

Modificări importante aduse legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

Legea nr. 158/2020 modifică, completează și abrogă diverse dispoziții din mai multe acte normative, printre care și Legea nr. 24/2017. De asemenea, prin aceasta sunt stabilite măsurile de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2.402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 648/2012.

Legea nr. 158/2020 a fost adoptată în vederea alinierii legislației specifice emitenților și operațiunilor de piață la cerințele actelor normative europene, precum și necesității de aliniere a legislației la dinamica și evoluțiile recentă ale pieței de capital astfel încât să se permită derularea optimă a activităților sau operațiunilor aflate sub domeniul de reglementare al A.S.F.

Legea nr. 158/2020 a fost adoptată astfel încât să fie respectate dispozițiile cuprinse în următoarele acte normative europene:

1. Regulamentul (UE) 1129/2017 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CEText cu relevanță pentru SEE;
2. 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;
3. Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012.

Principalele modificări ce au vizat Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și de operațiuni de piață au în vedere:

- I. Modificarea, completarea sau abrogarea diverselor dispoziții, astfel încât acestea să fie în concordanță cu dispozițiile cuprinse în Regulamentul (UE) 2017/1.129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la

tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Directivei 2003/71/CE, denumit în cele ce urmează (**Regulamentul (UE) 2017/1.129**) precum și cele cuprinse în cadrul regulamentelor europene emise în legătură cu Regulamentul (UE) 2017/1.129. Astfel au fost abrogate prevederile Legii nr. 24/2017 care transpuneau prevederile Directivei 2003/71/EC;

- II. Au fost transpuse prevederile Directivei (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;
- III. Modificarea și completarea legii în vederea armonizării cu dispozițiile legale conexe precum și în vederea clarificării modalității de derulare a unor operațiuni.

Au fost aprobate următoarele modificări:

I. Abrogarea prevederilor Legii nr. 24/2017 care transpuneau prevederile Directivei 2003/71/EC. Aplicarea în dreptul intern a prevederilor Regulamentului (UE) 2017/1129.

În vederea respectării prevederilor Regulamentului (UE) 2017/1129, au fost modificate dispozițiile cuprinse în Legea nr. 24/2017 privind ofertele publice de valori mobiliare. În acest sens, Titlul II din Legea nr. 24/2017, a suportat numeroase modificări, prevederile acestuia fiind modificate sau abrogate.

În principiu, s-a prevăzut că dispozițiile referitoare la ofertele publice de vânzare de valori mobiliare se referă la ofertele publice de vânzare reglementate de Regulamentul (UE) nr. 2017/1129, precum și la regulamentele europene emise în legătură cu Regulamentul (UE) nr. 2017/1129, care se aplică în mod corespunzător. De asemenea, s-a prevăzut că admiterea la tranzacționare a unor valori mobiliare pe o piață reglementată se realizează cu respectarea prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2017/1129, precum și prevederilor regulamentelor europene emise în legătură cu acesta.

- A fost modificat art. 5 din Legea nr. 24/2017, legiuitorul menționând în mod expres că dispozițiile Titlului II sunt aplicabile în cazul ofertelor publice de vânzare de valori mobiliare reglementate de Regulamentul (UE) 2017/1.129.

Astfel a fost modificat domeniul de aplicare a dispozițiilor Titlului II din Legea nr. 24/2017. Acestea nu se aplică următoarelor tipuri de valori mobiliare (art. 1 alin. (2 și 3 din Regulamentul (UE) nr. 2017/1129);

(a) unităților emise de organismele de plasament colectiv, altele decât cele de tip închis;

(b) valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise de către un stat membru sau de către o autoritate regională sau locală dintr-un stat membru, de către organisme publice internaționale la

care au aderat unul sau mai multe state membre, de către Banca Centrală Europeană sau de către băncile centrale ale statelor membre;

- (c) participațiilor la capitalul băncilor centrale ale statelor membre;
- (d) valorilor mobiliare garantate necondiționat și irevocabil de un stat membru sau de o autoritate regională sau locală dintr-un stat membru;
- (e) valorilor mobiliare emise de asociații cu statut juridic sau de organisme fără scop lucrativ, recunoscute de un stat membru, în vederea obținerii finanțării necesare realizării obiectivelor lor nelucrative;
- (f) părților de capital nefungibile, al căror scop principal este acela de a da titularului dreptul de a ocupa un apartament sau o altă formă de proprietate imobiliară sau o parte a acestora, în cazul în care participațiile nu pot fi vândute fără renunțarea la dreptul respectiv.

(3) Fără a aduce atingere celui de al doilea paragraf de la prezentul alineat și articolului 4, prezentul regulament nu se aplică unei oferte publice de valori mobiliare a cărei valoare totală în Uniune este mai mică de 1 000 000 EUR, calculată pe o perioadă de 12 luni.

- Prin modificarea dispozițiilor art. 8, legiuitorul a menționat expres faptul că A.S.F.-ul răspunde în legătură cu aprobarea prospectelor/documentelor/anunțurilor doar în ceea ce privește aprobarea realizată de către A.S.F. ce vizează regularitatea prospectului/documentului de ofertă/anunțului în privința exigențelor legii și ale normelor adoptate în aplicarea acesteia;
- Se introduce un termen limită în care documentul de ofertă trebuie să fie disponibil publicului ulterior aprobării de către A.S.F. respectiv 5 zile lucrătoare de la data aprobării (art. 9 alin. (2));
- Este modificat aproape în întregime Capitolul II privind Oferta publică de vânzare. În conformitate cu prevederile art. 20, conținutul informațiilor pe care trebuie să le cuprindă prospectele sau alte documente legate de ofertele și operațiunile prevăzute de Regulamentul (UE) 2017/1.129, formatul de prezentare a acestora, precum și, după caz, documentele însoțitoare ale acestora sunt prevăzute de Regulamentul (UE) 2017/1.129 și regulamentele europene emise în legătură cu acesta sau, după caz, prin reglementări ale A.S.F.;
- Se menționează dreptul investitorilor care au acceptat să subscrie în oferta publică de cumpărare înaintea publicării amendamentului, să își retragă acceptul în termen de două zile lucrătoare de la publicarea amendamentului, în conformitate cu reglementările A.S.F. (art 26³)
- În conformitate cu noile reglementări prețul stabilit în cadrul unei oferte publice de cumpărare/preluare voluntare se aduce la cunoștința publicului începând cu data publicării

anunțului iar nu în termen de 5 zile de la întocmirea raportului, cum prevedea fostul art. 42 alin. (7);

- Este desemnat A.S.F. ca autoritate competentă în sensul art. 31 din Regulamentul (UE) 2017/1129 (art. 16);
- Pentru a se garanta aplicarea corespunzătoare a dispozițiilor regulamentului, au fost introduse dispoziții potrivit cărora A.S.F.-ul deține competențele de supraveghere și investigare prevăzute la art. 32 alin. (1) din Regulament, competențe ce sunt exercitate în conformitate cu dispozițiile aceluiași regulament, art. 25¹ din lege.
- Totodată s-a introdus un articol nou prin care se precizează faptul că A.S.F. are acces direct și în timp util la informațiile financiare, fiscale, administrative, precum și la orice alte informații ale altor autorități pentru îndeplinirea sarcinilor în mod corespunzător, cu excepția celor deținute sau gestionate de organele de urmărire penală și/sau de autorități și instituțiile din sistemul național de apărare, ordine publică și securitate națională, precum și a informațiilor clasificate potrivit legii, pentru care accesul se realizează la cerere, cu respectarea normelor legale specific (art. 2 pct. 10);
- Se introduce un termen în care A.S.F.-ul poate să dispună interzicerea ofertei, în situația în care a aprobat un prospect/document de ofertă, respectiv, un an de la închiderea ofertei publice. (art. 13 alin. (2))
- Nu în ultimul rând sunt prevăzute sancțiunile contravenționale, precum și măsurile administrative în cazul încălcării prevederilor legale. Limita maximă a amenzilor prevăzute de lege este de 9.000.000 lei, în cazul persoanelor fizice și 45.000.000 sau 5% din cifra de afaceri anuală totală, conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul persoanelor juridice (art 131¹).

II. Transpunerea la nivelul legislației naționale a prevederilor Directivei 2017/828/UE a Parlamentului European și al Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor

Aceste prevederi sunt cuprinse în Secțiunea a 2-a de la capitolul V al Titlului III . Prevederile Secțiunii 2 se aplică doar în cazul în care emitentul are sediul social în România (art. 91¹ alin. (2)), neaplicându-se emitenților constituiți potrivit Legii [nr. 31/1990](#), republicată, cu modificările și completările ulterioare, care sunt OPCVM definite la art. 2 [alin. \(1\)](#) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 sau FIA definite la art. 3 pct. 20 din Legea nr. 74/2015.

Legea definește în mod corespunzător, investitorii investiționali, administratorii de active, consilierii de vot și conducătorii.

În conformitate cu noile prevederi legale, noțiunea de intermediar include și depozitarul central de titluri de valoare (art. 91² lit.d).

Modificările vizează următoarele aspecte:

- Cerințe detaliate referitoare la identificarea acționarilor, respectiv transmiterea de informații de la/spre intermediari, și se referă în principal la:
 - i. Dreptul emitenților de a-și identifica acționarii și obligația intermediarilor de a comunica emitentului, fără întârziere, informațiile privind identitatea acționarului. Informațiile cu privire la identitatea acționarului sunt transmise direct emitentului sau terțului desemnat de emitent, fără întârziere, de către intermediarul care deține informațiile solicitate (art. 91³);
 - ii. Obligația intermediarilor de a transmite, fără întârziere, de la emitent către acționar sau către un terț desemnat de acționar anumite informații pe care emitentul este obligat să le furnizeze acționarului sau o notă care să indice locul din cadrul website-ului emitentului unde pot fi găsite aceste informații. Intermediarii transmit emitentului, fără întârziere, și conform instrucțiunilor primite de la acționari, informațiile primite de la aceștia legate de exercitarea drepturilor care decurg din acțiunile lor (art. 91⁴);
 - iii. Obligația intermediarilor de a facilita exercitarea drepturilor de către acționari, inclusiv dreptul de a participa la adunările generale și de a vota în cadrul acestora. Sunt menționate acțiunile pe care intermediarul este obligat să le ia în vederea îndeplinirii acestor obligații (art. 91⁵);
 - iv. Este menționată obligația emitentului de a lua măsurile necesare pentru transmiterea unei confirmări electronice ede primire a voturilor către persoana care și-a exprimat votul electronic, precum și cea de a furniza, la cererea, acționarului sau a unui terț desemnat de acesta, o confirmare a faptului că voturile au fost numărate și înregistrate în mod valabil de către emitent, cu excepția cazului în care aceste informații sunt deja la dispoziția acestora. Solicitarea unei astfel de confirmări poate fi făcută în termen de o lună de la data votului (art. 91⁵ alin. 2 și 3).
- Cerințe noi în raport cu investitorii instituționali/administratorii de active și consilierii de vot, care se referă în principal la:
 - i. Obligația investitorilor instituționali și administratorii de active de a elabora și publica o politică de implicare care descrie modul în care aceștia integrează implicarea acționarilor în strategiile lor de investiții. Politica trebuie să descrie modul în care investitorii instituționali și administratorii de active (art. 91⁹):
 - a) monitorizează aspectele relevante legate de emitenții în care s-a investit, inclusiv strategia, performanțele și riscurile financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului și guvernanta corporativă;
 - b) poartă dialoguri cu emitenții în care s-a investit;
 - c) exercită drepturi de vot și alte drepturi aferente acțiunilor;

- d) cooperează cu alți acționari, comunică cu părțile interesate relevante din emitenții în care s-a investit;
 - e) gestionează conflictele de interese reale și potențiale legate de implicarea lor.
 - ii. Obligația investitorilor instituționali de a publica în raportul anual modul în care elementele principale ale strategiei lor de investiții de capital sunt în concordanță cu profilul și durata datoriilor lor, în special a datoriilor pe termen lung, și modul în care acestea contribuie la performanța pe termen mediu și lung a activelor lor (art. 91¹⁰). În cazul în care un administrator de active investește în numele unui investitor instituțional, investitorul instituțional are obligația de a publica anumite informații cu privire la acordul său cu administratorul de active (art. 91¹⁰ alin. 2);
 - iii. Obligația administratorii de active pun la dispoziție anual investitorului instituțional cu care au încheiat acordurile anterior menționate, informații privind modul în care strategia de investiții și punerea în aplicare a acesteia respectă acordul și contribuie la performanța pe termen mediu și lung a activelor investitorului instituțional sau a fondului (art. 91¹¹);
 - iv. Obligația consilierilor de vot de a publica datele privind codul de conduit pe care îl aplică și de a raporta cu privire la aplicarea acestuia. (art. 91¹²). Conform dispozițiilor art. 91² lit. c, consilierul de vot este definit ca fiind persoană juridică ce analizează, cu titlu profesional și comercial, comunicările publice ale emitenților și, dacă sunt relevante, alte informații privind emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată pentru a informa investitorii în legătură cu deciziile lor de vot, furnizând cercetări, consiliere sau recomandări de vot legate de exercitarea drepturilor de vot. Aceștia au obligația de a furniza o justificare clară și argumentată a deciziei de a nu aplica un cod de conduită. De asemenea, în cazul în care aceștia nu respectă oricare dintre recomandările condului de conduit, se instituie obligația acestora de a declara ce părți nu au fost respectate, de a oferi explicații pentru decizia lor și de a indica, dacă este cazul, măsurile alternative adoptate. În scopul informării adecvate a clienților cu privire la acuratețea și fiabilitatea activităților pe care le desfășoară, consilierii de vot publică anual cel puțin informațiile în legătură cu cercetarea, consilierea și recomandările lor de vot, menționate la art. 91¹² alin. 5.
- Cerințe noi referitoare la politica de remunerare/raportul de remunerare care se prezintă în AGA, precum și cerințele referitoare la raportarea tranzacțiilor cu persoane afiliate. Aceste cerințe se referă în principal la:
 - i. Obligația emitenților de a stabili o politică de remunerare în ceea ce privește conducătorii cu privire la care acționarii au dreptul de a vota în cadrul adunării generale ordinare a acționarilor și care cuprinde anumite informații prevăzute

- prin proiectul de lege. Remunerația poate fi plătită doar în condițiile în care a fost aprobată în cadrul AGOA, cu anumite excepții expres prevăzute de dispozițiile legale (art. 92¹);
- ii. Noile dispoziții legale instituie obligația emitentului de a întocmi un raport de remunerare clar și ușor de înțeles, care oferă o imagine de ansamblu cuprinzătoare a remunerațiilor, inclusiv a tuturor beneficiilor, indiferent de formă, acordate sau datorate pe parcursul ultimului exercițiu financiar, conducătorilor în mod individual, inclusiv celor nou recrutați și foștilor conducători în conformitate cu politica de remunerare. Dispozițiile legale menționează informațiile ce trebuie a fi cuprinse în raportul de remunerare (art. 92²);
 - iii. În conformitate cu prevederile art. 92³, emitenții au obligația de a anunța public, prin întocmirea și publicarea unui raport, tranzacțiile semnificative cu părți afiliate, ulterior aprobării acestora și cel târziu la momentul încheierii lor. Totodată, sunt menționate o serie de informații necesar a fi cuprinse în raport. În înțelesul legii, prin "tranzacție semnificativă" se înțelege orice transfer de resurse, servicii sau obligații indiferent dacă acesta presupune sau nu plata unui preț, a cărui valoare individuală sau cumulată reprezintă mai mult de 5% din activele nete ale emitentului, potrivit ultimelor raportări financiare individuale publicate de emitent (art. 92³ alin. (3)).

III. Modificarea și completarea legii în vederea armonizării cu dispozițiile legale conexe precum și în vederea clarificării modalității de derulate a unor operațiuni

Modificările au vizat în special:

- Definirea termenilor și expresiilor cuprinse în lege, astfel încât acestea să fie în concordanță cu termenii folosiți în legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, astfel încât să existe o abordare unitară la nivelul celor două legi;
- Au fost introduse dispoziții exprese privind modalitatea de exercitare de către A.S.F. a competențelor prevăzute la art. 23 alin. 2 lit. b și e din Regulamentul (UE) nr. 296/2014 (art. 125, 125¹). Se instituie dreptul A.S.F. de a exercita competențele prevăzute la art. 23 alin. (2) lit. e din Regulamentul (UE) 596/2014, în baza unei decizii emise de aceasta și cu autorizarea judiciară dată prin încheiere de către președintele Curții de Apel București sau de către un judecător delegat de acesta și, după caz, cu sprijinul Jandarmeriei Române, potrivit competențelor legale. Printre acestea se numără posibilitatea de a intra în reședințele persoanelor fizice și în sediile persoanelor juridice, să ridice sau să obțină în orice formă copii ori extrase din documente care au legătură cu fapta pentru care se efectuează inspecția etc (art. 125¹);

- Sunt introduse o serie de dispoziții în ceea ce privește prețul instrumentelor financiare la care se compensează fracțiunile de instrumente financiare, în cazul evenimentelor corporative prevăzute la art. 90 alin. (4):
 - i. Obligația organului statutar de a stabili prețul instrumentului financiar la care se compensează fracțiunile de instrumente financiare, care nu poate fi mai mic decât cea mai mare valoare dintre valoarea de piață și valoarea nominală a respectivului instrument financiar. Valoarea de piață a respectivului instrument financiar reprezintă valoarea medie de tranzacționare aferentă ultimelor 12 luni anterioare convocării ședinței organului statutar, ajustată corespunzător modificărilor generate de eventuale evenimente corporative din această perioadă, dacă este cazul;
 - ii. Potrivit dispozițiilor art. 90 alin. (6), operațiunea de consolidare a valorii nominale a unei acțiuni se aprobă de către adunarea generală extraordinară a acționarilor în condițiile prevăzute la art. 115 alin. (1) și alin. (2) teza a doua din Legea societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, care se aplică corespunzător și în cazul consolidării valorii nominale, precum și la art. 115 alin. (3) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare; În sensul prezentelor prevederi, prin consolidarea valorii nominale a unei acțiuni se înțelege operațiunea prin care se majorează valoarea nominală, concomitent cu reducerea proporțională a numărului total de acțiuni emise de respectiva societate;
 - iii. Modul în care urmează a se calcula acțiunile ce ar reieși ca efect al consolidării valorii nominale, condițiile ce trebuiesc a fi îndeplinite în cazul dobândirii de acțiuni proprii de către emitent;
 - iv. Autorizarea AGEA de a adopta în cadrul operațiunii de consolidare a valorii nominale a unei acțiuni și a altor puncte, art. 90 alin. 10.
- În conformitate cu noile reglementări s-a prevăzut posibilitatea delegării consiliului de administrație/directoratului atribuției de a decide pe lângă majorarea capitalului social și pe cea de ridicare a dreptului de preferință în cadrul respectivei operațiuni art. 85 alin. 2¹