



**MINISTERUL JUSTIȚIEI
AL REPUBLICII MOLDOVA**

MD - 2012, mun. Chișinău,
str. 31 August 1989, nr. 82
tel.: +373 22 20 14 24
web: www.justice.gov.md,
e-mail: secretariat@justice.gov.md

la nr. 04/2-788 din 26.01.2024
nr. 18-69-277 din 11.01.2024

**Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării
Cancelaria de Stat**

Urmare examinării proiectului de hotărâre a Guvernului cu privire la aprobarea proiectului de lege pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital externe) (**număr unic 1189/MDED/2023**), comunicăm următoarele.

Potrivit notei informative, proiectul modifică *Legea privind societățile pe acțiuni nr. 1134/1997*, astfel fiind introduse unele mecanisme de stabilire a datelor cheie ce țin de acțiunile corporative, precum și posibilitatea renunțării la aplicabilitatea dreptului de preemțiune în cazul emisiunii suplimentare de acțiuni și posibilitatea achiziționării acțiunilor proprii la preț egal sau mai mare de valoarea activelor nete atunci când prețul echitabil este mai mic. Adicional, se propune modificarea *Legii privind piața de capital nr. 171/2012* astfel încât să fie clar că utilizarea conturilor omnibus este permisă în scopul ținerii evidenței drepturilor de proprietate asupra valorilor mobiliare. La fel, se clarifică faptul că transferul dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare s-ar putea realiza și printr-un alt sistem decât cel al Depozitarului Central Unic.

La Art. I (*Legea privind societățile pe acțiuni nr. 1134/1997*):

1. Sursa publicării actului normativ se va indica după următoarea formulă: (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, anul publicării, numărul Monitorului, numărul articolului).

2. La pct. 4 completarea propusă referitoare la aprobarea de către Adunarea generală a acționarilor, **dacă statutul societății nu prevede altfel**, a hotărârilor privind limitarea sau retragerea dreptului de preemțiune în condițiile art. 25 alin. (1¹) va crea o divergență cu art. 25 care la alin. (2) statuează că, dreptul de preemțiune nu poate fi limitat sau retras prin statut. Prin urmare, amendamentele în cauză se vor corela.

3. La pct. 5 remarcăm că, în textele actelor normative nu se admit explicații. Astfel, textul din paranteze se va integra în conținutul propriu-zis al normei (observație valabilă și pentru restul cazurilor similare).

4. La pct. 10, autorul propune redacție nouă pentru art. 60 alin. (2) lit. d) din *Legea nr. 1134/1997*.

Cu referire la redacția propusă în proiect, vom remarca că aceasta este formulată într-o manieră ambiguă și greoaie, fiind greu a se decela sensul autentic al normei propuse, ceea ce reprezintă o încălcare a normelor de tehnică legislativă prevăzute la art. 54 alin. (1) lit. a) din *Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative*, potrivit cărora „(1) Textul proiectului actului normativ se elaborează în limba română, cu respectarea următoarelor reguli: a) conținutul proiectului se expune într-un limbaj simplu, clar și concis, pentru a se exclude orice echivoc, cu respectarea strictă a regulilor gramaticale, de ortografie și de punctuație;”.

În acest sens, dacă se distinge corect sensul normei propuse de autor, remarcăm că aceasta aparent ar viza o înglobare într-o prevedere unică a două situații distincte, ambele referindu-se la adoptarea hotărârilor privind limitarea sau retragerea dreptului de preemțiune (o situație ar viza cazul societăților ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată din afara țării, iar a doua – celelalte categorii de societăți). Reieșind din această interpretare, considerăm că varianta propusă mai jos va permite o înțelegere mai bună a normei juridice propuse de autor: „*d) cu mai mult de jumătate din voturile reprezentate la adunare și în prezența unui cvorum de cel puțin trei pătrimi din acțiunile cu drept de vot aflate în circulație ale societății, iar, în cazul societăților ale cărui valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată din afara țării - cu cel puțin trei pătrimi din voturile reprezentate la adunare și în prezența unui cvorum de cel puțin 85% din acțiunile cu drept de vot aflate în circulație ale societății, – în cazul hotărârilor privind limitarea sau retragerea dreptului de preemțiune;*”.

Totodată, atragem atenția autorului asupra faptului că prevederea actuală de la litera d) din *Legea nr. 1134/1997* („(2) Hotărârile adunării generale a acționarilor se adoptă: (...) d) cu mai mult de jumătate din voturile reprezentate la adunare, în cazul hotărârilor asupra celorlalte chestiuni examinate la adunarea generală a acționarilor;”), în esență nu se reformulează, ci este schimbată la lit. f) prin proiect. Această intervenție contravine regulilor de tehnică legislativă aferente modificării unor norme juridice și ar urma să fie realizată în alt mod - prevederea actuală de la lit. d) ar urma să fie lăsată intangibilă, iar prevederea din proiect propusă la lit. d) ar urma să fie inclusă, eventual, cu lit. c¹). .

Suplimentar, subliniem faptul că proiectul de lege a fost remis spre expertiză juridică de către autori fără analiza impactului de reglementare, deși potrivit pct. 3 sbp. 1) din *Metodologia de analiză a impactului în procesul de fundamentare a proiectelor de acte normative*, aprobată prin *Hotărârea Guvernului nr. 23/2019*, se menționează despre necesitatea însoțirii proiectului de act normativ de

reglementare a activității de întreprinzător a analizei impactului de reglementare atunci când proiectul include stabilirea drepturilor, obligațiilor, cerințelor și interdicțiilor pentru întreprinzători pe toată durata activității (de la inițierea până la lichidarea afacerii).

Menționăm că, analiza impactului de reglementare va permite identificarea problemelor apărute, stabilirea obiectivelor, determinarea opțiunilor de soluționare a problemei ori de atingere a obiectivului și estimare a impactului, efectelor sau consecințelor opțiunilor respective, cu scopul de a fundamenta și argumenta necesitatea unei reglementări, având în vedere că nu este clar care vor fi eventualele efecte ale unor asemenea prevederi asupra societăților pe acțiuni și a acționarilor din Republica Moldova.

Spre exemplu, la o analiză sumară a potențialelor efecte ale prevederilor din proiect, pot fi întrezărite și anumite riscuri reale, care, în contextul în care autorul proiectului menționează expres că nu își propune să realizeze o armonizare a legislației naționale cu legislația Uniunii Europene (în particular cu *Directiva (UE) 2017/1132 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 30 iunie 2017*), ar duce la o necesitate de reflectare suplimentară asupra oportunității acestora.

Astfel, normele propuse la art. 25 alin. (1¹) și la art. 60 alin. (2) lit. d) considerăm că ar putea genera premisele practice pentru consolidarea efectivă a situației acționarilor majoritari în cadrul unor societăți în detrimentul acționarilor minoritari, contribuind la aceea ca acționarii majoritari, prin recurgerea la noile posibilități oferite de proiect, să limiteze/să retragă dreptul de preemțiune al acționarilor, în cadrul unei eventuale adunări generale a acestora desfășurate în contextul unor emisiuni suplimentare de valori mobiliare, ceea ce va avea ca efect diminuarea „forțată” a participației acestora în capitalul social și în structura acționariatului societății. Privit în particular, prin prisma situației actuale cu societățile de la noi din țară, precum și cu privire la deținătorii pachetelor majoritare de acțiuni în cadrul acestora, dar și a acționarilor minoritari, credem că soluția promovată prin proiect trebuie analizată din punct de vedere al impactului eventual pe care l-ar genera, iar efectuarea unei analize de impact în conformitate cu Metodologia aprobată prin *Hotărârea Guvernului nr. 23/2019* ar contribui suplimentar la aceasta.

Adițional la problematica dată, relevăm că nota informativă nu prezintă argumentare cu privire la necesitatea instituirii unor asemenea prevederi la art. 60 alin. (2) lit. d) din *Legea nr. 1134/1997*, și care sunt finalitățile urmărite de autor la instituirea unor asemenea praguri de vot în privința adoptării hotărârilor adunării

generale a acționarilor și în cazul hotărârilor privind limitarea sau retragerii dreptului de preemțiune.

Menționăm că, în conformitate cu art. 83 din *Directiva UE 2017/1132 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale* „Prin legislațiile statelor membre se prevede că decizia menționată la articolul 72 alineatul (4) (ce vizează limitarea sau retragerea dreptului de preemțiune) urmează a fi adoptate cu cel puțin o majoritate de nu mai puțin de două treimi din voturile conferite de titlurile sau capitalul subscris reprezentante. Respectiv, având în vedere că potrivit angajamentelor asumate de Republica Moldova prin Acordul de Asociere între Republica Moldova, pe de o parte, și Uniunea Europeană și Comunitatea Europeană a Energiei Atomice și Statele Membre ale acestora, pe de altă parte, ratificat prin *Legea nr. 112/2014*, Republica Moldova are obligația să armonizeze legislația națională cu cea a Uniunii Europene, considerăm că eventual, modificarea art. 60 alin. (2) lit. d) din *Legea nr. 1134/1997* urmează a fi revizuită potrivit prevederilor *Directivei 2017/1132/UE*.

5. Potrivit Art. III, „Banca Națională a Moldovei și Comisia Națională a Pieței Financiare, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, vor aduce actele sale normative în concordanță cu acesta.”. În conformitate cu nota informativă a proiectului, compartimentul 6, se menționează că „modificările și completările propuse nu afectează concepția generală ori caracterul unitar al actelor normative amendate și acesta nu presupune abrogarea unor acte normative în vigoare și/sau adoptarea de acte normative noi în scopul implementării prevederilor din proiect.”. Astfel, relevăm că dacă modificările propuse în proiect nu vor fi soldate cu necesitatea modificării unor acte normative care sunt în concordanță cu acesta, se consideră oportună excluderea Art. III din proiect.

Secretar de stat

Stanislav COPETCHI

Digitally signed by Copetchi Stanislav
Date: 2024.01.26 13:14:40 EET
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova





**MINISTERUL JUSTIȚIEI
AL REPUBLICII MOLDOVA**

MD - 2012, mun. Chișinău,
str. 31 August 1989, nr. 82
tel.: +373 22 20 14 24
web: www.justice.gov.md,
e-mail: secretariat@justice.gov.md

Nr. 04/2-3410 din 11.04.2024
la nr. 09-1058 din 02.04.2024

Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării

Urmare a examinării repetate a *proiectului de hotărâre a Guvernului privind aprobarea proiectului de lege pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital externe)* (**număr unic 1189/MDED/2023**), comunicăm următoarele.

Ministerul Justiției a examinat sinteza obiecțiilor și propunerilor prezentată de autorul proiectului ca urmare a avizării primare și reiterează următoarele obiecții și propuneri, expuse mai jos, din avizul nr. 04/2-788 din 26.01.2024, având în vedere că acestea nu au fost luate în considerare, precum și prezintă alte propuneri și obiecții după cum urmează:

1. Cu referire la clauza de armonizare, se va indica faptul că prevederile *Directivei 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 și ale Directivei 2017/1132 a Parlamentului European și Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale sunt transpuse parțial*, potrivit expertizei de compatibilitate cu legislația Uniunii Europene și conform modelului stabilit de anexa nr. 2 la *Hotărârea Guvernului nr. 1171/2018 pentru aprobarea Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene*.

2. Reiterăm despre faptul că, proiectul de lege a fost remis spre expertiză juridică repetată fără analiza impactului de reglementare, chiar dacă de observația Ministerului Justiției „s-a luat act” conform sintezei propunerilor și obiecțiilor prezentate de autori. În contextul pct. 3 sbp. 1) din *Metodologia de analiză a impactului în procesul de fundamentare a proiectelor de acte normative*, aprobată prin *Hotărârea Guvernului nr. 23/2019*, este necesară însoțirea proiectului de act normativ de reglementare a activității de întreprinzător de analiza impactului de reglementare atunci când proiectul include stabilirea drepturilor, obligațiilor, cerințelor și interdicțiilor pentru întreprinzători pe toată durata activității (de la inițierea până la lichidarea afacerii). Reiterăm despre faptul că, analiza impactului de reglementare va permite identificarea problemelor apărute, stabilirea obiectivelor, determinarea opțiunilor de soluționare a problemei ori de atingere a obiectivului și estimare a impactului, efectelor sau consecințelor opțiunilor respective, cu

scopul de a fundamenta și argumenta necesitatea unei reglementări, având în vedere că nu este clar care vor fi eventualele efecte ale unor asemenea prevederi asupra societăților pe acțiuni și a acționarilor din Republica Moldova. Spre exemplu, la o analiză sumară a potențialelor efecte ale prevederilor din proiect, pot fi întrezărite și anumite riscuri reale, care, în contextul în care autorul proiectului menționează expres că nu își propune să realizeze o armonizare a legislației naționale cu legislația Uniunii Europene (în particular cu *Directiva (UE) 2017/1132* *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 30 iunie 2017*), ar duce la o necesitate de reflectare suplimentară asupra oportunității acestora.

Astfel, normele propuse la art. 25 alin. (1¹) și la art. 60 alin. (2) lit. c¹) considerăm că ar putea genera premisele practice pentru consolidarea efectivă a situației acționarilor majoritari în cadrul unor societăți în detrimentul acționarilor minoritari, contribuind la aceea ca acționarii majoritari, prin recurgerea la noile posibilități oferite de proiect, să limiteze/să retragă dreptul de preemțiune al acționarilor, în cadrul unei eventuale adunări generale a acestora desfășurate în contextul unor emisiuni suplimentare de valori mobiliare, ceea ce va avea ca efect diminuarea „forțată” a participației acestora în capitalul social și în structura acționariatului societății. Privit în particular, prin prisma situației actuale cu societățile de la noi din țară, precum și cu privire la deținătorii pachetelor majoritare de acțiuni în cadrul acestora, dar și a acționarilor minoritari, credem că soluția promovată prin proiect trebuie analizată din punct de vedere al impactului eventual pe care l-ar genera, iar efectuarea unei analize de impact în conformitate cu Metodologia aprobată prin *Hotărârea Guvernului nr. 23/2019* ar contribui suplimentar la aceasta. Totodată, relevăm că aceste aspecte a fost subliniate și de Banca Națională a Moldovei și Comisia Națională a Pieței Financiare în avizele sale prezentate la proiectul de lege.

3. Adicional, în mod repetat, subliniem, la problematica dată, că nota informativă nu prezintă argumentare cu privire la necesitatea instituirii unor asemenea prevederi la art. 60 alin. (2) lit. c¹) din *Legea nr. 1134/1997* și care sunt finalitățile urmărite de autor la instituirea unor asemenea praguri de vot în privința adoptării hotărârilor adunării generale. Propunerea din proiect vizează adoptarea unei asemenea decizii cu diferite cvorumuri în funcție de acționari și în cazul hotărârilor privind limitarea sau retragerea dreptului de preemțiune. Menționăm că, în conformitate cu art. 83 din *Directiva UE 2017/1132 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale* „Prin legislațiile statelor membre se prevede că decizia menționată la articolul 72 alineatul (4) (ce vizează limitarea sau retragerea dreptului de preemțiune) urmează a fi adoptate cu cel puțin o majoritate de nu mai puțin de două treimi din voturile conferite de titlurile sau capitalul subscris reprezentante. Respectiv, având în vedere că potrivit angajamentelor asumate de Republica Moldova prin Acordul de Asociere între Republica Moldova, pe de o parte, și Uniunea Europeană și Comunitatea Europeană a Energiei Atomice și Statele Membre ale acestora, pe de altă parte, ratificat prin *Legea nr. 112/2014*, Republica Moldova are obligația să armonizeze legislația națională cu cea a Uniunii Europene, considerăm că eventual, modificarea art. 60 alin. (2) lit. c¹) din *Legea nr. 1134/1997* urmează a fi revizuită

potrivit prevederilor *Directivei 2017/1132/UE* mai ales că proiectul în cauză transpune parțial această Directivă.

4. Adițional, atragem atenția că, la Art. I nu este clar primul amendament propus, ce vizează clauza de armonizare. Astfel, se va preciza dispoziția de modificare.

5. La pct. 6 verbul „se exclude” se va substitui cu verbul „se abrogă”.

6. La pct. 7 este utilizat eronat termenul „sintagma”, motiv pentru care propunem substituirea acestuia cu termenul „cuvintele”.

7. Cu referire la pct. 9, lit. c¹) se va expune cu paranteză, potrivit normelor de tehnică legislativă.

8. La Art. II pct. 2 cuvintele „se introduce o nouă noțiune” se vor substitui cu textul „se completează cu noțiunea „ofertă închisă (emisiune închisă)””.

9. Potrivit **Art. III**, „Banca Națională a Moldovei și Comisia Națională a Pieței Financiare, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, vor aduce actele sale normative în concordanță cu acesta.”. În conformitate cu nota informativă a proiectului, compartimentul 6, se menționează că „modificările și completările propuse nu afectează concepția generală ori caracterul unitar al actelor normative amendate și acesta nu presupune abrogarea unor acte normative în vigoare și/sau adoptarea de acte normative noi în scopul implementării prevederilor din proiect.”. Astfel, relevăm că dacă modificările propuse în proiect nu vor fi soldate cu necesitatea modificării unor acte normative care sunt în concordanță cu acesta, se consideră oportună excluderea **Art. III** din proiect sau modificarea în acest context a notei informative a proiectului.

Secretar de stat

Stanislav COPETCHI

Digitally signed by Copetchi Stanislav
Date: 2024.04.11 08:07:13 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova

