



**CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA**  
**CENTRUL DE ARMONIZARE A LEGISLAȚIEI**

---

Nr. 31/02-69-3838

Chișinău

08 aprilie 2024

**Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării**  
[secretariat@mded.gov.md](mailto:secretariat@mded.gov.md)

**Copie: Cancelaria de Stat**  
[cancelaria@gov.md](mailto:cancelaria@gov.md)

*Ref: scrisoarea nr. 09-1058 din 02 aprilie 2024 /număr unic 10591/MDED/2023*

Centrul de armonizare a legislației, analizând repetat proiectul de lege pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețe de capital extern), în limita competențelor sale funcționale, comunică lipsa de obiecții și propuneri adiționale.

*/semnat electronic/*

**Șef adjunct Centru**

**Alexandrina BULAT-ROTARU**

Digitally signed by Bulat-Rotaru Alexandrina  
Date: 2024.04.10 07:39:54 EEST  
Reason: MoldSign Signature  
Location: Moldova



*Ex: Anton Cebotari*  
*Tel: 022 250 369*



**CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA**  
**CENTRUL DE ARMONIZARE A LEGISLAȚIEI**

Nr.31/02-69-778

Chișinău

24 ianuarie 2024

**Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării**  
[secretariat@mded.gov.md](mailto:secretariat@mded.gov.md)

**Copie: Cancelaria de Stat**  
[cancelaria@gov.md](mailto:cancelaria@gov.md)

*Ref: scrisoarea nr. 18-69-277 din 11 ianuarie 2024/număr unic 119/MDED/2023*

Prin prezenta, Centrul de armonizare a legislației prezintă Avizul de compatibilitate elaborat în baza examinării *proiectului de lege pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețele de capital extern)*, promovat suplimentar Planului de acțiuni al Guvernului pentru anul 2024, aprobat prin HG nr. 887/2023.

*Anexă: 5 file*

*/semnat electronic/*

**Șef Centru**

**Natalia SUCEVEANU**

## AVIZ DE COMPATIBILITATE

În baza examinării *proiectului de lege pentru modificarea unor acte normative (facilitarea accesului antreprenorilor locali la piețele de capital extern)*, promovat suplimentar Planului de acțiuni al Guvernului pentru anul 2024, aprobat prin HG nr. 887/2023.

*Prezentul Aviz de compatibilitate a fost întocmit de Centrul de armonizare a legislației în baza Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative și a HG nr. 1171/2018 cu privire la aprobarea Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene.*

Proiectul prenotat are drept scop modificarea și completarea unor acte normative - Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, elaborate în scopul facilitării accesului antreprenorilor locali la piețele de capital extern.

Modificările propuse prin proiectul național la Legea nr. 1134/1997 și Legea nr. 171/2012 sunt argumentate de necesitatea punerii în aplicare a Strategiei naționale de dezvoltare "Moldova Europeană 2030", aprobată prin Legea nr. 315/2022, cât și a Programului național pentru promovarea antreprenoriatului și creșterea competitivității în anii 2023 - 2027 (Programul PACC 2027), aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 653/2023, care fixează măsuri în vederea susținerii dezvoltării antreprenorilor prin îmbunătățirea accesului antreprenorilor la finanțările externe.

Astfel, menționăm că **Legea nr. 1134/1997** privind societățile pe acțiuni este un act normativ național armonizat care a asigurat transpunerea prevederilor **Directivei 2012/30/UE** a Parlamentului European și a Consiliului din 25 octombrie 2012 de coordonare, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților comerciale în statele membre, în înțelesul articolului 54 al doilea paragraf din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, pentru protejarea intereselor asociaților sau terților în ceea ce privește constituirea societăților comerciale pe acțiuni și menținerea și modificarea capitalului acestora; **Directivei 2011/35/UE** a Parlamentului European și a Consiliului din 5 aprilie 2011 privind fuziunile societăților comerciale pe acțiuni; celei de-a Șasea **Directive a Consiliului 82/891/EEC** din 17 decembrie 1982 în temeiul articolului 54 alineatul (3) litera (g) din tratat, privind divizarea societăților comerciale pe acțiuni – **toate codificate prin 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 și transpunerea parțială a **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.

Totodată, menționăm că **Legea nr. 171/2012** privind piața de capital, la fel este un act normativ național armonizat care a asigurat transpunerea următoarelor acte ale Uniunii Europene: **Directiva nr. 97/9/CE din 3 martie 1997** a Parlamentului European și a Consiliului privind sistemele de compensare pentru investitori; **Directiva nr. 98/26/CE** din 19 mai 1998 a

Parlamentului European și a Consiliului privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare; **Directiva nr. 2001/34/CE** din 28 mai 2001 a Parlamentului European și a Consiliului privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare; **Directiva nr. 2003/6/CE** din 28 ianuarie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipularile pieței (abuzul de piață); **Directiva nr. 2003/71/CE** din 4 noiembrie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE; **Directiva nr. 2004/25/CE** din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare; **Directiva nr. 2004/39/CE** din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului; **Directiva nr. 2004/109/CE** din 15 decembrie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE; **Directiva nr. 2006/49/CE** din 14 iunie 2006 a Parlamentului European și a Consiliului privind rata de adecvare a capitalului întreprinderilor de investiții și al instituțiilor de credit; **Directiva nr. 2006/73/CE** din 10 august 2006 a Comisiei de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale întreprinderii de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate; **Directiva nr. 2009/65/CE** din 13 iulie 2009 a Parlamentului European și a Consiliului de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM); **Directiva nr. 2013/36/CE** din 26 iunie 2013 a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudencială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei nr.2002/87/CE și de abrogare a Directivelor nr.2006/48/CE și nr.2006/49/CE și **Regulamentul (UE) nr. 1060/2009** al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit.

Din punct de vedere al dreptului UE, prin prisma obiectului de reglementare, prezentul demers normativ se circumscrie reglementărilor statuate la nivelul UE, subsumate Politicii pieței interne, pe segmentul legislativ al Dreptului societăților comerciale și Guvernanței corporative subsumate **Capitolului 6 „Dreptul societăților comerciale”**.

Astfel, din perspectiva proiectului examinat, la nivelul legislației europene derivate, prezintă relevanță directă dispozițiile **Directivei (UE) 2017/1132<sup>1</sup>** și cele ale **Directivei 2007/36/CE<sup>2</sup>**.

<sup>1</sup> Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale și a cele ale 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.

<sup>2</sup> 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.

Domeniul de aplicare al **Directivei (UE) 2017/1132** acoperă textele referitoare la dreptul corporativ, împreună cu cele referitoare la societățile societăților comerciale pe acțiuni și a altor societăți comerciale cu răspundere limitată. Cu toate acestea, directiva nu acoperă toate domeniile dreptului corporativ. De fapt, societățile listate pe o piață reglementată și societățile cu răspundere limitată private cu un singur asociat, nu sunt acoperite de domeniul de aplicare al directivei. Mai mult, directivele privind aspectele contabile și fiscale rămân în vigoare, deoarece nu fac parte din cele șase directive compilate în noua directivă.

Menționăm că, Directiva (UE) 2017/1132 abrogă și codifică 6 acte juridice UE de bază din domeniul societăților comerciale: privind divizarea societăților comerciale pe acțiuni<sup>3</sup>; privind publicitatea sucursalelor înființate într-un stat membru de anumite forme de societăți comerciale care intră sub incidența legislației unui alt stat<sup>4</sup>; privind fuziunile transfrontaliere ale societăților comerciale pe acțiuni<sup>5</sup>; coordonarea, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților în statele membre<sup>6</sup>; privind fuziunile societăților comerciale pe acțiuni<sup>7</sup>; coordonarea, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților comerciale în statele membre pentru protejarea intereselor asociaților sau terților, în ceea ce privește constituirea societăților comerciale pe acțiuni și menținerea și modificarea capitalului acestora<sup>8</sup>.

Directiva **2007/36/CE** stabilește condițiile pentru exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor aferente acțiunilor cu drept de vot în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale care au sediul social într-un stat membru și ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru. Astfel, actul UE reglementează aspecte referitoare la egalitatea de tratament a acționarilor, informațiile disponibile înainte de adunarea generală, dreptul de a introduce puncte pe ordinea de zi a adunării generale și de a prezenta proiecte de hotărâre, condițiile de participare și de vot în adunarea generală, participarea la adunarea generală prin mijloace electronice, dreptul de a pune întrebări, votul prin reprezentare, formalități de desemnare și notificare a reprezentantului, votul prin corespondență eliminarea anumitor impedimente în cazul exercitării efective a dreptului de vot, rezultatele votului.

---

<sup>3</sup> 3 A Șasea Directivă a Consiliului 82/891/CEE din 17 decembrie 1982 în temeiul articolului 54 alineatul (3) litera (g) din tratat, privind divizarea societăților comerciale pe acțiuni, Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 378 din 31 decembrie 1982

<sup>4</sup> A unsprezecea Directivă a Consiliului 89/666/CEE din 21 decembrie 1989 privind publicitatea sucursalelor înființate într-un stat membru de anumite forme de societăți comerciale care intră sub incidența legislației unui alt stat

<sup>5</sup> Directiva 2005/56/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 octombrie 2005 privind fuziunile transfrontaliere ale societăților comerciale pe acțiuni

<sup>6</sup> Directiva 2009/101/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 septembrie 2009 de coordonare, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților în statele membre, în înțelesul articolului 48 al doilea paragraf din tratat, pentru protejarea intereselor asociaților sau terților

<sup>7</sup> Directiva 2011/35/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 aprilie 2011 privind fuziunile societăților comerciale pe acțiuni, Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 110 din 29 aprilie 2011

<sup>8</sup> Directiva 2012/30/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 octombrie 2012 de coordonare, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților comerciale în statele membre, în înțelesul articolului 54 al doilea paragraf din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, pentru protejarea intereselor asociaților sau terților, în ceea ce privește constituirea societăților comerciale pe acțiuni și menținerea și modificarea capitalului acestora

Transpunerea și implementarea Directivei 2007/36/CE și a dispozițiilor Directivei (UE) 2017/1132 este importantă în contextul realizării obligațiilor Republicii Moldova, ce rezultă din Anexa II la Capitolul 3 din Titlul IV „Dreptul societăților comerciale, contabilitate și audit și guvernanta corporativă” al Acordului de Asociere RM-UE.

*Măsuri naționale de transpunere existente*

Menționăm, că prevederile **Directivei 2007/36/CE** au fost transpuse parțial prin dispozițiile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

La nivel național, prevederile **Directivei (UE) 2017/1132** au fost transpuse prin dispozițiile Codului Civil al RM nr. 1107/2002, Legii nr. 171/2012 privind piața de capital și ale Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni

*În context, ca urmare a examinării proiectului național prin prisma actelor UE expuse supra, comunicăm următoarele:*

**Art. I – Modificări la Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni**

Modificările propuse prin pct. 3, referitor la completarea art. 25 cu alin (1<sup>1</sup>), care stabilește cazul în care dreptul de preempțiune al acționarilor poate fi limitat sau retras este în acord cu art 74 (4) din Directiva (UE) 2017/1132.

Completarea art. 51, alin. (8) lit. e) cu textul „(data de referință)” introduce mecanismul de stabilire a datelor cheie ce țin de acțiunile corporative pentru facilitarea eficienței pieții în concordanță cu art. 7 (2) din Directiva 2007/36/CE.

De asemenea, pct. 6 și 9 din proiectul național asigură implementarea art. 7 (3) din Directiva 2007/36/CE, stabilind astfel termenii privind aplicarea unei date de referință unice pentru toate societățile comerciale.

În concluzie, în raport cu cele invocate *supra*, menționăm proiectul de act normativ, în speță, în partea ce se referă la modificarea și completarea Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni asigură transpunerea selectivă a actelor UE, în speță, a art. 7 (2) și (3) din Directiva 2007/36/CE și a art.74 (4) din Directiva (UE) 2017/1132.

În context, se impune introducerea clauzei de armonizare, după clauza de adoptare și marcarea proiectului național cu sigla ”UE”.

**Clauza de armonizare va fi expusă în următoarea redacție:**

**”Prezenta Lege transpune art. 7 (2) și (3) 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 (CELEX: 32007L0036), precum și transpune art. 74 (4) din Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale, astfel cum a fost modificată ultima oară prin Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 (CELEX: 32017L1132).”**

De asemenea, și Nota Informativă la proiect se va completa, după modelul stabilit de Anexa nr. 1 la Legea nr. 100/2017, cu Compartimentul 3 ”Descrierea gradului de compatibilitate pentru proiectele care au ca scop armonizarea legislației naționale cu legislația Uniunii Europene” și, respectiv, Compartimentul 9 ”Constatările expertizei de compatibilitate”.

*Facem mențiunea că analiza Centrului de armonizare a legislației nu are în vedere elementele de oportunitate ale soluțiilor juridice incluse în proiectul de act normativ, ci se referă strict la conformitatea acestora cu Dreptul UE aplicabil și obligațiile juridice asumate în lumina Acordului de Asociere RM – UE.*

**Expert al Centrului de armonizare a legislației:**

*Anton CEBOTARI, consultant principal*

*Tel: 022-250-369*

*Email: [anton.cebotari@gov.md](mailto:anton.cebotari@gov.md)*

