



CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA

Nr. 31/03-76-12241

Chișinău

6 noiembrie 2024

Biroul permanent al Parlamentului

În temeiul art.73 din Constituția Republicii Moldova, se prezintă spre examinare proiectul de lege **pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital externe)**, aprobat în ședința Guvernului din 6 noiembrie 2024, conform Deciziei protocolare nr. 45.10/2024.

Responsabil de prezentarea în Parlament a proiectului de lege este Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării.

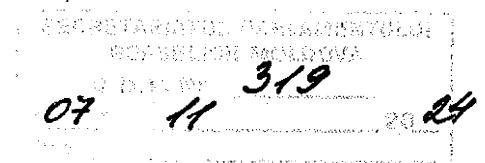
Anexe:

1. Copia Deciziei protocolare (1 filă);
2. Proiectul de lege (în limba română 15 file și în limba rusă 17 file);
3. Nota de fundamentare (9 file);
4. Avizele și recomandările recepționate în cadrul avizării și consultărilor publice (10 file);
5. Avizul Ministerului Justiției (6 file);
6. Raportul de expertiză anticorupție (5 file);
7. Expertiza de compatibilitate cu legislația Uniunii Europene (4 file);
8. Sinteza (17 file);
9. Tabele de concordanță (9 file);
10. Tabel comparativ (45 file).

Secretar general adjunct al Guvernului

Roman Cazan

Ex.: Dumitru Celonenco
Tel.: 022 250 427
e-mail: dumitru.celonenco@gov.md



Casa Guvernului,
MD-2012, Chișinău,
Republica Moldova

Telefon:
+ 373 22 250 104

E-mail:
cancelaria@gov.md



GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

DECIZIE PROTOCOLARĂ nr. 45.10/2024

Extras din procesul-verbal nr.45 (pct.10)
al ședinței Guvernului din 6 noiembrie 2024

Se aprobă și se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de lege pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital externe).

Prim-ministru



DORIN RECEAN

Aprobat în ședința Guvernului din 6 noiembrie 2024

Decizia protocolară nr.45.10/2024

Proiect

UE

LEGE

pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital externe)

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege:

– transpune art. 2 lit. (j), art. 3b (1) și (2), art. 3d (1) și (2) prima frază, art. 7 (1), (3) și (4) 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 L 184 din 14 iulie 2007, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 (CELEX:32007L0036);

– transpune art. 72 (4) și art. 83 primul alineat din Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 169 din iulie 2017, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 (CELEX: 32017L1132).

Art. I. – Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2020, nr. 372-382, art. 341), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. În clauza de armonizare, textul:

„– parțial 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, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17

mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor” se substituie cu textul:

„ – parțial 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 L 184 din 14 iulie 2007, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 (CELEX: 32007L0036);

– art. 72 (4) și art. 83 primul alineat din Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 169 din iulie 2007, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 (CELEX: 32017L1132)”.

2. Pe tot parcursul textului legii, cuvintele „Depozitar central”, la orice formă gramaticală, se substituie cu cuvintele „Depozitar central unic”, la forma gramaticală corespunzătoare.

3. Articolul 2 va avea următorul cuprins:

„**Articolul 2. Noțiuni**

(1) Societate pe acțiuni (în continuare – *societate*) este societatea comercială al cărei capital social este în întregime divizat în acțiuni și ale cărei obligații sunt garantate cu patrimoniul societății.

(2) Alte noțiuni, decât cele definite expres în prezenta lege, au semnificația expusă în Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.”

4. La articolul 12 alineatul (4), textul „al valorilor mobiliare (în continuare – *Depozitar central*)” se exclude.

5. La articolul 13 alineatul (1), cuvântul „document” se substituie cu textul „instrument financiar sub formă de înscriere în cont.”.

6. La articolul 17 alineatul (4) în primul enunț, cuvintele „de lei” se exclud.

7. Articolul 25:

se completează cu alineatul (1¹) cu următorul cuprins:

„(1¹) Dreptul de preempțiune al tuturor acționarilor nu poate fi limitat sau retras prin statut sau act constitutiv. Dreptul de preempțiune al acționarilor poate fi limitat sau retras numai prin hotărârea adunării generale a acționarilor în legătură cu o emisiune publică de valori mobiliare și doar în cazul societăților ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată. Consiliul societății sau organul executiv va pune la dispoziția adunării generale a

acționarilor un raport scris, prin care se precizează motivele limitării sau retragerii dreptului de preempțiune, justificând prețul de emisiune propus.”;

la alineatul (2), textul „Dreptul de preempțiune nu poate fi limitat sau retras.” se exclude.

8. La articolul 48, alineatul (3) se completează cu litera c¹) cu următorul cuprins:

„c¹) hotărăște privind limitarea sau retragerea dreptului de preempțiune în condițiile art. 25 alin. (1¹) și art. 60 alin. (2) lit. c¹);”.

9. Articolul 51:

la alineatul (8), litera e) va avea următorul cuprins:

„e) data la care lista acționarilor trebuie să fie întocmită în conformitate cu art. 52 alin. (4)”;

se completează cu litera e¹) cu următorul cuprins:

„e¹) data de referință, determinată în conformitate cu art. 56 alin. (1) și mențiunea că doar persoanele care sunt acționari la data de referință au dreptul de a participa și a vota în cadrul adunării generale;”.

10. Articolul 52 va avea următorul cuprins:

„**Articolul 52.** Identificarea acționarilor și lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală a acționarilor

(1) Societatea, în corespundere cu prevederile prezentei legi și legislației privind piața de capital, este în drept să identifice acționarii săi, inclusiv în scop de întocmire a listei acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală.

(2) Lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală se întocmește, după caz, de Depozitarul central unic/registrator la data stabilită de consiliul societății.

(3) Cerințele privind identificarea acționarilor și transmiterea de către intermediari către Depozitarul central unic/registrator a informațiilor, în scopul indicat la alin. (1) și art. 56 alin. (1), sunt prevăzute în Legea nr. 171/2012 privind piața de capital și actele normative emise în acest scop de către Comisia Națională a Pieței Financiare.

(4) Data la care se întocmește lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală, pentru societățile menționate la art. 56 alin. (1) lit. c), nu poate preceda data luării deciziei de convocare a adunării generale a acționarilor și nu poate depăși termenul de 45 de zile înainte de ținerea ei.

(5) Pentru societățile ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, altele decât emitenți bănci și societăți de asigurare/reasigurare, lista se întocmește la data de referință în sensul art. 56 alin. (1) lit. a) și b).

(6) Lista acționarilor va cuprinde:

a) data la care a fost întocmită lista;

- b) numele și prenumele (denumirile) acționarilor, domiciliul (sediul) lor, numărul de identificare personal (numărul de identificare de stat);
 - c) datele despre custozii acțiunilor, după caz;
 - d) clasele și numărul de acțiuni care aparțin acționarilor sau custozilor, după caz;
 - e) numărul total de voturi, numărul de voturi limitate și numărul de voturi cu care acționarul va participa la adoptarea hotărârilor;
 - f) semnătura persoanei care a întocmit lista acționarilor societății.
- (7) Lista acționarilor poate fi modificată numai în cazurile:
- a) restabilirii, potrivit hotărârii instanței judecătorești, a drepturilor acționarilor care nu au fost înscrși în lista dată;
 - b) corectării greșelilor comise la întocmirea listei;
 - c) înstrăinării acțiunilor de către persoanele înscrise în lista unei societăți indicate la art. 56 alin. (1) lit. (c) până la data de referință stabilită pentru aceasta;
 - d) efectuării modificărilor în datele prevăzute la alin. (6) lit. b)-e)."

11. Articolul 53:

la alineatul (1), după cuvintele „de interes public” se introduc cuvintele „și emitenților ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare în cadrul unui Sistem multilateral de tranzacționare”;

la litera b), după cuvintele „de presă” se introduce cuvântul „și”;
se completează cu litera c) cu următorul cuprins:

„c) se comunică în scris Depozitarului central unic și operatorului de piață sau operatorului de sistem”;

la alineatul (2), după cuvintele „de interes public” se introduc cuvintele „și emitenți ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare în cadrul unui Sistem multilateral de tranzacționare”.

12. Articolul 55:

la alineatul (3), după cuvintele „de interes public” se introduc cuvintele „și emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare în cadrul unui Sistem multilateral de tranzacționare, iar cuvintele „va plasa” se substituie cu cuvintele „vor plasa”;

la alineatul (4), după cuvintele „Entitatea de interes public” se introduc cuvintele „și emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare în cadrul unui Sistem multilateral de tranzacționare”.

13. Articolul 56 va avea următorul cuprins:

„**Articolul 56.** Înregistrarea participanților la adunarea generală a acționarilor

„(1) Dreptul acționarilor de a participa la adunarea generală și de a vota în cadrul acesteia se stabilește în funcție de acțiunile deținute de către aceștia la o

anumită dată, anterioară adunării generale, numită „data de referință” și care reprezintă:

a) 5 (cinci) zile până la data desfășurării adunării generale a acționarilor societății, ținută cu prezența acestora, pentru societăți ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe piața reglementată sau în cadrul unui Sistem multilateral de tranzacționare, altele decât bănci și societăți de asigurări/reasigurări;

b) 15 (cincisprezece) zile până la data desfășurării adunării generale a acționarilor societății, ținută cu prezența acestora, pentru societăți ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe piața reglementată sau în cadrul unui Sistem multilateral de tranzacționare din afara Republicii Moldova, altele decât bănci și societăți de asigurări/reasigurări;

c) 3 zile (trei) până la data desfășurării adunării generale a acționarilor societății, în alte cazuri decât cele prevăzute la lit. a) și b).

(2) Drepturile acționarilor de a-și vinde sau de a-și transfera în alt mod acțiunile, în cursul perioadei dintre data de referință, astfel cum este definită la alin. (1), și respectiva adunare generală, nu sunt supuse niciunei alte restricții, decât dacă asemenea restricții sunt aplicate conform legii și în legătură cu aceasta, dreptul unui acționar de a participa la adunarea generală și de a vota în limita acțiunilor deținute cu drept de vot nu va fi condiționată de depozitarea, transferul sau înregistrarea acestora pe numele vreunei persoane fizice sau juridice după data de referință enunțată de societate.

(3) Pentru a participa nemijlocit la adunarea generală care se ține cu prezența acționarilor sau sub formă mixtă, acționarii societății sau reprezentanții lor, sau custozii acțiunilor sunt obligați să se înregistreze contra semnătură la secretarul societății sau la comisia de înregistrare. Dovada calității de acționar nu poate fi condiționată decât de cerințe necesare pentru identificarea acționarilor și numai în măsura în care acestea sunt proporționale cu realizarea obiectivului respectiv.

(4) Participanții la adunarea generală a acționarilor societății cu un număr mai mare de 50 de acționari se înregistrează de comisia de înregistrare, care se desemnează de către organul sau de către persoanele care au adoptat decizia de convocare a adunării.

(5) Funcțiile comisiei de înregistrare pot fi delegate registratorului.

(6) Reprezentantul acționarului sau custodele acțiunilor este în drept să se înregistreze și să participe la adunarea generală a acționarilor numai în baza actului legislativ, procurii, contractului sau a actului administrativ.

(7) Actul de reprezentare la adunarea generală eliberat de acționari persoane fizice poate fi autentificat de notar sau de administrația organizației de la locul de muncă, de studii sau de trai al acționarului, iar pentru pensionari, de organul de asistență socială de la locul de trai, cu excepțiile stabilite la alin. (8) și (9).

(8) În cazul entităților de interes public, înregistrarea acționarilor și a reprezentanților acestora la adunarea generală ținută prin mijloace electronice se poate efectua prin intermediul mijloacelor electronice, iar actele de reprezentare

pentru reprezentanții acționarilor se pot acorda în condițiile stabilite la art. 22 alin. (6).

(9) În cazul entităților care nu sunt de interes public, înregistrarea acționarilor și a reprezentanților acestora la adunarea generală ținută prin mijloace electronice, precum și acordarea actelor de reprezentare pentru reprezentanții acționarilor se pot efectua în modul prevăzut la alin. (8) numai dacă statutul societății permite ținerea adunării generale prin mijloace electronice.

(10) Dacă persoana înscrisă în lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală, care s-a hotărât că se va ține prin corespondență sau sub formă mixtă, a înstrăinat acțiunile societății până la ținerea adunării generale, ea va transmite achizitorului acestor acțiuni buletinul de vot sau copia lui. Această cerință se extinde asupra fiecărui caz ulterior de înstrăinare a acțiunilor până la data de referință prevăzută la alin. (1).

(11) Cerințele stabilite la alin. (10) nu se aplică în cazul societăților cotate în cadrul unei burse de valori din afara Republicii Moldova.

(12) Depozitarul central/registratorul este obligat, în cazurile prevăzute la alin. (10), să întocmească lista modificărilor operate în lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală în modul prevăzut de legislația privind piața de capital.

(13) Lista acționarilor care participă la adunarea generală va fi semnată de secretarul societății ori de membrii comisiei de înregistrare ale căror semnături se autentifică de membrii comisiei de cenzori în exercițiu sau se legalizează de notar și va fi transmisă comisiei de numărare a voturilor. Secretarul societății sau comisia de înregistrare stabilește prezența sau lipsa cvorumului la adunarea generală a acționarilor și numără voturile pentru alegerea comisiei de numărare a voturilor.”

14. La articolul 60 alineatul (2):

litera a) se completează cu textul „și lit. c¹)”;

se completează cu litera c¹) cu următorul cuprins:

„c¹) cu cel puțin două treimi din numărul total al acțiunilor cu drept de vot aflate în circulație ale societății – în cazul hotărârilor privind limitarea sau retragerea dreptului de preempțiune al acționarilor;”.

Art. II. – La articolul 8 din Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 117-126BIS), cu modificările ulterioare, litera o) va avea următorul cuprins:

„o) înregistrează emisiunile de valori mobiliare ale emitenților din Republica Moldova;”.

Art. III. – Legea nr. 121/2007 privind administrarea și deetatizarea proprietății publice (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 90-93, art. 401), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. La articolul 6 alineatul (1), litera e²) va avea următorul cuprins:

„e²) adoptarea hotărârilor privind consolidarea și/sau procurarea pachetelor de acțiuni și a cotelor de participare în întreprinderile cu capital majoritar de stat și/sau de interes național a acțiunilor băncilor de importanță sistemică, precum și a acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare;”

2. Articolul 54¹ va avea următorul cuprins:

„**Articolul 54¹**. Cumpărarea și deetatzarea acțiunilor emise de băncile de importanță sistemică sau acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare

(1) Guvernul cumpără acțiuni ale băncilor de importanță sistemică în scopul expunerii la vânzare a acestora. Pentru punerea în aplicare a dispozițiilor prezentului alineat, necesitatea implicării statului în vânzarea acțiunilor băncilor de importanță sistemică este determinată de autoritatea națională macroprudentială, desemnată conform prevederilor Legii nr. 209/2018 cu privire la Comitetul Național de Stabilitate Financiară, la expirarea a 3 luni de la expunerea acțiunilor la vânzare pe piața reglementată sau în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare.

(2) Guvernul poate cumpăra și, ulterior, vinde acțiuni ale societăților de asigurare sau de reasigurare, dacă determină că cumpărarea acestor acțiuni este în interes public, în scopul expunerii acestora la vânzare. Pentru punerea în aplicare a dispozițiilor prezentului alineat, Guvernul stabilește necesitatea implicării statului în vânzarea acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare, a căror cumpărare este determinată ca fiind în interes public, la expirarea a 3 luni de la expunerea acțiunilor la vânzare pe piața reglementată sau în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare.

(3) Prevederile prezentului articol se aplică doar în cazul acțiunilor noi ale băncilor de importanță sistemică sau acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare, a căror cumpărare este determinată de Guvern ca fiind în interes public, emise prin decizia organului executiv al băncii, al societății de asigurare sau de reasigurare ca urmare a anulării acțiunilor neînstrăinate ale foștilor deținători asupra cărora au devenit incidente prevederile legislației aferente activității bancare/activității de asigurare sau reasigurare, care vizează anularea acțiunilor în cazul achiziționării/dobândirii acestora fără aprobarea/avizul prealabil al Băncii Naționale a Moldovei sau în cazul retragerii aprobării/avizului prealabil deținătorilor de deținere/participație calificată din motivul nerespectării cerințelor privind calitatea acționariatului.

(4) Cumpărarea acțiunilor conform alin. (1) și (2) se efectuează în temeiul unei hotărâri a Guvernului, al antecontractului și al aprobării/avizului prealabil pentru dobândirea sau majorarea deținerii/participației calificate în capitalul social al băncii sau al societății de asigurare sau reasigurare acordată de Banca Națională a Moldovei achizitorului potențial al acestor acțiuni.

(5) Antecontractul prevăzut la alin. (4) se negociază și se încheie între Guvern și un achizitor potențial al acțiunilor emise de banca de importanță sistemică sau acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare, a căror cumpărare este determinată de Guvern ca fiind în interes public. Negocierile între părțile antecontractului se inițiază la propunerea autorității naționale macroprudențiale în cazul acțiunilor băncilor de importanță sistemică, iar în cazul acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare la propunerea Guvernului.

(6) Antecontractul prevăzut la alin. (4) va conține cel puțin următoarele prevederi:

a) prețul de cumpărare a acțiunilor de către achizitorul potențial, care nu poate fi mai mic decât prețul la care acestea au fost cumpărate de Guvern plus costurile suportate la cumpărarea-vânzarea acestor acțiuni;

b) perioada în care achizitorul potențial va cumpăra acțiunile, care nu poate depăși perioada menționată la alin. (8);

c) obligația achizitorului potențial de a participa la licitațiile desfășurate în condițiile alin. (10) și de a propune, în cadrul acestora, cumpărarea acțiunilor la un preț egal cu cel puțin prețul prevăzut la lit. a);

d) obligațiile statului contra evicțiunii și viciilor bunului vândut, care nu vor depăși valoarea achiziției, exprimată în euro la data efectuării acesteia, majorată cu până la 3% anual în funcție de data revendicării, pe un termen de cel mult 5 ani de la data încheierii contractului, cu deducerea oricăror dividende sau alte forme de distribuții obținute de către cumpărător în perioada de deținere a dreptului de proprietate;

e) expunea acțiunilor la vânzare de către Guvern, ca pachet unic, conform alin. (10);

f) alte condiții agreeate între părți.

(7) La cumpărarea și deetimizarea acțiunilor băncilor de importanță sistemică sau acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare conform prezentului articol, se prezumă că, în virtutea legii, Guvernul și autoritățile împuternicite de către acesta, Ministerul Finanțelor și Agenția Proprietății Publice, îndeplinesc criteriile ce țin de calitatea achizitorului potențial prevăzute de cadrul legal aferent activității bancare și activității de asigurare sau de reasigurare și dețin aprobarea/avizul prealabil al Băncii Naționale a Moldovei pentru dobândirea/achiziționarea unei dețineri/participații calificate în capitalul social al băncilor sau al societăților de asigurare sau de reasigurare.

(8) Perioada totală de deținere de către Guvern a dreptului de proprietate asupra acțiunilor cumpărate potrivit prezentului articol nu trebuie să depășească 90 de zile din data cumpărării acțiunilor. În această perioadă, Guvernul este obligat să asigure o guvernare corporativă sănătoasă a băncilor de importanță sistemică și a societăților de asigurare sau de reasigurare în al căror capital deține acțiuni, respectând cadrul legal aferent activității băncilor și activității de asigurare sau de reasigurare, precum și ținând cont de cele mai bune practici internaționale în domeniul guvernării corporative, inclusiv prin comportamentul organului de

conducere al respectivelor bănci și societăți de asigurare sau de reasigurare, care presupune administrarea acestora în mod profesionist și pe baze comerciale.

(9) În perioada prevăzută la alin. (8) nu pot fi adoptate decizii privind achitarea de către bancă sau de către societatea de asigurare sau de reasigurare a dividendelor și decizii privind modificarea componenței organului de conducere a acestora din motivul schimbării componenței acționarilor, ca rezultat al deținerii de către stat a unei dețineri/participații calificate în capitalul social al băncii sau societății de asigurare sau de reasigurare.

(10) Guvernul expune la vânzare, ca pachet unic, acțiunile deținute potrivit alin. (1) și (2) pe piața reglementată prin intermediul licitației cu strigare. Condițiile de vânzare a acțiunilor vor fi aceleași pentru orice achizitor potențial care deține aprobarea prealabilă a Băncii Naționale a Moldovei și vor corespunde prevederilor antecontractului prevăzute la alin. (6), aprobat prin hotărâre a Guvernului. Contractul de vânzare-cumpărare a acțiunilor se încheie între cumpărătorul acțiunilor și Guvern.

(11) Prețul inițial de vânzare a acțiunilor cumpărate conform alin. (1) și (2) se stabilește de către Guvern, dar nu va fi mai mic decât prețul la care acestea au fost cumpărate plus costurile suportate la cumpărarea-vânzarea acestor acțiuni.

(12) La efectuarea tranzacțiilor cu acțiuni conform prezentului articol:

a) prevăzute la alin. (1) și (2), nu se aplică taxe și plăți percepute de autoritățile publice, conform legislației privind piața de capital;

b) în cazul vânzării acțiunilor prin licitație, cererea pentru desfășurarea licitației conform alin. (1), (2) și (10) se depune pe adresa pieței reglementate cu cel puțin 7 zile, dar nu mai mult de 60 de zile, până la data desfășurării licitației.

(13) Dacă acțiunile nu vor fi vândute în termenul prevăzut la alin. (8), prin derogare de la prevederile art. 78 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, organul executiv al băncii care a emis acțiunile etatizate cumpără acțiunile nevândute de către Guvern în limita profitului net al emitentului, cu respectarea cerințelor față de capital stabilite în actele normative ale Băncii Naționale a Moldovei. Prețul de cumpărare a acțiunilor va fi prețul la care acestea au fost cumpărate de către Guvern, plus costurile suportate la cumpărarea-vânzarea acestor acțiuni, cu aplicarea unei rate de dobândă egală cu rata medie ponderată a dobânzii la valorile mobiliare de stat pentru perioada de deținere a acțiunilor de către Guvern.

(14) Dacă acțiunile nu vor fi vândute în termenul prevăzut la alin. (8), prin derogare de la prevederile art. 78 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, organul executiv al societății de asigurare sau de reasigurare care a emis acțiunile etatizate cumpără acțiunile nevândute de către Guvern în limitele profitului net al emitentului, cu respectarea cerințelor de solvabilitate și lichiditate conform cadrului normativ privind activitatea de asigurare sau reasigurare. Prețul de cumpărare a acțiunilor va fi prețul la care acestea au fost cumpărate de către Guvern, plus costurile suportate la cumpărarea-vânzarea acestor acțiuni, cu aplicarea unei rate de dobândă egală cu rata la medie ponderată a dobânzii la

valorile mobiliare de stat pentru perioada de deținere a acțiunilor de către Guvern.”

Art. IV. – Legea nr. 171/2012 privind piața de capital (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr. 193-197, art. 665), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. Pe tot parcursul textului legii, cuvântul „filială”, la orice formă gramaticală, se substituie cu cuvântul „sucursală”, la forma gramaticală corespunzătoare.

2. La articolul 6 alineatul (1):

după noțiunea „*custodie*” se introduce o noțiune cu următorul cuprins:

„*data de referință* – dată anterioară adunării generale a acționarilor, la care, potrivit listei acționarilor, întocmită și actualizată după caz, în condițiile legii, se identifică persoanele care au dreptul să participe la adunarea generală a acționarilor, stabilită în conformitate cu prevederile art. 56 alin. (1) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni”;

noțiunea „*depozitar central*” va avea următorul cuprins:

„*depozitar central* – Depozitarul central unic sau depozitar central dintr-un stat străin, care este autorizat de autoritatea competentă a statului străin să desfășoare activități de înregistrare și decontare a valorilor mobiliare și de menținere a unui sistem de conturi de valori mobiliare”;

după noțiunea „*depozitar central*” se introduce o noțiune cu următorul cuprins:

„*Depozitarul central unic* – entitate care își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr. 234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare”;

după noțiunea „*fond de investiții*” se introduc două noțiuni cu următorul cuprins:

„*informații privind identitatea acționarului* – informații care permit stabilirea identității unui acționar, incluzând cel puțin următoarele informații:

a) numele și prenumele, numărul personal de identificare (IDNP) ale acționarului – persoană fizică, numărul de înregistrare de stat (IDNO) ale acționarului – persoană juridică, precum și datele de contact ale acestora (inclusiv adresa completă și, dacă este disponibilă, adresa de e-mail);

b) clasele (codul ISIN) și numărul de acțiuni deținute de acționar și data de la care acestea sunt deținute.

intermediar – societate de investiții sau depozitar central, astfel cum sunt definite de prezenta lege, sau o bancă, astfel cum este definită în art. 3 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor”;

după noțiunea „*oferant*” se introduce o noțiune cu următorul cuprins:

„*oferță închisă (emisiune închisă)* – ofertă privind plasarea valorilor mobiliare adresată tuturor acționarilor/asociațiilor emitentului sau adresată tuturor

acționarilor și unui cerc limitat de persoane aprobat de adunarea generală a acționarilor/asociaților”.

3. Articolul 7 la alineatul (7), cuvintele „efectuate în conturile personale de valori mobiliare ale persoanelor înregistrate” se substituie cu cuvintele „în cont”.

4. La articolul 10:

la alineatul (2), textul „art. 5 alin. (1) lit. c)” se substituie cu textul „art. 5 alin. (1) pct. 3)”;

la alineatul (3), textul „la Depozitarul central, conform regulilor acestuia sau” se exclude.

5. Articolul 11:

la alineatul (3), după cuvântul „mobiliare” se introduce textul „, altele decât cele prevăzute la alin. (5),”, iar textul „la Depozitarul central,” se exclude;

se completează cu alineatul (5) cu următorul cuprins:

„(5) Dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare înregistrate la Depozitarul central unic apare în momentul înscrierii valorilor mobiliare în contul deschis la Depozitarul central unic sau la participantul acestuia. În cazul conexiunilor între depozitari centrali și formării unui lanț de intermediari, dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare apare în momentul înscrierii valorilor mobiliare în contul deschis la ultimul intermediar al lanțului.”

6. La articolul 13 alineatul (2) litera e), cifrele „100 000” se substituie cu cifrele „1 000 000”.

7. Articolul 23 se completează cu alineatul (5¹) cu următorul cuprins:

„(5¹) În cazul specificat la alin. (5) lit. b), la stabilirea prețului echitabil potrivit alin. (2) lit. b), valoarea activelor nete pe o acțiune a societății se va calcula ținând cont de prețul de piață al activelor reflectate în ultimele situații financiare auditate.”

8. La articolul 40 alineatul (19):

în primul enunț, cuvintele „în baza” se substituie cu cuvintele „prin examinarea cumulativă a”;

se completează cu literele f) și g) cu următorul cuprins:

„f) existența unor motive rezonabile de a suspecta că beneficiarul efectiv al achiziției propuse este o altă persoană decât cea declarată acesteia în cadrul solicitării;

g) existența unei stratificări excesive a acționariatului (de la achizitorul potențial până la beneficiarul efectiv sunt mai mult de 3 niveluri).”

9. La articolul 47:

partea introductivă la alineatul (3¹) va avea următorul cuprins:

„(3¹) Intermediarul, la cererea emitentului, ofertantului și/sau Depozitarului central unic/registratorului emitentului, prezintă, în condițiile și conform prevederilor art. 47¹, informația cu privire la valorile mobiliare și la deținătorii valorilor respective, reflectată în evidența acesteia.”;

alineatul (3²) se exclude.

10. Se completează cu articolul 47¹ cu următorul cuprins:

„**Articolul 47¹.** Identificarea acționarilor valorile mobiliare ale cărora sunt transmise în custodie

(1) La cererea emitentului sau a unui terț desemnat de către emitent, în scopul enunțat la art. 47 alin. (3¹) lit. a) și b), precum și la cererea ofertantului, în scopul enunțat la art. 47 alin. (3¹) lit. c), intermediarii au obligația de a comunica, fără întârziere, în modul stabilit de prezenta lege, informațiile privind identitatea acționarului.

(2) Obligația de a colecta, de la intermediarii din întregul lanț de intermediari, inclusiv de la intermediarii ce operează în afara Republicii Moldova, și de a transmite emitentului informațiile referitoare la identitatea acționarilor revine, după caz, Depozitarului central unic/registratorului.

(3) Pentru exercitarea obligațiilor ce rezultă din prevederile alin. (2), emitentul are obligația să furnizeze Depozitarului central unic/registratorului informațiile cu privire la convocarea adunării generale a acționarilor în termeni proximi și într-un format standardizat, conform cerințelor minime stabilite de Comisia Națională.

(4) Informațiile privind identitatea acționarului în scopul indicat la art. 47 alin. (3¹) lit. b) și c) se comunică, după caz, de către Depozitarul central unic/registrator emitentului/ofertantului sub formă de listă a acționarilor, conform art. 52 alin. (6) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

(5) Oricare intermediar din întregul lanț de intermediari, la solicitarea Depozitarului central unic, este obligat să prezinte, fără întârziere, informațiile privind identitatea acționarilor la data de referință, reflectată în evidența lor, precum și să înștiințeze imediat, dacă este cazul, alți custozi ai acțiunilor înregistrați în conturile și registrele lor, ultimii, la rândul lor, având obligația de a asigura și a comunica acestuia, în același termen, colectarea/prezentarea informațiilor privind identitatea acționarilor.

(6) Pentru cazurile prevăzute la art. 56 alin. (1) lit. a) și c) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, termenul de prezentare de către intermediari a informației privind identitatea acționarilor, reflectată în evidența lor, este nu mai târziu de următoarea zi lucrătoare de la solicitarea Depozitarului central unic/registratori.

(7) Alte cerințe privind modul de colectare și transmitere a informațiilor referitoare la identitatea acționarilor de către Depozitarul central unic/registratori

și alți intermediari se stabilesc prin acte normative ale Comisiei Naționale, emise în acest scop.

(8) Depozitarul central unic/registratorii și alți intermediari care participă la identificarea acționarilor și transmiterea informațiilor potrivit prevederilor prezentului articol sunt obligați să publice taxele aplicabile pentru oferirea serviciilor ce țin de identificarea acționarilor, separat de alte servicii prestate.

(9) Entitățile indicate la alin. (8) vor asigura că orice plăți și comisioane percepute de la acționari, emitenți și alți intermediari pentru prestarea serviciilor ce țin de identificarea acționarilor sunt nediscriminatorii și proporționale cu costurile reale suportate pentru oferirea acestor servicii.”

Art. V. – La articolul 67 din Legea finanțelor publice și responsabilității bugetar-fiscale nr. 181/2014 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 223-230, art. 519), cu modificările ulterioare, alineatul (4¹) va avea următorul cuprins:

„(4¹) Plățile legate de cumpărarea de către stat, în conformitate cu art. 54¹ din Legea nr. 121/2007 privind administrarea și deetimizarea proprietății publice, a acțiunilor emise de băncile de importanță sistemică și societățile de asigurare sau de reasigurare prin decizia organului executiv al băncii și, respectiv, al societății de asigurare sau de reasigurare, ca urmare a anulării acțiunilor neînstrăinate ale foștilor deținători asupra cărora au devenit incidente prevederile legislației aferente activității bancare și, respectiv, a activității de asigurare sau de reasigurare se efectuează indiferent de faptul dacă sunt sau nu prevăzute mijloace pentru acest scop în legea bugetului de stat pentru anul în curs.”

Art. VI. – Legea nr. 234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2016, nr. 343-346, art. 711), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. La articolul 2:

la noțiunea „*deținător de valori mobiliare*”, textul „, are calitatea de client al participantului sau al Depozitarului central unic și în numele căreia participantul sau Depozitarul central unic ține evidența acestor valori mobiliare în formă de înscriere în cont” se exclude;

la noțiunea „*participant*”, după cuvântul „investiții” se introduce textul „, depozitar central”, iar textul „, care sunt autorizate să deschidă și să dețină conturi de valori mobiliare la Depozitarul central unic în nume propriu și/sau în numele deținătorilor de valori mobiliare” se exclude.

2. Articolul 7 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:

„(4) Conturile omnibus (globale) deschise la Depozitarul central unic nu cad sub incidența niciunui act juridic, administrativ sau a altui act ori a unui proces de blocare, restricționare sau sechestrare a acestor conturi în scopul de a aplica o penalitate ori de a îndeplini o hotărâre judecătorească, o altă decizie judiciară,

arbitrală, administrativă sau oricare altă decizie ori în scopul de a asigura disponibilitatea acestor conturi pentru aplicarea sau îndeplinirea oricărei hotărâri sau decizii viitoare.”

3. La articolul 46:

la alineatul (4¹), textul „art. 5 alin. (1) lit. c)” se substituie cu textul „art. 5 alin. (1) pct. 3)”;

alineatul (4²) va avea următorul cuprins:

„(4²) În cazul emitenților, ale căror valori mobiliare sunt admise provizoriu spre tranzacționare pe piața reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, potrivit regulilor acestuia, transmiterea registrelor deținătorilor de valori mobiliare către Depozitarul central unic nu este obligatorie.”

Art. VII. – Articolul 54 din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2017, nr. 434–439, art. 727), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

se completează cu alineatul (1¹) cu următorul cuprins:

„(1¹) În lista acționarilor cu drept de participare la adunarea generală a acționarilor pot fi incluse doar persoanele care dețineau calitate de acționar la data de referință, definită și stabilită conform cerințelor Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni.”;

alineatul (2) va avea următorul cuprins:

„(2) Cu cel puțin 3 zile înainte de la data desfășurării adunării generale a acționarilor, Depozitarul central unic al valorilor mobiliare este obligat să informeze banca și persoanele care convoacă adunarea generală a acționarilor despre orice modificări în lista acționarilor care are loc după data întocmirii listei, cu respectarea cerințelor stabilite la alin. (6).”;

alineatul (6) va avea următorul cuprins:

„(6) Lista acționarilor băncii cu drept de participare la adunarea generală a acționarilor nu poate fi modificată în interiorul termenului de 3 zile până la data desfășurării adunării generale a acționarilor băncii.”

Art. VIII. – Legea nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2022, nr. 129-133, art. 229), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. La articolul 4, la noțiunea „*societate de asigurare compozită sau asigurător compozit*”, textul „, la data intrării în vigoare a prezentei legi,” se exclude.

2. La articolul 9 alineatul (8), cuvântul „exclusiv” se exclude, iar cuvântul „sau” se substituie cu textul „și/sau”.

3. La articolul 30 alineatul (15) în primul enunț, cifra „4” se substituie cu cifra „6”, iar textul „, în condițiile alin. (17)” se exclude.

4. Articolul 97 va avea următorul cuprins:

„**Articolul 97.** Reglementări specifice

(1) Societățile de asigurare au dreptul să dețină simultan licențe pentru desfășurarea activității în categoriile asigurări de viață și asigurări generale.

(2) Asigurătorii compoziți desfășoară simultan activitate în categoriile asigurări generale și asigurări de viață în condițiile prevăzute la art. 98.”

Art. IX. – Dispoziții finale și tranzitorii

(1) Prezenta lege intră în vigoare la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția art. I și art. IV, care vor intra în vigoare la expirarea a 12 luni de la data publicării.

(2) Societățile pe acțiuni, în termen de 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, vor modifica statutele lor în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(3) Guvernul și Comisia Națională a Pieței Financiare, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, va modifica actele sale normative în conformitate cu aceasta.

(4) Guvernul, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, va aproba metodologia pentru determinarea acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare de interes public.

NOTĂ DE FUNDAMENTARE
la proiectul de lege pentru modificarea unor acte normative
(facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital externe)

1. Denumirea autorului și, după caz, a participanților la elaborarea proiectului

Proiectul de lege pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital externe) este elaborat de Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării. La elaborarea proiectului de lege a participat Grupul de lucru privind piața de capital, constituit prin Ordinul Ministerului Dezvoltării Economice și Digitalizării nr. 44 din 4 aprilie 2023, în componența reprezentanților Ministerului Dezvoltării Economice și Digitalizării, Ministerului Finanțelor, Organizației pentru Dezvoltarea Antreprenoriatului, Comisiei Naționale a Pieței Financiare, Băncii Naționale a Moldovei, Depozitarului Central Unic al Valorilor Mobiliare, Asociației Băncilor din Moldova, Serviciului Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor, și ai asociațiilor de business.

2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului de act normativ și finalitățile urmărite

Necesitatea elaborării proiectului de act normativ reiese atât din Strategia națională de dezvoltare „Moldova Europeană 2030” aprobată prin Legea nr.315/2022, cât și din Programul național pentru promovarea antreprenoriatului și creșterea competitivității în anii 2023-2027 (Programul PACC 2027), aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.653/2023. Acesta vine să implementeze următoarele măsuri din actele normative menționate:

5.10. *Susținerea dezvoltării antreprenoriatului - 4) Îmbunătățirea accesului antreprenorilor la finanțare (O1.1–O1.3, O7.1).*

5.12. *Promovarea oportunităților investiționale - 8) Îmbunătățirea și promovarea activă a imaginii Republicii Moldova în străinătate (O1.2).*

Eliminarea barierelor normative pentru investitori și companiile locale în accesarea unei piețe de capital străine se realizează prin adoptarea unui set de măsuri care facilitează integrarea și armonizarea cu standardele și reglementările internaționale – preponderent europene. Acest proces este important pentru a permite societăților locale să se alinieze la piețele de capital și bursele de valori străine din mai multe motive:

1. Acces la finanțare: Alinierea la cerințele și standardele piețelor de capital străine oferă societăților moldovenești oportunitatea de a accesa o gamă mai largă de surse de finanțare. Prin listarea pe bursele de valori străine, societățile vor atrage investitori regionali (europeni) și internaționali și pot accesa capitalul necesar pentru extindere, investiții și dezvoltare.

2. Mai multă lichiditate și o bază mai largă de investitori: Bursele de valori străine, în special europene, sunt adesea caracterizate de o lichiditate mai mare și o bază mai largă de investitori comparativ cu piața internă din Republica Moldova. Alinierea la cerințele și practicile bursei de valori străine va atrage investitori instituționali și investitori

individuali internaționali, ceea ce va crește lichiditatea și atractivitatea pieței de capital din Republica Moldova.

3. Credibilitate și încredere sporită a investitorilor și comunității: Alinierea la standardele internaționale în domeniul pieței de capital va contribui la creșterea credibilității și încrederii în societățile moldovenești. Listarea pe bursele de valori străine, în special europene, care sunt supravegheate și reglementate conform unor norme stricte, va transmite un semnal pozitiv investitorilor cu privire la transparență, guvernanta corporativă și respectarea standardelor internaționale.

4. Standarde de raportare și transparență înalte: Alinierea la cerințele internaționale în ceea ce privește raportarea financiară și transparența va spori încrederea investitorilor. Societățile moldovenești alinate la standardele internaționale vor corespunde societăților din alte țări, ceea ce va facilita luarea deciziilor de investiții și evaluarea riscurilor.

5. Promovarea dezvoltării economice: Alinierea la piețele de capital și bursele de valori internaționale va contribui la dezvoltarea economică a Republicii Moldova prin crearea unui mediu de afaceri mai competitiv, stimularea inovării și investițiilor, precum și va contribui la sporirea accesului la resurse financiare pentru întreprinderi de diverse dimensiuni și sectoare.

Pentru a atinge finalitățile și rezultatele scontate menționate mai sus, Grupul de lucru și-a propus stabilirea și realizarea următoarelor acțiuni:

(a) Îmbunătățirea accesului la finanțare. Dezvoltarea unui mediu legislativ și de reglementare favorabil care să faciliteze accesul la finanțare pentru companii mari (S.A.), dar și pentru întreprinderile mici și mijlocii.

(b) Creșterea investițiilor. Implementarea unor politici și măsuri pentru atragerea investițiilor străine directe, inclusiv facilitarea investițiilor în sectorul privat și eliminarea obstacolelor în calea investitorilor străini.

(c) Diversificarea surselor de finanțare. Promovarea și facilitarea accesului la piețele internaționale de capital, inclusiv prin armonizarea reglementărilor și standardelor cu cele internaționale.

La elaborarea proiectului de act normativ a fost luat în considerare Raportul de asistență tehnică nr. 22/30 din februarie 2022 „Republic of Moldova Technical Assistance Report - Moldova Financial Sector Stability Review” și angajamentele asumate de Republica Moldova prin Memorandumul cu privire la politicile economice și financiare încheiat cu FMI în decembrie 2022 și aprilie 2023.

De asemenea, la elaborarea proiectului de act normativ au fost luate în considerare materialele video a conferinței internaționale „Moldovan Capital Markets Day” din 15 noiembrie 2021 (adresa electronică:

<https://www.youtube.com/watch?v=bRPstXFbIl4>) și a forumului dintre Moldova și România „Capital Bridges” din 13 septembrie 2022 (adresa electronică aici:

<https://www.youtube.com/watch?v=1HJyInOzLbA>).

3. Descrierea gradului de compatibilitate pentru proiectele care au ca scop armonizarea legislației naționale cu legislația Uniunii Europene

Proiectul de lege transpune art. 2 lit. (j), art. 3b (1) și (2), art. 3d (1) și (2) prima frază, art. 7 (1), (3) și (4) 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 L 184 din 14 iulie 2007, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 (CELEX:32007L0036); transpune art. 72 (4) și art. 83 primul alineat din Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 169 din iulie 2017, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 (CELEX: 32017L1132)".

4. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

Următorul rezumat vizează principalele modificări propuse prin proiectul de act normativ.

Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni

(i) Modificările ce țin de lista acționarilor au drept scop introducerea conceptului de „dată de referință” în vederea armonizării cu cerințele similare din art.7 (1) și (2) din Directiva 2007/36/CE. Astfel, se stabilește că data de referință este o dată anterioară datei adunării generale, la care se stabilește lista acționarilor cu drept de participare și de vot la adunarea generală. Modificările propuse prevăd următoarele:

- ✓ Stabilirea unor termene clare între data de referință și data adunării generale. Această prevedere va asigura transparență în fixarea datelor adunărilor generale și va oferi suficient timp acționarilor pentru a se pregăti de acestea.
- ✓ Includerea posibilității modificării listei acționarilor în cazurile hotărârilor instanței judecătorești sau prin corectarea informațiilor cu privire la identitatea acționarilor. Aceasta va face lista acționarilor mai flexibilă la modificări în cazul unor erori sau dispute legale.
- ✓ Obligarea societăților pe acțiuni de a distribui Depozitarului central unic informațiile despre ținerea adunărilor generale va permite crearea listelor acționarilor în cazul listărilor peste hotare și a unui lanț de intermediari, precum și va asigura un canal de comunicare standardizat și eficient, reducând riscul de erori și asigurând că toți acționarii primesc informațiile relevante în timp util.

(ii) Introducerea posibilității renunțării la aplicabilitatea dreptului de preempțiune în cazul emisiunii suplimentare de acțiuni, conform articolelor 72 (4) și 83 din Directiva (UE) 2017/1132. Normele propuse stabilesc clar că majorarea capitalului social poate fi făcută fără a satisface dreptul de preempțiune al acționarilor existenți. Printre avantajele includerii unui mecanism de renunțare la ridicarea aplicabilității dreptului de preempțiune se numără:

(i) flexibilitate în atragerea capitalului străin, inclusiv atragerea de noi acționari care pot aduce expertiză specifică, parteneriate strategice sau acces la noi piețe; (ii) atractivitate mai mare pentru potențialii investitori; (iii) simplificarea procesului de ofertă și excluderea unui proces complex și consumator de timp pentru a oferi acțiunile către acționarii existenți; (iv) stabilirea prețului și condițiilor de piață fără limitarea capacității companiei de a stabili prețul acțiunilor la un nivel care să fie cel mai benefic pentru companie și acționarii săi.

(iii) Completarea legii cu prevederi care vor permite transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor. Normele propuse au la bază art.3b (1) și (2) din Directiva 2007/36/CE și stabilesc mecanismele de transmitere a informațiilor de la societățile pe acțiuni către acționari și viceversa, prin intermediul întregului lanț de intermediari financiari. Aceste prevederi contribuie la asigurarea participării active și transparente în guvernanta societăților, astfel promovând implicarea acționarilor în societăți pe termen lung.

Este important de menționat că, amendamentele propuse vor permite transmiterea informațiilor de la societăți pe acțiuni către acționari și viceversa prin intermediul sistemelor electronice, într-un format standardizat de date care va corespunde standardelor aplicate de statele membre ale Uniunii Europene. Acest fapt va permite comunicarea cu intermediari financiari din alte state prin intermediul sistemelor informaționale. Datorită acestui fapt identificarea acționarilor, crearea listei acționarilor și alte operațiuni similare urmează a fi efectuată în mod automatizat în baza datelor prezentate de intermediarii financiari.

Similar normelor din art.3d (1) și (2) prima frază din Directiva 2007/36/CE, amendamentele propuse obligă părțile care participă la procesul de identificare a acționarilor și de transmitere a informațiilor să facă publice taxele aplicabile pentru serviciile menționate. Aceste cerințe asigură o transparență sporită ce ține de prețurile acestora și oferă posibilitatea verificării costurilor reale pentru serviciile date.

(iv) Completarea art. 48 privind atribuțiile exclusive ale adunării generale a acționarilor prin limitarea sau retragerea dreptului de preempțiune. Regula asigură că acționarii „au un cuvânt de spus” în deciziile care afectează drepturile lor de participare la emisiuni de valori mobiliare.

- ✓ Prin necesitatea unei hotărâri a adunării generale a acționarilor, se garantează că aceștia sunt implicați în procesul decizional și că interesele lor sunt luate în considerare. Limitarea sau retragerea dreptului de preempțiune poate oferi societății flexibilitatea de a reacționa rapid la oportunități de finanțare sau la cerințele pieței. În unele cazuri, aceasta ar putea fi benefică pentru dezvoltarea companiei și pentru consolidarea poziției sale pe piață.
- ✓ Permițând societăților să ia decizii rapide și eficiente în ceea ce privește emisiunile de valori mobiliare, se poate promova eficiența și competitivitatea pe piața de capital. Societățile care pot răspunde rapid la oportunități de finanțare pot avea un avantaj competitiv în atragerea de capital și în implementarea strategiilor de creștere.

Legea nr.121/2007 privind administrarea și deținatizarea proprietății publice

Propunerile de modificare ale Legii nr. 121/2007, au fost elaborate ca urmare a recomandării Comitetului Național de Stabilitate Financiară, în baza deciziei luate prin vot unanim în cadrul ședinței ordinare din 29 martie 2024, în conformitate cu atribuțiile prevăzute în Legea nr. 209/2018.

Amendamentele prevăd introducerea unor reglementări speciale legate de tranzacționarea acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare, similar normelor actuale în privința băncilor.

Modificările propuse au drept scop asigurarea unui cadru normativ pentru efectuarea tranzacțiilor de tip back-to-back pentru sectorul de asigurări, în cazul în care Guvernul determină că achiziționarea acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare este în interes public și decide asupra necesității implicării statului în acest sens.

Legea nr.171/2012 privind piața de capital

Propunerile de amendamente asociate Legii nr. 171/2012 vizează următoarele aspecte:

(i) Introducerea definiției de „*ofertă închisă (emisiune închisă)*” ce reprezintă plasarea valorilor mobiliare între acționarii/asociații emitentului și/sau într-un cerc limitat de persoane, aprobat de adunarea generală a acționarilor/asociaților. Definierea acestei noțiuni este necesară, avându-se în vedere că în prezent legislația utilizează sintagma „ofertă închisă”, fără a tălmăcirile de rigoare.

(ii) Completarea art.10 și 11 cu noi prevederi care vin să ofere mai multă claritate în responsabilitățile părților ce țin de evidența și transferul drepturilor de proprietate asupra valorilor mobiliare, în cazul în care acestea sunt listate și se tranzacționează la burse străine. Pentru început, se indică că, în cazul valorilor mobiliare înregistrate la Depozitarul central unic, evidența și transferul valorilor mobiliare se va efectua de Depozitarul central unic, iar în cazul unui lanț de intermediari (depozitari, bănci, societăți de investiții), evidența va fi asigurată de ultimul intermediar al lanțului. Aceasta prevedere va clarifica responsabilitățile de evidență a valorilor mobiliare în cadrul structurii complexe a pieței de capital, unde sunt implicați mai mulți intermediari.

Modificările propuse la art.10 alin.(3) și art.11 alin.(3) concretizează că evidența valorilor mobiliare care nu sunt înregistrate la DCU este efectuată de către societățile de registru, respectiv, transferul dreptului de proprietate în acest caz se va efectua de către societățile de registru.

(iii) Următoarea propunere de amendament se referă la creșterea valorii totale a ofertei care să fie scutită de obligația de a publica un prospect, de la echivalentul în lei a 100 000 de euro la 1 000 000 de euro, conform normelor din Regulamentul UE privind ofertele publice.

(iv) Modificarea propusă la art.23 are drept scop apărarea drepturilor acționarilor minoritari în oportunitatea de a primi o recompensă evaluată, efectiv, la un preț echitabil, în cazul în care aceștia sunt vizați de procedura de retragere obligatorie (*squeeze out*).

(v) Completarea art. 40 alin. (19) cu lit. f) și lit. g) are drept scop unificarea cerințelor regulatorii aplicate pieței financiare în raport cu entitățile supravegheate (a vedea art. 31 alin. (1) din Legea nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare și de reasigurare și art. 48 alin. (3) din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor) și astfel fortificarea sistemului de evaluare/asigurare a identificării beneficiarului efectiv în entitățile licențiate pe piața de capital, inclusiv din perspectiva AML (*anti money laundering*).

Adăugarea unor cerințe unificate și mai stricte privind identificarea beneficiarului efectiv va consolida transparența și integritatea pieței de capital. Aceasta ar reduce riscul de sancțiuni și ar întări încrederea investitorilor și a autorităților de reglementare în integritatea pieței de capital. Îmbunătățirea regulilor și a procedurilor de identificare a beneficiarului efectiv va consolida încrederea investitorilor în piața de capital și în instituțiile sale.

Investitorii vor fi predispuși să participe la tranzacții și să-și mențină angajamentele pe termen lung, știind că există standarde clare și ridicate de conformitate și integritate.

(vi) Legea se completează cu un nou articol, Articolul 47¹. *Identificarea acționarilor valorile mobiliare ale cărora sunt transmise în custodie.* Articolul impune intermediarilor să comunice fără întârziere informațiile privind identitatea acționarilor. Aceasta contribuie la creșterea transparenței și permite emitentului și ofertantului să aibă acces rapid la informațiile necesare pentru luarea deciziilor. Cerința ca informațiile să fie furnizate într-un format standardizat asigură uniformitatea și claritatea în transmiterea datelor, reducând riscurile de interpretare greșită și erori. La fel, acesta atribuie responsabilitatea centralizată Depozitarului central unic/registratorului pentru colectarea și transmiterea informațiilor. Acest lucru facilitează coordonarea între diferiți intermediari și asigură un punct unic de contact pentru gestionarea informațiilor despre acționari. Articolul permite Comisiei Naționale să stabilească cerințe suplimentare prin acte normative, asigurând flexibilitatea necesară pentru adaptarea reglementărilor la evoluțiile pieței și nevoile de reglementare.

Legea nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare

(i) Modificările propuse vizează faptul că societățile de asigurare au dreptul să dețină simultan licențe pentru desfășurarea activității în categoriile „asigurări de viață” și „asigurări generale”. În contextul propunerilor formulate menționăm că, în prezent, în Republica Moldova din 9 companii de asigurări, numai un asigurator desfășoară activitate de asigurare compozită (asigurări generale și asigurări de viață). Totodată, aceasta companie este și unica care deține licență în categoria „asigurări de viață”. Astfel, propunerile de modificare a Legii nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare au fost elaborate în vederea facilitării accesului investitorilor pe piața asigurărilor din Republica Moldova, având dreptul de a obține licențe pentru a desfășura simultan activitate în categoria „asigurări generale” și „asigurări de viață”, ceea ce ar putea contribui la sporirea numărului asiguratorilor ce vor presta servicii de asigurare pe segmentul asigurări de viață. Aceasta ar conduce la o deschidere mai mare a pieței și ar încuraja intrarea de noi jucători pe piață, sporind astfel concurența și diversitatea ofertelor de asigurări. Prin facilitarea accesului la licențe pentru activități compozite, se preconizează o creștere a numărului de asigurători care pot oferi atât asigurări de viață, cât și asigurări generale. Aceasta va conduce la o mai mare disponibilitate și varietate de produse de asigurare, beneficiind astfel consumatorii prin acces la servicii mai bune și personalizate. Permițând desfășurarea activităților în ambele categorii sub aceeași licență, se poate contribui la consolidarea stabilității și diversificării surselor de venit ale asiguratorilor. Aceasta poate reduce riscurile asociate cu volatilitatea și fluctuațiile dintr-un singur segment al pieței, sporind astfel reziliența generală a sectorului de asigurări.

(ii) Extinderea termenelor de vânzare a acțiunilor nou-emise de către societatea de asigurare sau de reasigurare de la 4 ori la 6 ori este propusă cu scopul neadmiterii periclitării stabilității financiare sau în cazul în care există un interes public ori în cazul în care a fost identificat un achizitor potențial al acțiunilor expuse spre vânzare, a cărui calitate este potrivită și adecvată și nu comportă suspiciuni întemeiate la momentul adoptării deciziei de prelungire.

Legea finanțelor publice și responsabilității bugetar-fiscale nr.181/2014

(i) Actualizarea articolului referitor la plățile legate de cumpărarea acțiunilor emise de băncile de importanță sistemică și societățile de asigurare sau reasigurare a fost realizată cu scopul de a aduce claritate și eficiență în cadrul normativ existent, în conformitate cu nevoile actuale ale pieței financiare și cu angajamentele internaționale ale Republicii Moldova. Aceste clarificări sunt esențiale pentru a asigura transparența și responsabilitatea în gestionarea fondurilor publice, având ca rezultat o mai bună utilizare a resurselor publice.

Legea nr. 234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare

(i) Modificările propuse la noțiunile din art.2 au ca scop eliminarea lacunelor actuale, care creează bariere la crearea conexiunilor între depozitari conform art.41 din lege.

(ii) Completarea art. 7 cu alin. (4) are drept scop eliminarea contradicțiilor dintre Legea nr.234/2016 și art.4 din Legea nr.183/2016 cu privire la caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare. Conturile omnibus nu pot fi supuse unor interdicții sau sechestre, avându-se în vedere că sunt conturi globale, dar nu nominale. Respectiv, aceste norme vor asigura protejarea conturilor omnibus deschise la Depozitarul central unic de procese sau acte legale sau administrative care ar putea duce la blocarea activității Depozitarului central sau a decontărilor.

(iii) Proiectul de lege prevede că în cazul în care emitenții au valori mobiliare admise provizoriu spre tranzacționare pe piața reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare (MTF), și transmiterea registrelor deținătorilor de valori mobiliare către Depozitarul Central Unic nu este obligatorie. Acest lucru poate reduce complexitatea administrativă și costurile asociate cu conformitatea reglementărilor stricte. În plus, companiile mici sau începătoare pot beneficia de economii substanțiale iar procesul de tranzacționare și gestionare a valorilor mobiliare poate fi mai rapid, deoarece nu este necesară transmiterea suplimentară a registrelor. Aceasta poate facilita o mai bună reacție la schimbările de piață și poate reduce întârzierea în actualizarea informațiilor. Dacă valorile mobiliare sunt admise provizoriu, reglementările pot fi mai flexibile, permițând emitenților să se adapteze mai ușor la cerințele specifice ale pieței sau ale sistemului de tranzacționare în care sunt implicate.

Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor

(i) Modificările propuse la art. 54 au ca scop de a aduce cadrul existent în conformitate cu normele ce țin de formarea listei acționarilor la data de referință, conform cerințelor propuse la Legea privind societățile pe acțiuni. Este de menționat că, listele acționarilor băncilor trebuie prezentate spre informare și verificare Băncii Naționale a Moldovei. Amendamentele propuse asigură crearea unui mecanism prin care listele vor putea fi prezentate Băncii Naționale a Moldovei. Concomitent, se concretizează limitele de modificare a listelor acționarilor.

Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare

Propunerea de a expune lit. o) a art. 8 în redacție nouă are drept obiectiv omiterea unei proceduri inutile de a elibera emitenților permise pentru circulația valorilor mobiliare în

afara țării, or orice admitere pe piața reglementată, inclusiv și în afara țării, potrivit Directivelor UE și actelor normative în domeniul pieței de capital, se face doar pe baza de Prospect de emisie, care în mod obligatoriu se aprobă de Comisia Națională a Pieței Financiare, care este autoritatea de reglementare, și care cuprinde, ca structură, piețele pe care vor circula aceste valori mobiliare. Corespunzător, acest permis se cuprinde în Prospect și, în acest sens, nu este necesară o decizie separată a autorității de reglementare.

5. Fundamentarea economico-financiară

Implementarea proiectului de act normativ nu implică careva cheltuieli din bugetul public național. Dimpotrivă, se pot aștepta venituri la bugetul public național datorită finalităților și rezultatelor scontate de la implementarea proiectului expuse la pct. 2 din prezenta nota informativă, inclusiv (i) creșterea numărului de investitori rezidenți și nerezidenți, și a valorii investițiilor în diverse domenii ale activității economice, și (ii) creșterea cifrei de afaceri a întreprinderilor care vor avea acces la piețele de capital externe.

6. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ în vigoare

Proiectul de act normativ este corelat cu prevederile actelor normative în vigoare, care se află în conexiune, iar modificările propuse nu afectează concepția generală ori caracterul unitar al actelor normative amendate. Proiectul nu presupune abrogarea unor acte normative în vigoare și/sau adoptarea de acte normative noi în scopul implementării prevederilor din proiect, cu excepția actelor normative interne ale autorităților de implementare, supraveghere și control, care dețin competențe necesare privind asigurarea executării legilor supuse modificării. Totodată, proiectul prevede adoptarea de către Guvern, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare, a Metodologiei pentru determinarea acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare de interes public. Necesitatea intrării în vigoare la data adoptării, prin derogare de la art.56 alin.(1) din Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative, este esențială pentru a răspunde provocărilor economice actuale și pentru a proteja drepturile investitorilor. Concomitent, proiectul prevede intrarea în vigoare a prevederilor Art. I. și Art. IV la expirarea a 12 luni de la data publicării pentru a oferi timp autorităților publice de a-și asigura conformitatea actelor juridice interne cu prevederile legii.

7. Avizarea și consultarea publică a proiectului

În scopul respectării prevederilor Legii nr.239/2008 privind transparența în procesul decizional anunțul privind inițierea elaborării proiectului de act normativ a fost publicat pe platforma guvernamentală www.particip.gov.md –

<https://particip.gov.md/ro/document/stages/anunt-privind-initierea-elaborarii-proiectului-de-act-normativ-privind-reglementarea-pietei-de-capital/10686> .

Proiectul de lege a fost plasat pentru consultări publice pe pagina web oficială a ministerului și pe platforma guvernamentală www.particip.gov.md –

https://particip.gov.md/ro/document/stages/*/11827.

Proiectul de lege a fost discutat în cadrul ședințelor Grupului de lucru privind piața de capital, instituit prin Ordinul Ministerului Dezvoltării Economice și Digitalizării nr.44 din 04 aprilie 2023, convocate la: 13.10.2023; 14.11.2023; 20.03.2024; 21.08.2024; 03.09.2024.

Proiectul de act normativ a fost avizat de către următoarele autorități publice: Ministerul Finanțelor; Comisia Națională a Pieței Financiare; Banca Națională a Moldovei; Depozitarul Central Unic al Valorilor Mobiliare; Serviciul Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor; Consiliul Concurenței.

8. Constatările expertizei anticorupție

Proiectul de lege a fost supus expertizei anticorupție (demersul nr. 06/2/15806 din 18.09.2024, Raportul de expertiză anticorupție Nr. ELO24/9989 din 18.09.2024).

Concluzia expertizei – în redacția propusă proiectul nu conține factori de risc care să genereze apariția riscurilor de corupție.

9. Constatările expertizei de compatibilitate

Proiectul de act normativ a fost supus expertizei de compatibilitate prin demersul nr. 31/02-69-10516 din 19.09.2024. Propunerile au fost considerate la definitivarea proiectului de lege.

10. Constatările expertizei juridice

Proiectul de act normativ a fost supus expertizei juridice prin demersul nr. 04/2-8419 din 18.09.2024. Propunerile și obiecțiile au fost considerate la definitivarea proiectului de lege.

11. Constatările altor expertize

Potrivit art. 1 din Legea nr. 235/2006 cu privire la principiile de reglementare a activității de întreprinzător legea în cauză nu se referă la activitatea de întreprinzător din domeniul financiar (bancar și nebancar).

Secretar de stat

Digitally signed by Arpintin Veronica
Date: 2024.09.27 12:16:34 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova

MOLDOVA EUROPEANĂ



Veronica ARPINTIN