



GUVERNUL ROMÂNIEI
PRIMUL – MINISTRU

Domnule președinte,

În conformitate cu prevederile art.110 alin.(1) din Constituție, Guvernul României formulează următorul

PUNCT DE VEDERE

referitor la *propunerea legislativă intitulată "Lege privind piața valorilor mobiliare"*, inițiată de 13 senatori.

1. Prin această propunere legislativă se urmărește reglementarea regimului juridic general al pieței de valori mobiliare în scopul asigurării protecției investitorilor și mobilizării resurselor financiare în economia națională

În sprijinul adoptării acestei propuneri, inițiatorii aduc următoarele argumente:

- evoluția pieței de capital nu își mai găsește corespondent în dispozițiile Legii nr. 52/1994;

- necesitatea de a asigura o liberalizare graduală a circulației capitalului și a serviciilor, în conformitate cu angajamentele țării noastre, consacrate în art. 62 din Acordul european instituind o asociație între România, pe de o parte și comunitățile europene și statele membre ale acestora, pe de altă parte, încheiat la Bruxelles la 1 februarie 1993 și ratificat prin Legea nr. 20/1993;

- măsuri stabilite în Strategia națională de dezvoltare economică pe termen mediu și în Planul de acțiune privind piața de capital, documente aprobate de Guvernul României și remise Comisiei Europene în luna martie 2001.

2. Inițiativa legislativă nu realizează o preluare a acquis-ului comunitar în domeniu, creând o confuzie privind sfera de aplicare a legislației comunitare.

Dacă se dorește implementarea dispozițiilor *Directivei nr. 93/22/EEC privind serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare*, sfera de aplicare a acestei inițiative ar trebui să se limiteze numai la valorile mobiliare care circulă pe *piețe reglementate*, respectiv pe piața bursieră sau extrabursieră.

Pe de altă parte, în conținutul propunerii nu se regăsesc prevederile Directivei menționate, referitoare la:

- conținutul anumitor concepte ca : valori mobiliare transferabile, piețe reglementate, servicii de investiții și servicii conexe acestora, societăți care prestează servicii de investiții etc. ;

- cerințele minime de autorizare a societăților care prestează serviciile de investiții specificate în Directivă;

- cazurile în care autorizația poate fi retrasă, (în propunere fiind prezentate alte cazuri decât cele prevăzute de Directivă în care Comisia Națională a Valorilor Mobiliare poate retrage autorizația de a presta servicii financiare, unele dintre acestea având un caracter interpretabil);

- criteriile după care acționarii sunt calificați ca acționari semnificativi;

- cerințele prudențiale minime, cărora trebuie să se supună firmele de investiții, precum și principiile de bază ale codului de conduită ce urmează a fi emis de autoritatea de supraveghere;

- dispozițiile referitoare la regimul sucursalelor în România ale firmelor de investiții străine și condițiile în care firmele de investiții din România pot deschide sucursale în străinătate.

3. Inițiativa atribuie Băncii Naționale a României competențe care exced atribuțiile prevăzute de Legea nr. 101/1998 privind Statutul Băncii Naționale a României, referitoare la stabilirea unor reguli de desfășurare a activității participanților pe piața de capital și la reglementarea regimului fiscal.

4. Propunerea nu ține seama de activitatea specifică pieței de capital, astfel o serie de prevederi neputând fi aplicate. Spre exemplu,

obligativitatea coterii la bursă a societăților de valori mobiliare în termen de o lună de la data autorizării, fără a fi prevăzute pentru cele existente perioada în care trebuie să se conformeze noilor cerințe, precum și consecințele neîndeplinirii acestora.

5. Legea nr. 24/2000 privind normele de tehnică legislativă pentru elaborarea actelor normative prevede expres în art. 33 alin. (2) că în cazurile în care se impune folosirea unor termeni neologici sau a unor expresii străine, se va alătura corespondentul lor în limba română. Pe cale de consecință ar trebui definite în limba română piețele "other-the-counter".

Deși potrivit art. 24 din Legea nr. 24/2000 privind normele de tehnică legislativă pentru elaborarea actelor normative, propunerea trebuie să conțină soluții tranzitorii, dacă noua reglementare afectează raporturi sau situații juridice născute sub imperiul celei vechi, inițiatorii nu au respectat această prevedere.

6. Prin Programul PSAL II, Guvernul României s-a angajat să actualizeze întreaga legislație a pieței de capital și să prezinte Parlamentului un pachet de proiecte de lege care vizează modificarea legislației în vigoare și anume: Legea valorilor mobiliare, Legea nr. 83/1994 de aprobare a Ordonanței Guvernului nr. 24/1993 privind reglementarea constituirii și funcționării fondurilor deschise de investiții ca instituții de intermediere financiară și Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. De aceea mult mai potrivit ar fi ca anumite prevederi ale acestei propuneri să fie preluate în proiectul de lege ce va fi inițiat de Guvern, și trimis Parlamentului spre dezbateră și adoptare.

Noua reglementare va armoniza actuala legislație cu practica țărilor membre ale Uniunii Europene și cu următoarele directive ale CEE, și anume:

- Directiva nr. 79/279/CEE privind coordonarea condițiilor de admitere a valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori;

- Directiva nr. 88/627/CEE privind informațiile de publicat cu ocazia dobândirii și cesiunii unei participări importante într-o societate coterată în bursă;

- Directiva nr. 89/298/CEE privind coordonarea condițiilor de întocmire a controlului, de difuzare a prospectului de ofertă publică de valori mobiliare;

- Directiva nr. 89/592/CEE privind coordonarea reglementărilor cu privire la operațiunile efectuate de persoanele inițiate;

- Directiva nr. 93/22/CEE privind serviciile de investiții în domeniul valorilor mobiliare.

7. Totodată menționăm că potrivit Programului Legislativ al Guvernului României pentru perioada 2001-2004, în ceea ce privește domeniul economico- financiar, la punctul 18 este înscris proiectul Legii privind valorile mobiliare și piețele reglementate, inițiator fiind Ministerul Finanțelor Publice iar avizatori Ministerul Industriei și Resurselor, Ministerul de Interne și Ministerul Integrării Europene. Tot în Programul Legislativ, în domeniul economico- financiar, este prevăzut proiectul Legii privind organismele de plasament colectiv în valorile mobiliare, inițiator fiind tot Ministerul Finanțelor Publice.

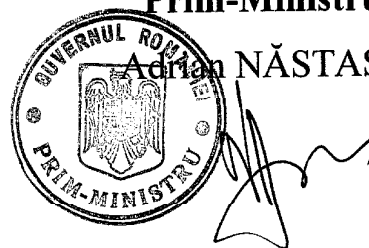
Rezultă că la definitivarea acestor proiecte de lege, se impune o eficientă colaborare între Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Ministerul Finanțelor Publice, Banca Națională a României și Ministerul Integrării Europene, pentru a elabora, împreună, noul proiect de lege, până la 1 octombrie a. c.

Față de cele prezentate mai sus, **Guvernul nu susține adoptarea acestei inițiative legislative parlamentare.**

Cu stimă,

Prim-Ministru

Adrian NĂSTASE



Domnului senator Nicolae Văcăroiu

Președintele Senatului