

**Minuta dezbaterii publice privind
Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții
de instrumente financiare și operațiuni de piață - 5 februarie 2024**

În data de **5 februarie 2024 ora 15**, a avut loc, la sediul Ministerului Finanțelor, dezbateră publică referitoare la *Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață*.

Din partea Ministerului Finanțelor (MF) au participat:

- Dna. Carmen MORARU, Secretar de Stat,
- Dna. Boni CUCU, Director General, Direcția generală relații financiare internaționale
- Dna. Magdalena IONIȚĂ, Șef serviciu, Direcția generală relații financiare internaționale,
- Dl. Mircea RUJINSCHI SECARA, consilier superior, Direcția generală relații financiare internaționale
- Dl. Bogdan GRUNEVICI, șef birou informare publică și transparență;

Din partea Autorității de Supraveghere Financiară (ASF) au participat:

- Dna. Maria-Gabriela HORGA, Vicepreședinte,
- Dl. Gheorghe Ovidiu PETRU, Director general,
- Dna. Mirela CIUVĂȚ, Șef serviciu Serviciul Reglementare Emitenți și OPC
- Dl. Răzvan POPP, Șef serviciu Serviciul Transparență și Raportări Emitenți
- Dna. Corina NECULA, Șef serviciu Serviciul Investigații și Abuz pe Piață
- Dna. Cătălina IORDAN, responsabil Serviciul Reglementare Emitenți și OPC
- Dl. Andrei BOULESCU, responsabil Serviciul Transparență și Raportări Emitenți
- Dna. Alina OLAR, responsabil Serviciul Emitenți și Oferte Publice
- Dna. Ioana PETRESCU, consilier juridic Serviciul Reglementare - Direcția Juridică

Din partea Asociației CFA Romania a participat:

- Dl. Mugur-Nicolae POPESCU, Membru în Consiliul Director
- Dna. Florentina Almajanu, Director General

Din partea Asociației Române pentru Relația cu Investitorii au participat:

- Dna. Daniela Maior, Asociația Română pentru Relația cu Investitorii
- Dl. Andrei Voicu, BRD Groupe Societe Generale
- Dl. Remus Dănilă, Bursa de Valori București
- Dl. Ioan Sumandea, Banca Transilvania
- Dna. Raluca Kasap, Electrica
- Dna. Ana-Maria Ralea, OMV Petrom

Din partea Asociației Brokerilor din România a participat:

- Dl. Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor din România

Din partea AmCham România a participat:

- Dna. Loredana Chitu, reprezentant AmCham Romania

Dna. Carmen MORARU, Secretar de Stat MF a prezidat dezbaterile publice privind *Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (PL)*.

În deschiderea dezbaterii publice a mulțumit pentru interesul acordat și participarea la această reuniune și a precizat că MF dorește să asigure o transparență deplină a întregului proces de promovare a actelor normative prin colaborarea cu actorii principali din piață.

A informat participanții că dezbaterile publice a fost organizată de MF la solicitarea scrisă a Asociației Române pentru Relația cu Investitorii (ARIR), în baza art.7 alin.9 Legea 52/2003 și a fost anunțată pe site MF la secțiunea transparență decizională/ dezbateri publice.

Dna. Moraru a prezentat succint PL-ul indicând că acesta asigură transpunerea unor prevederi din directive europene (Directiva UE 2022/2464 și Directiva UE 2022/2381), acest PL fiind promovat împreună cu ASF care l-a transmis către MF în luna august 2023. În continuare a dat cuvântul reprezentanților ASF.

Dna. Maria-Gabriela HORGA, Vicepreședinte ASF, a precizat că acest PL reprezintă un subiect extrem de important, iar în cadrul acestuia, pe lângă transpunerea unor Directive, sunt prevederi care fac referire și la îndeplinirea unor anumite obiective din *Strategia națională pentru dezvoltarea pieței de capital în perioada 2023-2026* în ceea ce privește asigurarea unei protecții sporite a acționarilor minoritari.

De asemenea, a mai adăugat că se are în vedere identificarea de soluții pentru dezvoltarea pieței de capital autohtonă și că arată o anumită deschidere pentru fiecare propunere de modificare a proiectului legislativ existând anumite așteptări în ceea ce privește procesul de înregistrare a operațiunii de majorare a capitalului social, scurtarea unor termene, simplificarea procesului de acces la capital, punerea în aplicare a unor hotărâri judecătorești, precum și discuțiile privind raportarea periodică (raportarea financiară trimestrială versus raportarea financiară semestrială, scurtarea termenelor de timp pentru majorarea de capital social al companiilor listate, etc.).

DI. Gheorghe Ovidiu PETRU, Director general, s-a referit la aria de reglementare a acestui PL și la faptul că sunt implicații pe mai multe acte normative. Reprezentanții ASF lucrează și la alte propuneri legislative, și a amintit de un OUG de tip *trenuleț* care va aduce modificări la opt acte normative cu incidență asupra pieței de capital. La nivelul ASF s-au urmărit toate dezbaterile din media și au fost primite propunerile și observațiile aferente acestui PL. În consecință este o deschidere la dialog pentru a se adresa toate propunerile controversate, iar la această dezbateri publice echipa ASF este formată din reprezentanți din mai multe zone de reglementare (emitenți, transparență și raportare, abuz pe piață, juridic etc.). A subliniat

de asemenea importanța *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital în perioada 2023-2026 ca și proiect al OCDE.*

Conform înscrierii pe ordinea de zi, au luat cuvântul următorii participanți:

DI. Mugur-Nicolae POPESCU, Asociația CFA Romania, a declarat că salută demersul de modernizare a legislației pieței de capital și este de acord cu orice inițiativă de a simplifica procedurile. Totuși, nu susține eliminarea raportării trimestriale fiindcă nu este aliniată cu practica obișnuită din alte țări membre ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE). A mai adăugat că nu este momentul potrivit pentru renunțarea la raportarea financiară trimestrială având în vedere faptul că abia am reușit să obișnuim emitenții listați pe piața de capital cu raportarea periodică și cu cerința de transparență. Orice modificare în ceea ce privește perioada de raportare nu este benefică.

Dna. Daniela Maior, Asociația Română pentru Relația cu Investitorii, a transmis că își dorește ca bursa autohtonă să devină atractivă. Totuși, observă că în România indicatorul capitalizării bursiere în PIB rămâne scăzut și vorbim de o capitalizare a Bursei de Valori București mai mică față de alte piețe de capital (ex. Grecia, Polonia). Aceste informații susțin documentul de poziție trimis în ianuarie 2023 prin care se solicita micșorarea duratei de timp în cazul operațiunii de majorare de capital.

O dată ce aceste operațiuni vor fi scurtate ca timp, emitenții de valori mobiliare vor putea folosi acest mecanism pentru finanțarea activității lor.

În final, a declarat că țelul Asociației este atragerea pe piața de capital a unui număr cât mai mare de investitori și că acest lucru nu îl obținem dacă se elimină raportarea trimestrială. De asemenea a precizat că apreciază că ar trebui reduse valorile sancțiunilor pentru încălcarea prevederilor care transpun directiva privind echilibrul de gen

Dna. Maria-Gabriela HORGA, Vicepreședinte ASF, a intervenit pentru a adresa clarificări punctuale la comentariile realizate de actorii din piață, sens în care a invitat echipa ASF să intervină.

Dna. Mirela Ciuvăț, șef serviciu ASF a precizat că în ceea ce privește eliminarea raportărilor trimestriale din setul de raportări, așa cum s-a propus în proiectul de lege, ASF a încercat să țină seama de reacțiile primite din zona de supraveghere a emitenților listați pe piața de capital. Se constată caracterul relativ împovăraător al cerințelor de raportare în condițiile în care acestea devin tot mai complexe, mai ales în perspectiva viitoarelor cerințe ale legislației europene (de ex. punctul unic de acces european ESAP).

Prin proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, ASF a dorit să răspundă la nevoile emitenților fără ca obiectivul de asigurare a unui nivel superior de transparență pentru emitenți să își piardă din caracterul prioritar. În urma reacțiilor primite din piață, care susțin păstrarea raportării periodice trimestriale, ASF va reanaliza propunerile inițiale din proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Dna. Mirela Ciuvăț a fost completată de dl. Răzvan Popp, șef serviciu ASF care a prezentat clarificări legate de comparabilitatea raportărilor trimestriale versus semestriale.

Dna. Daniela Maior, Asociația Română pentru Relația cu Investitorii (ARIR), a comunicat că procesul de majorare a capitalului social al unei companii listate este unul destul de lung și investitorii nu pot beneficia de anumite drepturi rezultate din acest proces. Asociația a încercat să găsească anumite soluții, care s-ar potrivi cu piața de capital din România, respectiv:

Asigurarea publicității hotărârii Adunării Generale a Acționarilor prin publicarea doar în OAM (sistemul oficial de stocare) și nu în Monitorul Oficial - reprezentanții ASF au susținut că publicarea la BVB sau prin mecanismul desemnat oficial (OAM), care urmează să sufere un proces amplu de reconstrucție nu reprezintă o soluție viabilă la acest moment. Existența unor termene clare pentru emitentul listat de depunere a documentației necesare publicării cât și pentru Monitorul Oficial de publicare, precum și oferirea de îndrumare din partea ASF rămân singurele soluții viabile.

ASF prezintă ca soluție scurtarea perioadei de exercitare a dreptului de preferință - o soluție este micșorarea termenului de la 30 zile la 14 zile.

Înregistrarea operațiunii de majorare a capitalului social cu prioritate la Depozitarul Central S.A. și mai apoi la ORC - ASF analizează o astfel de abordare și consideră că s-ar putea realiza în această ordine ținând cont și de faptul că se are în vedere introducerea unor dispoziții care să vizeze procedura de aplicat în cazul în care hotărârea AGEA este anulată definitiv sau este respinsă înregistrarea operațiunii la Registrul Comerțului, subiect de asemenea propus de către ARIR pentru care s-a identificat o altă soluție plecând de la propunerile asociației.

De asemenea Dna. Maior a semnalat și unele inadvertențe legate de aplicarea raportărilor pe cerințe IFRS și ar dori reluarea discuțiilor la MF în ceea ce privește OMF nr. 2844/2016 privind reglementările contabile.

DI. Andrei Voicu, BRD Groupe Societe Generale, s-a referit la raportul de durabilitate, unde a precizat că sunt necesare o serie de clarificări și asigurarea unei anumite coerențe. A motivat că, în calitatea sa de reprezentant al băncii, sunt o serie de regulamente ale BNR și ASF pe care trebuie să le respecte. La aceste regulamente, se adaugă un ordin al ministrului finanțelor care reglementează acest tip de raport. DI. Voicu a dorit să știe când anume trebuie să raporteze, sub ce formă și a solicitat clarificarea cerințelor legate de auditori, dacă aceștia trebuie să fie diferiți raportat la diversele cerințe de raportare (durabilitate vs. OMF nr. 85/2024).

Dna. Carmen Moraru, Secretar de Stat MF a precizat că vor fi clarificări și din partea ministerului pe subiectul auditului iar **Dna. Mirela Ciuvăț, șef serviciu ASF, dl. Razvan Popp, șef serviciu** și dna Cătălina Iordan, responsabil piețe reglementate au clarificat aria de competențe a ASF în materie de sustenabilitate/durabilitate subliniind diferențele între sediul materiei pentru proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață față de OMF 85/2024 ce transpune Directiva 2464/2022 (CSRD).

ASF asigură transpunerea Directivei nr. 109 a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare

pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE. Mai mult, se constată care este zona de competență a autorității de reglementare și care este sfera de competență a Ministerului Finanțelor.

Potrivit prevederilor Legii nr. 24 există obligația ca emitenții să transmită ASF rapoartele financiare anuale. Aceste rapoarte cuprind și rapoartele administratorilor. Conform Directivei de raportare corporativă de sustenabilitate (CSRD), raportul administratorilor va conține și raportul de durabilitate.

DI. Remus Dănilă, Bursa de Valori București, a comunicat că operatorul pieței își dorește menținerea raportării trimestriale pentru emitenții listați pe piața de capital.

DI. Ioan Sumandea, Banca Transilvania, s-a referit la dreptul de retragere pentru acționari existenți în cadrul unei companii listate, unde în cazul unor fuziuni, sunt aplicabile prevederile Legii nr. 31/1990 privind societățile solicitând stabilirea unor excepții de la art. 134 din Legea nr. 31/1990 în cazul emitenților ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe piața de capital și care au posibilitatea să iasă din societate realizând tranzacții în piață.

Dna Maria-Gabriela HORGA, Vicepreședinte ASF și dna Dna. Mirela Ciuvăț au intervenit precizând că achiesează la ideea expusă și se analizează aceste aspecte.

Dna. Raluca Kasap, Electrica a comunicat că susține propunerea exprimată de reprezentantul Banca Transilvania S.A. și dorește modificarea termenului de depunere a situațiilor financiare trimestriale de la 45 de zile la 60 de zile. Totodată, menționează că, deseori, compania listată este nevoită să transmită ASF două seturi de situații financiare.

Dna. Corina Necula, șef serviciu ASF, a dorit să clarifice propunerea ASF legată de eliminarea raportărilor trimestriale concluzionând că un astfel de subiect nu ar trebui să genereze îngrijorări, întrucât emitenții sunt ținuti de publicarea de rapoarte curente cu informații privilegiate iar investitorul are în acest fel informații legate de investițiile sale.

DI. Dan Paul, Asociația Brokerilor din România, s-a referit de asemenea la necesitatea menținerii raportării financiare trimestriale individuale. În ceea ce privește subiectul votului multiplu este necesară corelarea cu Legea nr.31/1990. De asemenea, n cazul divizării unei companii listate, procesul de divizare să presupună înființarea tot a unei/unor companii listate, fiind de evitat formele de delistare mascate ale companiilor.

Dna. Ana-Maria Ralea, OMV Petrom, s-a referit la Directiva UE 2022/2381, privind diversitatea de gen, unde a realizat unele propuneri legate de termenele de raportare (aliniere cu cele ale ASF), votul cumulativ (observare incompatibilități) și regimul de sancțiuni (preferință pentru sancțiuni pecuniare).

Dna. Mirela Ciuvăț, șef serviciu ASF, a subliniat faptul că Directiva UE 2022/2381 trebuie transpusă riguros, și în măsura în care sunt permise unele flexibilizări, se va reflecta.

Dna. Loredana Chitu, reprezentant AmCham Romania, a salutat abordarea ASF în ceea ce privește discuțiile pe marginea proiectului de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, și în plus a subliniat necesitatea unor corelări între Legea nr. 31/1990 și Legea nr. 24/2017 în ceea ce privește

prevederile aplicabile emisiunii de obligațiuni pentru emitenții - în special cei din zona bancară, care au sediul în România dar au obligațiunile listate atât în România cât și în alt stat membru

Dna. Cătălina Iordan, responsabil ASF, a intervenit pentru a clarifica că proiectul de lege supus dezbaterii publice nu are incidență pe Legea nr. 31/1990, această discuție fiind potrivită pentru alt context de reglementare.

Dna. Mirela Ciuvăț, șef serviciu ASF a subliniat necesitatea unei abordări pragmatice, din dezbaterile publice au rezultat mai multe idei noi care trebuie analizată pentru a fi înțelese toate implicațiile. În perioada următoare se va reflecta în cadrul colectivului ASF pentru pregătirea proiectului de lege revizuit.

În finalul dezbaterii publice, **dna Carmen MORARU, Secretar de Stat MF,** a mulțumit participanților pentru dezbaterile constructive și a comunicat următoarele:

- în perioada următoare ASF va reflecta asupra comentariilor și observațiilor primite atât în procesul de consultare publică cât și pe circuitul de promovare interinstituțională;
- ASF va integra aceste comentarii, fie în sensul preluării lor, fie în sensul explicării motivelor nepreluării acestora;
- proiectul de Lege revizuit va fi transmis de ASF către MF și va fi supus procesului de transparență decizională în administrația publică.

Totodată, **Dna. Maria-Gabriela HORGA, Vicepreședinte A.S.F.** a asigurat participanții la dezbateri asupra faptului că se dorește același scop, respectiv acela a avea propuneri consolidate și solide pentru piața de capital. De asemenea, a precizat că proiectul de lege revizuit va fi supus unor consultări punctuale cu entități din piață și ulterior va fi retransmis de ASF către MF.