



CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA

Nr. 31/03-76-7520

Chișinău

8 iulie 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 8 iulie 2024, conform Deciziei protocolare nr. 28.7/2024.

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

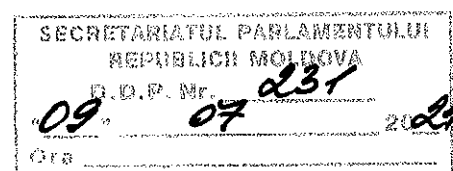
Anexe:

1. Copia Deciziei protocolare (1 filă);
2. Proiectul de lege (în limba română 15 file și în limba rusă 18 file);
3. Nota informativă (8 file);
4. Avizele și recomandările recepționate în cadrul avizării și consultărilor publice (34 file);
5. Raportul de expertiză al Centrului Național Anticorupție (6 file);
6. Avizele Ministerului Justiției (7 file);
7. Expertiza de compatibilitate cu legislația Uniunii Europene (7 file);
8. Sinteza (43 file);
9. Tabelul comparativ (38 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. 28.7/2024

Extras din procesul-verbal nr. 28 (pct.7)

al ședinței Guvernului din 8 iulie 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 8 iulie 2024
Decizia protocolară nr. 28.7/2024

Proiect
UE

L E G E

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

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

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. Clauza de armonizare va avea următorul cuprins:

„Prezenta lege transpune articolele 3a, 3b, 3c, 3d și 7 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, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020, precum și transpune parțial articolele 72 și 83 din Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale.

2. În textul 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 principale

În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică:

bancă – persoană juridică a cărei activitate constă în atragerea de depozite sau de alte fonduri rambursabile de la public și acordarea de credite în cont propriu;

data de referință – data anterioară adunării generale a acționarilor, la care se întocmește lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală;

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;

Depozitarul central unic – Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, constituit și care își desfășoară activitatea conform Legii nr. 234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;

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

a) numele și datele de contact ale acționarului (inclusiv adresa completă și, dacă este disponibilă, adresa de e-mail), precum și, în cazul în care acționarul este persoană juridică, numărul său de înregistrare sau, dacă nu este disponibil, numărul său unic de identificare, cum ar fi identificatorul entității juridice;

b) numărul de acțiuni deținute; și

c) în măsura în care sunt solicitate de societatea comercială, unul sau mai multe dintre următoarele detalii: categoriile sau clasele respectivelor acțiuni sau data de la care sunt deținute acțiunile;

intermediar – societate de investiții, bancă sau depozitar central;

societate cotate la bursă – societate pe acțiuni a cărei valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe piața reglementată sau MTF;

societate de investiții – persoană juridică din Republica Moldova sau din alt stat, a cărei activitate constă în furnizarea de servicii de investiții și/sau în desfășurarea de activități de investiții cu titlu profesional”.

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 cuvintele „instrument financiar sub formă de înscriere în cont”.

6. La articolul 17:

1) la alineatul (4), cuvintele „de lei” se exclud;

2) se completează cu alineatul (4¹) cu următorul cuprins:

„(4¹) Cerințele stabilite de alin. (4) nu se aplică în cazul în care plasamentul (prima vânzare) a obligațiunilor se efectuează în cadrul unei bursei de valori din afara Republicii Moldova”.

7. Articolul 25:

1) se completează cu alineatul (1¹) cu următorul cuprins:

„(1¹) Dreptul de preempțiune al 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. 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.”;

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

8. Legea se completează cu capitolul 3¹ cu următorul cuprins:

**„Capitolul 3¹
IDENTIFICAREA ACȚIONARILOR ȘI TRANSMITEREA
DE INFORMAȚII**

Articolul 27¹. Cerințe generale

(1) Societățile pe acțiuni au dreptul de a identifica acționarii, conform cerințelor prezentei legi.

(2) Prevederile articolelor 27² și 27⁵ se aplică în privința societăților pe acțiuni a căror valori mobiliare sunt înregistrate de Depozitarul central unic.

(3) Cerințele privind identificarea acționarilor și transmiterea informațiilor prevăzute de art. 27²-27⁵ prin intermediul sistemelor informaționale ale Depozitarului central unic se vor efectua în format standardizat și în perioada stabilită conform cerințelor minime aprobate de Banca Națională a Moldovei.

(4) Identificarea acționarilor și transmiterea informațiilor în cazul societăților pe acțiuni a căror registre a valorilor mobiliare sunt ținute de registrator se efectuează conform cerințelor prezentei legi, cu excepția art. 27²-27⁵, și a actelor normative ale Comisiei Naționale a Pieței Financiare.

Articolul 27². Identificarea acționarilor

(1) În cazul societăților pe acțiuni a căror acțiuni sunt înregistrate de Depozitarul central unic, la cererea societății pe acțiuni, Depozitarul central unic va comunica acesteia informațiile privind identitatea acționarului.

(2) La cererea Depozitarului central unic, intermediarii sunt obligați să comunice acestuia informațiile privind identitatea acționarului.

(3) Depozitarul central unic va prezenta societății pe acțiuni informațiile privind identitatea acționarului sub formă de listă a acționarilor, conform cerințelor art. 52 alin. (3).

(4) În cazul în care există mai mulți intermediari într-un lanț de intermediari, vor fi aplicate următoarele cerințe:

a) cererea societății pe acțiuni este transmisă între intermediari, fără întârziere, până la nivelul intermediarului care asigură evidența acționarului;

b) informațiile cu privire la identitatea acționarului sunt prezentate fără întârziere, prin intermediul lanțului de intermediari, de către intermediarul care deține informațiile în cauză;

c) informațiile cu privire la identitatea acționarului sunt acumulate, prin intermediul lanțului de intermediari, de către Depozitarul central unic în vederea transmiterii acestora către societatea pe acțiuni;

d) la cererea Depozitarului central unic, intermediarii vor comunica acestuia, prin intermediul lanțului de intermediari, informațiile privind următorul

intermediar din lanțul de intermediari.

(5) Transmiterea informațiilor privind identitatea acționarilor în conformitate cu normele prevăzute în prezentul articol nu constituie și nu poate fi considerată o încălcare a restricțiilor cu privire la divulgarea informațiilor impuse prin contract, act normativ sau act administrativ.

(6) Societățile pe acțiuni, Depozitarul central unic și alți intermediari care dețin informații privind identitatea acționarului sunt obligați să asigure păstrarea și prelucrarea informației în conformitate cu cerințele Legii nr. 133/2011 privind protecția datelor cu caracter personal și ale legislației privind activitatea entităților indicate.

(7) Intermediarii vor asigura prezentarea și transmiterea informațiilor privind identificarea acționarilor, conform cerințelor stabilite de alin. (1)-(4), la cererea autorităților publice care dețin dreptul de a accesa aceste informații conform legii.

(8) Contractul încheiat între Depozitarul central unic și depozitarul central din afara Republicii Moldova va conține prevederi privind obligația executării cerințelor stabilite de alin. (4) de către depozitarul central, societatea de investiții sau intermediarul din afara Republicii Moldova.

Articolul 27³. Transmiterea informațiilor de la societatea pe acțiuni către acționar

(1) Societatea cotate la bursă este obligată să prezinte Depozitarului central unic următoarele informații:

a) informațiile pe care societatea pe acțiuni este obligată să le prezinte acționarului pentru ca acesta să-și exercite drepturile de acționar și care sunt destinate tuturor acționarilor cu acțiuni din aceeași clasă; sau

b) în cazul în care informațiile menționate la lit. a) sunt puse la dispoziția acționarilor pe site-ul web al societății pe acțiuni – o notă care să indice exact site-ul web al societății pe acțiuni unde pot fi găsite aceste informații.

(2) În cazurile stabilite de alin. (1), societatea pe acțiuni va prezenta informația într-un format standardizat, conform cerințelor stabilite de Regulile Depozitarului central unic, și la timp.

(3) Depozitarul central unic este obligat să transmită informația recepționată de la societatea pe acțiuni conform alin. (1) către acționar sau către intermediari.

(4) Intermediarii sunt obligați să transmită către acționar sau către alți intermediari informațiile recepționate de la Depozitarul central unic conform alin. (3).

(5) În cazul în care există mai mulți intermediari într-un lanț de intermediari, informațiile menționate la alin. (1) se transmit între intermediari până la nivelul intermediarului care asigură evidența acționarului.

Articolul 27⁴. Transmiterea informațiilor de la acționar către societatea pe

acțiuni

(1) Depozitarul central unic este obligat să transmită societății pe acțiuni informațiile prezentate de la acționari privind exercitarea drepturilor de acționar, conform instrucțiunilor primite de la acționari sau de la intermediari.

(2) În cazul în care există mai mulți intermediari într-un lanț de intermediari, informațiile menționate la alin. (1) se transmit între intermediari de la nivelul intermediarului care asigură evidența acționarului până la Depozitarul central unic.

Articolul 27⁵. Facilitarea exercitării drepturilor acționarului

(1) Intermediarii vor facilita exercitarea drepturilor de către acționar, inclusiv dreptul de a participa și vota în cadrul adunării generale. În acest sens, va fi respectată cel puțin una din următoarele cerințe:

a) intermediarul ia măsurile necesare pentru ca acționarul sau un terț desemnat de acționar să poată să își exercite drepturile;

b) intermediarul exercită drepturile care decurg din acțiuni în baza unui drept de reprezentare a acționarilor și instrucțiunilor explicite ale acționarului, precum și în beneficiul acționarului.

(2) În cazul în care, în cadrul adunării generale, voturile sunt exprimate electronic, o confirmare electronică de primire a voturilor este transmisă persoanei care și-a exprimat votul, după cum urmează:

a) societatea pe acțiuni va prezenta confirmarea electronică către Depozitarul central unic;

b) Depozitarul central unic va transmite confirmarea electronică către alți intermediari pentru a fi retransmisă persoanei care și-a exprimat votul;

c) în cazul în care există mai mulți intermediari în lanțul de intermediari, confirmarea este transmisă între intermediari până la nivelul intermediarului care asigură evidența acționarului.

(3) În termen de cel mult trei luni de la data adunării generale, acționarul sau reprezentantul acestuia este în drept să solicite, iar societatea pe acțiuni este obligată să prezinte o confirmare a faptului că voturile exercitate de acționar au fost numărate și înregistrate în mod valabil de către societatea în cauză.

(4) Societatea pe acțiuni poate refuza prezentarea confirmării stabilite de alin. (3) dacă informația privind confirmarea în cauză este deja disponibilă acționarului.

Articolul 27⁶. Nediscriminarea, proporționalitatea și transparența în ceea ce privește costurile

(1) Depozitarul central unic, societățile de investiții și alți intermediari care participă la identificarea acționarilor și transmiterea informațiilor sunt obligați să publice taxele aplicabile pentru oferirea serviciilor ce țin de art. 27²-27⁵, separat pentru fiecare serviciu.

(2) Entitățile stabilite de alin. (1) vor asigura că orice plăți și comisioane

percepute de la acționari, societăți pe acțiuni și alți intermediari pentru prestarea serviciilor ce țin de art. 27²-27⁵ sunt nediscriminatorii și proporționale cu costurile reale suportate pentru oferirea serviciilor.”

9. 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).”.

10. Articolul 51 se completează cu alineatul (8¹) cu următorul cuprins:

„(8¹) În cazul societăților cotate la bursă și al băncilor, data la care trebuie să fie întocmită lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală, prevăzută de alin. (8) lit. e), se va stabili conform cerințelor din art. 51 alin. (1)-(2) și art. 52 alin. (2¹).

11. Se completează cu articolul 51¹ cu următorul cuprins:

„**Articolul 51¹.** Condiții de participare și de vot la adunarea generală pentru societăți cotate la bursă și bănci

(1) În cazul societăților cotate la bursă și al băncilor, dreptul acționarilor de a participa la adunarea generală și de a vota se stabilește la o dată anterioară adunării generale („dată de referință”), în funcție de acțiunile deținute de fiecare acționar la această dată.

(2) Societățile vor stabili o dată de referință unică pentru toate clasele de acțiuni care oferă drept de participare și de vot în cadrul aceleiași adunări generale.

(3) Dreptul acționarului de a participa la adunarea generală și de a vota cu acțiunile pe care le deține nu poate fi condiționat de depozitarea, transferul sau înregistrarea acțiunilor în sistemul Depozitarului central unic sau în numele unei alte persoane fizice sau juridice, înainte de adunarea generală.

(4) În cazul în care acțiunile nu sunt grevate de obligații sau restricții, acționarii societății cotate la bursă și bănci sunt în drept să-și înstrăineze acțiunile după data de referință, cu păstrarea drepturilor stabilite conform alin. (1)”.

12. La articolul 52:

1) alineatul (2) se completează cu textul „, , cu excepția celor prevăzute de alin. (2¹)”;

2) se completează cu alineatele (2¹) și (2²) cu următorul cuprins:

„(2¹) Pentru societățile cotate la bursă și bănci, se aplică următoarele cerințe:

a) data de referință nu poate preceda cu mai mult de 30 de zile calendaristice data adunării generale căreia i se aplică;

b) între data de convocare a adunării generale și data de referință trebuie să existe un termen de cel puțin 8 zile calendaristice (cele două date nu vor fi incluse la calcularea acestui termen) – în cazul primei convocări a adunării generale;

c) între data de convocare a adunării generale și data de referință trebuie să

existe un termen de cel puțin 6 zile calendaristice (cele două date nu vor fi incluse la calcularea acestui termen) – în cazul adunărilor generale convocate repetat.

(2²) Băncile vor asigura stabilirea datei de referință astfel încât să fie asigurată respectarea art. 54 alin. (1) din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor”.

3) la alineatul (3):

litera c) se abrogă;

la litera d), cuvintele „sau custozilor” se exclud;

4) la alineatul (4), după cuvintele „Lista acționarilor” se introduce textul „societăților pe acțiuni, cu excepția societăților cotate la bursă și băncilor.”;

5) se completează cu alineatul (5) cu următorul cuprins:

„(5) În cazul societății cotate la bursă și bănci, lista acționarilor poate fi modificată numai în următoarele cazuri:

a) restabilirii, potrivit hotărârii instanței judecătorești, a drepturilor acționarilor care nu au fost înscrși în lista acționarilor;

b) rectificării informațiilor incomplete sau inexacte cu privire la identitatea acționarilor”.

13. Articolul 53:

1) se completează cu alineatele (2¹) și (2²) cu următorul cuprins:

„(2¹) Suplimentar măsurilor stabilite de alin. (1) și (2), societatea cotată la bursă este obligată să efectueze distribuția informației despre ținerea adunării generale a acționarilor prin intermediul Depozitarului central unic. În acest caz, data la care informația a fost distribuită prin intermediul Depozitarului central unic se consideră a fi dată de convocare a adunării generale.

(2²) Prezentarea informației de către societățile pe acțiuni către Depozitarul central unic, în vederea distribuirii acesteia către acționari, se va efectua cu respectarea următoarelor cerințe:

a) societatea pe acțiuni va prezenta informația într-un format standardizat, conform cerințelor stabilite prin regulile Depozitarului central unic;

b) societatea pe acțiuni va prezenta informația la timp, astfel încât să fie asigurată respectarea cerințelor stabilite de alin. (8).”;

2) se completează cu alineatul (6¹) cu următorul cuprins:

„(6¹) În cazul societății cotate la bursă și bănci, suplimentar datelor stabilite de alin. (6), informația despre ținerea adunării generale va indica data de referință și va conține mențiunea că doar persoanele care sunt acționari la data de referință au dreptul de a participa și a vota în cadrul adunării generale.”;

3) alineatul (7) litera b) se completează cu cuvintele „și societățile cotate la bursă”.

14. Articolul 56 se completează cu alineatul (7¹) cu următorul cuprins:

„(7¹) Cerințele stabilite de alin. (7) nu se aplică în cazul societăților cotate la bursă și băncilor.”.

15. La articolul 60 alineatul (2):

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

2) 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”.

16. Articolul 77 se completează cu alineatul (6²) cu următorul cuprins:

„(6²) Prin derogare de la prevederile alin. (6), dacă societatea achiziționează propriile acțiuni în scopul indicat la alin. (2) lit. b), prețul de achiziționare poate fi mai mare decât cel determinat în conformitate cu prevederile art. 23 alin. (1) și alin. (7) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, dar nu mai mare decât echivalentul valorii activelor nete ce revine la o acțiune, conform ultimelor situații financiare ale emitentului, calculată de entitatea de audit sau, în cazul în care societatea nu este supusă auditului obligatoriu, de comisia de cenzori”.

Art. II. – 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), cuvintele „precum și” se exclud, iar după cuvintele „băncilor de importanță sistemică” se introduce textul „precum și a acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare a căror cumpărare este determinată de Guvern ca fiind în interes public.”

2. Articolul 54¹ va avea următorul cuprins:

„**Articolul 54¹.** Cumpărarea și deetatizarea acțiunilor emise de băncile de importanță sistemică sau acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare a căror cumpărare este determinată de Guvern ca fiind în interes public

(1) Guvernul cumpără acțiuni ale băncilor de importanță sistemică în scopul expunerii la vânzare a acestora. În vederea punerii 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.

(1¹) 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. În vederea punerii 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.

(2) 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.

(3) Cumpărarea acțiunilor conform alin. (1) și alin. (1¹) 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.

(4) Antecontractul prevăzut la alin. (3) se negociază și se încheie între Guvern și un achizitor potențial al acțiunilor emise de banca de importanță sistemică sau al 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.

(5) Antecontractul prevăzut la alin. (3) 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. (7);

c) obligația achizitorului potențial de a participa la licitațiile desfășurate în condițiile alin. (9) 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. (9);

f) alte condiții agreeate între părți.

(6) La cumpărarea și deetimizarea acțiunilor băncilor de importanță sistemică sau acțiunilor societăților de asigurare sau de reasigurare, a căror cumpărare este determinată de Guvern ca fiind în interes public 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.

(7) 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.

(8) În perioada prevăzută la alin. (7) 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.

(9) Guvernul expune la vânzare, ca pachet unic, acțiunile deținute potrivit alin. (1) și alin. (1¹) 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. (5), aprobat prin hotărâre a Guvernului. Contractul de vânzare-cumpărare a acțiunilor se încheie între cumpărătorul acțiunilor și Guvern.

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

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

a) prevăzute la alin. (1) și (1¹), nu se aplică taxe și plăți percepute de autoritățile publice, conform legislației privind piața de capital;

b) nu se aplică prevederile art. 10–54, 55–68 din prezenta lege, prevederile Legii concurenței nr. 183/2012, precum și ale Legii nr. 139/2012 cu privire la ajutorul de stat;

c) în cazul vânzării acțiunilor prin licitație, cererea pentru desfășurarea licitației conform alin. (1), (1¹) și (9) se depune în adresa pieței reglementate cu cel puțin 7 zile, dar nu mai mult de 60 de zile, până la data desfășurării licitației.

(12) Dacă acțiunile nu vor fi vândute în termenul prevăzut la alin. (7), 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 la valorile mobiliare de stat pentru perioada de deținere a acțiunilor de către Guvern.

(13) Dacă acțiunile nu vor fi vândute în termenul prevăzut la alin. (7), 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 limita 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 valorile mobiliare de stat pentru perioada de deținere a acțiunilor de către Guvern”.

Art. III. – 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. În cuprinsul legii, cuvântul „filială”, la orice formă gramaticală, se substituie cu cuvântul „sucursală”, la forma gramaticală corespunzătoare.

2. Articolul 6 alineatul (1) se completează cu o nouă noțiune cu următorul cuprins:

„*ofertă închisă (emisiune închisă)* – plasarea valorilor mobiliare între acționarii/asociații emitentului și/sau într-un cerc limitat de persoane, aprobat de adunarea generală a acționarilor/asociaților;”.

3. Articolul 7:

1) la alineatul (7), textul „efectuate în conturile personale de valori mobiliare ale persoanelor înregistrate, deschise la Depozitarul central sau la registrator” se substituie cu cuvintele „în cont”;

2) alineatul (8) se completează cu textul „cu excepția cazului stabilit de alin. (8¹).”;

3) se completează cu alineatul (8¹) cu următorul cuprins:

„(8¹) Emisiunea valorilor mobiliare poate fi efectuată în valută străină în cazul în care plasamentul (prima vânzare) a valorilor mobiliare se efectuează în cadrul unei burse de valori din afara Republicii Moldova.”.

4. La articolul 10:

1) alineatul (2) va avea următorul cuprins:

„(2) Evidența drepturilor de proprietate asupra valorilor mobiliare înregistrate la Depozitarul central se ține de Depozitarul central sau de participanții acestuia. În cazul conexiunilor între depozitari centrali și formării unui lanț de participanți, evidența valorilor mobiliare se ține de ultimul participant al lanțului.”;

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

5. Articolul 11:

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

2) se completează cu alineatul (5) cu următorul cuprins:

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

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

2) 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 alineatul (3¹), după cuvântul „prezintă” se introduce textul „Depozitarului central.”.

Art. IV. – 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):

1) la noțiunea „*deținător de valori mobiliare*”, cuvintele „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;

2) la noțiunea „*participant*”, după cuvântul „investiții” se introduc cuvintele „*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.”

Art. V. – 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:

1. La articolul 52¹:

1) alineatul (5) va avea următorul cuprins:

„(5) În cazul în care evidența acțiunilor este ținută de Depozitarul central unic al valorilor mobiliare sau de o societate de investiții din Republica Moldova, în termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data înregistrării acțiunilor nou-emise conform alin. (4), Depozitarul central unic al valorilor mobiliare sau societatea de investiții asigură efectuarea înscrierilor privind anularea acțiunilor din conturile deținătorilor de acțiuni și a înscrierii privind acțiunile nou-emise în contul băncii.”;

2) se completează cu alineatele (5¹) și (5²) cu următorul cuprins:

„(5¹) În cazul în care evidența acțiunilor este ținută de un depozitar central, o societate de investiții sau un intermediar din afara Republicii Moldova, se va aplica în următoarea procedură:

a) în termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data stabilită de Banca Națională a Moldovei, depozitarul central, societatea de investiții sau

intermediarul din afara Republicii Moldova care asigură evidența acțiunilor băncii este obligat să transfere acțiunile băncii pe conturile deținătorilor acțiunilor deschise în Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;

b) în termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data înregistrării acțiunilor nou-emise conform alin. (4), Depozitarul central unic al valorilor mobiliare asigură efectuarea înscrierilor privind anularea acțiunilor din conturile deținătorilor acțiunilor și a înscrierii privind acțiunile nou-emise în contul băncii.

(5²) Contractul încheiat între Depozitarul central unic al valorilor mobiliare și depozitarul central din afara Republicii Moldova va conține prevederi privind obligația executării cerințelor stabilite de alin. (5¹) de către depozitarul central, societatea de investiții sau intermediarul din afara Republicii Moldova.”

2. Articolul 54:

1) 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.”;

2) 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 de alin. (6) și (7).”;

3) 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.”;

4) se completează cu alineatele (7) și (8) cu următorul cuprins:

„(7) Lista acționarilor băncii poate fi modificată numai în cazurile stabilite de art. 52 alin. (5) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și cu respectarea cerințelor stabilite de alin. (6).

(8) La cererea Băncii Naționale a Moldovei, Depozitarul central unic al valorilor mobiliare va asigura prezentarea listei acționarilor băncii, conform situației la data indicată de Banca Națională.”.

Art. VI. – Articolul 30 din 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) se completează cu alineatele (11¹)-(11³) cu următorul cuprins:

„(11¹) În cazul în care evidența acțiunilor este ținută de Depozitarul central unic al valorilor mobiliare sau de o societate de investiții din Republica Moldova, în termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data înregistrării acțiunilor nou-emise

conform alin. (4), Depozitarul central unic al valorilor mobiliare sau societatea de investiții asigură executarea prevederilor stabilite de alin. (12).

(11²) În cazul în care evidența acțiunilor este ținută de un depozitar central, societate de investiții sau intermediar din afara Republicii Moldova, se va aplica în următoarea procedură:

a) în termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la data stabilită de Banca Națională a Moldovei, depozitarul central, societatea de investiții sau intermediarul din afara Republicii Moldova care asigură evidența acțiunilor este obligat să transfere acțiunile băncii pe conturile deținătorilor acțiunilor deschise în Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;

b) Depozitarul central unic al valorilor mobiliare asigură executarea prevederilor stabilite de alin. (12).

(11³) Contractul încheiat între Depozitarul central unic al valorilor mobiliare și depozitarul central din afara Republicii Moldova va conține prevederi privind obligația executării cerințelor stabilite de alin. (11²) de către depozitarul central, societatea de investiții sau intermediarul din afara Republicii Moldova.”

2) la alineatul (12), textul „entitatea (custodele)” se substituie cu cuvintele „Depozitarul central unic al valorilor mobiliare sau societatea de investiții”.

Art. VII. – Dispoziții finale și tranzitorii

În termen de cel mult 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi:

a) Comisia Națională a Pieței Financiare va aproba reglementările necesare privind eliberarea permiselor pentru circulația valorilor mobiliare în afara țării, conform prevederilor stabilite de art. 8 lit. o) din Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare;

b) Banca Națională a Moldovei va aproba cerințele minime privind transmiterea prin mijloace electronice, de către Depozitarul central unic și participanții acestuia, a informațiilor prevăzute de art. 27²-27⁵ din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, care vor prevedea tipurile și formatul informațiilor care urmează să fie transmise, cerințe de securitate și interoperabilitate, precum și termenele care trebuie respectate.

NOTA INFORMATIVĂ
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=bRPstXFbI14>) 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 nu are ca scop armonizarea legislației naționale cu legislația Uniunii Europene (UE). Cu toate acestea, unele prevederi din legislația UE se regăsesc în proiect. În particular, se regăsesc:

(i) articolele 3a, 3b, 3c, 3d și 7 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, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020, și (ii) parțial articolele 72 și 83 din Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale.

Proiectul legii reprezintă un pas important în realizarea cerințelor necesare pentru integrarea Republicii Moldova în Uniunea Europeană în privința asigurării liberei circulații a capitalului și serviciilor financiare.

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) Introducerea noțiunilor „informații privind identitatea acționarului”, „intermediar” și „dată de referință”, conform aceluiași noțiuni din art.2 Directiva 2007/36/CE, precum și a unor noțiuni explicative suplimentare, care sunt necesare odată cu introducerea noilor amendamente în lege.

(ii) Includerea unor norme menite să faciliteze identificarea acționarilor societăților pe acțiuni. Aceste norme au la bază art.3a din Directiva 2007/36/CE și au ca scop să asigure transparența acționarilor societății pe acțiuni. Informațiile furnizate despre identitatea și datele de contact a acționarilor vor permite societăților pe acțiuni să cunoască exact cine sunt acționarii săi și numărul de acțiuni deținute de acționari. Astfel, aceste date vor permite crearea listelor acționarilor de către Depozitarul central unic, inclusiv în cazurile în care acțiunile societății moldovenești sunt listate la o bursă străină.

Identificarea acționarilor se bazează pe următoarele norme de bază:

- ✓ Obligația intermediarilor de a transmite informațiile privind identitatea acționarilor la solicitarea Depozitarului central unic, pentru informarea societăților pe acțiuni, va asigura o transparență în distribuția capitalului social al acestora.
- ✓ Responsabilizarea societăților pe acțiuni, a Depozitarului central unic și a intermediarilor de a păstra informațiile privind identitatea acționarilor în conformitate cu cerințele Legii privind protecția datelor cu caracter personal va asigura o încredere ridicată a acționarilor în piața de capital și va contribui la atragerea investițiilor și la accesul de finanțare pentru antreprenorii locali.

(iii) 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)-7(3) 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 pentru societățile pe acțiuni listate la bursă și bănci. 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.

(iv) Introducerea posibilității renunțării la aplicabilitatea dreptului de preempțiune în cazul emisiunii suplimentare de acțiuni, conform articolelor 72 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.

(v) Completarea legii cu prevederi care vor permite transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor. Normele propuse au la bază art.3b și 3c 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 guvernarea 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 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.

(vi) 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.

(vii) Introducerea posibilității achiziționării acțiunilor cu un preț mai mare decât cel determinat în conformitate cu art. 23 alin. (1) și alin. (7) din Legea nr.171/2012, dar nu mai mare decât echivalentul valorii activelor nete ce revine la o acțiune. Achiziționarea de acțiuni proprii se face îndeosebi de des în cazul unui plan de remunerare de acțiuni a angajaților societății care se listează la o bursă, inclusiv străină.

Legea nr.121/2007 privind administrarea și deetatzarea 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 de la art.7 va permite efectuarea plasamentelor valorilor mobiliare la bursele de valori străine în orice valută, astfel evitând restricționarea emiterii valorilor exclusiv în moneda națională stabilită prin alin. (8) a aceluiași articol. Această modificare este necesară pentru a permite societăților din Moldova să atragă investiții noi la burse

străine, avându-se în vedere că emisiunile de instrumente financiare pe piețe externe pot fi efectuate doar în valută străină.

(iii) 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.

(iv) 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.

(v) 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*).

(vi) 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.

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.

Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor

(i) Art.52¹ al legii prevede mecanismul de anulare a acțiunilor băncii și de emiteră a noilor acțiuni, în cazul în care acționarul actual a dobândit aceste acțiuni cu încălcarea cerințelor legislației. Amendamentelor propuse la art.52¹ stabilesc procedurile și cerințele legale care vor asigura că acest mecanism este aplicat în cazul în care acțiunile sunt listate și circulă pe o bursă străină. Alături de obligațiile stabilite de lege, Depozitarul Central Unic și depozitarul străin urmează să prevadă în contractul încheiat măsuri care vor asigura respectarea mecanismului de anulare a acțiunilor vechi și emiteră a acțiunilor noi în cazul unui lanț de intermediari care includ și instituții financiare străine. Această normă este o garanție solidă de executare a cerințelor stabilite de lege.

(ii) 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 BNM. Concomitent se concretizează limitele de modificare a listelor acționarilor.

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 și completările 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.

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 și 20.03.2024.

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. 06/2/6094 din 10.04.2024, Raportul de expertiză anticorupție Nr. ELO24/9594 din 10.04.2024).

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.31/02-69-778 din 24 ianuarie 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.04/2-788 din 26.01.2024 și avizării repetate prin demersul nr. 04/2-3410 din 11.04.2024. 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: 2024.07.02 11:59:02 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



Veronica ARPINTIN