



AGENȚIA PROPRIETĂȚII PUBLICE

Nr.05-03-5004 din 31.07.2024
La nr.18-69-8029 din 17 iulie 2024

Ministerul Finanțelor
e-mail: cancelaria@mf.gov.md

copie: **Cancelaria de Stat**
e-mail: cancelaria@gov.md

Urmare demersului Cancelariei de Stat nr. 18-69-8029 din 17 iulie 2024, Agenția Proprietății Publice a examinat proiectul de lege *pentru modificarea Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni (aspecte conexe aplicării politicii de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere a societății)* (număr unic 633/MF/CNPF/2024), autor – Ministerul Finanțelor/Comisia Națională a Pieței Financiare și, în limita competențelor funcționale, comunică următoarele.

La pct. 3 din proiect, reieșind din prevederile art. 45 și 48 din Legea nr.1134/1997, potrivit cărora persoanele cu funcții de răspundere (membrii consiliului societății, ai comisiei de cenzori, ai comitetului de audit, organul executiv, reprezentantul statului) beneficiază de recompensă din profitul net anual, care poate fi considerată ca componentă variabilă a politicii de remunerare, la articolul 60¹ alineatul (1), se propune completarea după cuvintele “componentă variabilă” cu cuvintele “prin remunerare pe bază de acțiuni”, pentru a nu lăsa loc de interpretări.

De asemenea, conform pct. 4.1. și 4.2. din Recomandarea Comisiei 2009/385/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 120/28 din 15 mai 2009, acțiunile nu ar trebui să se atribuie definitiv cel puțin timp de trei ani de la acordarea lor, iar atribuirea definitivă de acțiuni și dreptul de a exercita opțiuni pe acțiuni sau orice alte drepturi de a achiziționa acțiuni și de a fi remunerat pe baza evoluției prețurilor acțiunilor ar trebui să depindă de criterii de performanță predeterminate și măsurabile.

Astfel, pentru a fi asigurată o transparență a politicii privind remunerarea bazată pe acțiuni și transpunere completă a Recomandărilor vizate, considerăm oportun de completat proiectul cu reglementări privind informații suficiente ce vizează condițiile de revendicare, inclusiv și perioadele care se scurg până la atribuirea definitivă a remunerării bazate pe acțiuni, precum și informații suficiente cu privire la politica de reținere a acțiunilor după atribuirea definitivă a acestora.

Totodată, se propune completarea articolului 60¹ cu alineatul (7) cu următorul conținut:

„(7) Remunerarea bazată pe acțiuni nu se aplică în cadrul societăților pe acțiuni cu capital integral sau majoritar de stat.”

MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA		1
MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA		
DATA	06. AUG. 2024	
CODUL	A-2480	

Propunerea acestei completări rezidă din faptul că mecanismele de înstrăinare a proprietății publice sunt reglementate de Legea nr. 121/2007 privind administrarea și deetatizarea proprietății publice. Astfel, reieșind din prevederile art. 2 și art. 22 alin. (1) lit. a) din Legea nr. 121/2007, remunerarea bazată pe acțiuni ar putea fi calificată ca și deetatizare a proprietății publice sub forma privatizării, deoarece constituie o transmitere a patrimoniului public (acțiunilor) în proprietate privată (proprietatea persoanelor cu funcție executivă). Or, în lista exhaustivă prevăzută de art. 23 din Legea nr. 121/2007, care conține toate modalitățile de privatizare, nu se regăsește remunerarea bazată pe acțiuni.

Subsidiar, prin Legea nr. 70/2023 pentru modificarea unor acte normative, a fost modificat art. 70 alin. (1) din Legea nr. 1134/1997 care prevede că, comisia de cenzori a societății exercită controlul activității economico-financiare a societății și se constituie în mod obligatoriu de către societatea care nu este o entitate de interes public, aceasta fiind subordonată numai adunării generale a acționarilor. Totodată, la art. VI alin. (2) lit. b) din Legea nr. 70/2023 este specificat că, entitățile de interes public, în termen de 12 luni de la data intrării în vigoare a legii, odată cu constituirea comitetului de audit, vor decide, în cadrul adunărilor generale ale acționarilor, fie asupra încetării înainte de termen a împuternicirilor membrilor comisiei de cenzori, fie asupra menținerii împuternicirilor lor până la expirarea mandatului pentru care aceștia au fost aleși.

Or, reieșind din prevederile art. 8 alin. (1¹) al Legii nr. 1134/1997, potrivit cărora organele de control ale societății sunt comitetul de audit și comisia de cenzori, atragem atenția că, comitetul de audit poate exercita doar atribuțiile prevăzute în art. 44 și art. 45 din Legea nr. 271/2017 privind auditul situațiilor financiare, fără a fi posibilă exercitarea competențelor atribuite de lege comisiei de cenzori. Astfel, comisia de cenzori și comitetul de audit exercită atribuții diferite, iar, atribuțiile comisiei de cenzori nu pot fi exercitate de către comitetul de audit în cadrul societăților de interes public. În acest sens, Agenția consideră necesar modificarea art. 70 alin. (1) din Legea nr. 1134/1997, prin excluderea textului: „și se constituie în mod obligatoriu de către societatea care nu este o entitate de interes public”, pentru asigurarea exercitării, în entitățile de interes public, inclusiv a controlului activității economico-financiare.

Prin urmare, pentru a preveni conflictul de legi în domeniul deetatizării proprietății publice și pentru a respecta principiul clarității legii, Agenția Proprietății Publice susține proiectul înaintat spre avizare cu condiția completării acestuia cu propunerile menționate supra.

Director general

Digitally signed by Cojuhari Roman
Date: 2024.08.06 14:22:15 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova
MOLDOVA EUROPEANĂ



Roman COJUHARI



Banca Națională a Moldovei

Nr. 31-002/85/4058

12.08.2024

Ministerul Finanțelor

Copie: Cancelaria de Stat

Prin prezenta, urmare examinării proiectului de lege pentru modificarea Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni (aspecte conexe aplicării politicii de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere a societății) (număr unic 633/MF/CNPF/2024), remis spre avizare prin demersul nr.18-69-8029 din 17 iulie curent, Banca Națională comunică următoarele.

1. Observații de ordin general.

Întrucât în proiectul supus examinării Recomandarea nr.2004/913/CE, astfel cum a fost modificată prin Recomandarea nr.2009/385/CE, se transpune parțial, fapt confirmat inclusiv prin Tabelul de concordanță, propunem precizarea acestui aspect în clauza de armonizare.

Cu referire la subiecții legii, este de menționat că actul european transpus se referă la regimul de remunerare a directorilor în cadrul "societăților cotate". Totodată, constatăm că noțiunea de "entitate de interes public" este una mai largă (reieșind din art.6 Legea 171/2012 privind piața de capital) în comparație cu definiția oferită pentru noțiunea de "societate cotată la bursă" (utilizată în contextul Recomandării nr.2004/913/CE care se transpune). Astfel, recomandăm reevaluarea cercului subiecților vizați prin proiectul de lege, inclusiv cu explicitarea opțiunii autorilor în nota de fundamentare la proiect.

Din perspectiva subiecților cărora urmează a le fi aplicabile politicile de remunerare propuse la art.60¹, considerăm necesar a se reevalua dacă cercul acestora trebuie redus la persoanele cu funcții executive, având în vedere normele de la Secțiunea IV pct.6 din Recomandarea nr.2004/913/EC, care specifică faptul că

MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA	
MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA	1
DATA	13. AUG. 2024
CODUL	A-2536

acestea se adresează "directorilor", în sensul pct.2.1 din Recomandarea citată incluzând și funcții neexecutive¹.

Totodată, remarcăm că proiectul vine cu un șir de noțiuni noi care nu sunt consacrate de Legea nr.1134/1997, cum sunt "remunerații bazate pe acțiuni" "scheme în baza cărora persoanele cu funcție executivă sunt remunerate cu acțiuni", "opțiuni pe acțiuni", "orice alt drept de a achiziționa acțiuni", "orice alt drept de a fi remunerat pe baza variațiilor prețului acțiunilor", "opțiuni cu discount", cu referire la care recomandăm, cel puțin, explicarea în nota de fundamentare a proiectului.

Suplimentar, supunem atenției faptul că pentru anumite entități de interes public - subiecți ai legilor speciale, aplicarea normelor propuse prin proiect urmează a se realiza în corelare cu dispozițiile cadrului normativ special vizat. Spre exemplu, în cazul băncilor, Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor prevede o derogare de la aplicarea art.48 alin.(3¹) din Legea nr.1134/1997, cu referire la atribuțiile Adunării generale a acționarilor (în continuare - AGA). La fel, potrivit Legii nr.202/2017, Banca Națională stabilește cerințele privind politica de remunerare a unei bănci (art.39 alin.(3)), totodată Consiliul societății aprobă principiile generale ale politicii de remunerare (art.41). În cazul asigurătorilor, Legea nr.92/2022 privind activitatea de asigurare și reasigurare stabilește că Consiliul adoptă principiile generale ale politicii de remunerare (art.35). Întru evitarea interpretărilor echivoce, la etapa de aplicare a legii, propunem precizarea acestor aspecte de corelare, în nota de fundamentare a proiectului, care va servi la interpretarea actului normativ, potrivit art.71 din Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative.

Totodată, în vederea fortificării aspectelor de corelare, propunem completarea proiectului de lege cu o normă prin care se modifică art.36 din Legea nr.202/2017, în sensul instituirii derogării de la aplicarea art.60¹ din proiect.

2. Alte propuneri.

1) Cu referire la excluderea textului "elaborată conform legislației în vigoare" de la art.48 alin.(3¹) lit.a), înțelegem că urmare a acestei modificări, societatea va aproba politica vizată la propria sa discreție, fără a se conduce de anumite condiții impuse de lege sau acte normative secundare. Având în vedere că aspecte privind politica de remunerare, actualmente, se reglementează în unele acte subordonate

¹ 'Director', means any member of the administrative, managerial or supervisory bodies of a listed company. A se vedea în același sens, și pct.4.4 din Recomandarea nr. 2009/385/CE, de unde reiese că doar "opțiunile pe acțiuni", în calitate de componentă variabilă a remunerării, nu ar trebui acordată persoanelor fără funcții executive.

legii – spre exemplu Codul de guvernanță corporativă, aprobat prin Hotărârea CNPF nr.67/10/2015, recomandăm reevaluarea normei.

2) În denumirea art.60¹ nu este clar ce se are în vedere prin "particularități de exercitare a votului" întrucât, în esență, norma are drept scop reglementarea cerințelor de aprobare a schemelor de remunerare bazată pe acțiuni, și nu prevede exercitarea dreptului de vot într-un anumit mod. Se va revizui denumirea în acest sens. Remarca este valabilă și pentru alin.(2) al aceluiași articol.

3) Cu referire la alin.(1) al art.60¹, observăm că articolul are drept obiect reglementarea remunerării bazate pe acțiuni, care este una dintre formele componente variabile a remunerării. Pentru exactitate, recomandăm completarea după textul "componentă variabilă" cu textul "sub forma remunerării bazate pe acțiuni".

4) Cu referire la alin.(2) al art.60¹ :

- pct.1), înțelegem că schemele prevăzute la acest alineat trebuie să fie parte integrantă a Politicii de remunerare a societății, care se aprobă de AGA. Totodată, din norma prevăzută la acest subpunct din proiect, reiese că trebuie să existe o aprobare prealabilă separată a AGA pe marginea schemelor de remunerare. Precizăm că nu este clar mecanismul și sub ce formă urmează a fi asigurată această "aprobare prealabilă". Mai mult, aparent înțelegem că vor exista 2 hotărâri ale AGA cu referire la aprobarea schemelor date, aspect care necesită precizare adițională;

- pct.2) lit.b), se va reevalua suplimentar norma, în vederea precizării dacă nu urmează a fi determinat și numărul maxim de "opțiuni pe acțiuni" sau de "alte forme ale remunerării bazate pe acțiuni", avute în vedere la pct.1) alin.(2);

- pct.2) lit.c), nu este clar care "opțiuni" se au în vedere, necesită precizare. Reieșind din coroborarea pct.6.1 și pct.6.2 lit.c) din textul Recomandării nr.2004/913/CE, transpuse în acest context, ar părea că se referă la modalitățile de remunerare bazate pe acțiuni.

5) cu referire la alin.(5) al art.60¹ :

- având în vedere că normele privind remunerarea se stabilesc prin Politica de remunerare, considerăm necesară argumentarea faptului de a include condiționarea prevăzută la acest alineat în Statutul societății;

- necesită precizare dacă noțiunea de "opțiuni cu discount" este una din formele "opțiunilor pe acțiuni", precum și care sunt părțile acordului menționat la acest alineat.

6) cu referire la alin.(6) al art.60¹, se va reevalua referința la Legea nr.1134/1997, în condițiile în care trimiterea inclusă în proiect (art.55 alin.(3)) nu se referă la prezentarea către acționari a informațiilor, ci la plasarea acestora pe pagina web. Întrucât înțelegem că materialele descrise la lit.a)-d) de la acest alineat urmează a fi prezentate anexat la proiectul hotărârii vizate la alin.(2) pct.(1) din articolul 60¹ din proiect, recomandăm precizarea exactă a intenției autorului în acest sens.

Cu respect,

Digitally signed by Ivanicichina Tatiana
Date: 2024.08.12 17:16:48 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova

MOLDOVA EUROPEANĂ



Tatiana IVANICICHINA
Viceguvernator



Ministerul Dezvoltării
Economice și Digitalizării
al Republicii Moldova

Nr. 09-2463

din 06.08.2024

Ministerul Finanțelor
cancelaria@mf.gov.md

Copie: Cancelaria de Stat
cancelaria@gov.md

Cu referire la avizarea proiectului de lege pentru modificarea Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni (aspecte conexe aplicării politicii de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere a societății) (număr unic 633/MF/CNPF/2024), comunicăm următoarele.

Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF) a prezentat spre consultări publice proiectul de Hotărâre cu privire la modificarea Codului de guvernanță corporativă, aprobat prin Hotărârea CNPF nr.67/10/2015, care prevede instituirea comitetelor specializate (de remunerare, nominalizare, audit) în cadrul consiliului societății.

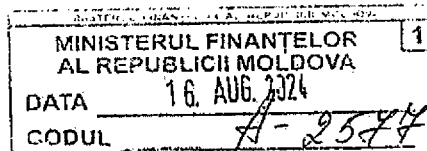
Reliefăm că, atât proiectul de lege pentru modificarea Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni cât și proiectul de Hotărâre a CNPF cu privire la modificarea Codului de guvernanță corporativă (aprobat prin Hotărârea CNPF nr. 67/10/2015) sunt elaborate în vederea transpunerii *Recomandării Comisiei 2004/913/CE din 14 decembrie 2004 de încurajare a instituirii unui regim corespunzător de remunerare a directorilor societăților cotate*, precum și urmând prevederile *Recomandării 2005/162/CE privind rolul directorilor fără funcție executivă și al membrilor consiliului de supraveghere ai societăților cotate și comitetele consiliului de administrație sau de supraveghere*.

În contextul celor vizate, în vederea asigurării corespunderii cadrului normativ secundar (proiectul de Hotărâre CNPF cu privire la modificarea Codului de guvernanță corporativă) celui primar, propunem completarea proiectului pentru modificarea Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, cu prevederi generale referitor la instituirea comitetelor specializate în cadrul consiliului societății.

Secretar de Stat

Viorel GARAZ

Ex.: Cezar Iliș,
Tel. (022) 250-616
e-mail: cezar.ilias@mded.gov.md



Digitally signed by Garaz Viorel
Date: 2024.08.16 15:49:44 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova
MOLDOVA EUROPEANĂ



Asociația Băncilor din Moldova

Moldovan Banks Association

nr. 02-09/155
din 01.08.2024

Ministerul Finanțelor

Re. proiect de lege pentru modificarea Legii privind societățile pe acțiuni

Asociația Băncilor din Moldova (ABM) a examinat proiectul pentru modificarea Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și Vă comunică despre lipsa obiecțiilor și sugestiilor pe marginea proiectului menționat.

Totodată, considerând unele dificultăți/deficiențe asociate autentificării semnăturii acționarilor în cazul adunărilor generale solicităm respectuos revizuirea art. 61 al Legii menționate și anume, propunem, la art.61 alin.(4) de a stabili un mod suplimentar de autentificare a semnăturii acționarului sau reprezentantului lui legal, dacă votul este oferit prin corespondență.

Astfel, propunem ca, în cazul în care buletinul de vot se va depune și semna la sediul societății, autentificarea semnăturii acționarului sau reprezentantului legal al acestuia să poată fi realizată de persoana împuternicită de societate, responsabilă de recepționarea buletinelor de vot, în cazul adunărilor generale ale acționarilor ținute prin corespondență.

Acest mod, suplimentar, de autentificare a semnăturii va contribui la participarea unui număr mai mare de acționari la adunările generale ale acționarilor ținute prin corespondență or din practică, se remarcă că băncile recepționează multe buletine de vot semnate de acționari, inclusiv în prezența angajaților societății, dar care nu sunt/pot fi considerate valabile, or semnătura, în aceste cazuri, nu este autentificată în modul prevăzut de lege, situație care determină și implică inclusiv costuri suplimentare pentru acționari.

Având în vedere cele menționate, se propune următoarea formulare pentru art.61, alin.(4):

Dacă votul este deschis, buletinul va fi semnat de acționar sau de reprezentantul lui, sau de custodele acțiunilor. Dacă votul este dat prin corespondență, semnătura acționarului sau reprezentantului lui legal, sau custodelui acțiunilor de pe buletin va fi autentificată în modul prevăzut la art.56 alin.(4) sau de către o persoană împuternicită de societate, în cazul în care buletinul de vot se va depune și semna la sediul societății.

Cu respect,

**Dorel NOROC
PREȘEDINTE**

Digitally signed by Noroc Dorel
Date: 2024.08.01 13:09:39 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova

MOLDOVA EUROPEANĂ



MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA	
DATA	01. AUG. 2024
CODUL	#-2430



Banca Națională a Moldovei

Nr. 31-002/94/4461

10.09.2024

Ministerul Finanțelor
al Republicii Moldova
str. Constantin Tănase, nr. 7
MD-2005, mun. Chișinău

Comisia Națională a Pieței Financiare
bd. Ștefan cel Mare și Sfânt nr.77
MD-2012, mun. Chișinău

Prin prezenta, urmare examinării *proiectului de lege pentru modificarea Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni (aspecte conexe aplicării politicii de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere a societății (număr unic 633/MF/CNPF/2024))*, remis spre avizare repetată de către Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova prin scrisoarea nr. 14-05/213 din 22 august 2024, Banca Națională a Moldovei supune atenției Dumneavoastră următoarele.

1. La Art. I, pct. 3, ce vizează completarea Legii cu art. 60¹:
 - Aferent denumirii articolului, pentru a asigura reflectarea mai precisă a obiectului de reglementare, propunem redenumirea acestuia conform următoarei redacții: *„Cerințe de aprobare a schemelor de remunerare bazate pe acțiuni”*. În același sens, la alin. (2), se va aprecia oportunitatea substituirii cuvântului *„reguli”* cu *„cerințe”*;
 - La alin. (2) pct. 2), pentru claritate, propunem substituirea textului *„deciziile aprobate de către adunarea generală anuală, potrivit pct. 1), trebuie să vizeze:”* cu textul *„adunarea generală anuală, potrivit pct. 1), aprobă:”*;
 - Propunem revizuirea redacției alin. (2), pct. (2), lit. c). De altfel, din redacția actuală, înțelegem că adunarea generală anuală urmează să aprobe termenul în care pot fi exercitate schemele bazate pe acțiuni și opțiunile pe acțiuni. Or, în măsura în care autorii proiectului își propun armonizarea legislației naționale la, *inter alia*, Recomandarea Comisiei 2004/913/CE din 14 decembrie 2004, observăm că pct. 6.1 și 6.2 lit.c)¹ se limitează la aprobarea în cadrul adunării generale anuale

¹ Pct. 6.1: *„Schemes under which directors are remunerated in shares, share options or any other right to acquire shares or to be remunerated on the basis of share price movements should be subject to the prior approval of shareholders by way of a resolution at the annual general meeting prior to their adoption. The approval should relate to the scheme in itself and not to the grant of such share-based benefits under that scheme to individual directors”*;

a termenului în care pot fi exercitate opțiunile pe acțiuni. Astfel, propunem revizuirea normei vizate conform următoarei redacții: „c) termenul în care pot fi exercitate opțiunile pe acțiuni”.

- La alin. (7), propunem substituirea sintagmei „companiilor de asigurare” cu sintagma „societăților de asigurare sau de reasigurare”, în vederea asigurării uniformității terminologice cu prevederile Legii nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare.

2. Cu referire la completarea art. 64 din Legea nr. 1134/1997 cu alin. (4¹), în măsura în care intenția autorului proiectului a fost instituirea obligației consiliului societății de a înființa comitete specializate, observăm că, norma propusă spre completare nu-și va atinge finalitățile propuse, având în vedere caracterul dispozitiv al acesteia.

Suplimentar, menționăm că, dispozițiile speciale aplicabile băncilor și societăților de asigurare (spre exemplu, art. 44 alin. (1) și (2) din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, art. 35 alin. (9) lit. e) din Legea nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare), prescriu expres înființarea anumitor comitete (audit, administrare riscuri și alte comitete specializate). Astfel, considerăm binevenită includerea unei prevederi adiționale, care va preciza, că în cazul băncilor și societăților de asigurare/reasigurare, acestea urmează să înființeze și să dispună de comitete specializate, potrivit prevederilor Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, Legii nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare și reasigurare, precum și actelor normative ale Băncii Naționale a Moldovei, emise în aplicarea acestor legi.

Cu respect,

Tatiana IVANICICHINA
Viceguvernator

Digitally signed by Ivanicichina Tatiana
Date: 2024.09.10 17:29:10 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova

MOLDOVA EUROPEANĂ



ex. T. Rebeja
tel. 022 82 21 35