

**EXPUNERE DE MOTIVE**  
**PROIECT ACT NORMATIV PRIVIND CALIFICAREA STATUTULUI PIEȚEI**  
**RASDAQ ȘI A PIEȚELOR VALORILOR MOBILIARE NECOTATE**

Prezentul act normativ își propune clarificarea Statutului Pieței Rasdaq și a pieței valorilor mobiliare necotate administrate de către S.C. Bursa de Valori București S.A. în sensul alinierii acestora la cerințele MiFID și ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare.

Soluția propusă de reglementare a statutului juridic a acestei piețe este de calificare a Pieței RASDAQ ca RASDAQ-ATS (incluzând și piața valorilor mobiliare necotate) administrată de B.V.B. cu menționarea expresă în lege a faptului că îi sunt aplicabile anumite prevederi care asigură protecția acționarilor, este de natură a asigura continuitatea regulilor actuale aplicabile Pieței RASDAQ și pieței valorilor mobiliare necotate care vizează în principal protecția acționarilor.

Considerăm că această propunere vine în soluționarea vidului legislativ dat de dispozițiile art. 281 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital care, deși stabileau un termen de aliniere a entităților autorizate de către C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) la noile cerințe de organizare, nu prevedeau și consecința sau soluțiile în cazul în care respectivele noi autorizații de funcționare nu erau obținute în termenul legal de 18 luni, așa cum este și cazul Pieței Rasdaq autorizată conform Deciziei de autorizare nr. 1092/27.08.1996 emisă de către C.N.V.M..

Aceeași soluție apare transpusă la nivel de legislație secundară și prin dispozițiile art. 154 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 a căror suspendare ar înceta la momentul emiterii actului individual de aprobare a constituirii și administrării de către B.V.B. a ATS Rasdaq, provenit din reorganizarea Pieței Rasdaq, iar această soluție a recalificării, fără trecerea deciziei la nivelul fiecărui emitent poate fi considerată ca predictibilă și avută deja în vedere de către emitenți încă de la nivelul anului 2006 în considerarea art. 154 mai sus menționat, textul de act normativ nefăcând altceva decât să dea o forță juridică suplimentară acestor dispoziții deja existente.

Față de propunerea de act normativ înregistrată sub nr. **B140/2013** la Senatul României, care propune rezolvarea și calificarea statutului Pieței Rasdaq prin trecerea la nivelul emitenților de valori mobiliare a deciziei de a adopta în cadrul adunărilor generale decizia de admitere pe o piață reglementată sau ATS sau de a decide retragerea de la tranzacționare, actuala propunere vine cu o soluție legislativă fundamentată pe necesitatea de calificare a statutului pieței în sine și nu a societăților comerciale care se tranzacționează în cadrul acesteia, statut juridic, care după aproape 20 de ani de la derularea Programului de Privatizare în Masă nu trebuie pus la îndoială.

Din perspectiva emitenților, societăți care sunt deja admise la tranzacționare/listate/tranzacționate în cadrul acestei Piețe, încă din anul 1996 în temeiul Legii nr. 55/1995 pentru accelerarea procesului de privatizare și a Hotărârii de Guvern nr. 626 din 16 august 1995 pentru aprobarea listei societăților comerciale care se privatizează potrivit Legii nr.

55/1995 pentru accelerarea procesului de privatizare<sup>1</sup>, considerăm că statutul acestora de societăți admise la tranzacționare nu poate fi pus sub semnul întrebării și nici nu poate fi suspus unei reconfirmări retroactive din partea Adunării Generale a Acționarilor, fără ca prin acest lucru să nu se înlăture efectele juridice inițial produse prin listarea pe piața RASDAQ. Mai mult decât atât, trebuie avut în vedere faptul că C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) a impus prin reglementări și acte cu caracter individual emitenților, acționarilor acestora o serie de obligații născute din legislația pieței de capital, cu caracter tranzitoriu, până la data transformării Pieței Rasdaq în ATS, respectiv a autorizării sale ca ATS administrat de către B.V.B., astfel încât dacă această transformare nu are loc, aplicabilitatea întregului cadru normativ de după intrarea în vigoare a Legii nr. 297/2004 și până la acest moment poate fi pusă sub semnul întrebării.

Astfel, în acest moment, considerăm că, nu statutul juridic al emitenților trebuie să facă obiectul reglementării ci doar statutul juridic al Pieței Rasdaq, care în opinia noastră nu poate comporta decât o autorizare/reglementare/calificare din partea C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) a acesteia ca sistem alternativ de tranzacționare administrat de B.V.B., entitate cu personalitate juridică în patrimoniul căreia s-au transferat ca urmare a fuziunii cu S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A. atât efectele juridice ale Deciziei de autorizare nr. 1092/27.08.1996 cât și fondul de comerț în cadrul căruia intră toți emitenții tranzacționați pe această piață ca efect al H.G. nr. 626/1995 sau ca efect al cesiunii contractelor de servicii semnate cu aceștia (i.e. pentru emitenții din Categoriile I și II), decizie de autorizare ce ar urma a fi emisă în temeiul actului normative propus.

Astfel, din perspectiva prevederilor legale aplicabile, conform art. 281 din LPC, entitățile reglementate printre care se aflau la data intrării în vigoare a legii și S.C. Bursa Electronică RASDAQ S.A., trebuiau să se conformeze noilor dispoziții și să facă modificări ale documentelor care au stat la baza autorizării într-un termen stabilit de C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) care nu trebuia să depășească 18 luni:

*“(1)C.N.V.M. va stabili, prin regulament, perioada în care entitatea reglementată de către aceasta trebuie să se încadreze în prevederile prezentei legi, perioadă care nu va depăși 18 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.*

***(2) Autorizațiile emise entităților reglementate înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi își păstrează valabilitatea.** Entitățile reglementate sunt obligate ca, până la termenul prevăzut la alin. (1), să depună modificări și/sau completări ale documentelor care au stat la baza acordării autorizațiilor, în scopul încadrării în prevederile prezentei legi și al înregistrării acestora în Registrul C.N.V.M.”*

Conform Regulamentului nr. 14/2004 (art. 89) termenul acordat inițial entităților reglementate a fost de 31 decembrie 2005 și, ulterior, conform Regulamentului nr. 2/2006 (art. 95) termenul acordat de către C.N.V.M. (actualmente A.S.F.) a fost condiționat de „*emiterea actelor individuale*”, obligație legală care a fost preluată prin fuziune de către S.C. Bursa de Valori București S.A., această entitate obținând statutul de operator de piață conform Deciziei nr. 369/31.01.2006. De asemenea, conform Deciziei C.N.V.M. nr. 3369/14.12.2005 și a Deciziei nr. 371/31.01.2006 a fost acordat sau recunoscut dreptul B.V.B. de a administra Piața Rasdaq acordându-se în acest sens un termen de 45 de zile de la data autorizării B.V.B. în calitate de operator de piață de a depune documentația completă pentru autorizarea completă în vederea constituirii ATS.

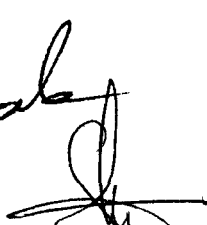
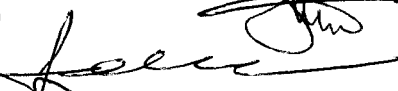
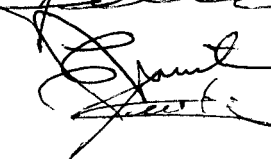
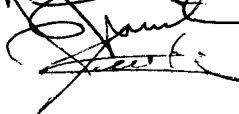
---

<sup>1</sup> Art. 21 Acțiunile dobândite prin schimb sau prin vânzare în cadrul procesului de privatizare în masă, reglementat de prezenta lege, pot fi negociate pe piața valorilor mobiliare, fiind exceptate de la incidența prevederilor art. 26 din Legea nr. 52/1994.

Acest termen a fost prelungit prin Decizia C.N.V.M. nr. 679/16.03.2012 până la data de 15.05.2006 și ulterior, ca efect al intrării în vigoare a Regulamentului nr. 1/2006, prin art. 156 coroborat cu art. 154 din acest Regulament. De asemenea, în cadrul Dispunerii de Măsuri nr. 11/2010, reglementările aplicabile Pieței Rasdaq au rămas în vigoare până la data „reglementării statutului Pieței Rasdaq”.

Astfel, la acest moment, deși termenul legal de 18 luni a fost demult depășit, termenul acordat de către C.N.V.M. prin actele administrative cu caracter normativ sau condiția impusă a „reglementării statutului Pieței Rasdaq”, permite Pieței Rasdaq, prin entitatea care o administrează, respectiv B.V.B., să solicite în baza unei documentații recunoașterea/autorizarea sa de către C.N.V.M. ca ATS operat de B.V.B., entitate care este deja operator de sistem conform Atestatului nr. 242/23.07.2008, sens în care ATS Rasdaq ar trebui să facă obiectul unei Decizii C.N.V.M. de recunoaștere a statutului/calității de sistem alternativ de tranzacționare administrat de către B.V.B. prin includerea în lista ATS-urilor operate de B.V.B. pe baza documentației de autorizare ce va fi depusă de către această entitate.

## INIȚIATORI

1. Deputat PDL Andreea Maria PAUL 
2. ROMAN CRISTIAN CĂLIN - PDL 
3. GUDU VASILE PDL 
4. Iulian Constantin 
5. UDRISTE GHEORGHE 
6. LUCIAN BODE - PDL 
7. GHEORGHE FLORIN, deputat PDL 
8. TOADER MIRCEA PDL 
9. NEGUT CIGRENT PDL 
10. Gheorță Daniel PDL 
11. Boghicevici Claudia - PDL 
12. SAFARIȚNEAN CORNEL - PDL 
13. Petru Munte PDL 
14. Iolomitescu Gheorghe PDL 
15. Mănu Mircea PDL 
16. Vladu Iulian PDL 
17. Gheorghe Tinel PDL 
18. Stica Mihaela independentă 
19. IONESCU GEORGIE PDL 
20. Mănușon Mircea 

21. ARJELEANLI Pandă-Boră PDL S. Ardeleanu  
22. Schilean Valeriu Diana  
23. CILIN DANUT PDL Dulea

24. STOICA ȘTEFAN-BUCUR PDL Ștef