

EXPUNERE DE MOTIVE

Ordonanta nr. 24/1993 aprobata prin Legea nr. 83/1994 reprezinta cadrul legislativ care precizeaza procedurile de functionare pentru organismele de plasament colectiv care își desfășoara activitatea pe piata româneasca de capital.

Actualele Societati de Investitii Financiare, provenite din transformarea Fondurilor Proprietatii Private în conformitate cu prevederile Legii nr. 133/1996, fac parte din categoria organismelor de plasament colectiv. Constituite în anul 1992, în absenta unui cadru legislativ care sa reglementeze functionarea pietei de capital, acestea au functionat, pîna la promulgarea Legii nr. 133/1996, ca institutii de plasament colectiv atipice.

Societatile de Investitii Financiare se constituie ca societati pe actiuni conform Legii 83/1994. Prin prevederile acestei legi si reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare este stabilit regimul autorizarii, functionarii si raporturile cu investitorii/actionarii, inclusiv conditiile si modul de consultare a acestora.

În cazul organismelor de plasament colectiv, de tipul fonduri deschise de investitii, societati de investitii care au de regula un numar foarte mare de investitori/actionari, fiecare detinînd un numar de titluri practic insignifiant, organizarea adunarilor generale este greoaie, extrem de costisitoare si nu se practica pe plan international. De exemplu, în cazul Societatilor de Investitii Financiare, organizarea unei Adunari Generale a Actionarilor pentru cei aproximativ 10 milioane de actionari ar costa, minimum 28-30 miliarde lei pentru fiecare Societate de Investitii Financiare. Aceste cheltuieli vor reduce semnificativ profitul Societatilor de Investitii Financiare si implicit valoarea dividendelor de distribuit catre actionarii acestora (pentru exemplificare, în cazul SIF Muntenia, fara a lua în calcul cheltuielile de organizare a Adunarii Generale a Actionarilor, valoarea estimata a dividendelor de distribuit pentru în anul 1998 este 70-85 miliarde lei).

Au fost elaborate atît legislatia cît si reglementarile Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare privind constituirea, functionarea si supravegherea organismelor de plasament colectiv. Acest cadru legislativ a fost elaborat special pentru a rezolva problemele aparute la acest tip de societati cu



foarte multi actionari care, individual, nu detin o forta de vot semnificativa. Prevederile acestor acte legislative asigura exercitarea drepturilor actionarilor prin metode specifice, adaptate la acest tip de actionariat:

1. Controlul asupra activitatii de administrare al societatii prin:
 - publicare periodica a valorii activului net
 - publicarea trimestriala a unor rapoarte destinate informarii actionarilor
2. Control asupra activitatii de administrare prin controale si rapoarte semestriale facute de un cenzor extern independent.
3. Control asupra activitatii de administrare prin Consiliul de Administratie ales de catre Adunarea Generala a Actionarilor, care, conform reglementarilor Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare are, suplimentar fata de atributiile normale si atributiile unui Consiliu de încredere privind supravegherea modului de administrare a portofoliului de valori mobiliare.
4. Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare supravegheaza cu mijloace specifice activitatea organismelor de plasament colectiv pentru a asigura protectia investitorilor contra practicilor neloiale, abuzive si frauduloase.
5. Posibilitatea de a influenta managementul societatii prin alegerea membrilor Consiliului de Administratie si prin stabilirea obiectivelor ce trebuiesc atinse de acesta.
6. Posibilitatea ca, în cazul aparitiei unor probleme la nivelul societatii, de natura sa afecteze drepturile actionarilor, sa fie convocata Adunarea Generala.

Societatile de Investitii Financiare se încadreaza în categoria intermediarilor financiari care se implica în concentrarea si alocarea eficienta a resurselor disponibile ale micilor investitori. Practic, în afara de un management performant al resurselor financiare, acest tip de institutii de plasament colectiv nu desfasoara activitati în nume propriu: ele concentreaza resursele disponibile la micii investitori, le plaseaza în conditii de profitabilitate maxima, iar profitul îl redistribuie în întregime actionarilor.

În art. 3 din prezentul proiect de lege se aduc clarificari necesare clasificarii activitatilor de administrare a valorilor mobiliare din portofoliul societatilor de investitii deoarece, nici un alt act normativ nu precizeaza nimic în acest sens si prin urmare, acest tip de organisme de plasament colectiv nu beneficiaza nici de drepturile si nici nu au obligatiile celorlalte institutii care desfasoara activitati de tranzactionare cu valori mobiliare.

Astazi, societatile de investitii reprezinta un embrion al concentrarii capitalului national ele contribuind totodata la schimbarea mentalitatii actuale, prin stimularea procesului de economisire si relansarea investitiilor in economie.

In conditiile în care, în acest moment, în România nu exista banci de investitii care sa asigure capitalul necesar unor investitii în economia reala, existenta unor organisme de plasament colectiv viabile, care sa se constituie într-o resursa alternativa de capital de dezvoltare este vitala pentru dezvoltarea si functionarea normala a economiei românești.

SENATOR

Viorel Marian Pană



SENATOR



Ionel Aichimoaie