

EXPUNERE DE MOTIVE

la Legea privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 165/2002 pentru modificarea art. 138 și art. 139 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate

Ultimele modificări intervenite în legislația privind piața de capital, respectiv modificarea art. 138 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 122/2002, au condus la apariția unei situații tranzitorii în ceea ce privește aplicarea dispozițiilor legale privind derularea ofertelor de preluare având ca scop închiderea unei societăți deținute public.

Pentru situațiile în care în cadrul unor societăți deținute public s-a ajuns la o concentrare semnificativă a acțiunilor în lipsa unei oferte publice, cu consecințe asupra capacității acționarilor de a-și vinde liber acțiunile pe o piață reglementată, soluția oferită de Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 a fost aceea de a obliga acționarul majoritar să lanseze o ofertă publică de cumpărare a restului de acțiuni rămase pe piață la un preț determinat în raport cu reglementările C.N.V.M.

Modificările și completările aduse de Legea nr. 525/2002 art. 138 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate au propus o cu totul altă abordare privind modul de derulare a acestor oferte și de stabilire a prețului de cumpărare a acțiunilor în acest caz.

Prevederile acestui articol ce stabileau obligația acționarilor cu dețineri majoritare de a derula o ofertă publică de preluare într-un termen strâns, la un preț stabilit după criteriile contestate de acești acționari și printr-o procedură contencioasă au dat naștere la numeroase disfuncționalități în ceea ce privește derularea acestor oferte.

Totodată facem precizarea că art. 139 a rămas nemodificat în Legea nr. 525/2002, iar modificările aduse altor articole ale Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 28/2002, au făcut practic inaplicabil prevederile acestui articol.

Încercările de găsire a unei soluții care să deblocheze situația de impas în care s-a ajuns în urma contestațiilor formulate de Consiliul Investitorilor Străini privind procedura instituită prin modificarea art. 138 au condus la emiterea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 122/2002.

Deși modificarea art. 138 prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 122/2002 a avut ca scop continuarea derulării în condiții normale a ofertelor publice de preluare, acest lucru nu a fost posibil datorită contestării permanente a criteriilor de stabilire a prețului de acționarii ce dețin cel puțin 5% din restul de acțiuni pentru care se face oferta publică de preluare.

Toate acestea au condus la concluzia că singura modalitate de a interveni rapid și eficient pentru asigurarea unui cadru legal, echitabil care să permită derularea ofertelor de preluare în vederea delistării societăților deținute public fără prejudicierea intereselor acționarilor implicați în aceste operațiuni este modificarea art. 138 și 139 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate, cu modificările și completările ulterioare, în sensul introducerii unor criterii echilibrate în stabilirea unui preț transparent, echitabil și corect.

Adoptarea în regim de urgență a modificărilor prevăzute prin prezenta ordonanță de urgență s-a justificat prin necesitatea aplanării conflictului de interese între cele două categorii de investitori la un număr semnificativ de societăți comerciale importante pentru economia națională.

Față de cele prezentate mai sus, Parlamentul României a adoptat Legea privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 165/2002 pentru modificarea art. 138 și art. 139 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 28/2002 privind valorile mobiliare, serviciile de investiții financiare și piețele reglementate.