

Legal Newsflash

Modificarea Legii nr. 24/2017: Consolidarea cadrului legal pentru a accelera dezvoltarea pieței de capital

Pe 15.03.2025 au intrat în vigoare modificări și completări de seamă la Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (introduse prin Legea nr. 11/2025), menite să consolideze piața de capital din România, astfel creând premisele pentru scalarea numărului de societăți listate, investitori și operațiuni de finanțare.

1. Principalele schimbări aduse de noua iterație a Legii nr. 24/2017

a) Simplificarea procedurilor pentru atragerea de finanțare prin bursă

i. Reducerea termenului pentru exercitarea dreptului de preferință

Prin derogare de la prevederile generale aplicabile în materie, în cazul majorărilor de capital social al societăților ale căror acțiuni se tranzacționează pe o piață reglementată (Piața Principală a BVB), termenul minim acordat pentru exercitarea dreptului de preferință este redus de la 30 de zile la 14 zile calendaristice, dar nu mai mic de 10 zile lucrătoare (art. 85¹ din Legea nr. 24/2017).

ii. Eficiențizarea publicării hotărârilor corporative de către Monitorul Oficial

Prin derogare de la termenul general de 15 zile de la art. 131 alin. (4) din Legea nr. 31/1990 privind societățile, se stabilește un termen maxim mai strict în care hotărârile referitoare la modificarea caracteristicilor emisiunilor / numărului de valori mobiliare (tranzacționate pe o piață reglementată) se transmit la Oficiul Registrului Comerțului (i.e. 3 zile lucrătoare de la data adoptării hotărârii). De asemenea, se introduce un termen maxim (5 zile lucrătoare de la data admiterii cererii de depunere de către emitent la Oficiul Registrului Comerțului) în care aceste hotărâri trebuie să se publice în Monitorul Oficial al României (art. 90¹ din Legea nr. 24/2017).

b) Amplificarea protecției investitorilor

i. Întărirea obligațiilor emitenților de raportare periodică către piață

Raportul trimestrial. Se păstrează obligația emitentului de a întocmi și publica raportul financiar trimestrial, astfel asigurând o frecvență ridicată a raportărilor referitoare la indicatori economico-financiar. Pentru a permite o comparabilitate mai precisă a informațiilor financiare, s-au introdus prevederi care stabilesc că dispozițiile referitoare la conținutul / modalitatea de întocmire a raportului semestrial se aplică în mod corespunzător pentru raportul trimestrial, fiind introdusă o excepție de la obligativitatea publicării raportului administratorilor, care poate fi publicat opțional. Termenul de publicare a raportului trimestrial a crescut de la 45 zile la 60 zile (art. 69 din Legea nr. 24/2017).

Raportul semestrial. În cazul în care emitentul este obligat să întocmească conturi consolidate, situațiile financiare semestriale simplificate sunt întocmite în conformitate cu standardele internaționale de contabilitate aplicabile raportărilor financiare interimare. În acest caz, raportul financiar semestrial conține situațiile financiare semestriale simplificate consolidate, precum și celelalte documente componente ale acestuia. Emitentul poate publica opțional situațiile financiare semestriale simplificate individuale, precum și celelalte documente componente ale acestuia (art. 68 din Legea nr. 24/2017).

Legal Newsflash

Raportul anual. În ceea ce privește obiectul declarației persoanelor responsabile din cadrul emitentului referitoare la situația financiar-contabilă anuală, se adaugă obligația ca, atunci când societatea face obiectul raportării privind durabilitatea-ESG (în sensul cadrului CSRD – Dir. (UE) 2022/2464), informațiile de ESG să fie întocmite în conformitate cu standardele de raportare de ESG menționate la art. 29b din Dir. 2013/34/UE și cu precizările adoptate în temeiul art. 8 alin. (4) din Reg. (UE) 2020/852 (art. 65 din Legea nr. 24/2017).

ii. Executarea unei hotărâri judecătorești de anulare a unei majorări de capital social

Fără a aduce atingere dispozițiilor hotărârilor pronunțate de instanțele judecătorești, punerea în executare de către emitent a hotărârii judecătorești, în cazul în care instanța competentă dispune definitiv anularea sau constatarea nulității absolute a unei hotărâri de aprobare a majorării de capital social, se va realiza cu strictețe în baza unei liste exhaustive de posibile operațiuni corporative (art. 89¹ din Legea nr. 24/2017).

c) Alinierea reglementărilor secundare la noua iterație a Legii nr. 24/2017

Conform unui comunicat emis pe 11.03.2025 de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF),¹ până la data emiterii de către ASF a reglementărilor secundare în aplicarea Legii nr. 24/2017, astfel cum a fost modificată și completată prin Legea nr. 11/2025, reglementările secundare emise de ASF se aplică doar în măsura în care nu contravin noii iterații a legii.

2. La ce ne putem aștepta în 2025-2026 ca urmare a modificărilor?

Legea nr. 11/2025 aduce modificări și completări semnificative Legii nr. 24/2017, având ca obiectiv principal consolidarea pieței de capital din România. Aceste modificări urmăresc să ofere protecție și încredere investitorilor, să faciliteze accesul la capital pentru companii și, implicit, să susțină dezvoltarea economică a României.

Principalele implicații ale modificării includ:

- a) Consolidarea pieței de capital:** Modificările sunt menite să întărească piața de capital, oferind un cadru legal mai robust și mai sigur pentru investitori și emitenți.
- b) Protecția investitorilor:** Legea nr. 11/2025 introduce măsuri care cresc protecția investitorilor, asigurându-le mai multă încredere în investițiile derulate pe piața de capital din România.
- c) Facilitarea accesului la capital:** Companiile vor avea un acces mai facil la capital, ceea ce poate stimula creșterea și dezvoltarea afacerilor.
- d) Impuls pentru economie:** Se așteaptă ca aceste modificări să contribuie la dezvoltarea economică generală.

Așa cum reiese și din Expunerea de Motive aferentă Proiectului de Lege PL-x nr. 569/2024 (care a stat la baza formei finale a Legii nr. 11/2025), aceste schimbări sunt parte a eforturilor de a crea o piață de capital mai puternică și mai competitivă în România. Proiectul de lege a fost elaborat la nivelul ASF, ca urmare a unei serii de consultări cu participanți din piață, având ca obiectiv îndeplinirea obligațiilor României ca stat membru al UE de a transpune în legislația națională actele normative emise la nivel european în domeniul emitenților, precum și înfăptuirea obiectivelor din Strategia națională privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026 (aprobată prin HG nr. 506/2023). În acest context, ne putem aștepta ca, în aplicarea acestor modificări, să regăsim un apetit crescând în operațiunile derulate prin Bursa de Valori București și a activității de intermediere financiară în general.

¹ <https://www.asfromania.ro/ro/a/3219/legea-pentru-modificarea-si-completarea-legii-nr.-24/2017-privind-emitentii-de-instrumente-financiare-si-operatiuni-de-piata-a-fost-promulgata-de-presedintele-romaniei-si-publicata-in-monitorul-oficial>

Legal Newsflash

Echipa noastră dedicată legislației financiar-bancare vă stă la dispoziție pentru detalii suplimentare în legătură cu noutățile aferente noii iterații a Legii nr. 24/2017 și în legătură cu piața de capital în general.

Contact

Laura Toncescu

Attorney at Law
Partner, KPMG
Head of KPMG Legal
ltoncescu@kpmg.com

Nicoleta Mihai

Attorney at Law
Partner, KPMG Legal
nmihai@kpmg.com

Alexandru Mocănescu

Attorney at Law
Partner, KPMG Legal
alexandrumocanescu@kpmg.com

Sebastian Olteanu

Attorney at Law
Partner, KPMG Legal
solteanu@kpmg.com

Călin Dragoman

Attorney at Law
Partner, KPMG Legal
cdragoman@kpmg.com

Cristina Roșu

Attorney at Law
Partner, KPMG Legal
clapuste@kpmg.com

Dragoș Iamandoiu

Attorney at Law
Partner, KPMG Legal
dragosiamandoiu@kpmg.com

Irina Stănică

Attorney at Law
Partner, KPMG Legal
istanica@kpmg.com