



**AmCham Moldova**  
fighting for your business



**Către: Dumitru ALAIBA**  
Președintele Comisiei parlamentare economie, buget și finanțe

**Copie: Natalia GAVRILIȚA**  
Prim-ministrul Republicii Moldova

**Dumitru BUDIANSCHI**  
Ministrul Finanțelor

**Cornelia COZLOVSCHI**  
Președintele Comisiei Naționale a Pieței Financiare

Nr. 60 din 15 iulie 2022

**Ref.: Proiectul de lege nr. 278/2022 pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital**

Stimate domnule Președinte,

Vă salutăm din numele Asociației Patronale „Camera de Comerț Americană din Moldova” (în continuare „AmCham Moldova”) și Asociației Investitorilor Străini (în continuare „FIA”)

Prin prezenta scrisoare, vă comunicăm despre îngrijorările mediului de afaceri în legătură cu existența unor prevederi aparent contestabile conținute în proiectul de lege pentru modificarea legii pieței de capital (nr. 278/2022) și despre unele posibile efecte nedorite ale acestora asupra activității societăților pe acțiuni atribuite la categoria entităților mari.

**Menționăm că proiectul de lege atribuie societățile pe acțiuni ce constituie entități mari conform criteriilor din Legea contabilității și raportării financiare la categoria entităților de interes public.**

Totodată, conform legii privind piața de capital în vigoare, la categoria entităților de interes public sunt atribuite (i) băncile, societățile de asigurări, fondurile de pensii facultative și (ii) emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare, la cererea sau cu acordul emitentului, pe o piață reglementată.

Pe de altă parte, conform legii contabilității și raportării financiare în vigoare, la categoria entităților de interes public sunt atribuite entitățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, băncile, asigurătorii (reasiguratorii)/societățile de asigurări, organismele de plasament colectiv în valori mobiliare cu personalitate juridică și **entitățile mari care sunt întreprinderi de stat sau sunt societăți pe acțiuni în care cota statului depășește 50% din capitalul social.**

**Multe entități mari în prezent nu corespund criteriilor entităților de interes public, nefiind active pe piața bancară și cea financiară nebancaară, și fiind deținute în multe cazuri de un singur acționar sau un număr redus de acționari calificați în domeniul investițiilor.**

Drept urmare, entitățile mari care nu corespund criteriilor entităților de interes public nu sunt supuse unor cerințe extensive de dezvăluire a informațiilor despre activitatea lor, cerințe care sunt destinate protejării investitorilor sau publicului larg.

Tranzacțiile cu acțiunile entităților mari sunt efectuate, de regulă, în afara pieței reglementate, cu respectarea dreptului de preemțiune a altor acționari și a societății emitente, care permite acționarilor să evite intrarea unor parteneri nedorți care ar destabiliza activitatea societății. De asemenea, ele sunt libere să aleagă societatea de registru, care să țină registrul acționarilor lor, nefiind obligate să transfere aceste registre către Depozitarul Central Unic.

În opinia asociației, calificarea tuturor entităților mari drept entități de interes public nu este aparent justificată prin niciun raționament economic:

- Tranzacțiile cu acțiunile entităților mari vor putea fi efectuate numai pe piața reglementată, fără respectarea dreptului de preemțiune al acționarilor și societății emitente la vânzarea acțiunilor de către un acționar;
- Entitățile mari vor fi supuse unor obligații oneroase de dezvăluire a informațiilor despre activitatea lor pe pagina web (inclusiv avizul de convocare și materialele pentru ordinea de zi a adunărilor generale a acționarilor, proiectele de hotărâri propuse spre vot și deciziile luate, adoptarea și publicarea informațiilor privind respectarea codului de guvernare corporativă), precum și în rapoartele prezentate Comisiei Naționale a Pieței Financiare;
- Entitățile mari își vor putea majora capitalul social prin plasare de acțiuni numai prin ofertă publică;
- Persoanele afiliate ale entităților mari vor fi obligate să prezinte emitentului și, la cerere, Comisiei Naționale a Pieței Financiare, informații despre persoanele afiliate și schimbările intervenite în aceste informații, ceea ce în cazul unor multinaționale cu sute de companii afiliate ar putea reprezenta o sarcină oneroasă;
- Entitățile mari vor fi obligate să treacă registrele de evidență ale acționarilor către Depozitarul Central Unic, ceea ce ar putea afecta costurile și termenii de prestare a serviciilor aferente tinerii registrului respectiv;
- Entitățile mari ar putea fi obligate să întocmească situațiile financiare conform IFRS.

Respectivele noi obligații puse în sarcina societăților pe acțiuni entități mari ar putea să producă un efect invers celui scontat, determinând mai degrabă o posibilă transformare prin schimbarea formei juridice de organizare a entităților.

**Având în vedere cele menționate mai sus, solicităm respectuos organizarea unor runde de dezbateri publice asupra proiectului de lege cu reprezentanții mediului asociativ, atât în vederea înțelegerii scopului urmărit prin introducerea unor asemenea modificări, cât și identificării celor mai optime soluții.**

Sperăm în soluționarea cu celeritate a prezentului demers și rămânem la dispoziția dvs. pentru orice informații suplimentare.

Cu respect,

**Mila Malairău**  
Director Executiv  
A.P. „Camera de Comerț Americană din Moldova”

**Ana Groza**  
Director Executiv  
Asociația Investitorilor Străini

Extrase din unele legi relevante

**Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni:**

**Articolul 12.** Dispoziții generale

[...] (7) Valorile mobiliare emise de societăți circulă după cum urmează:

- a) **doar pe piața reglementată**, în cazul în care se efectuează tranzacții de vânzare-cumpărare cu valori mobiliare emise de entitățile de interes public în volum de 1% sau mai mult din totalul valorilor mobiliare emise de o singură clasă;
- b) pe piața reglementată sau în afara acesteia, în cazul în care se efectuează tranzacții de vânzare-cumpărare cu valori mobiliare emise de entitățile de interes public în volum de pînă la 1% din totalul valorilor mobiliare emise de o singură clasă;

**Articolul 27.** Obligațiile acționarilor

(1) Acționarul este obligat: [...]

- b) **să dezvăluie informația despre tranzacțiile cu acțiunile entităților de interes public** în conformitate cu Legea privind piața de capital;

**Articolul 53.** Informația despre ținerea adunării generale a acționarilor

(1) În cazul entităților de interes public, informația despre ținerea adunării generale a acționarilor:

- a) **se publică pe pagina web a societății**; și
  - b) **se publică în Monitorul Oficial al Republicii Moldova**, dacă hotărîrea adunării generale a acționarilor sau statutul societății nu prevede alt organ de presă. [...]
- (7) Termenul de publicare a informației despre ținerea adunării generale a acționarilor și, după caz, de expediere a avizelor fiecărui acționar se stabilește în statutul societății, dar nu poate fi mai devreme de data luării deciziei de convocare a adunării generale și mai târziu de:
- a) 30 de zile înainte de ținerea adunării generale ordinare;
  - b) 21 de zile înainte de ținerea adunării generale extraordinare a entității de interes public;
  - c) 15 zile înainte de ținerea adunării generale extraordinare a societății care nu este entitate de interes public.

**Articolul 55.** Materiale pentru ordinea de zi a adunării generale a acționarilor

[...] (3) De rînd cu aplicarea prevederilor alin. (1), entitatea de interes public va plasa **pe propria pagină web oficială** cel puțin următoarele:

- a) informația despre ținerea adunării generale a acționarilor, dezvăluită public conform art. 53 alin. (1);
  - b) numărul total de acțiuni cu drept de vot la data convocării, inclusiv totalul pentru fiecare clasă de acțiuni separate, în cazul în care capitalul societății este împărțit în două sau mai multe clase de acțiuni;
  - c) **materialele pentru ordinea de zi a adunării generale a acționarilor** conform prevederilor alin. (2) și (5), cu excepția celor menționate la alin. (2) lit. a);
  - d) **proiectul de hotărâre** sau, în cazul în care nu se propune luarea unei hotărâri, un comentariu al organului executiv al societății pentru fiecare punct din ordinea de zi a adunării generale;
  - e) **modelul buletinului de vot**;
  - f) proiectele/prounerile de hotărâre pe chestiunile incluse în ordinea de zi, prezentate de acționari în perioada de la convocare pînă la data desfășurării adunării generale a acționarilor.
- (4) Entitatea de interes public plasează pe propria pagină web oficială informația stabilită la alin. (3), începînd cu cel târziu data dezvăluirii informației despre ținerea adunării generale conform art. 53

alin. (1), și o menține cel puțin până la data ținerii adunării generale. Informația stabilită la alin. (3) lit. f) va fi plasată pe propria pagină web oficială în termen de cel mult 3 zile de la data recepționării de către societate a propunerilor în cauză.

**Articolul 62.** Procesul-verbal privind rezultatul votului

[...] (6) Suplimentar cerințelor stabilite la alin. (4), entitatea de interes public plasează **pe propria pagină web oficială rezultatele votului**, conform alin. (1), în termen de cel mult 7 zile lucrătoare de la data desfășurării adunării generale.

**Articolul 82.** Decizia de încheiere de către societate a unei tranzacții de proporții

[...] (7) Entitatea de interes public va dezvălui informația privind încheierea de către societate a unei tranzacții de proporții și prin plasarea acesteia, în termen de 3 zile lucrătoare, pe pagina web a societății.

**Articolul 85.** Decizia privind încheierea de către societate a tranzacției cu conflict de interese

[...] (3) Entitatea de interes public va dezvălui informația privind încheierea de către societate a unei tranzacții cu conflict de interese și prin plasarea acesteia, în termen de 3 zile lucrătoare, pe pagina web a societății.

**Articolul 90.** Publicarea informației despre activitatea societății

[...] (3) Pe lângă informațiile prevăzute la art.120 și 121 din Legea privind piața de capital, rapoartele anuale și cele semestriale ale unei entități de interes public vor conține informații privind tranzacțiile de proporții și tranzacțiile cu conflict de interese încheiate de societate în perioada raportată, cu dezvăluirea informației specificate la art.82 alin.(6) și art.85 alin.(2) din prezenta lege.

**Legea nr. 171/2012 privind piața de capital:**

**Articolul 118.** Dispoziții generale privind dezvăluirea informației

(1) Prevederile prezentului capitol nu se aplică:

- a) autorităților administrației publice centrale și locale;
- b) societăților care au emis recipise depozitare moldovenești;
- c) **emitenților care nu sînt considerați entități de interes public.**

(2) În cazul în care prezenta lege nu prevede expres modul în care o informație urmează a fi făcută publică, se consideră că informația respectivă este făcută publică dacă a fost dezvăluită:

- a) în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională; și/sau
- b) în formă electronică pe pagina web proprie; și/sau
- c) prin distribuirea ei unei agenții de presă și/sau de informații, cu condiția că aceasta o va dezvălui public; și/sau
- d) în textul unei decizii a unei autorități a administrației publice, ce urmează a fi publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(3) **Orice informație făcută publică conform cerințelor stabilite la art. 125 este prezentată concomitent și Comisiei Naționale.**

(4) Comisia Națională emite acte normative privind crearea și menținerea activității mecanismelor oficiale de stocare a informațiilor făcute publice în conformitate cu prevederile prezentului capitol.

(5) Emitenții valorilor mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul MTF sînt obligați să asigure un tratament egal în ceea ce privește dezvăluirea de informații pentru toți deținătorii de valori mobiliare care se află într-o situație identică. Dezvăluirea informației se efectuează în conformitate cu prezenta lege, cu Legea nr. 1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

**Articolul 119.** Dezvăluirea informației de către emitenți

(1) Un emitent care este considerat entitate de interes public va publica:

a) raportul anual al emitentului;

**b) raportul semestrial al emitentului;**

**c) declarațiile intermediare ale conducerii emitentului;**

**d) informația despre evenimentele care afectează activitatea economico-financiară a emitentului;**

**e) actele de constituire ale emitentului.**

(2) În scopul protejării intereselor investitorilor sau asigurării bunei funcționări a pieței, Comisia Națională este în drept să ceară emitentului, auditorului emitentului și/sau persoanelor menționate la art. 125 alin. (1) să publice și/sau să prezinte informații și documente în modul și în perioada stabilită de actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) În cazul în care emitentul nu se conformează cerinței stabilite la alin. (2), Comisia Națională este în drept să facă publice informațiile respective după audierea emitentului.

(4) Responsabilitatea dezvăluirii informației de către emitent revine organelor executive ale emitentului.

(5) Emitentul este obligat să dezvăluie informația în formă electronică pe pagina web proprie. Actul de constituire al emitentului poate prevedea și dezvăluirea informației în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională.

**Articolul 123.** Evenimentele care influențează emitentul

(1) Emitentul este obligat să publice informații privind:

a) orice modificare a drepturilor de vot aferente diferitelor categorii de acțiuni emise de emitent și instrumentelor derivate care oferă drepturi asupra acțiunilor;

b) noile emisiuni de valori mobiliare;

**c) plata dividendelor;**

d) convertirea, fracționarea sau consolidarea valorilor mobiliare din emisiunile anterioare;

**e) evenimentele care influențează sau pot influența activitatea emitentului sau prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare.**

(2) Informațiile specificate la alin. (1) se publică în cel mai scurt timp, dar nu mai târziu de 7 zile de la data apariției acestora.

**Articolul 124.** Actele de constituire

Emitentul este obligat să publice:

a) actul de constituire și statutul emitentului, dacă acesta există separat, în termen de cel mult o lună de la înregistrarea de stat a emitentului, dar nu mai târziu de data inițierii unei oferte publice sau a procedurii de admitere spre tranzacționare pe piața reglementată;

b) orice modificări și completări la actul de constituire și la statutul emitentului, dacă acesta există separat, în termen de cel mult 15 zile de la data adoptării acestor modificări și completări;

c) textul integral actualizat al actului de constituire și al statutului emitentului, dacă acesta există separat, în cazul modificării sau completării acestora, în termen de cel mult 15 zile de la data adoptării modificărilor și completărilor respective.

**Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017:**

**Articolul 5.** Modul de ținere a contabilității și de aplicare a standardelor

[...] (3) Entitățile mijlocii și entitățile mari țin contabilitatea în partidă dublă și întocmesc situații financiare complete conform SNC.

(4) **Entitățile de interes public țin contabilitatea în partidă dublă și întocmesc situații financiare conform IFRS.**

### **Articolul 23. Raportul conducerii**

[...] (8) Raportul conducerii entităţii de interes public ale cărei valori mobiliare sînt admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată **cuprinde un capitol privind guvernanta corporativă**, care trebuie să conţină informaţii privind:

- a) codul de guvernanta corporativă aplicat de entitate, cu referinţă la sursa publicării;
- b) gradul de conformare a entităţii prevederilor din codul de guvernanta corporativă prevăzut la lit. a), iar în cazul în care se abate – explicaţia privind părţile din cod pe care nu le aplică şi motivele neaplicării;
- c) sistemele de control intern şi de gestiune a riscurilor entităţii, în raport cu procesul de raportare financiară;
- d) cotele semnificative de participare în capitalul social, directe sau indirecte;
- e) deţinătorii şi beneficiarii efectivi ai oricărei valori mobiliare care conferă drepturi speciale de control şi descrierea drepturilor respective;
- f) toate restricţiile cu privire la dreptul de vot, precum limitarea dreptului de vot deţinătorilor unei anumite cote din capitalul social sau ai unui anumit număr de voturi; termenele impuse pentru exercitarea dreptului de vot sau sistemele în care, cu cooperarea entităţii, drepturile financiare ataşate valorilor mobiliare sînt separate de deţinerea acestora;
- g) prevederile legislaţiei cu privire la numirea şi înlocuirea membrilor consiliului, ai organului executiv, precum şi privind modificarea statutului entităţii;
- h) competenţele consiliului şi ale organului executiv cu privire la emiterea şi răscumpărarea valorilor mobiliare;
- i) împuternicirile şi drepturile organelor de conducere, ale acţionarilor, ale altor deţinători ai valorilor mobiliare ale entităţii şi modalităţile de exercitare a acestora;
- j) structura, modul de funcţionare şi componenţa organelor de conducere şi ale comitetelor entităţii.

### **Articolul 30. Raportul consolidat al conducerii**

[...] (3) Entitatea de interes public care este entitate-mamă în cadrul unui grup mare în care, la sfârşitul perioadei de gestiune, numărul mediu al salariaţilor în perioada de gestiune este mai mare de 500 include în raportul consolidat al conducerii **o declaraţie nefinanciară consolidată**.