



SENAT

Comisia economică, industrii și servicii
Nr.XX/361/25.10.2006

RAPORT

la proiectul de lege privind facilitarea listării societăților comerciale pe piața de capital

- REEXAMINARE -

Cu adresa **L 352/2006** Comisia economică, industrii și servicii, a fost sesizată cu Cerere de reexaminare trimisă de președintele României asupra **Legii privind facilitarea listării societăților comerciale pe piața de capital**.

Legea are ca obiect „dezvoltarea pieței de capital prin încurajarea societăților comerciale de a-și finanța activitatea prin intermediul piețelor reglementate”.

În acest scop se prevede ca pentru emitenții care derulează ofertă publică de vânzare de valori mobiliare, în condițiile titlului V și VI din Legea nr. 294/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare, în vederea admiterii valorilor mobiliare la tranzacționarea pe o piață reglementată, comisionul datorat către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare să fie zero, perioada de aplicabilitate a legii fiind de la intrarea în vigoare până la 31 decembrie 2007.

Cererea de reexaminare sesizează următoarele aspecte:

- Din punct de vedere economic, nu se justifică acordarea de regimuri preferențiale, în cazul taxei zero, pentru oferte publice de titluri de valori mobiliare față de celelalte tranzacții de pe piața de capital, aceste societăți având, de regulă, o situație financiară atractivă.

- Anul 2007, la care se limitează validitatea acestei legi, este un an obișnuit, din punct de vedere al lansării de oferte publice nejustificându-se crearea unui regim special în acest domeniu pentru acest an.

- Aplicarea legii poate conduce la crearea unor probleme financiare C.N.V.M-ului.

Comisia economică, industriei și servicii a analizat Cererea de reexaminare, și proiectul de lege adoptat de Camera Deputaților făcând următoarele precizări:

- Comisia economică, industriei și servicii și Comisia pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital a Senatului au fost sesizate cu adresa L 352/2006 pentru dezbateră și redactarea unui raport comun la „Propunerea legislativă privind facilitarea finanțării societăților comerciale prin intermediul pieței de capital”, inițiată de deputații Gabriela Iordache, Adrian Mihei și Ion Țundrea, și au depus raport de respingere (nr. XXII/674/27.04.2006, respectiv XX/127/27.04.2006)

- Guvernul, în punctul său de vedere, nu susține propunerea legislativă.

- În ședința din 11 mai 2006 Senatul respinge propunerea legislativă, aceasta intrând în dezbateră Camerei Deputaților, care o adoptă, cu modificări în ședința din 19 septembrie 2006 și o trimite la promulgare.

Față de cele prezentate Comisia economică, industriei și servicii își păstrează punctul de vedere inițial și propune, cu majoritate de voturi, **raport de admitere a cererii de reexaminare**, pentru următoarele considerente:

- Legea care reglementează nivelul comisioanelor și tarifelor practicate de CNVM ca autoritate care se finanțează integral din venituri extrabugetare este Statutul CNVM, adoptat prin OUG nr. 25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr. 514/2002. Aceasta prevede nivelul maxim al tarifelor sau cotelor aplicabile operațiunilor derulate pe piața de capital.

În acest context, CNVM, prin reglementări proprii, poate stabili periodic, în funcție de circumstanțele pieței la un moment dat și cu respectarea limitelor maxime prevăzute prin Statut, cote diferențiate pentru anumite operațiuni, pe tipuri de valori mobiliare sau alte instrumente financiare.

- Anularea comisionului datorat CNVM exclusiv pentru ofertele publice de vânzare de valori mobiliare, conform dispozițiilor articolului 2 al

proiectului de lege, ar fi de natură să creeze un dezechilibru din punct de vedere al costurilor asociate respectivei operațiuni față de celelalte operațiuni de piață care fac obiectul reglementării și supravegherii CNVM.

Facilitatea preconizată de proiectul de act normativ la articolul 2 ar aduce un avantaj competitiv suplimentar tocmai acelor societăți comerciale cu rezultate financiare favorabile, acesta constituind un criteriu important pentru admiterea la tranzacționare.

Potențiala diminuare a veniturilor din care se finanțează integral CNVM, ar putea crea dificultăți instituției într-o perioadă în care sunt necesare eforturi sporite pentru implementarea acquis-ului comunitar.

- În ceea ce privește prevederile privind înființarea unui birou de informații în cadrul CNVM este constituit „Compartimentul de Relații Publice” care răspunde tuturor solicitărilor venite din partea participanților la piață.

De asemenea, în vederea sprijinirii derulării în bune condiții a operațiunilor pe piața de capital și în special a procesului de admitere pentru prima dată la tranzacționare a unor valori mobiliare, care reprezintă un proces complex, CNVM promovează o politică de dialog cu toate entitățile pieței de capital, acordând consultanță, cu titlu gratuit, emitenților și intermediarilor implicați în procesul de admitere la tranzacționare, atât direct, prin intermediul direcțiilor de specialitate cât și prin intermediul Compartimentului de relații Publice.

Această consultanță se acordă pe tot intervalul care se scurge până la data finalizării ofertei.

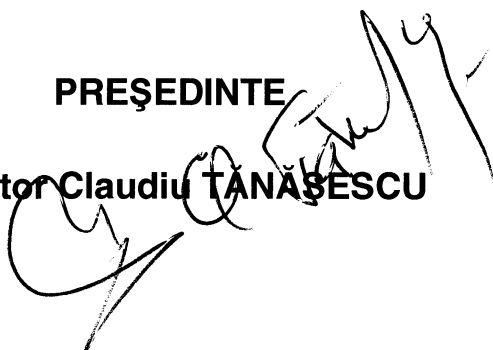
În consecință supunem plenului Senatului spre **adoptare Cererea de reexaminare** asupra proiectului de lege, respectiv **respingerea proiectului de lege**.

În raport cu obiectul de reglementare proiectul de lege face parte din categoria legilor ordinare și urmează a fi votat potrivit prevederilor art. 76 alin. (2) din Constituția României.

Camera decizională este Camera Deputaților.

PREȘEDINTE

Senator Claudiu TĂNĂȘESCU



SECRETAR

Senator Mihai ȚĂBULEAC

