

Principalele propuneri rezultate în urma procesului de consultare publică a proiectul legii pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

- *Raportul semestrial și raportul trimestrial (vizează cerința ca raportul semestrial să conțină doar situațiile financiare semestriale consolidate, precum și eliminarea/menținerea obligației de raportare trimestrială)*

În prezent, ASF analizează oportunitatea menținerii obligativității de publicare a raportului trimestrial de către emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, fiind avute în vedere inclusiv argumentele primite în consultarea publică legate de facilitarea realizării unei evaluări fundamentate privind activitatea societății, care ar putea fi mai dificil de realizat în contextul în care frecvența publicării informațiilor financiare ar fi redusă, precum și legate de o facilitare a accesului investitorilor la informații financiare.

Cu titlu de principiu este de reținut că ASF a avut și are în vedere crearea unui cadru de reglementare care să conducă la o derulare corespunzătoare a activității emitenților, respectiv care să conducă la o reducere a eforturilor de raportare ale acestora, cu luarea în considerare, totodată, și a necesității de informare corespunzătoare a investitorilor din piața de capital și a necesității de creștere a atractivității bursei de valori pe plan național și internațional.

ASF își arată deschiderea pentru stabilirea unui cadru eficient de raportare financiară a emitenților, fiind avute în vedere, totodată, și obiectivele din cadrul Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital care prevede, în anumite cazuri, o simplificare a procedurilor, dar și atragerea investitorilor pe piața de capital.

În contextul analizării propunerilor și observațiilor venite din piață, se are în vedere introducerea în cadrul proiectului de lege a unei abordări potrivit căreia, în cazul în care emitentul este obligat să întocmească raportări consolidate, raportul financiar semestrial întocmit în conformitate cu standardele internaționale de contabilitate aplicabile raportărilor financiare interimare să conțină doar situațiile financiare semestriale consolidate și, opțional, și situațiile financiare semestriale individuale și rapoartele aferente.

Inițiativa de a elimina de la nivelul proiectului de lege, supus consultării publice, a obligativității de publicare a raportului trimestrial a avut în vedere discuțiile purtate de-a lungul timpului cu emitenții, în cadrul cărora a fost invocat caracterul împovăraător al regimului de raportare și transparență aplicabil acestora, mai ales în contextul prevederilor existente la nivelul Directivei 2004/109/EC care stabilește standardele specifice de raportare și care nu impune obligativitatea raportării trimestriale.

Trebuie avut în vedere că menținerea raportului trimestrial ar putea genera, pentru unitate de abordare și pentru a se asigura comparabilitatea informațiilor financiare, introducerea unor dispoziții exprese care să stabilească, la fel ca și în cazul raportului financiar semestrial, faptul că raportul trimestrial se întocmește în conformitate cu standardele internaționale de contabilitate

aplicabile raportărilor financiare interimare și ar conține situațiile financiare trimestriale consolidate, fiind lăsat la opțiunea emitentului publicarea și a situațiilor financiare individuale.

➤ *Simplificarea procedurilor și reducerea perioadei de timp necesar pentru atragerea de capital*

Pentru a răspunde nevoii de reducere a perioadei de timp pentru atragerea de capital/pentru înregistrarea unor evenimente corporative ale emitenților, se are în vedere circumstanțierea dispozițiilor proiectului de lege prin care se prevede că hotărârile relevante ale adunării generale se publică în Monitorul Oficial cu celeritate, în sensul introducerii unor termene specifice de depunere a documentației/de soluționare a unor cereri de către entitatea/instituția relevantă implicată.

Totodată, ASF analizează abordarea potrivit căreia evenimentele corporative relevante ale societăților listate să fie înregistrate mai întâi în registrul acționarilor, ținut de Depozitarul Central, și ulterior înregistrate la registrul comerțului.

În considerarea faptului că ar putea apărea situații în care hotărârea AGA relevantă este anulată/se constată nulitatea acesteia sau, din diferite motive, nu se produce înregistrarea corespunzătoare la registrul comerțului a mențiunilor privind evenimentul corporativ, va fi avută în vedere introducerea unor dispoziții care să vizeze procedura aplicabilă în vederea punerii în executare a hotărârii judecătorești prin care se dispune definitiv anularea sau constatarea nulității hotărârii AGA, respectiv, după caz, prevederi care să acomodeze situația în care nu se produce înregistrarea corespunzătoare la oficiul registrului comerțului.

În adoptarea acestei abordări ar trebui avute în vedere caracteristicile speciale ale emitenților listați pe piața de capital, în cazul cărora tranzacționarea valorilor mobiliare poate conduce la o schimbare continuă/aproape zilnică a structurii acționariatului/deținatorilor de valori mobiliare, precum și, totodată, necesitatea și oportunitatea existenței unei abordări unitare aplicabilă în cazul tuturor emitenților, indiferent de nivelul de tranzacționare.

➤ *Termenul de exercitare a dreptului de preferință (reducerea termenului de exercitare a dreptul de preferință)*

Se are în vedere introducerea unor prevederi potrivit cărora, prin derogare de la prevederile generale aplicabile în materie, în cazul majorărilor de capital social al societăților ale căror acțiuni se tranzacționează pe o piață reglementată, termenul minim acordat pentru exercitarea dreptului de preferință să fie diminuat de la 30 de zile la 14 zile. Această măsură are în vedere reducerea perioadei de timp necesară pentru atragerea de capital de către societățile listate pe piața de capital.

- *Aspecte legate de exercitarea dreptului de retragere prevăzut la art. 134 din Legea privind societățile nr. 31/1990 republicată, cu modificările și completările ulterioare (exceptarea de la aplicarea prevederilor art. 134 din Legea nr. 31/1990 a societăților listate)*

În contextul propunerilor și observațiilor primite din piață legate de neaplicarea dreptului de retragere al acționarilor prevăzut la art. 134 din Legea nr. 31/1990R, în prezent se analizează oportunitatea unei astfel de abordări, fiind urmărite situații în care ar putea fi adecvată includerea unor astfel de excepții în cazul societăților listate pe piața de capital.

- *Excepțiile de la întocmirea și publicarea unui raport privind tranzacțiile semnificative cu părțile afiliate*

Prin proiectul de lege supus consultării publice s-a avut în vedere introducerea unor noi excepții, în linie cu prevederile Directivei (UE) 2017/828 de modificare a Directivei 2007/36/CE, astfel încât emitenții pot evalua, în funcție de caracteristicile specifice ale operațiunilor avute în vedere, încadrarea în aceste excepții prevăzute de Directivă.

Reținem faptul ASF manifestă deschidere în procesul de analizare a propunerilor primite care vizează stabilirea subiecților și obiectului obligațiilor de raportare, cu precizarea că includerea la nivelul legislației naționale a unor excepții se poate face în măsura în care acestea sunt prevăzute la nivelul Directivei (UE) 2017/828 de modificare a Directivei 2007/36/CE, ale căror dispoziții trebuie transpuse în mod corespunzător la nivelul legislației naționale.

- *Aspecte legate de obligațiile intermediarilor de a comunica anumite informații privind identitatea acționarilor/ informații care permit acționarilor să își exercite drepturile aferente acțiunilor, respectiv legate de obligațiile intermediarilor de a facilita exercitarea drepturilor de către acționar*

În considerarea propunerii primite ASF analizează, prin raportare la legislația aplicabilă intermediarilor, măsura în care este adecvată includerea la nivelul legii a unor obligații ale intermediarilor, atunci când societatea își are sediul social în alt stat membru, caz în care legea aplicabilă din perspectiva Directivei este legea unde societatea își are sediul.

- *Raportarea deținerilor majore de către o societatea mamă a unei societăți de administrare a investițiilor (modificări ale textului Legii nr. 24/2017, astfel încât excepția să se aplice și în cazul administrării unor fonduri de pensii)*

Preluarea observațiilor primite din piață în sensul introducerii unor dispoziții care să vizeze posibilitatea ca societatea mamă a unei societăți de administrare a investițiilor, în contextul îndeplinirii unor condiții, să nu notifice agregat deținerile acesteia împreună cu deținerile administrate de societatea de administrare a investițiilor conform reglementărilor aplicabile acesteia, cu luarea în considerare a textului Directivei 2004/109/CE.

- *Aplicarea unor dispoziții privind evenimentele corporative ale emitenților ale căror valori mobiliare (acțiuni/obligațiuni) sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată (introducerea unor dispoziții care să clarifice faptul că anumite prevederi ale legii legate de evenimente corporative se aplică doar în cazul emitenților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată)*

Se are în vedere clarificarea situațiilor în care anumite dispoziții legate de evenimente corporative ale emitenților sunt aplicabile exclusiv în cazul emitenților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare, fiind avută în vedere și introducerea unor dispoziții care clarifică situațiile în care anumite prevederi sunt aplicabile și în cazul emitenților ale căror valori mobiliare, altele decât acțiunile, sunt admise la tranzacționare.

- *Rapoartele suplimentare întocmite de către auditorul financiar/firma de audit referitoare la operațiuni reclamate de acționarii reprezentând cel puțin 5% din totalul drepturilor de vot (extinderea termenului în care administratorii trebuie să furnizeze auditorului financiar/firmei de audit toate informațiile relevante)*

Autoritatea are în vedere preluarea propunerii legate de extinderea termenului de 48 de ore în care administratorii trebuie să furnizeze auditorului financiar/ firmei de audit toate informațiile relevante.

- *Valorile mobiliare cu vot multiplu (clarificare a dispozițiilor privind aplicarea prevederilor privind valorile mobiliare cu vot multiplu)*

În contextul propunerilor și observațiilor primite din piață, se are în vedere introducerea unor clarificări suplimentare la nivelul proiectului de lege legate de contextul aplicării dispozițiilor legii pieței de capital referitoare la valorile mobiliare cu vot multiplu.

- *Definiția acționarului, în contextul aplicării dispozițiilor legate de identificarea acționarilor emitentului*

În vederea existenței la nivelul Legii nr. 24/2017 a unor dispoziții exprese privitoare la identificarea acționarilor în contextul exercitării unor drepturi ale acestora, se are în vedere introducerea, cu luarea în considerare a Directivei (UE) 2017/828 de modificare a Directivei (UE) 2007/36/CE, a unei definiții a acționarilor, aplicabilă în contextul desfășurării adunărilor generale ale acționarilor.