

Nr. 107

Din 19 decembrie 2022

Domnului Dumitru ALAIBA,

Ministru al Economiei

Stimate dle Ministru,

Comaniile membre ale Asociației Investitorilor Străini (FIA Moldova) și Asociația Națională a Companiilor din Domeniul TIC (ATIC) și Camera Americană de Comerț în Moldova (AmCham), Vă salută și reiterează înaltele sale considerațiuni.

Prin prezenta, dorim să Vă comunicăm că salutăm inițiativa Ministerului Economiei privind reformarea cadrului de reglementare a activității de întreprinzător.

În acest context, dorim să atragem atenția asupra unei vicii / lacune a legislației naționale privind piața de capital, care o face să se deosebească esențial de legislația comunitară în acest domeniu. Această deviere rezultă în impunerea unei poveri administrative semnificative nejustificate asupra investitorilor, generând costuri mai ridicate de desfășurare a afacerii și făcând Republica Moldova mai puțin atractivă pentru investiții.

Viciul menționat constă în extinderea neîntemeiată a obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenți, suprimarea dreptului de preemțiune a acționarilor și emitentului la vânzarea acțiunilor și restricționarea circulației libere a acțiunilor (sumarul obligațiilor și restricțiilor se regăsește în anexă) asupra societăților pe acțiuni care nu participă activ la piața de capital, nu au realizat oferte publice de valori mobiliare și nu au valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

În esență, aceste societăți pe acțiuni nu se deosebesc cu nimic de societățile comerciale constituite sub alte forme de organizare juridică, de exemplu, societățile cu răspundere limitată, dar totuși sunt supuse aceluiași obligații și restricții ca și emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, inclusiv bănci, societăți de investiții, organisme de plasament colectiv a valorilor mobiliare, etc.

Motivele invocate pentru impunerea unei asemenea poveri administrative sunt neconvingătoare și contradictorii:

- a) Regulamentele și directivele Uniunii Europene, pe care legislația națională privind piața de capital pretinde că le transpune, nu prevede asemenea obligații și restricții pentru emitenții ale căror valori mobiliare nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată¹;

¹ A se vedea *Directiva 2004/109/CE 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* - [EUR-Lex - 02004L0109-20210318 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](#), precum și *Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor* - <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017L0828&from=EN>.

- b) Emitenții care nu au realizat o ofertă publică de valori mobiliare și nu au valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată (în mare parte, sucursalele multinaționalelor) nu au investitori care să aibă nevoie de o protecție mai mare din partea statului decât investitorii în societățile comerciale constituite sub alte forme de organizare juridică.
- c) Scopul legislației privind piața de capital este protecția investitorilor, dar nu a intereselor statului, publicului larg, creditorilor sau angajaților emitenților de valori mobiliare.

Interesele publicului larg, creditorilor sau angajaților în ceea ce privește informația referitoare la societățile comerciale sunt protejate prin intermediul obligațiilor oneroase de transparență stabilite în Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, care transpune Directiva 2014/56/UE privind auditul legal al situațiilor financiare și al situațiilor financiare consolidate, precum și legislația de ramură. Aceste obligații se aplică tuturor societăților comerciale, indiferent de forma de organizare juridică.

Interesele statului în ceea ce privește informația referitoare la societățile comerciale care desfășoară activitate în domeniile de importanță pentru securitatea statului sunt protejate prin obligațiile impuse prin Legea nr. 174/2021 privind mecanismul de examinare a investițiilor de importanță pentru securitatea statului și legislația fiscală și de ramură, care la fel se aplică tuturor societăților comerciale, indiferent de forma de organizare juridică.

Armonizarea legislației naționale privind piața de capital cu legislația comunitară în domeniu ar aduce mai multe avantaje Republicii Moldova, inclusiv ar facilita și încuraja investițiile, prin omogenizarea cadrului de reglementare național cu cel comunitar, sporirea previzibilității cadrului investițional, diminuarea poverii administrative și reducerea costurilor de desfășurare a afacerii, precum și ar facilita integrarea Republicii Moldova în piața comună europeană.

În speranța unui răspuns favorabil, Vă mulțumim anticipat și suntem deschiși unui dialog constructiv.

Cu deosebit respect,

Ana Groza, Director Executiv

FIA Moldova

Mila Malairău, Director Executiv

AmCham Moldova

Marina Bzovii, Director Executiv

ATIC

Anexă

La Adresarea Nr. 107 din ___ decembrie 2022

Sumarul obligațiilor și restricțiilor aplicate, conform legislației privind piața de capital, societăților pe acțiuni calificate drept entități mari conform Legii contabilității și raportării financiare nr. 287/2017 și care desfășoară activitate în domeniile de importanță pentru securitatea statului conform Legii nr. 174/2021 privind mecanismul de examinare a investițiilor de importanță pentru securitatea statului:

A. Documente care trebuie întocmite, prezentate către CNPF și publicate:

1. Să întocmească, să prezinte CNPF și să publice, pe pagina web și prin intermediul mecanismelor oficiale de stocare a informațiilor:
 - a. rapoarte semestriale și anuale ale emitentului, inclusiv:
 - i. rapoarte anuale și semestriale de activitate ale conducerii;
 - ii. descriere completă a dezvoltării și a performanței activității economico-financiare a emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini cu care se confruntă emitentul;
 - iii. informații despre persoanele afiliate ale persoanelor afiliate ale emitentului;
 - iv. situațiile financiare semestriale individuale și consolidate;
 - v. evenimentele importante care au avut loc pe parcursul semestrului și impactul acestora asupra situației economico-financiare a emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează, precum și conține o descriere a principalelor riscuri pentru următorul semestru;
 - vi. informații privind tranzacțiile importante cu acțiunile emitentului.
 - b. declarațiile intermediare ale conducerii, care conțin:
 - i. descrierea generală a evenimentelor și a tranzacțiilor importante desfășurate în perioada în cauză și impactul acestora asupra activității emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează;
 - ii. descrierea generală a situației financiare și a rezultatelor emitentului și ale întreprinderilor pe care le controlează.
 - c. informații privind:
 - i. încheierea tranzacțiilor de proporții și a tranzacțiile cu conflict de interese;
 - ii. plata dividendelor;
 - iii. evenimentele care influențează sau pot influența activitatea emitentului sau prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare.
2. Să întocmească, să aprobe la adunarea generală a acționarilor, să revizuiască, cel puțin o dată la 4 ani, și să publice:
 - a. politica de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere ale societății.

3. Să întocmească, să examineze anual și să publice:

- a. raportul de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere ale societății.

B. Restricții privind emisia, evidența și circulația valorilor mobiliare:

1. Entitățile de interes public efectuează emisiunea suplimentară doar prin ofertă publică.
2. Valorile mobiliare emise de societăți circulă 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.
3. Suprimarea dreptului de preemțiune a acționarilor și emitentului la vânzarea acțiunilor.
4. Entitățile de interes public sunt obligate să treacă evidența (registru) deținătorilor valorilor mobiliare de la societatea de registru la Depozitarul central unic

C. Documente care trebuie publicate:

1. Să publice pe pagina web a societății și în Monitorul Oficial al Republicii Moldova sau alt organ de presă:
 - a. informația despre ținerea adunării generale a acționarilor.
2. Să publice pe pagina web a societății:
 - a. materialele pentru ordinea de zi a adunării generale a acționarilor;
 - b. 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;
 - c. modelul buletinului de vot;
 - d. proiectele/propunerile de hotărâre pe chestiunile incluse în ordinea de zi, prezentate de acționari în perioada de la convocare până la data desfășurării adunării generale a acționarilor;
 - e. procesul verbal privind rezultatul votului la adunarea generală.