

Buletin informativ: Sectorul Serviciilor Financiare

Modificari recente ale legislatiei pietei de capital

General

Modificarile recente ale legislatiei pietei de capital includ: situatia actiunilor tranzactionate pe piata RASDAQ, Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, avizul ASF referitor la oferte de actiuni desfasurate in alte state membre si exceptari aplicabile emitentilor provenind din state non-UE avand actiuni tranzactionate pe o piata reglementata din Romania.

I. Reglementarea statutului pietei RASDAQ

a. Acte normative

In Monitorul Oficial nr. 774/24.10.2014 a fost publicata Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe Piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate. Aceasta se completeaza cu publicarea in Monitorul Oficial nr. 870/28.11.2014 a Regulamentului ASF nr. 17/2014 privind statutul juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe Piata RASDAQ sau pe piata valorilor mobiliare necotate.

b. Prevederi relevante

- Consiliile de administratie ale societatilor listate pe RASDAQ vor asigura convocarea adunarilor generale ale acestora in termen de 120 de zile de la intrarea in vigoare a Legii nr. 151/2014;
- Adunarile generale pot decide listarea societatilor pe o piata reglementata sau sistem alternativ de tranzactionare;
- In vederea admiterii la tranzactionare, societatile vor depune la ASF prospectul de admitere la tranzactionare intocmit conform prevederilor legale si la operatorul de piata o cerere de admitere la tranzactionare;
- Decizia operatorului de piata va fi transmisa ulterior catre ASF;
- Daca adunarea generala nu decide listarea sau ASF nu admite listarea, actionarii societatilor pot exercita dreptul de retragere in 90 de zile de la publicarea hotararii adunarii generale sau a deciziei de respingere;
- RASDAQ si piata valorilor necotate vor inceta sa functioneze de drept la 12 luni dupa intrarea in vigoare a Legii nr. 151/2014;
- Societatile ale caror actionari exercita dreptul de retragere vor achita pretul actiunilor determinat de un expert autorizat independent, in termen de 30 de zile de la expirarea termenului de finalizare a raportului expertului sau de la depunerea cererii;
- Depasirea termenului de convocare sau de depunere a prospectului de tranzactionare constituie contravenții sanctionate cu amenda de la 5.000 la 100.000 de RON;
- Pana la incetarea activitatii pietei RASDAQ si a pietei valorilor mobiliare necotate, se mentin regimul de tranzactionare si decontare existent la momentul publicarii Regulamentului ASF nr. 17/2014 si raman aplicabile unele obligatii de raportare prevazute de Regulamentul CNVM nr. 1/2006.



II. Alinierea BVB la statutul de piata emergenta

a. Acte normative

In Monitorul Oficial nr. 964/30.12.2014 a fost publicata Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 90/2014 pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 („**OUG 90/2014**”).

b. Prevederi relevante

Aspecte de drept societar la nivelul emitentilor

- Termenul de plata a dividendelor, in cazul in care nu este prevazut in hotararea adunarii generale a actionarilor, este scurtat la 30 de zile de la publicarea acesteia, iar plata se va realiza prin intermediul depozitarului central si al participantilor la sistemul de compensare-decontare si registru;
- Majoritatea ceruta pentru a decide majorarea capitalului social prin aport in numerar sau in natura este redusa de la 75% la 2/3 din drepturile de vot
- Reprezentarea actionarilor prin imputernicire speciala va cuprinde instructiuni specifice de vot si poate fi acordata pentru o singura adunare generala. Imputernicirea generala poate fi acordata unui intermediar sau avocat pentru o perioada care nu va depasi 3 ani. Nu pot fi reprezentanti ai actionarilor persoanele aflate in situatii de conflict de interese;
- Votul prin corespondenta este reglementat mai in detaliu.

Alte aspecte

- Includerea in definitia valorilor mobiliare a titlurilor de stat, indiferent de scadenta acestora;
- Prevederea definitiei administrarii de portofolii individuale ca gestionarea discreționara si individualizata de portofolii in cadrul unui mandat acordat de client;
- Reglementarea cerintelor de capital initial al SSIF-urilor prin raportare in principal la prevederile Regulamentului UE nr. 575/2013, si prevederea unui minimum general de 730.000 de euro, care scade la 125.000 de euro pentru SSIF-uri care nu efectueaza tranzactii pe cont propriu, dar detin instrumentele clientilor sau 50.000 de euro daca nici nu detin instrumentele clientilor;
- Pragul maxim de detinere in capitalul social al unui operator de piata este majorat de la 5% la 20%, cu obligatia de a obtine aprobarea ASF pentru o astfel de detinere;
- Publicarea prospectului sau a documentului de oferta publica poate fi realizata inclusiv prin ziare on-line, conform reglementarilor UE aplicabile;
- Publicarea prospectului sau a documentului de oferta publica poate fi realizata alternativ pe site-ul ofertantului sau al intermediarului ofertei;
- Informatiile cu caracter publicitar trebuie sa se conformeze prevederilor legale speciale doar daca pentru oferta publica la care se refera publicarea unui prospect este obligatorie;
- Comunicatele cu caracter publicitar care anunta publicarea unui prospect trebuie sa indice locul si data de la care investitorii pot procura prospectul respectiv;
- Se precizeaza explicit ca incitarea la acceptarea unei oferte publice prin prezentarea deciziei ASF de aprobare ca un avantaj constituie dol prin publicitate abuziva sau mincinoasa;
- Documentatia de admitere la tranzactionare se depune la operatorul pietei, simultan cu cererea de aprobare a prospectului de catre ASF.

III. Oferte de actiuni in alte state membre si exceptari aplicabile emitentilor din state non-UE

ASF a emis Avizul nr. 266/17.12.2014 prin care modifica Avizul CNVM nr. 30/10.08.2011 emis anterior, privind ofertele de actiuni in alte state membre si exceptarile aplicabile emitentilor din state non-UE.

Aceasta modificare precizeaza care prevederi ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 1/2006 sunt aplicabile in situatiile sus-mentionate, prin corelarea prevederilor Avizului CNVM nr. 30/10.08.2011 cu celelalte modificari legislative intervenite recent.



In cazul in care aveti intrebari, va rugam nu ezitati sa ne contactati:

Andrei Burz Pinzaru

Avocat

+40 21 207 52 05

Oana Petrescu

Partener Coordonator, Consultanta in Afaceri

+40 21 207 52 88

Radu Straut

Avocat

+40 21 207 54 05

Numele Deloitte se refera la organizatia Deloitte Touche Tohmatsu Limited, o companie cu raspundere limitata din Marea Britanie, la firmele membre ale acesteia, in cadrul careia fiecare firma membra este o persoana juridica independenta. Pentru o descriere amanuntita a structurii legale a Deloitte Touche Tohmatsu Limited si a firmelor membre, va rugam sa accesati www.deloitte.com/ro/despre.

© 2015 Deloitte Romania