



GUVERNUL ROMÂNIEI
PRIMUL – MINISTRU

PARLAMENTUL ROMÂNIEI
45/05.02.2018
Biroul pentru
Bp 514
31.01.2018

PARLAMENTUL ROMÂNIEI
45/05.02.2018
22
22/01/2018

Domnule președinte,

În conformitate cu prevederile art. 111 alin. (1) din Constituție, Guvernul României formulează următorul

PUNCT DE VEDERE

referitor la *propunerea legislativă pentru modificarea și completarea art. 134 din Legea 31/1990 privind Societățile Comerciale*, inițiată de domnul deputat PNL Ioan Cupșa împreună cu un grup de parlamentari PNL (**Bp. 514/2017**).

I. Principalele reglementări

Inițiativa legislativă are ca obiect de reglementare modificarea și completarea art. 134 din *Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare*, în sensul extinderii ipotezelor în care poate interveni retragerea asociaților dintr-o societate pe acțiuni. Astfel, prin inițiativa legislativă se propune ca dreptul de retragere al acționarului să poată fi exercitat indiferent de momentul în care se află procedura fuziunii sau divizării, precum și pentru motive temeinice, lăsate la aprecierea instanței de judecată.

II. Observații

Având în vedere natura juridică contractuală a societății, o consecință fundamentală este aceea că voințele tuturor acționarilor societății trebuie să fie respectate în activitatea acesteia. Astfel, unul dintre drepturile acționarului, care nu poate fi suprimat, este acela de a se retrage. În cazul societăților pe acțiuni principala formă de retragere a acționarului este prin înstrăinarea acțiunilor. Prin urmare, dat fiind faptul că acțiunile sunt titluri de valoare liber negociabile,

atunci când un acționar dorește să se retragă din societatea emitentă a acțiunilor pe care le deține are dreptul să le înstrăineze cui dorește, eventual cu respectarea unui drept de preferință ori de preemțiune acordat celorlalți acționari și doar dacă un astfel de drept a fost instituit prin prevederile actului constitutiv. În cazul societăților comerciale ale căror acțiuni sunt tranzacționate pe o piață reglementată, în principiu, operațiunea de înstrăinare-retragere ar trebui să se realizeze cu o mare ușurință, dar și în astfel de situații, soluția retragerii va depinde de lichiditatea respectivelor titluri societare.

În această situație acționarul recuperează ceea ce a investit prin dobândirea acțiunilor numai în limita contravalorii acțiunilor înstrăinate, convenită între înstrăinător și dobânditor. Astfel, asupra acestuia din urmă acționarul are un drept de creanță pentru plata contravalorii acțiunilor. El nu are, însă, un drept de creanță asupra societății decât eventual pentru plata dividendelor ce i se cuvin, potrivit art. 67 alin. (6) din *Legea nr. 31/1990*, afară de cazul când s-a decis transferul acestora către înstrăinător.

Art. 134 din *Legea nr. 31/1990* permite, totuși, și retragerea acționarilor, în condiții care ar trebui să fie excepționale, strict și limitativ prevăzute de lege, și care să reflecte rațiunile de protecție a acționarilor minoritari care guvernează, în general, în raporturile societare și, în special, în raporturile de pe piața de capital.

Astfel, art. 134 alin. (1) prevede că:

„Acționarii care nu au votat în favoarea unei hotărâri a adunării generale au dreptul de a se retrage din societate și de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către societate, numai dacă respectiva hotărâre a adunării generale are ca obiect:

- a) schimbarea obiectului principal de activitate;*
- b) mutarea sediului societății în străinătate;*
- c) schimbarea formei societății;*
- d) fuziunea sau divizarea societății”.*

Rațiunea legiuitorului pentru a reglementa limitativ situațiile în care poate interveni retragerea acționarului este aceea că în această formă de retragere societatea este obligată să îi plătească celui retras contravaloarea acțiunilor (pe care societatea le va anula cu consecința reducerii capitalului social), ceea ce implicit va ridica problema decapitalizării societății. Or, trebuie avut în vedere faptul că societățile pe acțiuni, mai ales cele mari listate sau cu posibilități de listare, sunt societăți de capitaluri, în care contează capitalul investit și nu persoana acționarului, legătura și încrederea reciprocă dintre asociați nefiind decisivă în luarea deciziilor de asociere ori de a face investiții de portofoliu.

Prin urmare, se poate aprecia că, în cazul unei societăți cu un număr mare de acționari, o extindere a situațiilor în care un acționar se poate retrage dintr-o societate pe acțiuni ar putea genera grave dificultăți financiare și de lichiditate.

În cazul societăților de persoane, astfel cum prevede art. 226 din *Legea nr. 31/1990*, ipotezele de retragere sunt mult mai permisiv reglementate, dar

acest fapt se datorează specificului acestor forme de societăți în care nu contează capitalul ci persoana asociatului- putând exista, spre exemplu, clauze în actul constitutiv care interzic cesiunea părților de interes către terți sau în lipsa unor asemenea clauze ceilalți asociați să fi respins oferta de vânzare a părților de interes.

Mai mult, în cazul societăților de persoane, asociaților li se permite a opta între a suporta costul retragerii sau a lăsa acest cost pe seama asociaților rămași. Or, în cazul societăților pe acțiuni pentru a se da curs cererilor de retragere din societate, acesta trebuie să își reducă drastic capitalul social și capitalurile proprii.

Referitor la propunerea ca termenul de exercitare a dreptului de retragere să poată fi exercitat indiferent de momentul în care se află procedura fuziunii sau divizării, precizăm că rațiunea pentru care legiuitorul a propus un termen de prescripție foarte scurt a fost aceea de a nu menține un timp îndelungat o stare de insecuritate societății care a luat hotărârile prevăzute de art. 134 alin. (1) din *Legea societăților*.

III. Punctul de vedere al Guvernului

Având în vedere considerentele menționate la pct. II, **Guvernul nu susține adoptarea acestei propuneri legislative.**

Cu stimă,

PRIM-MINISTRU INTERIMAR

Mihai-Miorel FIFOR

Domnului senator **Călin-Constantin-Anton POPESCU-TĂRICEANU**
Președintele Senatului