevederi exprese care stabilesc că dispozițiile care transpun aceste directive, precum și alte dispoziții care, prin natura lor sunt specifice unor instrumente pe termen lung, nu se aplică instrumentelor pieței monetare cu o scadență mai mică de 12 luni.

De asemenea, în considerarea necesității adaptării proiectului de lege la evoluțiile înregistrate pe piața de capital, la nivelul acestuia au fost introduse prevederi care reglementează noi situații, cum ar fi, spre exemplu, posibilitatea ca în cazul în care un acționar este reprezentat de o instituție de credit care prestează servicii de custodie acesta va putea vota în adunarea generală a acționarilor în baza instrucțiunilor de vot primite prin mijloace electronice de comunicare, fără a mai fi necesară întocmirea unei împuterniciri

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| speciale sau generale de către acționar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Secțiunea a 3-a</b><br><b>Impactul socio-economic al proiectului de act normativ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p><b>1. Impactul macro-economic</b></p> <p>Adoptarea prezentului act normativ are impact asupra domeniului pieței de capital și asupra economiei românești în general prin crearea premiselor necesare dinamizării procesului de creștere al pieței și evoluției spre o dimensiune superioară a acesteia și anume aceea de piață emergentă, prin atingerea următoarelor obiective:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- creșterea gradului de implementare a principiilor de guvernanță corporativă la nivelul emitenților cu implicații benefice asupra transparenței și raportării informațiilor relevante pentru piață;</li> <li>- optimizarea regimului ofertelor publice și al listărilor de valori mobiliare (acțiuni și obligațiuni);</li> <li>- întărirea regimului legal care să permită respectarea deplină a drepturilor fundamentale ale investitorilor, precum dreptul de vot în adunarea generală a acționarilor, dreptul la dividende, etc.</li> </ul> |
| <p><b>1<sup>1</sup>. Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat</b></p> <p>Proiectul de act normativ va determina o creștere a accesibilității pieței de capital locale ce va impulsiona concurența pe piața de capital, atât la nivelul participanților la piață care furnizează servicii clienților instituționali și de retail, cât și al emitenților, cu efecte finale de reducere a costurilor de piață, dar și de creștere a transparenței și competitivității emitenților autohtoni.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p><b>2. Impactul asupra mediului de afaceri</b></p> <p>Noile prevederi propuse prin prezentul proiect legislativ au ca scop final principal reclasificarea pieței de capital românești în categoria piețelor emergente care, odată atins, va aduce României o vizibilitate crescută la nivel european și mondial, creând premisele atragerii unor noi categorii de participanți de pe alte piețe (de natura intermediarilor, fondurilor de investiții, emitenților, investitorilor instituționali și chiar de retail), ceea ce va avea un efect de stimulare și îmbunătățire a mediului de afaceri național.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <p><b>2<sup>1</sup>. Impactul asupra sarcinilor administrative</b></p> <p>Nu este cazul</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <p><b>2<sup>2</sup>. Impactul asupra întreprinderilor mici și mijlocii</b></p> <p>Nu este cazul</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <p><b>3. Impactul social</b></p> <p>Prin adoptarea prezentului proiect de act normativ sunt create premisele stimulării finanțării companiilor locale prin intermediul pieței de capital locale și, implicit, se creează premisele dezvoltării acestora cu efecte benefice de natura creării de noi locuri de muncă și deci de creare a unui impact pozitiv asupra gradului de ocupare a populației.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <p><b>4. Impactul asupra mediului</b></p> <p>Nu este cazul.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Secțiunea a 4-a</b><br><b>Impactul financiar asupra bugetului general consolidat, atât pe termen scurt, cât și</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

**pe termen lung (5 ani)**

| - în mii lei (RON) -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                |                     |   |   |   |                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|---|---|---|-----------------------------|
| Indicatori                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Anul<br>curent | Următorii patru ani |   |   |   | Media<br>pe<br>cinci<br>ani |
| 1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 2              | 3                   | 4 | 5 | 6 | 7                           |
| <p>1. Modificări ale veniturilor bugetare, în plus/minus, din care:</p> <p>a) buget de stat, din acesta:</p> <p>i. impozit pe profit</p> <p>ii. impozit pe venit</p> <p>iii. TVA</p> <p>b) bugete locale</p> <p>i. impozit pe profit</p> <p>c) bugetul asigurărilor sociale de stat:</p> <p>i. contribuții de asigurări</p>                                                                         |                |                     |   |   |   |                             |
| <p>2. Modificări ale cheltuielilor bugetare, în plus, din care:</p> <p>a) buget de stat, din acesta:</p> <p>i. cheltuieli de personal</p> <p>ii. bunuri și servicii</p> <p>iii. asistență socială</p> <p>b) bugete locale:</p> <p>i. cheltuieli de personal</p> <p>ii. bunuri și servicii</p> <p>iii. asistență socială</p> <p>c) bugetul asigurărilor sociale de stat:</p> <p>i. cheltuieli de</p> |                |                     |   |   |   |                             |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|
| ii. personal<br>bunuri și servicii                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |  |  |  |  |  |
| 3. Impact financiar,<br>plus/minus, din<br>care:<br>a) buget de stat<br>b) bugete locale                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |  |  |  |  |  |
| 4. Propuneri pentru<br>acoperirea creșterii<br>cheltuielilor<br>bugetare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |  |  |  |  |  |
| 5. Propuneri pentru<br>a compensa<br>reducerea<br>veniturilor bugetare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |  |  |  |  |  |
| 6. Calcule detaliate<br>privind<br>fundamentarea<br>modificărilor<br>veniturilor și/sau<br>cheltuielilor<br>bugetare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |  |  |  |  |
| <b>Alte informații</b><br>Proiectul de act normativ nu are un astfel de impact deoarece nu propune introducerea unor scutiri sau exceptări de la plata de impozite de către participanții la piața de capital, dimpotrivă, atingerea obiectivului final de obținere a statutului de piață emergentă va genera atragerea de fonduri, creșterea lichidității, capitalizarea companiilor cu un potențial efect pozitiv asupra bugetului național. |  |  |  |  |  |  |

#### **Secțiunea a 5-a**

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

#### **1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:**

##### **a) Prevederi ce urmează a fi abrogate sau modificate ca urmare a intrării în vigoare a acestui proiect de lege**

Ca urmare a aplicării prezentului proiect de lege se impune abrogarea art. 2 alin. (1) pct. 1, 4, 6, 6<sup>1</sup>, 9, 9<sup>1</sup>, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 17, 18, 19, 21, 23, 25, 26, 27, 33, 34 și 36, art. 173 - 257, art. 262 și art. 272 alin. (1) lit. g), art. 272 alin. (2) lit. c) și d), art. 273 alin. (1) lit. c), art. 273<sup>2</sup> și art. 279 lit. b) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.

Prin proiectul de lege se modifică art. 272 alin. (1) lit. h), pct. 2 și art. 273 alin. (1), partea introductivă a lit. a) și b) din Legea nr. 297/2004.

##### **b) Acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor**

## **dispoziții**

Autoritatea de Supraveghere Financiară va emite reglementări în aplicarea Legii privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și va modifica în mod corespunzător reglementările existente.

## **2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare**

Proiectul de lege transpune următoarele acte normative ale Uniunii Europene:

1. art. 11, 18, 42, 43 alin. (1), (2), (4) și (6), art. 44, 45, 46 alin. (1), art. 47, 48 alin. (1) – (3) și (5), art. 49 alin. (1), art. 52, 53, 54 alin. (1), art. 55, 56, 58 alin. (1), (2) și (4), art. 59, 60, 61 și 62 din Directiva 2001/34/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 mai 2001 privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene (JOCE) seria L nr. 184 din 06 iulie 2001;

2. art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. b) – e), h), i), k), m) și s), art. 3 alin. (1), (2) paragraful 1 și 2, art. 4 alin. (1) lit. a) – e) și alin. (2), art. 5 alin. (1), (2) paragraful 1 – 3 și alin. (3), art. 6 alin. (1), art. 7 alin. (2), art. 8 alin. (1), art. 9 alin. (1) și (4), art. 11 alin. (1) și (2), art. 12 alin. (1) și (2), art. 13 alin. (1), (2) paragraful 1 și 2, alin. (3) și (4), art. 14 alin. (1) – (3) și (7), art. 15 alin. (1) – (3), (5) și (6), art. 16 alin. (1) și (2), art. 17 alin. (1), art. 18 alin. (1), art. 19 alin. (1), art. 21 alin. (1), (3) lit. a) – i) și alin. (4) lit. a) – d) și anexa nr. 1 din Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului **din 4 noiembrie 2003** privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L nr. 345 din 31 decembrie 2003;

3. art. 1, art. 2 alin. (1) lit. a) – c), f) și g) și alin. (2), art. 4 alin. (5) ultima teză, art. 5 alin. (1) – (3) și (4) paragraful 1 și 2, art. 6 alin. (1) – (3) și (5), art. 7 alin. (1), art. 8, 9 alin. (2) paragraful 2, alin. (3), (4), (5) paragraful 1 și alin. (6), art. 11 alin. (2) – (7), art. 12 alin. (2), art. 13 lit. a) – c), art. 15 alin. (2), (3) paragraful 2, alin. (4) și (5) și art. 16 alin. (1) și (2) din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului **din 4 noiembrie 2003** privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L nr. 142 din 30 aprilie 2004;

4. art. 1 alin. (1), art. 2 alin. (1) lit. a), b), d), e), f), g), h), j), k), l), m), o), p), q) și alin. (2), art. 4 alin. (1) – (4), art. 5 alin. (1) – (3) și (5), art. 6, 8 alin. (1) și (4), art. 9 alin. (1), (2), (4), (6) și (6a), art. 10, 11, 12 alin. (1) – (6), art. 13 alin. (1), (1a) paragraful 1, alin. (1b) și (4), art. 13a, 14 alin. (1), art. 15, 16, 17 alin. (1) – (3), art. 18 alin. (1) – (4), art. 19 alin. (1) și (3), art. 20, 21 alin. (1) teza 1 și alin. (2), art. 21a alin. (2) și (3), art. 24 alin. (1), (4), (4a), (4b) și (6), art. 25, 26, 28a, 28b alin. (1) și (2), art. 28c și 29 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului **din 15 decembrie 2004** 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, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L nr. 390 din 31 decembrie 2004;

5. art. 5 alin. (1) paragraful 3, art. 6 alin. (1) paragraful 1 și 3, alin. (2) – (4), art. 7

alin. (3) teza 3 și alin. (4), art. 8 alin. (1) prima teză, art. 10 alin. (3) paragraful 2, art. 11 alin. (1) prima teză și art. 12 prima teză din Directiva 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L nr. 184 din 14 iulie 2007;

6. Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului 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, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L nr. 294 din 6 noiembrie 2013;

7. Directiva 2014/57/UE a Parlamentului European și a Consiliului **din 16 aprilie 2014** privind sancțiunile penale pentru abuzul pe piață, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L nr.173 din 12 iunie 2014;

8. Directiva de punere în aplicare (UE) 2015/2392 a Comisiei **din 17 decembrie 2015** privind Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește raportarea către autoritățile competente a încălcărilor efective sau potențiale ale acestui regulament, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE) seria L nr. 332 din 18 decembrie 2015.

De asemenea, la elaborarea prezentului proiect de act normativ s-a avut în vedere armonizarea proiectului de lege cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind abuzul pe piață și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor: 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.

### **3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare**

Majoritatea actelor legislative secundare emise de Comisia Europeană vor fi aplicate direct, fără a necesita transpunere în legislația națională.

### **4. Hotărâri ale Curții Europene de Justiție a Uniunii Europene**

Nu este cazul.

### **5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente**

Nu este cazul.

### **6. Alte informații**

Nu este cazul.

## **Secțiunea a 6-a**

### **Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ**

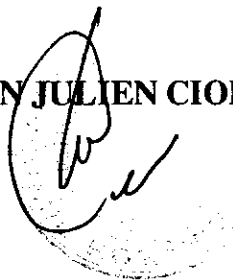
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>1. Informații privind procesul de consultare cu organizațiile neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate</b></p> <p>Prezentul proiect de lege a fost publicat pe site-ul A.S.F. și ulterior a fost publicat, pentru consultare publică, pe site-ul Ministerului Finanțelor Publice în conformitate cu dispozițiile legale privind transparența decizională.</p> <p>Ca urmare a publicării pe site-ul A.S.F. a proiectului de lege, respectiv pe site-ul MFP, s-au primit propuneri și observații din partea mai multor entități, grupate în 2 mari categorii, după cum urmează:</p> <p>I. Observații primite în cadrul procesului de avizare interministerială, respectiv: Direcția ECOFIN, Direcția Generală de Trezorerie și Datorie Publică și Direcția Juridică din cadrul MFP, Consiliul Concurenței, Consiliul Superior al Magistraturii, Direcția de Investigare a Infracțiunilor de Criminalitate Organizată și Terorism, Banca Națională a României, Ministerul Transporturilor, Ministerul Mediului, Apelor și Pădurilor, Ministerul Afacerilor Externe și Ministerul Justiției;</p> <p>II. Observații primite de la entitățile din piață, respectiv intermediari, custozi, instituții de credit, consultanți, asociații profesionale etc.</p> <p>Ca urmare a analizării propunerilor înaintate, A.S.F. a revizuit proiectul de lege inițial preluând o parte semnificativă a observațiilor propuse primite.</p> <p>Precizăm faptul că au fost primite și observații și propuneri care, dată fiind complexitatea și implicațiile acestora, au fost analizate și dezbătute inclusiv în cadrul unor întâlniri avute cu reprezentanții acelor instituții, la sediile acestora, respectiv: Ministerul Justiției și Ministerul Afacerilor Externe.</p> |
| <p><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></p> <p>Nu este cazul.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p><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></p> <p>Nu este cazul.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p><b>4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente</b></p> <p>Nu este cazul.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p><b>5. Informații privind avizarea de către:</b></p> <p>a) <b>Consiliul Legislativ:</b> Proiectul de lege a fost avizat favorabil de Consiliul Legislativ prin avizul nr. 762/2016 .</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>b) <b>Consiliul Suprem de Apărare a Țării:</b> nu e cazul</p> <p>c) <b>Consiliul Economic și Social:</b> nu e cazul</p> <p>d) <b>Consiliul Concurenței:</b> Da</p> <p>e) <b>Curtea de Conturi:</b> nu e cazul</p>                                          |
| <p><b>6. Alte informații</b><br/>Nu este cazul.</p>                                                                                                                                                                                                           |
| <p style="text-align: center;"><b>Secțiunea a 7-a</b><br/><b>Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ</b></p>                                                                                          |
| <p><b>1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ</b><br/>Nu este cazul.</p>                                                                                                                             |
| <p><b>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</b><br/>Nu este cazul.</p> |
| <p style="text-align: center;"><b>Secțiunea a 8-a</b><br/><b>Măsurile de implementare</b></p>                                                                                                                                                                 |
| <p><b>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</b><br/>Nu este cazul.</p>    |
| <p><b>2. Alte informații</b><br/>Nu este cazul.</p>                                                                                                                                                                                                           |

Față de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de Lege privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare, cu procedura de urgență prevăzută de art.76 alin.(3) din Constituția României, republicată.

**PRIM-MINISTRU**

**DACIAN JULIEN CIOLOȘ**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'D' followed by 'J' and 'C' in a cursive script.