

Cuprins

Abrevieri.....	XXI
Introducere. Necesitatea introducerii unui curs universitar de drept al pieței de capital.....	1
Capitolul I. Principiile dreptului pieței de capital	9
Secțiunea 1. Principiul protecției investitorilor	9
§1. Protecția investitorilor	9
§2. Principiul protecției investitorilor	9
§3. Considerentele economice	10
§4. Mecanisme de protecție a investitorilor	10
Secțiunea a 2-a. Principiul transparenței pieței de capital	12
§5. Transparența pieței de capital	12
§6. Consecințe ale transparenței pieței de capital	13
§7. Autoritatea competentă a pieței de capital	13
§8. Principiul informării permanente a investitorilor	14
§9. Temeiul legal al principiului informării permanente	14
Secțiunea a 3-a. Principiul egalității de tratament a investitorilor.....	15
§10. Scopul implementării principiului	15
§11. Cadru legislativ.....	16
§12. Caractere juridice ale obligației de asigurare a unui tratament egal pentru investitori.....	16
§13. Consacrare legală.....	17
§14. Efectele aplicării acestui principiu.....	17
Secțiunea a 4-a. Principiul majorității	17
§15. Necesitatea unui principiu al majorității	17
§16. Efectul principal	18
§17. Limitele de aplicare	19
§18. Principii subsecvente	20
Capitolul II. Instrumentele financiare și valorile mobiliare	21
Secțiunea 1. Instrumente financiare. Definiție. Categorii. Rol.....	21
§1. Definiția legală	21
§2. Definiția instituției juridice a instrumentului financiar.....	23
§3. Elementele definiției ale instituției juridice a instrumentului financiar.....	24
§4. Categorii de instrumente financiare.....	26
§5. Rolul instrumentelor financiare	28
Secțiunea a 2-a. Valorile mobiliare. Sfera de incidență a noțiunii de valoare mobilă. Definiție	29
§6. Noțiunea de valoare mobilă.....	29

Secțiunea a 3-a. Natura juridică și caracterele juridice ale instrumentelor financiare	31
§7. Natura juridică a instrumentelor financiare	31
§8. Caracterele juridice ale instrumentelor financiare	35
§9. Caracterul juridic al negociabilității	36
§10. Instrumentele financiare sunt bunuri fungibile de gen	37
§11. Instrumentele financiare sunt sesizabile	38
§12. Instrumentele financiare sunt bunuri neconsumptibile	39
Secțiunea a 4-a. Acțiunea	39
§13. Definiție	39
§14. Caracterele juridice principale ale acțiunilor	40
Secțiunea a 5-a. Obligațiunile	43
§15. Noțiunea de obligațiune	43
§16. Obligațiuni corporative	44
§17. Noțiunea de obligațiune convertibilă. Emiterea obligațiunilor convertibile în acțiuni	44
§18. Principalele elemente ale obligațiunilor convertibile	45
§19. Natura juridică a obligațiunilor și a obligațiunilor convertibile	46
Secțiunea a 6-a. Principalele instrumente financiare derivate. Tipuri de instrumente derivate	46
§20. Noțiune	46
§21. Contractele <i>futures</i>	47
§22. Opțiunile	49
§23. Contractele <i>swap</i>	50

Capitolul III. Contractul de vânzare-cumpărare de instrumente financiare..... 51

Secțiunea 1. Tranzacția bursieră. Noțiune, caractere juridice	51
§1. Definiții enunțate în doctrină	51
§2. Definiția propusă	52
§3. Analiza elementelor definitorii ale tranzacției bursiere	52
§4. Caracterul solemn al contractelor de vânzare-cumpărare de acțiuni tranzacționate într-un sistem multilateral de tranzacționare	54
§5. Caracterul sinalagmatic comutativ	57
§6. Caracterul de contract negociat. Contractele încheiate prin negocieri bilaterale	59
§7. Caracterul de contract negociat. Contractele încheiate în cadrul unor sisteme multilaterale de tranzacționare	60
§8. Alte caractere juridice	61
Secțiunea a 2-a. Încheierea contractului de servicii de investiții financiare – condiție de validitate a tranzacției bursiere	62
§9. Încheierea contractului	62
Secțiunea a 3-a. Consimțământul	62
§10. Consimțământul	62
§11. Oferta de a contracta. Aspecte cu caracter general	62
§12. Acceptarea ofertei	64

Secțiunea a 4-a. Ordinul de bursă.....	64
§13. Noțiuni	64
§14. Natura juridică a ordinului de bursă	65
§15. Caracterele juridice ale ordinului de bursă	68
§16. Proba ordinului de bursă.....	69
§17. Regimul juridic aplicabil ordinelor de bursă. Consimțământul intermediarului de a executa ordinul.....	69
§18. Obligația legală de refuz a mandatului special – refuzul executării ordinului.....	70
§19. Situații în care intermediarul poate refuza executarea ordinului	72
§20. Tipurile ordinelor de bursă	73
§21. Termenul de valabilitate a ordinelor în sistemul de tranzacționare.....	76
§22. Ordinele trebuie executate în condițiile cele mai favorabile pentru client.....	77
Secțiunea a 5-a. Promisiunea bilaterală de a încheia o tranzacție bursieră. Antecontractul de vânzare-cumpărare de acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată sau într-un sistem multifuncțional de tranzacționare.....	77
§23. Antecontractul de vânzare-cumpărare de acțiuni tranzacționate	77
Secțiunea a 6-a. Capacitatea de a încheia contractul de vânzare-cumpărare de instrumente financiare.....	79
§24. Aspecte cu caracter general	79
§25. Incapacități izvorând din dreptul comun. Incapacități care vizează contractul de vânzare-cumpărare în general. Particularități privind vânzarea de acțiuni	79
§26. Incapacități rezultate din norme speciale.....	81
Capitolul IV. Intermediarii.....	84
Secțiunea 1. Noțiunea de intermediar. Instituția juridică a intermediarului pe piața de capital	84
§1. Regimul juridic	84
§2. Trăsăturile intermediarilor de servicii financiare.....	84
§3. Autorizarea și controlul exercitat de C.N.V.M.	85
Secțiunea a 2-a. Rolul intermediarilor pe piața de capital.....	85
§4. Legătura dintre investitor și mecanismele pieței de capital	85
§5. Funcțiile îndeplinite de intermediari	86
§6. Rolul de administratori – o platformă centralizatoare pentru determinarea prețurilor	86
Secțiunea a 3-a. Aspecte privind monopolul prestării serviciilor de investiții financiare.....	86
§7. Monopolul intermediarilor.....	86
§8. Sancțiunea nerespectării monopolului intermediarilor	87
§9. Excepții de la monopolul intermediarilor	87
Secțiunea a 4-a. Societățile de servicii de investiții financiare	88
§10. Regim juridic	88
§11. Excepții.....	88
§12. Obiectul de activitate	88

§13. Principiul specialității capacității de folosință	89
§14. Acțiunile emise de firmele de investiții	89
§15. Autorizarea activității	89
§16. Autorizarea de către C.N.V.M.	90
§17. Structura organizatorică	90
§18. Consiliul de administrație. Interdicții	90
§19. Controlul intern.....	91
§20. Regimul juridic al acționarilor	92
§21. Autoritatea administrativă	92
§22. Restricții legale	93
Secțiunea a 5-a. Servicii de investiții financiare	93
§23. Serviciile de investiții	93
Secțiunea a 6-a. Principalele servicii de investiții financiare	94
§24. Administrarea pe baze discreționare a portofoliului	94
§25. Preluarea, transmiterea și executarea ordinelor	95
§26. Ordinul de bursă	95
§27. Obligațiile intermediarului	96
§28. Formularul de confirmare a executării ordinelor	96
§29. Administrarea portofoliului clienților de retail. Obligații	97
§30. Formularul de raportare privind activele clientului	97
§31. Răspunderea firmei de investiții	97
§32. Condiții speciale	97
§33. Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client.....	98
§34. Consimțământul prealabil	98
§35. Subcontractarea. Condiții	99
§36. Revizuirea politicii de executare	99
§37. Serviciile de consultanță	99
§38. Obligațiile persoanelor care realizează recomandări de investiții	100
§39. Prestarea serviciilor de consultanță și interesul semnificativ al autorului recomandării de investiții	101
§40. Obligații de informare a publicului	101
§41. Transparența persoanelor care prestează servicii de consultanță financiară.....	102
§42. Obligații trimestriale	102
Secțiunea a 7-a. Agenți de bursă și agenți delegați. Autorizarea agenților de bursă și a agenților delegați	103
§43. Cadru legislativ	103
§44. Definiție. Agent pentru servicii de investiții financiare	103
§45. Definiție. Agent delegat	104
§46. Delegare	104
§47. Interdicții	104
§48. Agent afiliat	104
§49. Agenții delegați. Obligații. Drepturi	105
§50. Supravegherea agenților delegați	105

§51. Autorizarea agenților de servicii de investiții financiare. Condițiile autorizării	105
§52. Retragera autorizației ca urmare a încetării raporturilor de muncă.....	106
Secțiunea a 8-a. Natura, regimul juridic aplicabil și efectele contractului de servicii de investiții financiare	107
§53. Natura juridică	107
§54. Regimul juridic aplicabil contractului de servicii de investiții financiare....	112
§55. Clienți profesionali, clienți de retail	113
§56. Obligațiile firmei de investiții-comisionar.....	115
§57. Obligația generală a firmei de investiții de executare a mandatului	117
§58. Obligațiile clientului-investitor.....	118
§59. Clauzele obligatorii ale contractului de servicii de investiții financiare.....	120
§60. Contractul de servicii de investiții financiare la distanță	121
Secțiunea a 9-a. Obligația de garantare a firmei de investiții împotriva riscurilor	122
§61. Capitalul inițial	122
§62. Necesitatea acoperirii riscurilor – obiectivul impunerii unui nivel minim al capitalului inițial	123
§63. Norme juridice la nivel european	124
§64. Determinarea capitalului inițial al unei firme de investiții	126
Secțiunea a 10-a. Fondul de compensare a investitorilor	127

Capitolul V. Organismele de plasament colectiv 130

Secțiunea 1. Noțiunea și rolul organismelor de plasament colectiv	130
§1. Definiție.....	130
§2. Caracterele generale	130
§3. Rolul	130
§4. Cadrul legislativ european	131
Secțiunea a 2-a. Societățile de administrare a investițiilor.....	131
§5. Scopul constituirii.....	131
§6. Societatea de administrare a investițiilor. Definiție.....	132
§7. Rolul S.A.I.....	132
§8. Caractere juridice.....	132
§9. Structura S.A.I.	133
§10. Supraveghere internă	133
§11. Obiectul de activitate al societății de administrare a investițiilor	134
§12. Delegarea unor activități	136
§13. Obligația generală de garanție pentru acoperirea riscurilor. Capitalul inițial al societății de administrare a investițiilor.....	136
§14. Autorizarea societăților de administrare a investițiilor.....	138
§15. Retragera autorizației.....	139
§16. Regulile prudențiale pe care trebuie să le respecte S.A.I.....	140
§17. Reguli de conduită	142
Secțiunea a 3-a. Depozitarul.....	144
§18. Noțiune	144

§19. Funcțiile depozitarului	145
§20. Obligațiile legale ale depozitarului	145
§21. Contractul dintre societatea de administrare a investițiilor și depozitar	146
§22. Efectele contractului de depozitare	146
§23. Delegarea activității de depozitare	148
Secțiunea a 4-a. Transparența și publicitatea organismelor de plasament colectiv	149
§24. Prospectul de emisiune	149
§25. Alte documente ce trebuie publicate	149
Secțiunea a 5-a Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare – O.P.C.V.M.-uri (O.P.C.-uri deschise)	150
§26. Tipuri de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare	150
§27. Autorizarea	151
§28. Reguli privind investițiile care pot fi realizate de organismele de plasament colectiv	151
§29. Regimul juridic aplicabil activității O.P.C.V.M.	154
§30. Emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare	155
§31. Valoarea de emisiune a titlurilor O.P.C.V.M.	156
§32. Fondurile deschise de investiții	156
§33. Societățile deschise de investiții	157
Secțiunea a 6-a. Categoriile speciale de O.P.C.V.M.-uri: de tip <i>master</i> și de tip <i>feeder</i>	158
§34. O.P.C.V.M.-uri de tip <i>feeder</i>	158
§35. O.P.C.V.M.-uri de tip <i>master</i>	159
Secțiunea a 7-a. Alte organisme de plasament colectiv	159
§36. Normele de drept aplicabile	159
§37. Tipuri de A.O.P.C.	159
§38. Obligații și interdicții legale	161
§39. Fondurile închise de investiții	161
§40. Societățile închise de investiții	163

Capitolul VI. Locul de tranzacționare. Operatorii de piață și de sistem 164

Secțiunea 1. Locul de tranzacționare. Aspecte generale	164
§1. Noțiunea de „loc de tranzacționare”	164
§2. Reguli privind locul tranzacționării instrumentelor financiare	164
§3. Clasificarea piețelor de instrumente financiare	165
Secțiunea a 2-a. Piețele reglementate. Autorizarea piețelor reglementate	168
§4. Noțiunea de piață reglementată	168
§5. Sfera de incidență a instituției juridice a pieței reglementate	169
§6. Jurisprudența Curții Europene de Justiție în materia sferei de incidență a instituției juridice a pieței reglementate. Decizia Curții Europene de Justiție din 22 martie 2012	171
§7. Caracterile juridice ale pieței reglementate	172
§8. Sistemul tehnico-informatic prin intermediul căruia se încheie tranzacțiile pe piața reglementată	173

§9. Condițiile de acces la tranzacționarea pe piața reglementată.....	174
§10. Operatorul de piață – administrator al pieței reglementate.....	174
§11. Autorizarea pieței reglementate.....	175
§12. Obligațiile de raportare ale operatorului pieței reglementate.....	176
§13. Segmentele Bursei de Valori București – principala piață reglementată din România.....	177
§14. Piața operațiunilor speciale și a ofertelor publice.....	181
§15. Piața drepturilor.....	183
§16. Condițiile generale de tranzacționare stabilite de C.N.V.M. pentru piața de capital din România.....	184
§17. Regimul juridic al dobândirii calității de participant la tranzacționare pe piața reglementată.....	186
Secțiunea a 3-a. Sisteme alternative de tranzacționare. Noțiune, aprobarea constituirii, reguli de funcționare.....	187
§18. Noțiune.....	187
§19. Scopul creării sistemelor alternative de tranzacționare.....	187
§20. Aprobarea constituirii și regulile de funcționare.....	188
§21. Condițiile de funcționare ale sistemului alternativ de tranzacționare.....	188
Secțiunea a 4-a. Tranzacțiile încheiate în afara piețelor reglementate sau a sistemelor multifuncționale de tranzacționare.....	192
§22. Tranzacții ce pot fi încheiate în afara piețelor reglementate și ale sistemelor multifuncționale de tranzacționare.....	192
§23. Piețele de tip O.T.C.....	192
§24. Internalizatorul sistematic.....	193
Capitolul VII. Operațiuni de piață.....	195
Secțiunea 1. Ofertele publice – aspecte cu caracter general.....	195
§1. Sfera de incidență a instituției juridice a ofertei publice.....	195
§2. Noțiune.....	195
§3. Caractere juridice ale instituției juridice a ofertei publice.....	196
Secțiunea a 2-a. Condițiile ofertei publice de valori mobiliare. Categoriile de oferte publice.....	196
§4. Condițiile de drept comun.....	196
§5. Condiții specifice.....	197
§6. Categoriile de oferte publice.....	197
Secțiunea a 3-a. Prospectul și documentul de ofertă.....	199
§7. Rolul prospectului/documentului de ofertă.....	199
§8. Procedura aprobării prospectului și obligațiile ofertantului.....	200
§9. Decizia de aprobare a prospectului/documentului de ofertă publică.....	201
§10. Nulitatea ofertelor publice derulate fără aprobarea prospectului/ documentului de ofertă.....	201
§11. Nulitatea tranzacțiilor efectuate în baza unei oferte publice nule și restituirea prestațiilor.....	203
§12. Publicitatea ofertelor publice.....	204
§13. Informarea publicului cu privire la prospectul/documentul de ofertă.....	205

§14. Irevocabilitatea ofertei. Momentul la care oferta publică devine obligatorie.....	206
§15. Perioada de derulare a ofertei publice.....	207
§16. Derularea ofertelor publice prin intermediul sistemului de tranzacționare al unui operator de piață/ de sistem conform Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 3/2007	207
Secțiunea a 4-a. Incidente care afectează derularea ofertei publice	209
§17. Revocarea deciziei de aprobare a ofertei publice	209
§18. Suspendarea ofertei publice și suspendarea publicității ofertei publice.....	210
§19. Revocarea deciziei de aprobare	212
§20. Anularea deciziei de aprobare	213
Secțiunea a 5-a. Răspunderea pentru nerespectarea dispozițiilor legale referitoare la oferta publică	214
§21. Cauzele antrenării răspunderii	214
§22. Persoanele responsabile de încălcarea dispozițiilor legale referitoare la prospectul/documentul de ofertă publică	215
§23. Răspunderea pentru informațiile furnizate în rezumatul prospectului	215
§24. Felurile răspunderii.....	216
§25. Acțiunea în justiție.....	216
Secțiunea a 6-a. Oferta publică de vânzare	218
§26. Clasificarea ofertelor publice de vânzare.....	218
§27. Elementele definitorii ale ofertelor publice de vânzare	219
§28. Sfera de aplicare a prevederilor privind ofertele publice de vânzare.....	220
§29. Aspecte specifice fiecărei categorii de ofertă publică de vânzare. Oferta publică primară inițială	221
§30. Oferta publică primară de vânzare propriu-zisă.....	224
§31. Oferta publică secundară de vânzare	224
§32. Aspecte specifice privind intermediarul ofertelor publice de vânzare de valori mobiliare	224
§33. Finalizarea ofertei publice de vânzare	225
Secțiunea a 7-a. Activitățile de solicitare a intenției de investiție	226
§34. Condițiile de desfășurare ale activității de solicitare a intenției de investiție	226
Secțiunea a 8-a. Ofertele publice transfrontaliere	226
§35. <i>Passportingul</i> – oferta publică/admiterea la tranzacționare fără obligația aprobării unui prospect.....	226
§36. Competența de aprobare în cazul ofertelor publice de vânzare transfrontaliere	227
§37. Constatarea nerespectării dispozițiilor legale cu ocazia ofertelor publice transfrontaliere.....	227
Secțiunea a 9-a. Oferta publică de cumpărare.....	227
§38. Aspecte cu caracter general	227
§39. Noțiunea de ofertă publică. Definiția ofertei publice de cumpărare	228
§40. Categoriile ofertei publice de cumpărare.....	228
§41. Elementele caracteristice ale ofertei publice de cumpărare.....	229

§42. Principiile care conturează cadrul juridic al ofertei publice de cumpărare	230
§43. Scopul normelor incidente ofertei publice de cumpărare	231
§44. Oferta de cumpărare voluntară. Prețul ofertei publice de cumpărare voluntară.....	232
Secțiunea a 10-a. Oferta publică de preluare obligatorie	233
§45. Oferta publică de preluare obligatorie – o expresie a principiului protecției investitorilor	233
§46. Instituția juridică a controlului.....	234
§47. Condițiile în care oferta publică de preluare este obligatorie	235
§48. Obligativitatea ofertelor publice de preluare în cazul controlului indirect. Structurile piramidale.....	236
§49. Obligativitatea ofertei publice de preluare în cazul schimbării indirecte a controlului conform dispozițiilor Instrucțiunii C.N.V.M. nr. 3/2009	238
§50. Debitorul obligației de a efectua oferta publică.....	239
§51. Sancțiunile nerespectării obligației de a lansa o ofertă publică de preluare.....	240
§52. Termenul în care trebuie lansată oferta publică obligatorie.....	242
§53. Prețul ofertei publice obligatorii de preluare. Natura juridică a prețului	242
§54. Modalitatea de determinare a prețului ofertei publice obligatorii de preluare.....	243
§55. Excepții de la obligativitatea ofertei publice de preluare.....	245
§56. Depășirea neintenționată a pragului de control de 33% din totalul drepturilor de vot.....	246
Secțiunea a 11-a. Retragerea acționarilor dintr-o societate (procedurile de <i>squeeze out</i> și de <i>sell out</i>).....	247
§57. Conținutul dreptului de <i>squeeze out</i>	247
§58. Definiția și caracterele contractului încheiat ca urmare a exercitării dreptului de <i>squeeze out</i> (excludere).....	248
§59. Fundamentarea teoretică a introducerii textului legal privind procedura excluderii acționarilor minoritari în legislația Uniunii Europene	249
§60. Prețul la care se exercită dreptul de excludere (<i>squeeze out</i>).....	250
§61. Determinarea prețului în cadrul procedurii de excludere a acționarilor minoritari în cazul neaplicării prețului din oferta publică de preluare ...	251
§62. Procedura exercitării dreptului de excludere (<i>squeeze out</i>)	252
§63. Dreptul de <i>squeeze out</i> , ca formă de privare de proprietate din perspectiva normelor constituționale și ale Convenției Europene a Drepturilor Omului care garantează proprietatea	253
§64. Interesul public ocrotit de normele juridice care conturează dreptul de <i>squeeze out</i>	255
Secțiunea a 12-a. Exercițarea dreptului de retragere la inițiativa acționarilor minoritari (dreptul de <i>sell out</i>)	256
§65. Dreptul de <i>sell out</i>	256

Secțiunea a 13-a. Activitățile de stabilizare a prețului	257
§66. Instituția juridică a stabilizării. Definiție	257
§67. Scopul activităților de stabilizare.....	258

Capitolul VIII. Emitenții de instrumente financiare

și protecția investitorilor 259

Secțiunea 1. Noțiunea de emitent de instrumente financiare	259
§1. Definiția legală și condițiile dobândirii calității de emitent.....	259
§2. Categoriile de emitenți.....	259
Secțiunea a 2-a. Obiectivele listării valorilor mobiliare	259
§3. Obținerea finanțării.....	259
§4. Obținerea lichidității pentru titlurile emitentului	260
§5. Valoarea de piață dată de listarea acțiunilor	260
§6. Alte avantaje ale listării	261
Secțiunea a 3-a. Condițiile și procedura admiterii la admiterea la tranzacționare	261
§7. Necesitatea elaborării unui prospect de admitere la tranzacționare.....	261
§8. Hotărârea adunării generale extraordinare.....	261
§9. Derularea procedurii de admitere la tranzacționare prin mijlocirea unui intermediar autorizat	262
§10. Înscrierile ce trebuie depuse în vederea aprobării cererii de admitere la tranzacționare.....	262
§11. Admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată din România a unor valori mobiliare emise de nerezidenți	263
§12. Refuzul aprobării cererii de admitere la tranzacționare.....	263
§13. Condiții specifice de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată a acțiunilor	264
§14. Problema acordului emitentului privind admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.....	266
§15. Cerințele Bursei de Valori București referitoare la emitenți privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare.....	266
§16. Situații în care respectarea condițiilor privind capitalizarea și perioada de funcționare anterioară nu împiedică aprobarea cererii de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată	267
§17. Condiții privind acțiunile admise la tranzacționare	268
§18. Gradul de distribuție al acțiunilor către public	270
§19. Indivizibilitatea admiterii la tranzacționare a acțiunilor	271
§20. Condiții legale privind admiterea obligațiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată.....	271
§21. Condițiile impuse de Bursa de Valori București pentru admiterea obligațiunilor la tranzacționare.....	272
§22. Admiterea la tranzacționare a obligațiunilor convertibile.....	273
Secțiunea a 4-a. Obligația emitenților de a asigura un tratament egal al investitorilor.....	274
§23. Caracterele juridice ale obligației asigurării unui tratament egal	274

§24. Efectele obligației de a asigura un tratament egal pentru toți deținătorii de valori mobiliare de același tip și clasă.....	275
Secțiunea a 5-a. Respectarea dreptului la informare al investitorilor.....	275
§25. Temeiul dreptului la informare	275
§26. Rolul autorității administrative în respectarea dreptului la informare.....	276
§27. Principalele informații care trebuie comunicate de către emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată	276
§28. Reguli generale privind raportarea informațiilor	277
§29. Informarea acționarilor cu privire la organizarea adunărilor generale și facilitarea exercitării drepturilor de vot.....	278
§30. Informații cu privire la alocarea și plata dividendelor, emiterea de noi acțiuni, inclusiv operațiunile de distribuire, subscriere, renunțare și conversie.....	279
§31. Informări cu privire la evenimente care pot influența prețul acțiunilor	279
§32. Alte obligații de raportare.....	280
§33. Informarea cu privire la actele juridice încheiate de persoanele relevante	281
§34. Raportarea informațiilor cu caracter privilegiat.....	282
§35. Amânarea dezvăluirii informațiilor cu caracter privilegiat.....	283
§36. Condițiile și cauzele de amânare a dezvăluirii informațiilor cu caracter privilegiat.....	283
§37. Efectele amânării dezvăluirii informațiilor privilegiate.....	284
§38. Obligații de raportare a tranzacțiilor încheiate în contul persoanelor care au acces la informații privilegiate (persoane inițiate).....	285
§39. Informații considerate a avea caracter privilegiat care trebuie aduse la cunoștința publicului	285
§40. Momentul încetării caracterului privilegiat al informațiilor	287
§41. Raportarea periodică.....	288
§42. Obligații generale ale emitenților de obligațiuni admise la tranzacționare	288
Capitolul IX. Abuzul de piață.....	290
Secțiunea 1. Cadrul juridic aplicabil abuzului de piață și sfera de aplicare a regimului juridic al abuzului de piață.....	290
§1. Cadrul legislativ european	290
§2. Sfera de aplicare	290
Secțiunea a 2-a. Analiza instituției juridice a informației privilegiate	291
§3. Noțiuni	291
§4. O informație de natură precisă.....	292
§5. O informație care nu a fost încă cunoscută publicului.....	294
§6. Efectul semnificativ al informației asupra prețului.....	295
§7. Informația trebuie să se refere în mod direct sau indirect la unul sau mai mulți emitenți ori la unul sau mai multe instrumente financiare	298
§8. Criteriul investitorului rațional	298

Secțiunea a 3-a. Informația privilegiată din perspectiva persoanelor răspunzătoare de executarea ordinelor privind tranzacționarea instrumentelor financiare	300
§9. Practica ilicită – <i>front running</i>	300
§10. O informație de natură precisă referitoare la un ordin de tranzacționare	301
§11. Ordine ale unui client încă neexecutate	302
§12. Impactul informației conținute de ordinul asupra prețului	302
Secțiunea a 4-a. Interdicția de a tranzacționa în temeiul unei informații privilegiate și de a divulga altei persoane o informație privilegiată	303
§13. Interdicția de a tranzacționa aplicabilă persoanelor care dețin informații privilegiate	303
§14. Natura faptei ilicite	304
§15. Sfera de incidență a interdicției	304
§16. Efectele încălcării obligației de a nu tranzacționa în temeiul informațiilor privilegiate	304
§17. Responsabilitatea și sancțiunile civile ale încălcării obligației de a nu tranzacționa în temeiul informațiilor privilegiate	305
§18. Obligația de confidențialitate în timpul menținerii caracterului privilegiat al informației	306
§19. Extinderea sferei de aplicare a interdicției utilizării abuzive a informațiilor privilegiate	307
Secțiunea a 5-a. Manipularea pieței de capital – considerente generale	307
§20. Noțiunea de manipulare a pieței de capital	307
Secțiunea a 6-a. Manipularea pieței de capital prin tranzacții sau ordine de tranzacționare care dau sau ar putea da semnale false sau care induc în eroare în legătură cu cererea, oferta sau prețul instrumentelor financiare	309
§21. Considerente generale privind manipularea prin ordine sau tranzacții care dau semnale false sau induc în eroare	309
§22. Tranzacții care dau sau ar putea da semnale false sau care induc în eroare în legătură cu cererea, oferta sau prețul instrumentelor financiare	309
§23. Ordine de tranzacționare care dau sau ar putea da semnale false sau care induc în eroare în legătură cu cererea, oferta sau prețul instrumentelor financiare înșelătoare	313
§24. Semnale ale manipulării pieței de capital prin inducerea în eroare sau emiterea de semnale false	315
§25. Practici de manipulare a pieței de capital prin emiterea de semnale false sau inducerea în eroare a investitorilor	318
Secțiunea a 7-a. Manipularea pieței de capital prin tranzacții sau ordine de tranzacționare care mențin, prin acțiunea uneia sau a mai multor persoane acționând împreună, prețul unuia sau al mai multor instrumente financiare, la un nivel anormal ori artificial	323
§26. Considerente generale	323
§27. Tranzacții care mențin prețul unuia sau mai multor instrumente financiare la un nivel anormal ori artificial	323

§28. Ordine de tranzacționare care mențin prețul unuia sau mai multor instrumente financiare la un nivel anormal ori artificial	325
§29. Semnale ale manipulării pieței de capital prin ordine sau tranzacții care mențin prețul unuia sau mai multor instrumente financiare la un nivel anormal ori artificial	326
§30. Situații considerate de către Directiva abuzului de piață nr. 2003/6/CE drept manipulare a pieței de capital prin menținerea unui preț artificial prin intermediul unor tranzacții sau ordine de tranzacționare.....	329
§31. Practici de manipulare a pieței prin menținerea unui preț artificial.....	333
Secțiunea a 8-a. Tranzacții sau ordine de tranzacționare care presupun procedee fictive sau orice altă formă de înșelăciune.....	336
§32. Considerații cu caracter general.....	336
§33. Elemente definitorii	336
§34. Situația considerată de Directiva abuzului de piață și de legislația română drept manipulare a pieței de capital prin utilizarea de procedee fictive – <i>Scalping</i>	339
§35. Semnale ale manipulării pieței de capital prin utilizarea de procedee fictive sau a altor forme de înșelăciune în viziunea legislației și recomandărilor Uniunii Europene.....	341
§36. Practici manipulative prin utilizarea de procedee fictive.....	342
Secțiunea a 9-a. Diseminarea de informații prin mass-media, inclusiv internet sau prin orice altă modalitate	348
§37. Considerații generale	348
§38. Natura și caracteristicile informațiilor vizate de textul art. 244 alin. (5) lit. c) din Legea nr. 297/2004, respectiv de art. 1 alin. (2) lit. c) din Directiva abuzului de piață nr. 2003/6/CE.....	350
§39. Informația care se referă la posibile evoluții viitoare	353
§40. Regimul juridic aplicabil zvonului	353
§41. Practici de manipulare prin diseminarea de informații false.....	354
Secțiunea a 10-a. Practicile de piață acceptate	355
§42. Practicile de piață acceptate se referă la practicile utilizate în cadrul uneia sau a mai multor piețe și care sunt agreate de C.N.V.M., în conformitate cu procedurile europene.....	355
§43. Scopul acceptării unor practici de piață.....	356
§44. Condițiile exonerării de răspundere.....	356
Secțiunea a 11-a. Obligația de monitorizare a operațiunilor în vederea prevenirii abuzului de piață.....	357
§45. Obligația operatorilor de piață	357
§46. Obligația profesioniștilor pieței de a notifica tranzacțiile suspecte	357
§47. Temeiul juridic al obligației privind notificarea tranzacțiilor suspecte.....	357
§48. Enumerarea indiciilor privind manipularea pieței de capital.....	358
Secțiunea a 12-a. Rolul și atribuțiile autorității administrative a pieței de capital în combaterea și sancționarea abuzului de piață.....	359
§49. Competența autorității administrative a pieței de capital.....	359
§50. Atribuțiile autorității administrative	360

Capitolul X. Elemente de drept societar privind emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată..... 361

Secțiunea 1. Adunarea generală a acționarilor – aspecte cu caracter general privind adunările generale ale acționarilor	361
§1. Aspecte privind adunările generale	361
§2. Categoriile de adunări generale	362
§3. Competența adunărilor generale	363
§4. Limitele competenței adunării generale	365
§5. Competența Adunării Generale Ordinare a Acționarilor	366
§6. Competența Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor	369
§7. Adunarea constitutivă	370
Secțiunea a 2-a. Dreptul acționarilor de a participa la adunările generale	371
§8. Definiție și caractere juridice	371
Secțiunea a 3-a. Data de referință	372
Secțiunea a 4-a. Reprezentarea acționarilor în adunările generale	373
§9. Reguli generale	373
§10. Procura specială	375
Secțiunea a 5-a. Reguli de drept privind convocarea adunărilor generale	376
§11. Competența convocării adunării generale	376
§12. Convocarea obligatorie a adunării generale	377
§13. Modalități de convocare a adunării generale	378
§14. Termenul de convocare	379
§15. Conținutul convocatorului	380
§16. Ordinea de zi	380
Secțiunea a 6-a. Drepturile acționarilor cu ocazia desfășurării adunărilor generale	381
§17. Dreptul de a adresa întrebări consiliului de administrație sau directoratului și dreptul de a propune proiecte de hotărâri	381
§18. Accesul acționarilor	382
§19. Sancțiunea nerespectării dreptului de a participa la adunarea generală	382
Secțiunea a 7-a. Cvorumul adunărilor generale	383
§20. Noțiunea și nivelul cvorumului minim	383
Secțiunea a 8-a. Dreptul de a vota	384
§21. Noțiune	384
§22. Importanța	385
§23. Titularul dreptului de vot	385
§24. Întinderea mandatului dat în vederea exercitării dreptului de vot în adunările generale	387
§25. Excepții de la regula o <i>acțiune</i> = <i>un vot</i>	387
§26. Suspendarea dreptului de vot	390
§27. Procedura exercitării dreptului de vot	392
§28. Convențiile asupra exercitării dreptului de vot	393
§29. Majorități cerute de dispozițiile legale pentru a se adopta hotărâri în adunările generale	394

Secțiunea a 9-a. Consiliul de administrație/consiliul de supraveghere – organ de conducere și reprezentare al societății comerciale pe acțiuni.....	396
§30. Rolul administratorilor	396
Secțiunea a 10-a. Aspecte cu caracter general privind dreptul de control.	
Mijloace necontencioase prin care se exercită dreptul de control.....	398
§31. Definiție, caractere juridice și temei juridic.....	398
§32. Prerogativele acționarilor cu privire la actele încheiate de administratori.....	398
Secțiunea a 11-a. Modalități de valorificare în justiție a dreptului de control al acționarilor	399
§33. Dreptul de a ataca în justiție actele administratorilor	399
§34. Acțiunea în anulare a hotărârii Adunării Generale a Acționarilor	400
§35. Termenul de prescripție al dreptului la acțiune	401
§36. Cauzele care pot atrage anularea sau nulitatea absolută a unei hotărâri A.G.A.....	401
§37. Dispoziții procedurale referitoare la suspendarea hotărârii Adunării Generale a Acționarilor	403
§38. Acțiunea în răspundere contra administratorilor sau directorilor societății. Natura răspunderii și condițiile de exercitare a acțiunii.....	403
§39. Exercițarea acțiunii în răspundere împotriva administratorilor direct de către acționari	407
Secțiunea a 12-a. Controlul societății prin intermediul auditorului financiar	408
§40. Situații ce atrag obligativitatea întocmirii raportului de audit financiar.....	408
§41. Consecințele juridice ale obligației legale de auditare.....	409
Secțiunea a 13-a. Distribuirea profitului societății	410
§42. Repartizarea profitului unei societăți	410
§43. Dividendele. Definiție, caractere și natură juridică	410
§44. Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.....	411
§45. Titularii dreptului la dividende	411
§46. Dispoziții procedurale. Caracterul executoriu al hotărârii A.G.A. de fixare a dividendului	411
§47. Termenul de plată a dividendelor în cazul societăților listate.....	412
Secțiunea a 14-a. Majorarea capitalului social	412
§48. Modalități de majorare a capitalului social.....	412
§49. Majorarea capitalului social este decisă de Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor.....	413
§50. Delegarea competenței pentru majorarea capitalului social către consiliul de administrație sau directorat	413
§51. Aspecte generale ale majorării de capital în cazul unei societăți tranzacționate pe piața de capital	414
§52. Dreptul de preferință – drept subiectiv al acționarilor	415
Bibliografie.....	417