

NOTĂ INFORMATIVĂ

referitor la proiectul Hotărârii cu privire la modificarea

**Regulamentului privind circulația valorilor mobiliare pe piața de capital,
aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr.14/5/2016**

Denumirea autorului

Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF)

Condițiile ce au impus elaborarea proiectului actului normativ și finalitățile urmărite

Potrivit pct.44 din Regulamentul privind circulația valorilor mobiliare pe piața de capital (Hotărârea CNPF nr.14/5/2016), prețul în tranzacțiile de vânzare-cumpărare poate fi liber convenit între părți, în condițiile contractuale stabilite de acestea. Totodată, întru neadmiterea prejudicierii societății prin stabilirea unor prețuri arbitrare la vânzare, pct.44¹ prevede că persoanele juridice care vând activele sale sub formă de valori mobiliare sunt obligate să aplice criteriile prețului echitabil, iar în situația în care nu pot fi aplicate criteriile prețului echitabil, prețul de vânzare va fi egal cu valoarea activelor nete ce revine la o acțiune conform ultimelor situații financiare.

Ca urmare a aplicării în practică a normelor menționate supra, la înregistrarea tranzacțiilor în afara pieței reglementate, societățile de registru și clienții implicați în tranzacțiile cu valori mobiliare au sesizat necesitatea clarificării determinării prețului, în situațiile în care:

- 1) activele nete ale emitentului sunt negative;
- 2) valoarea activelor nete este mai mică decât capitalului social;
- 3) activitatea emitentului este suspendată;
- 4) emitentul nu a prezentat organului fiscal și de statistică informația cu privire la situația financiară mai mult de 3 ani.

În context, luând act de situațiile enumerate, regulatorul pieței de capital admite posibilitatea apariției acestora în practică, ceea ce relevă necesitatea reglementării unui alt preț decât cel prevăzut la pct.44¹, care urmează să fie distinct pentru astfel de situații și care se propune a fi un preț liber convenit între părți, dictat de următoarele motive:

- pentru situația în care activele nete ale emitentului sunt negative, se atestă că valoarea tranzacției nu poate fi negativă;
- pentru situația în care valoarea activelor nete este mai mică decât capitalul social, considerăm oportună a se lua în calcul prevederile art.37 din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, din care rezultă mărimea unei pierderi considerate semnificative din capitalul social, reprezentând mai mult de jumătate din valoarea acestuia, iar reducerea mărimii activelor nete sub nivelul acestui quantum, necesită aplicarea măsurilor de conformare de către societate și acționari. Corespunzător, aplicarea prețului prevăzut la pct.44¹ se va realiza până la atingerea plafonului prevăzut mai sus, iar de la atingerea plafonului se va aplica un preț negociat, avînd în vedere că societatea nu are surse de acoperire a capitalului social;
- pentru situația în care activitatea emitentului este suspendată sau emitentul nu a prezentat organului fiscal și de statistică informația cu privire la situația financiară mai mult de 3 ani, ultimele situații financiare nu reprezintă referință

pentru baza de calcul a prețului stabilit conform pct.44¹, avînd în vedere vechimea datelor financiare.

Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

Astfel, pentru clarificarea/precizarea ambiguităților apărute în aplicarea normei și înlăturarea interpretărilor eronate, se propune operarea modificărilor prin completarea cu derogări de la pct.44¹ cu modul de formare a prețului minim de vânzare a acțiunilor deținute de persoanele juridice, pentru cazurile neacoperite. De rînd cu propunerile enunțate este necesar de a efectua și anumite ajustări la pct.44¹, astfel încât să asigure stabilirea unui preț cel puțin egal cu valoarea activelor nete pe o acțiune. Totodată, pentru certitudine juridică cuvîntul „calculată” se substituie cu cuvîntul „confirmată”.

Fundamentarea economico-financiară

Implementarea Proiectului nu va presupune alocări financiare din bugetul de stat sau din contul bugetului CNPF.

Modul de încorporare a actului în cadrul normativ

Implementarea Proiectului nu va necesita modificarea altor acte normative.

Avizarea și consultarea publică a proiectului

Proiectul Hotărârii va fi supus consultărilor cu autoritățile publice competente, precum și va fi remis spre avizare și consultare instituțiilor și părților interesate (societățile de registru), în conformitate cu Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative. Totodată, în scopul respectării prevederilor Legii nr.239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul va fi plasat pe pagina web oficială a CNPF la compartimentul *Cadru normativ*, directoriul *Consultări publice*.

Constatările expertizei anticorupție

În conformitate cu art.28 alin.(9) din Legea integrității nr.82/2017 și art.35 alin.(2) din Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative, la elaborarea proiectului, s-a ținut cont de Metodologia de efectuare a expertizei anticorupție a proiectelor de acte legislative și normative departamentale aprobată prin Hotărârea Colegiului CNA.

Cornelia COZLOVSCHI,
PREȘEDINTE