



GUVERNUL ROMÂNIEI  
PRIMUL – MINISTRU

Nr. 1071 D.P.S.G.  
Data 03.04.2006

Biro: Permanen. al Senatului  
Bp 849 10.04.2006

**Domnule președinte,**

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

## **PUNCT DE VEDERE**

referitor la *propunerea legislativă privind facilitarea finanțării societăților comerciale prin intermediul pieței de capital*, inițiată de domnii deputați Grațiana Iordache, Andrian Mihei și Ioan Țundrea din Grupul parlamentar al PC (Bp. 849/2005).

### **I. Principalele reglementări**

Prin această inițiativă legislativă se propune amendarea legislației pieței de capital și a reglementării în materia onorariilor notariale, în vederea creării premiselor unei mai accelerate dezvoltări a pieței de capital.

### **II. Propuneri și observații**

1. Prin întreaga activitate, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) acționează pentru funcționarea pieței de capital în concordanță cu cerințele directivelor Uniunii Europene, având misiunea de a veghea la aplicarea corespunzătoare a legislației în domeniu, la elaborarea căreia s-a urmărit în mod prioritar transpunerea legislației comunitare și care a reprezentat un punct cheie la încheierea capitolului de negocieri "*Libera circulație a serviciilor*".

Totodată, CNVM are drept obiectiv principal dezvoltarea pieței de capital, context în care poate adopta măsuri în acest sens, prin reglementări proprii.

Actul normativ care reglementează comisioanele și tarifele practicate de CNVM ca autoritate care se finanțează exclusiv din venituri proprii este Statutul CNVM adoptat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 25/2002, cu modificările și completările ulterioare. Aceasta prevede *nivelul maxim* al tarifelor sau cotelor aplicabile operațiunilor derulate pe piața de capital, în vederea finanțării integrale a CNVM din venituri extrabugetare.

În consecință, CNVM, prin reglementări proprii, poate stabili periodic, cu respectarea limitelor maxime prevăzute în Statut, cote diferențiate pentru anumite operațiuni, pe tipuri de valori mobiliare sau alte instrumente financiare și având în vedere calitatea emitenților, fără a mai fi nevoie o nouă lege în acest sens.

De asemenea, menționăm faptul că aspectele legate de creșterea autonomiei CNVM, ca autoritate de reglementare și supraveghere a pieței de capital, s-au numărat printre recomandările formulate constant în rapoartele misiunilor peer-review organizate de Comisia Europeană în România pentru sectorul pieței de capital. În acest context, orice inițiativă referitoare la sursele de finanțare extrabugetară a CNVM, finanțare care constituie un pilon important al autonomiei CNVM, trebuie să fie formulată și promovată astfel încât să nu genereze consecințe negative în planul independenței acestei instituții.

2. Definițiile conceptelor de "*emitent*" și "*instrumente financiare*" din cadrul **art. 2** din propunerea legislativă diferă substanțial de definițiile date acestor noțiuni prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, care transpune art. 2 pct. 1 lit. h) din *Directiva nr. 2003/71/EC privind prospectele publicate atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare care amendează Directiva 2001/34/EC, respectiv secțiunea B a anexei la Directiva 93/22/CEE privind serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare*. Facem precizarea că, în procesul elaborării Legii nr. 297/2004, experții europeni au insistat pe preluarea definițiilor așa cum sunt formulate în directivele menționate.

3. **Art. 3 alin. (1)** propune modificarea Anexei la *Regulamentul CNVM nr. 5/2002 privind modul de încasare și de gestionare a veniturilor extrabugetare din care se finanțează Comisia Națională a Valorilor Mobiliare*. Precizăm că acest act normativ a fost abrogat prin Regulamentul CNVM nr. 2/2005 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordinul președintelui CNVM nr. 11/2005.

De asemenea, din redactarea articolului nu este clar la ce scutiri sau reduceri de taxe se face referire, atât timp cât se menține aplicarea cotei de cel mult 0,5% din valoarea ofertelor publice de vânzare.

4. **Art. 3 alin. (3)** propune modificarea Ordinului ministrului justiției nr. 943/C/01.07.2005 de aprobare a Normelor cu privire la tarifele de onorarii ale

notarilor publici, stabilind un tarif fix pentru redactarea actelor juridice de majorare a capitalului social și autentificarea acestora, ca urmare a derulării unei oferte publice de vânzare de acțiuni.

Pentru anul 2006, nivelurile taxelor de timbru pentru activitatea notarială sunt reglementate prin Hotărârea Guvernului nr. 797/2005 privind aprobarea nivelurilor pentru valorile impozabile, impozitele și taxele locale și alte taxe asimilate acestora, precum și amenzile care se indexează anual pe baza ratei inflației, aplicabile în anul fiscal 2006.

Potrivit art. 28 alin. (2) lit. c) din Legea notarilor publici și a activității notariale nr. 36/1995, cu modificările și completările ulterioare, onorariile minimale pentru serviciile prestate de notarii publici se stabilesc de către Consiliul Uniunii Naționale a Notarilor Publici, cu aprobarea ministrului justiției.

Apreciem că stabilirea unui tarif fix pentru prestarea unui serviciu, în condițiile existenței mai multor "*operatori*", are ca efect denaturarea climatului concurențial.

În același sens s-a exprimat, în repetate rânduri, Consiliul Concurenței, subliniind că intervențiile autorităților statale sau ale unor organisme profesionale destinate a fixa cuantumul onorariilor sunt contrare prevederilor legislației concurenței. Mai mult, s-a precizat că nu numai stabilirea unui tarif fix, dar și stabilirea unui tarif minimal este de natură a aduce atingere mediului concurențial.

Precizăm că aceste aspecte au fost semnalate și de Comisia Europeană, cu referire expresă la "*piața*" serviciilor prestate de avocați și notari.

Din aceste rațiuni, apreciem că este necesar a se reflecta asupra oportunității introducerii unui cuantum fix al tarifului onorariului notarilor, în contextul în care Ministerului Justiției i-a fost semnalată necesitatea renunțării și la tarifele minimale.

5. Referitor la **art. 4**, considerăm că acesta nu este în concordanță cu prevederile articolului 13 pct. 2-4 din Directiva 2003/71/EC privind prospectele publicate atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare care amendează Directiva 2001/34/EC. Astfel, acest text comunitar prevede expres, pe lângă termenul de răspuns în care o autoritate competentă este îndreptățită să răspundă la o solicitare de aprobare a unui prospect de ofertă și faptul că, în situația în care, în respectivul termen nu se ia o decizie, având în vedere efectele deosebit de importante pe care aceasta le poate avea, nu se poate considera că prospectul a fost aprobat tacit.

6. La **art. 5** precizăm că, potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004, consultanța de investiții cu privire la instrumente financiare se realizează de către consultanții de investiții, persoane fizice sau juridice, înscrise în Registrul CNVM.

În ceea ce privește consultanța acordată emitenților în vederea respectării prevederilor legislației aplicabile pieței de capital, inclusiv în ceea ce privește admiterea valorilor mobiliare emise de aceștia la tranzacționare pe o piață reglementată, subliniem că aceasta se realizează și în prezent, fără a fi percepută o taxă din partea CNVM.

Deși inițiativa legislativă se dorește a fi o lege autonomă, analiza textului conduce la concluzia că propunerea are ca obiectiv modificarea și completarea unei serii de acte normative cum sunt: Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 5/2002 și Ordinul ministrului justiției nr. 943/C/2005.

### **III. Punctul de vedere al Guvernului**

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

Cu stimă



**Călin POBESCU - TĂRICEANU**

Domnului senator **Nicolae VĂCĂROIU**

Președintele Senatului