



CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA
CENTRUL DE ARMONIZARE A LEGISLAȚIEI

Nr. 31/02-126-8537

Chișinău

„ 1 ” septembrie 2022

Ministerul Finanțelor
cancelaria@mfr.gov.md

Comisia Națională a Pieței Financiare
office@cnpf.md

Copie: Cancelaria de Stat
cancelaria@gov.md

Ref: scrisoarea nr. 18-23-7776 din 9 august 2022/număr unic 549/MF/CNPF/2022

Prin prezenta, Centrul de armonizare a legislației prezintă Declarația de compatibilitate, elaborată în baza examinării proiectului de Lege pentru modificarea unor acte normative (*aspecte conexe de guvernanță corporativă și piața de capital*), promovat în scopul realizării Obiectivului 1.10. „Asigurarea implementării celor mai bune practici de guvernanță corporativă” din Planul de acțiuni al Guvernului pentru anii 2021-2022, aprobat prin HG nr. 235/2021.

Anexă: 10 fișe

/Semnat electronic/

Șef Centru

Natalia SUCEVEANU

Digitally signed by Suceveanu Natalia
Date: 2022.09.01 16:35:25 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



DECLARAȚIE DE COMPATIBILITATE

În baza expertizei proiectului de Lege pentru modificarea unor acte normative (aspecte conexe de guvernanță corporativă și piața de capital), promovat în scopul realizării Obiectivului 1.10. „Asigurarea implementării celor mai bune practici de guvernanță corporativă” din Planul de acțiuni al Guvernului pentru anii 2021-2022, aprobat prin HG nr. 235/2021

Prezenta Declarație de compatibilitate a fost întocmită de Centrul de armonizare a legislației în baza Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative, a HG nr. 657/2009 pentru aprobarea Regulamentului privind organizarea și funcționarea, structurii și efectivului-limită ale Cămarilor de Stat și a HG nr. 1171/2018 cu privire la aprobarea Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene.

Proiectul de Lege pentru modificarea unor acte normative (*aspecte conexe de guvernanță corporativă și piața de capital*), în speță, Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, Legea nr. 171/2012 privind piața de capital și Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor **transpune parțial** Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 132/1 din 20 mai 2017/ Directive (EU) 2017/828 of the European Parliament and of the Council of 17 May 2017 amending Directive 2007/36/EC as regards the encouragement of long-term shareholder engagement, published in the Official Journal of the European Union L 132/1 of 20 May 2017.

I. Obiectul proiectului

Proiectul național prezentat pentru expertiza de compatibilitate are ca obiectiv principal actualizarea legislației naționale armonizate în domeniul dreptului societăților comerciale și guvernanței corporative în vederea implementării modificărilor operate la Directiva 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă prin Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor.

Astfel, modificările și completările propuse au ca scop: instituirea obligației societății de a elabora o politică de remunerare a conducătorilor săi și competența exclusivă a adunării generale a acționarilor (în continuare AGA) de a aproba această politică, inclusiv, obligația de a prezenta anual către AGA un raport privind remunerarea persoanelor cu funcții de răspundere ale societății, cât și dezvăluirii politicii/raportului de remunerare; instituirea obligației societății de a confirma acționarilor despre recepționarea votului exprimat prin mijloace electronice, cât și a obligației de a confirma, la cerere, a faptului contabilizării și înregistrării votului acționarului în procesul-verbal al rezultatului votului.

Proiectul național reprezintă un exercițiu de continuitate a armonizării legislației RM cu legislația UE în domeniul dreptului societăților comerciale și guvernanței corporative, în măsura în care:

- **Legea nr. 1134/1997** privind societățile pe acțiuni este un act normativ național armonizat care a asigurat transpunerea prevederilor **Directivei 2012/30/UE** a Parlamentului European și a Consiliului din 25 octombrie 2012 de coordonare, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților comerciale în statele membre, în înțelesul articolului 54 al doilea paragraf din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, pentru protejarea intereselor asociaților sau terților, în ceea ce privește constituirea societăților comerciale pe acțiuni și menținerea și modificarea capitalului acestora; prevederilor **Directivei 2011/35/UE** a Parlamentului European și a Consiliului din 5 aprilie 2011 privind fuziunile societăților comerciale pe acțiuni; prevederile celei de a **Șasea Directive a Consiliului din 17 decembrie 1982** în temeiul articolului 54 alineatul (3) litera (g) din tratat, privind divizarea societăților comerciale pe acțiuni¹ și prevederilor **Directivei 2007/36/CE** a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă;
- **Legea nr. 171/2012** privind piața de capital este un act normativ național armonizat care a asigurat transpunerea prevederilor **Directivei nr. 97/9/CE** din 3 martie 1997 a Parlamentului European și a Consiliului privind sistemele de compensare pentru investitori; prevederilor **Directivei nr. 98/26/CE** din 19 mai 1998 a Parlamentului European și a Consiliului privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare; prevederilor **Directivei nr. 2001/34/CE** din 28 mai 2001 a Parlamentului European și a Consiliului privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare; prevederilor **Directivei nr. 2003/6/CE** din 28 ianuarie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață)²; prevederilor **Directivei nr. 2003/71/CE** din 4 noiembrie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE³; prevederilor **Directivei nr. 2004/25/CE** din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare; prevederilor **Directivei 2004/39/CE** a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului⁴; prevederilor **Directivei nr. 2004/109/CE** din 15 decembrie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE; prevederilor **Directivei nr. 2006/49/CE** din 14 iunie 2006 a Parlamentului European și a Consiliului privind rata de adecvare a capitalului

¹ *abrogată și substituită* prin Directiva (UE) 2017/1132 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2017 privind anumite aspecte ale dreptului societăților comerciale (codificare)

² *abrogată și substituită* prin Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei

³ *abrogată și substituită* prin Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE

⁴ *abrogată și substituită* prin Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE

- întreprinderilor de investiții și al instituțiilor de credit⁵; prevederilor **Directivei nr. 2006/73/CE** din 10 august 2006 a Comisiei de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale întreprinderii de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate; prevederilor **Directivei nr. 2009/65/CE** din 13 iulie 2009 a Parlamentului European și a Consiliului de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM); prevederilor **Directivei nr. 2013/36/CE** din 26 iunie 2013 a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei nr.2002/87/CE și de abrogare a Directivelor nr.2006/48/CE și nr.2006/49/CE; prevederilor **Regulamentului (UE) nr. 1060/2009** al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit;
- **Legea 202/2017** privind activitatea băncilor este un act normativ național armonizat care a asigurat transpunerea parțială a prevederilor **Directivei 2013/36/CE** a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE, precum și prevederilor **Regulamentului nr. 575/2013** al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

Așadar, ținând cont de cele menționate *supra* și în contextul principiului armonizării dinamice, a fost inițiat un act normativ de modificare a cadrului legal de profil în domeniul drepturilor societăților comerciale și guvernantei corporative, în vederea conformării prevederilor acestuia la modificările introduse la Directiva 2007/36/CE, prin Directiva (UE) 2017/828, în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor.

Proiectul de act normativ reglementează, în principal, următoarele aspecte relevante din punct de vedere al transpunerii:

- stabilește ca atribuție exclusivă a adunării generale a acționarilor cea privind aprobarea, revizuirea politicii și a raportului anual de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere ale societății (art. I, pct. 6 din proiectul național, care modifică art. 48 din Legea nr. 1134/1997);
- completează lista documentelor societății, obligatorii pentru eliberare acționarului, cu politica și raportul anual de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere ale societății (art. I, pct. 21 din proiectul național, care modifică art. 91 din Legea nr. 1134/1997);
- instituie cerințe privind obligativitatea societății de a expedia către acționar sau reprezentantul legal al acestuia confirmările privind recepționarea votului exprimat prin mijloace electronice, precum și a contabilizării și înregistrării votului în documentele corespunzătoare (art. I, pct. 13 din proiectul național, care modifică art. 62 din Legea nr. 1134/1997).

⁵ *abrogată și substituită* prin Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE

Totodată, sunt propuse modificări la Legea nr. 1134/1997, Legea nr. 171/2012 și Legea nr. 202/2017 în scopul îmbunătățirii cadrului existent regulatoriu, precum și pentru uniformizarea terminologiei existente.

II. Evaluarea din perspectiva compatibilității cu Dreptul UE

Din punct de vedere al dreptului UE, prin prisma obiectului de reglementare, prezentul demers normativ se circumscrie reglementărilor statuate la nivelul UE, subsumate *Politicii pieței interne*, pe segmentul legislativ al *Dreptului societăților comerciale*.

Astfel, din perspectiva proiectului examinat, la nivelul legislației europene derivate, prezintă relevanță directă dispozițiile *Directivei 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă*.

Directiva 2007/36/CE stabilește condițiile pentru exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor aferente acțiunilor cu drept de vot în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale care au sediul social în UE și ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată din UE.

Transpunerea și implementarea dispozițiilor Directivei 2007/36/CE este importantă în contextul realizării obligațiilor Republicii Moldova ce rezultă din Anexa II la Capitolul 3 „Dreptul societăților comerciale, Contabilitate și Audit și Guvernanța corporativă” din Titlul IV al Acordului de asociere, având un termen de transpunere de 2 ani de la data intrării în vigoare a AA.

Menționăm că, Directiva 2007/36/CE reprezintă un act de armonizare minimă, or potrivit prevederilor art. 3 din aceasta, dispozițiile din actul UE ”nu împiedică statele să impună societăților comerciale obligații suplimentare sau să ia măsuri suplimentare în vederea facilitării exercitării drepturilor de vot ale acționarilor prevăzute în directivă”.

Totodată, din momentul adoptării și până în prezent, Directiva 2007/36/CE a fost modificată și completată succesiv⁶, ultima modificare fiind operată prin Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 care vine să modifice Directiva 2007/36/CE, Regulamentele (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și Directivele 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132.

În acest context, remarcăm că potrivit Notei informative la proiectul național examinat, precum și mențiunilor din Tabelul de concordanță, proiectul național își propune transpunerea doar a dispozițiilor Directivei (UE) 2017/828, în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor.

a) Măsuri naționale de transpunere existente

Evaluând gradul general de transpunere și implementare a Directivei 2007/36/CE, apreciem că, până la etapa actuală, prin dispozițiile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe

⁶ Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014, Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 și Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020

acțiuni s-a asigurat transpunerea integrală a Directivei 2007/36/CE, cu modificările incluse prin Directiva 2014/59/UE.

De asemenea, menționăm că Directiva (UE) 2017/828/UE de modificare a Directivei 2007/36/CE nu a constituit obiect al transunerii în legislația națională de profil, prezentul proiect fiind un exercițiu primar de transpunere al acesteia.

Atragem atenția că, proiectul național nu are ca scop și transpunerea ultimului act de modificare al Directivei 2007/26/CE - Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 decembrie 2020 care vine să modifice Directiva 2007/36/CE, Regulamentele (UE) nr. 1095/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2015/2365 și Directivele 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132. Astfel, Regulamentul (UE) 2021/23 reconsideră și completează dispozițiile privind redresarea și rezoluția contra părților centrale, iar prevederile acestuia se aplică de la 12 august 2022, cu unele excepții enumerate la art. 97 al actului UE (intervalul de punere în aplicare fiind: 4 iulie 2020 - 12 februarie 2023). În acest context, se impune indicarea de către autor a termenului/termenelor-limită de transpunere a Regulamentului (UE) 2021/23 în legislația națională, atât în Nota informativă, cât și în Tabelul de concordanță al proiectului național, ori acestea nu conțin nici-o mențiune în acest sens.

b) Analiza comparativă a transunerii Directivei (UE) 2017/828

Menționăm că, modificările și completările aduse de Directiva (UE) 2017/828 la Directiva 2007/36/CE au un caracter substanțial și se referă la: extinderea obiectului și domeniului de aplicare al actului UE, prin completarea acestuia cu 3 capitole noi: **Cap. Ia „Identificarea acționarilor, transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor”** care include: art. 3a „Identificarea acționarilor”, art. 3b „Transmiterea de informații”, art. 3c „Facilitarea exercitării drepturilor acționarului”, art. 3d „Nediscriminarea, proporționalitatea și transparența în ceea ce privește costurile”, art. 3e „Intermediari din țări terțe”, art. 3f „Informații privind punerea în aplicare”; **Cap. Ib „Transparența investitorilor instituționali, a administratorilor de active și a consilierilor de vot”** care include: art. 3g „Politica de implicare”, art. 3h „Strategia de investiții a investitorilor instituționali și acordurile cu administratorii de active” art. 3i „Transparența administratorilor de active”, art. 3j „Transparența consilierilor de vot”, art. 3k „Revizuire”, incluse art. 9a „Dreptul de vot privind politica de remunerare”, art. 9b „Informații care trebuie să fie furnizate în raportul de remunerare și dreptul de vot asupra acestuia”, art. 9c „Transparența și aprobarea tranzacțiilor cu părți afiliate”, precum și **Cap. IIa „Acte de punere în aplicare și sancțiuni”**, care include art. 14a „Procedura comitetului” și art. 14b „Măsuri și sancțiuni”. Totodată, se modifică noțiunea „piață reglementată”, precum și se introduc noțiunile de „intermediar”, „investitor instituțional”, „administrator de active”, „consilier de vot”, „parte afiliată”, „conducător”, „informații privind identitatea acționarului”. Astfel, Directiva (UE) 2017/828 stabilește condițiile cu privire la remunerarea conducătorilor, identificarea acționarilor, facilitarea drepturilor acționarilor, tranzacțiile cu părți afiliate, cerințele privind transparența pentru investitorii instituționali, administratorii de active și consilierii în reprezentare, precum și introduce obligația statelor membre de a stabili măsuri și sancțiuni aplicabile în cazul încălcării dispozițiilor naționale adoptate în temeiul directivei și de a lua toate măsurile necesare pentru a se asigura că acestea sunt puse în aplicare.

Reieșind din cele expuse mai sus, evaluând gradul de transpunere a **Directivei (UE) 2017/828** în proiectul național, menționăm cu titlu general că, acesta asigură **transpunerea parțială** a prevederilor obligatorii ale actului UE, reieșind din analiza și constatările expuse *infra*:

Art. I – Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni

Pct. 6 din proiectul național, prin completarea art. 48 cu alin. (3¹) și completarea alin. (5) cu prevederile privind acordarea atribuțiilor exclusive acționarilor la adoptarea și revizuirea politicii de remunerare, precum și a raportului anual de remunerare a persoanelor cu funcții de răspundere a societății conform politicii de remunerare aplicate de entitate și **pct. 21** din proiectul național, privind completarea alin. (1) din art. 91 cu lit. o) și includerea politicii de remunerare în lista documentelor pe care societatea este obligată să prezinte acționarilor, se asigură transpunerea parțială a art. 9a, în speță, a alin. (1), (2), (5) și (7) al Directivei (UE) 2017/828.

Pct. 13 din proiectul național, prin completarea art. 62 cu alin. (3¹) și (6¹) se asigură transpunerea dispozițiilor din alin. (2) a art. 3c „Facilitarea exercitării drepturilor acționarului” din Cap. Ia „Identificarea acționarilor, transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor” al Directivei (UE) 2017/828. Astfel, propunerile de completare prezentate coroborat cu prevederile actuale ale art. 25¹ și 63 ale Legii nr. 1134/1997 asigură transpunerea totală a acestui alineat.

c) Obiecții privind compatibilitatea actului național cu prevederile Directivei (UE) 2017/828

Cu referire la analiza transunerii modificărilor incluse prin Directiva (UE) 2017/828 la Directiva 2007/36/CE, menționăm că un șir de dispoziții ale actului UE nu au fost transpuse de proiect, ori acestea se regăsesc deja în cadrul legal național existent, după cum urmează:

- Art. 1 alin. (1) și (2) din Directiva (UE) 2017/828 privind obiectul de reglementare se regăsesc parțial în art. 1 al Legii nr. 1134/1997 și art. 1 al Legii 171/2012, fiind completate de alte acte normative speciale, incluse de autor în TC la proiect: Codul Civil nr. 1107-XV din 06.06.2002 (republicat la 01.03.2019), Legea nr. 234/2016, Legea nr. 202/2017, Legea nr. 845/1992 etc.;
- Noțiunea de „piață reglementată” se regăsește în versiunea actuală a art. 6 al Legii nr. 171/2012 în acord cu art. 2 lit. (a) al Directivei (UE) 2017/828;
- Noțiunea de „parte afiliată” se regăsește în versiunea actuală a art. 81 „Persoanele afiliate ale societății” al Legii nr. 1134/1997 în acord cu art. 2 lit. (h) al Directivei (UE) 2017/828;
- Conceptul aplicat în versiunea actuală a art. 72. al Legii nr. 1134/1997 „Persoanele cu funcții de răspundere ale societății” corespunde noțiunii de „conducător” prevăzute la art. 2 lit. (i) al Directivei (UE) 2017/828;
- Art. 3d „Nediscriminarea, proporționalitatea și transparența în ceea ce privește costurile” din Cap. Ia „Identificarea acționarilor, transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor” al Directivei (UE) 2017/828 este transpus prin dispozițiile art. 49 al Legii nr. 171/2012 și art. 16 și art. 45 ale Legii nr. 234/2016;
- Dispozițiile din alin. (1-4) și (7-8) ale art. 9c „Transparența și aprobarea tranzacțiilor cu părți afiliate” din actul UE sunt transpuse prin art. 85 și 86 din Legea nr. 1134/1997, art. 120 din Legea nr. 171/2012 și pct. 28 subpct. 15) din Regulamentul cu privire la dezvăluirea informației de către emitenții de valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea CNPF nr. 7/1 din 2019;

- Dispozițiile din art. 14b „Măsuri și sancțiuni” din actul UE se regăsesc în normele Codului contravențional nr.218/2008. Astfel, sancțiunile aplicabile în cazul încălcării prevederilor legale din domeniu sunt prevăzute la art. 300 - 304 ⁴ (cu excepția art. 301-301¹).

Totodată, au fost identificate o serie de prevederi UE, care nu și-au găsit reflectare în textul proiectului, iar Tabelul de concordanță nu conține argumente suficiente (cu inserarea trimiterilor, mențiunilor relevante) ale transpunerii incomplete/parțiale sau a nepreluării acestor norme, după cum urmează:

- Nu au fost transpuse dispozițiile de la alin. (1), alin. (3a) și alin. (6) ale art. 1 din Directiva (UE) 2017/828; dispozițiile referitoare la aspectele de transparență ai investitorilor instituționali, administratorilor de active, precum și consilierilor de vot din Cap. Ib „Transparența investitorilor instituționali, a administratorilor de active și a consilierilor de vot”, fiind aduse argumentele privind transpunerea Directivei MiFID prin Legea nr. 171/2012, or Directiva 2004/39/EC a fost actualizată de Directiva 2014/65/UE („MiFID II”)⁷, act UE la care se face referință în Directiva (UE) 2017/828 supusă transpunerii, și care încorporează reglementarea aspectelor menționate;
- Nu au fost preluate noțiunile de „intermediar” (astfel cum este definită la art. 4, alin. (1), pct. 1 din Directiva 2014/65/UE), „administrator de active”, „investitor investițional”, „informații privind identitatea acționarului”, deși legislația actuală utilizează concepte apropiate noțiunilor UE (astfel cum argumentează autorul proiectului și în TC). Totodată, dacă o noțiune sau un termen poate avea înțelesuri diferite, reieșind din cadrul normativ de reglementare vast al domeniului, în proiect se stabilește semnificația acestuia în context pentru a asigura înțelegerea corectă a noțiunii sau a termenului respectiv și pentru a evita interpretările neuniforme, or la elaborarea proiectului de act normativ urmează a fi respectată terminologia legislației Uniunii Europene, utilizându-se concepte și noțiuni identice sau compatibile celor utilizate în legislația Uniunii Europene. Astfel, considerăm oportună transpunerea noțiunilor menționate, în măsura în care cadrul normativ special a asigurat transpunerea dispozițiilor Directivei 2004/39/CE, abrogată prin Directiva 2014/65/UE, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva (UE) 2021/338⁸;
- Dispozițiile alin (1-6) ale art. 3a „Identificarea acționarilor” din Cap. Ia „Identificarea acționarilor, transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor” sunt transpuse parțial în versiunea actuală a dispozițiilor art. 29, art. 52, art. 54 ale Legii nr. 1134/1997 și a Regulilor Depozitarul Central Unic al Valorilor Mobiliare. Astfel, nu au fost transpuse dispozițiile actului UE privind: identificarea acționarilor de către societățile comerciale, inclusiv, privind valoarea procentuală pentru identificarea acționarului, prevăzute la alin. (1), transmiterea informației privind identitatea acționarului de către intermediari, prevăzute la alin. (2-3), cerințele privind perioada de stocare a datelor de către societățile comerciale și intermediari, prevăzute la alin. (4), dreptul persoanelor juridice de a rectifica informațiile incomplete sau inexacte cu privire la identitatea acționarilor lor, prevăzute la alin. (5), fără a fi aduse argumentele

⁷ Directiva 2014/65/UE împreună cu Regulamentul (UE) 600/2014, cu actele delegate și cu regulamentele delegate, Directiva 2014/65/UE înlocuiește această directivă începând cu data de 3 ianuarie 2018

⁸ Directiva (UE) 2021/338 a Parlamentului European și a Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește cerințele în materie de informații, guvernanța produselor și limitele pozițiilor, precum și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/878 în ceea ce privește aplicarea acestora în cazul firmelor de investiții, pentru a contribui la redresarea în urma crizei provocate de COVID-19

corespunzătoare ce au servit temei pentru nepreluarea acestor dispoziții în Tabelul de concordanță;

- Dispozițiile alin. (1-5) din art. 3b „Transmiterea de informații” din Cap. Ia „Identificarea acționarilor, transmiterea de informații și facilitarea exercitării drepturilor acționarilor” sunt transpuse parțial în versiunea în vigoare a dispozițiilor art. 53, alin. (8), art. 55, art. 56, alin. (1), alin. (2¹) și alin. (2²) din Legea nr. 1134/1997. Astfel, nu au fost transpuse dispozițiile actului UE privind: transmiterea de către intermediar a informației către un terț desemnat de acționar, prevăzute la alin. (1), transmiterea datelor către intermediari într-un format standardizat și la timp alin. (2), cerințe suplimentare privind transmiterea informațiilor, prevăzute la alin. (3-4), transmiterea informației între intermediari, prevăzute la alin. (5), fără a fi aduse argumentele corespunzătoare ce au servit temei pentru nepreluarea acestor dispoziții în Tabelul de concordanță;
- Nu au fost transpuse dispozițiile art. 9a, în speță, alin. (3), (4) și (6) din actul UE, privind votul consultativ al acționarilor, derogarea temporară de la politica de remunerare, în anumite condiții bine determinate, precum și dispozițiile privind contribuția politicii de remunerare la strategia de afaceri a societății.

Menționăm, cu titlu general, că dispozițiile actului UE nu împiedică statele să impună societăților comerciale obligații suplimentare sau să ia măsuri suplimentare în vederea facilitării exercitării drepturilor de vot ale acționarilor prevăzute în aceasta.

Suplimentar la cele expuse mai sus, proiectul național nu a transpus un șir de prevederi UE autorul motivând corespunzător și suficient în TC netranspunerea acestora, precum: noțiunea de „consilier de vot” din art. 2 lit. (g) și art. 3j „Transparența consilierilor de vot” din Cap. Ib; art. 3e „Intermediari din țări terțe” din Cap. Ia; dispozițiile opționale din alin. (5-6) ale art. 9c „Transparența și aprobarea tranzacțiilor cu părți afiliate” din Directiva (UE) 2017/828.

Totodată, autorul în TC menționează despre transpunerea ulterioară adoptării proiectului național examinat, a art. 9b „Informații care trebuie să fie furnizate în raportul de remunerare și dreptul de vot asupra acestuia” din Directivei (UE) 2017/828, prin completarea Codului de guvernare corporativă (Hotărârea CNPF nr.67/10 din 2015) cu un capitol dedicat conținutului raportului de remunerare a entității.

Celelalte prevederi din proiectul național nu transpun direct careva prevederi UE, dar reprezintă prevederi cu specific național sau care vin să ajusteze prevederi existente în domeniu și nu afectează compatibilitate generală a Legii nr. 1134/1997, Legii nr. 171/2012 și Legii 202/2017 cu legislația UE.

c) Prevederi ale Directivei (UE) 2017/828 non-aplicabile

Deși dispozițiile art. 1 (7), art. 3a (7-8), art. 3b (6), art. 3c (3), art. 3f, art. 3k, art. 9c (9), art. 14a fixează obligații specifice pe seama statelor membre și a instituțiilor UE, pentru implementarea consecventă a măsurilor adoptate la nivel național, recomandăm preluarea conceptuală a mecanismelor și instrumentelor utilizate la implementarea dispozițiilor actului UE.

III. Respectarea mecanismului de armonizare

a) *Observații privind Nota informativă*

Nota informativă la proiect va fi ajustată prin indicarea gradului de compatibilitate atins al proiectului național cu prevederile Directivei (UE) 2017/828/UE. Totodată, va fi completat Compartimentul 9 „Constatările expertizei de compatibilitate” și incluse concluziile expertizei de compatibilitate.

c) *Obiecții privind Clauza de armonizare*

Reieșind din constatările expertizei de compatibilitate referitoare la transpunerea parțială a Directivei (UE) 2017/828, clauza de armonizare a proiectului Legii se va expune după cum urmează:

„Prezenta lege transpune parțial Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 132/1 din 20 mai 2017”.

Cu referire la redacția propusă de către autorul proiectului pentru clauza de armonizare a Legii nr. 1134/1997 (Art. I., pct. 1 din proiectul național), aceasta rămâne valabilă doar în cazul transunerii integrale a Directivei (UE) 2017/828, or, la moment, în contextul transunerii parțiale a Directivei (UE) 2017/828 se modifică corespunzător și gradul general de transpunere asigurat prin Legea nr. 1134/1997 al Directivei 2007/36/CE. Astfel, textul final al clauzei de armonizare urmează a fi reconsiderat de către autor, reieșind din observațiile expuse în compartimentul II al Declarației de compatibilitate.

c) *Obiecții la Tabelul de concordanță*

Tabelul de concordanță dintre actul Uniunii Europene și proiectul actului normativ național nu corespunde cerințelor și modelului aprobat. Astfel, acesta urmează a fi întocmit pentru Directiva (UE) 2017/828 și proiectul de Lege pentru modificarea unor acte normative (*aspecte conexe de guvernare corporativă și piața de capital*), în conformitate cu Modelul 1 și ținând cont de Instrucțiunile de completare prezentate în Anexa nr. 3 la Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin HG nr. 1171/2018.

Suplimentar, atenționăm că atât în Tabelul de concordanță, cât și în Nota informativă se vor utiliza următoarele calificative de apreciere atât a gradului general de compatibilitate, cât și a gradului de compatibilitate pentru fiecare articol, alineat, paragraf etc.: compatibil; parțial compatibil; incompatibil și norme UE neaplicabile (pct. 35 din Regulamentul privind armonizarea legislației).

Totodată, este important a respecta delimitarea numerelor, punctelor/aliniatelor din rubricile Tabelului de concordanță, pentru a insera corespondentul proiectului național prezentat spre examinare cu cel al actului UE.

De asemenea, în conformitate cu pct. 53 din Regulament, Tabelul de concordanță actualizat urmează a fi prezentat în format electronic, în termen de 20 zile de la aprobarea proiectului de act

normativ Cancelariei de Stat (Centrului de armonizare a legislației) pentru a fi inclus în baza de date a legislației naționale armonizate.

IV. Concluzii

Ca urmare a expertizei de compatibilitate realizate, apreciem că, proiectul național și-a atins parțial finalitatea urmărită, asigurând transpunerea parțială a dispozițiilor Directivei (UE) 2017/828/UE în ceea ce privește *facilitarea exercitării drepturilor acționarilor și a dreptului de vot privind politica de remunerare*, cu obiecțiile și observațiile expuse în Compartimentul II al Declarației de compatibilitate.

De asemenea, în procesul definitivării proiectului, instrumentele de armonizare (clauza de armonizare, tabelul de concordanță și nota informativă) urmează a fi reconsiderate și modificate conform observațiilor formulate în compartimentul III al Declarației de compatibilitate.

Facem mențiunea că analiza Centrului de armonizare a legislației nu are în vedere elementele de oportunitate ale soluțiilor juridice incluse în proiectul de act normativ, ci se referă strict la conformitatea acestora cu Dreptul UE aplicabil și obligațiile juridice asumate în lumina Acordului de Asociere RM – UE.

Expert al Centrului de armonizare a legislației:

Rodica Marcinschi, consultant principal

Tel: 022-250-414/68872686

Email: rodica.marcinschi@gov.md

