

AAF: Legea emitenților elimina inechitățile din legislația pieței de capital

Asociația Administratorilor de Fonduri (AAF) își reafirma susținerea pentru aplicarea Legii nr. 24/2017 cu modificările și completările Legii nr. 238/2025, deoarece acestea vin în sprijinul acționarilor cu dețineri mici provenite din procesul de privatizare și elimina inechitatea legislativă dintre companiile tranzacționate la BVB și cele nelistate, potrivit unui comunicat remis spre publicare.

Conform sursei citate, grație modificărilor legislative, în urma unei operațiuni de consolidare aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor, acțiunile întregi sunt proprietatea acționarului, iar fracțiunile rezultate devin drept de creanță, ceea ce înseamnă ca acționarii primesc banii direct.

AAF subliniază ca, pentru persoanele cu dețineri foarte mici provenite din procesul de privatizare în masă, care doresc să iasă din acționariat, consolidarea valorii nominale creează marele avantaj de a beneficia imediat de bani, în cazul fracțiilor. Cei care doresc să rămână în acționariat pot achiziționa acțiuni. Modificarea legislativă nu restrânge drepturile acționarilor. Orice acționar care, în urma consolidării valorii nominale, ar rămâne cu fracții, poate să cumpere acțiuni de pe BVB pentru a-și reîntregi deținerea, devenind astfel un acționar activ.

'Modificarea legislativă reprezintă un pas înainte în dezvoltarea pieței românești de capital, un moment de pivotare în modernizarea acesteia. Astfel, reglementarea deschide calea către o piață care elimină inechitatea legislativă între companiile tranzacționate la BVB și cele netranzacționate, facilitează consolidarea valorii nominale și creează premisele unei piețe de capital mai lichide și atractive pentru investiții pe termen lung', susțin reprezentanții asociației.

AAF susține că modificarea Legii 24/2017 a eliminat o inechitate legislativă existentă între companiile tranzacționate la BVB și cele netranzacționate și a creat un cadru echitabil, aliniat la legislația europeană. Societățile netranzacționate la BVB nu erau și nu sunt supuse unei imprescriptibilități pentru plata fracțiilor de acțiuni rezultate din operațiuni de consolidare, în timp ce companiile tranzacționate la BVB erau supuse unui astfel de regim. Legea dezavantajează acționarii care dețineau fracții la companii listate la BVB, cu impact asupra capacității de dezvoltare a acestor companii.

Potrivit specialiștilor AAF, consolidarea valorii nominale a unei acțiuni este o operațiune necesară pentru creșterea atractivității companiei pe piață. În paralel, creșterea lichidității emitenților influențează pozitiv lichiditatea întregii piețe de capital, un obiectiv al BVB asumat în Strategia națională privind dezvoltarea pieței de capital, aprobată prin HG 506/2023. De asemenea, modificarea legislativă se aliniază și Directivei UE 2017/828 (SRD II) care recunoaște explicit problemele deținerilor mici, precum costuri administrative disproporționate, bariere la vot și fragmentare a acționariatului.

Asociația Administratorilor de Fonduri din România este organizația profesională neguvernamentală a operatorilor din industria Organismelor de Plasament Colectiv din România, care reunește 23 societăți de administrare a investițiilor (SAI) și administratori de fonduri de investiții alternative (AFIA), Fondul Proprietatea și patru bănci depozitare.