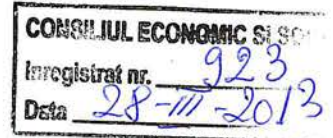




OPSPI

MINISTERUL ECONOMIEI
OFICIUL PARTICIPAȚIILOR STATULUI ȘI PRIVATIZĂRII ÎN INDUSTRIE

Calea Victoriei nr. 152, 010096, Bucuresti, Tel: +4021.202.54.88; Fax: +4021.202.51.46; +4021.202.53.72
<http://opspi.minind.ro>



Către: CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL

În atenția domnului Florian COSTACHE, Președinte

Stimate domnule Președinte,

În cadrul programului de privatizare derulat de Ministerul Economiei, prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie, se afla în curs de pregătire, în vederea lansării, oferta publică secundară de vânzare a unui pachet de 15% din capitalul social al SNTGN Transgaz S.A. prin metode specifice pieței de capital, în conformitate cu prevederile strategiei aprobate prin **H.G. nr. 827/2010**.

Pentru definirea structurii tehnice a tranzacției de vânzare, în prezent, se află în procedură de avizare, un proiect de hotărâre a Guvernului prin care se supun aprobării Guvernului României: structura tranzacției de vânzare, categoriile de investitori și intervalul de preț în cadrul căruia vor putea subscrie investitorii instituționali, precum și mecanismul de stabilire a prețului de vânzare a acestor acțiuni către investitori, care se corelează cu informațiile cuprinse în Prospectul de Ofertă Publică Transgaz, care va face obiectul aprobării Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

Menționăm că acest proiect de hotărâre a Guvernului a fost elaborat pentru punerea în aplicare a prevederilor art. 3 din H.G. 827/2010, care precizează:

“ART. 3 Prețul acțiunilor care se vând conform art. 1, determinat și recomandat de către intermediarul autorizat, este aprobat prin hotărâre a Guvernului.”

Hotărârea Guvernului nr. 827/2010 a fost avizată în faza de proiect de către Consiliul Economic și Social, aviz transmis cu nr. 1785/27.07.2010.

După cum cunoașteți, în conformitate cu prevederile art. 83 alin. (2) din Legea nr. 62/2011 a dialogului social, care prevede organizarea și funcționarea Consiliului Economic și Social, domeniile de competență ale Consiliului Economic și Social sunt:

- politicile economice;
- politicile financiare și fiscale;
- relațiile de muncă, protecția socială și politicile salariale;
- politicile în domeniul sănătății;
- educația, cercetarea și cultura.

În anexă, vă prezentăm un punct de vedere elaborat de consultantul juridic al Intermediarului ofertei publice secundare Transgaz, care ne face cunoscut regimul de informații privilegiate cuprinse în acest proiect de hotărâre a Guvernului în sensul art. 222 din Legea 297/2004 privind piața de capital, respectiv informații care, dacă ar deveni publice, ar putea avea impact asupra prețului de piață al acțiunilor. Potrivit aceleiași legi, divulgarea de informații privilegiate reprezintă infracțiune (art. 245, respectiv 246 din Legea nr. 297/2004).

În contextul dialogului nostru permanent, vă supunem atenției, acest proiect de hotărâre a Guvernului, în vederea emiterii avizului Consiliului Economic și Social.

Totodata, vă adresăm rugămintea ca, având în vedere necesitatea respectării termenelor asumate în cadrul negocierilor autorităților române cu organismele financiare internaționale, să luați în discuție și să emiteți acest aviz în timp util, astfel încât proiectul de hotărâre a Guvernului să fie supus aprobării Guvernului României în ședința de miercuri, 3 aprilie 2013.

Vă mulțumim pentru colaborare.

Cu stimă,

Gabriel DUMITRAȘCU

Șef Oficiu



- (a) Obținerea avizului consultativ al Consiliului Economic și Social nu este obligatorie

Astfel, art. 87 coroborat cu art. 83 din Legea dialogului social 62/2011 stabilește care sunt proiectele de acte normative care necesită obținerea avizului consultativ al Consiliului Economic și Social. Or, raportat la domeniile de competență înscrise în art. 83 din Legea 62/2011 (respectiv politicile economice, politicile financiare și fiscale, relațiile de muncă, protecție socială și politicile salariale, politicile în domeniul sănătății și educația, cercetarea și cultura) se constată că proiectul de act normativ nu se circumscrie niciunuia dintre domeniile de competență ale Consiliului Economic și Social. Sustinem această intrucât structurarea ofertei publice, incluzând mecanismul de determinare a pretului, sunt aspecte care se referă la un act juridic individual constând în vânzarea unor acțiuni emise de SNTGN Transgaz SA; or, nu se poate susține identitatea dintre detaliile tehnice de vânzare a acțiunilor emise de SNTGN Transgaz SA și conceptul de politică economică a Statului Român. Astfel, politica economică reprezintă un ansamblu de direcții strategice asumate politic cu privire la dezvoltarea de ansamblu și stimularea economiei naționale, iar vânzarile de acțiuni inițiate de Statul Român nu reprezintă nimic altceva decât pachii punctuale de aplicare a politicii economice a Statului Român.

- (b) Eventuala obținere voluntară (adică în lipsa unei obligații legale exprese) a avizului consultativ al Consiliului Economic și Social ar fi de natură să inducă riscuri legale prin raportare la interdicțiile referitoare la regimul informațiilor privilegiate reglementate prin Legea 297/2004 privind piața de capital.

Considerăm că elementele de structură a ofertei publice secundare înscrise în proiectul de act normativ (chiar și în lipsa elementelor concrete referitoare la valorile asociate intervalului pretului de subscriere) au semnificația de informații privilegiate în sensul art. 222 din Legea 297/2004 privind piața de capital, respectiv informații care dacă ar deveni publice ar putea avea impact asupra pretului de piață al acțiunilor. Tot potrivit aceleiași legi divulgarea de informații privilegiate reprezintă infracțiune (a se vedea art. 245, respectiv 246 din Legea 297/2004).

NOTĂ DE FUNDAMENTARE

Secțiunea 1 - Titlul proiectului de act normativ

HOTĂRÂRE pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 827/2010 pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale "Transgaz" - S.A. Mediaș prin metode specifice pieței de capital

Secțiunea a 2 -a - Motivul emiterii actului normativ

1. Descrierea situației actuale

Potrivit prevederilor art. 5¹ alin. (1) din Legea nr. 137/2002 privind unele măsuri pentru accelerarea privatizării, cu modificările și completările ulterioare, pentru vânzarea de acțiuni la societățile comerciale din domeniul utilităților, Guvernul aprobă prin strategia de privatizare elementele esențiale ale mandatului.

În conformitate cu Memorandumul de Politici Economice și Financiare aprobat de Guvernul României și cu Scrisoarea de Intenție semnată de autoritățile române cu instituțiile financiare internaționale, pentru Societatea Națională de Transport Gaze Naturale „Transgaz” - S.A. trebuie lansată oferta publică de vânzare a unui pachet de acțiuni de 15% din capitalul social al societății, deținut de statul român prin Ministerul Economiei.

Prin Hotărârea Guvernului nr. 827/2010 pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale „Transgaz” - S.A. prin metode specifice pieței de capital a fost aprobată vânzarea, prin metode specifice pieței de capital, respectiv ofertă publică de vânzare, a unui pachet de acțiuni reprezentând 15% din capitalul social al Societății Naționale de Transport Gaze Naturale "Transgaz" - S.A., administrat de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri ("Oferta Publică Secundară Transgaz"). Prin Hotărârea de Guvern nr. 47/2013 denumirea Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri a fost schimbată în Ministerul Economiei; potrivit aceleiași hotărâri de guvern, Societatea Națională de Transport Gaze Naturale "Transgaz" - S.A. continuă să figureze în lista unităților care funcționează sub autoritatea Ministerului Economiei.

CONFIDENTIAL
NEMULTIPLICABIL

În cadrul Ofertei Publice Secundare Transgaz se oferă spre vânzare un număr de 1.766.077 acțiuni emise de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale "Transgaz" - S.A. („SNTGN Transgaz S.A.”), reprezentând 15% din capitalul social al acesteia.

În vederea derulării Ofertei Publice Secundare Transgaz, în data de 25 ianuarie 2012 a fost încheiat Contractul de intermediere nr. 3 între Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri prin Oficiul Participațiilor Statului și Privatizării în Industrie, pe de o parte, în calitate de beneficiar („Ofertantul”), și Sindicatul de Intermediere a Ofertei Publice Secundare Transgaz constituit din S.S.I.F. Raiffeisen Capital & Investment S.A., Wood & Company Financial Services a.s., și S.S.I.F. BT Securities S.A. („Sindicatul de Intermediere”).

În baza Contractului de intermediere menționat mai sus, Sindicatul de Intermediere împreună cu consultanții acestuia au întocmit prospectul de ofertă publică secundară pentru vânzarea de către Ofertant a unui număr de 1.766.077 acțiuni emise de SNTGN Transgaz S.A., reprezentând 15% din capitalul social al acesteia.

În data de [.....], Sindicatul de Intermediere, Ofertantul și SNTGN Transgaz S.A. au semnat prospectul de ofertă publică secundară, care a fost depus în aceeași zi spre aprobare la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („Prospectul”).

În cadrul ședinței de Guvern din data de 17 octombrie 2012, Guvernul României a aprobat Memorandum-ul cu tema "Termenii și condițiile ofertei publice secundare de vânzare acțiuni emise de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale "Transgaz"- S.A. Mediaș, pe piața de capital", întocmit de Ministerul Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri pe tema vânzării de acțiuni pe piața de capital la SNTGN Transgaz S.A. Mediaș, Memorandum care include termenii și condițiile Ofertei Publice Secundare Transgaz, astfel cum sunt prezentate în Prospect.

Potrivit Contractului de intermediere, Sindicatul de intermediere avea obligația de a prezenta Ofertantului un Raport de Pre-marketing care să descrie rezultatele procesului de pre-marketing desfășurat de Sindicatul de Intermediere.

În perioada [.....], Sindicatul de intermediere a desfășurat activitățile de pre-marketing, respectiv a

2. Schimbări preconizate

Prin proiectul de act normativ se propune modificarea și completarea art. 3 din *HG nr. 827/2010* pentru aprobarea structurii ofertei publice, configurată astfel încât să maximizeze probabilitatea finalizării cu succes a Ofertei Publice Secundare Transgaz.

Tranșele Ofertei. Sunt propuse trei tranșe:

- tranșa investitorilor instituționali, care concentrează 85% din acțiunile oferite și în care subscriu investitorii instituționali definiți ca atare de directivele europene
- două tranșe „de retail”, în care subscriu alți investitori decât cei instituționali, astfel:
 - o Tranșa subscrisorilor mici, căreia îi sunt alocate 7% din acțiunile oferite, iar subscrierea maximă pe un subscriitor este de 1000 acțiuni, în vreme ce subscrierea minimă este de 10 acțiuni;
 - o Tranșa subscrisorilor mari căreia îi sunt alocate 8% din acțiunile oferite, iar subscrierea minimă permisă este de 1.001 acțiuni, fără a se impune o limită maximă pentru subscriere.

Mărimea tranșelor poate fi ajustată, la sfârșitul perioadei de ofertă, pentru a preveni o discrepanță excesivă între nivelul de suprasubscriere al celor trei tranșe, prin decizie a comisiei pentru coordonarea procesului de vânzare a acțiunilor prin oferta publică de vânzare și a Ofertantului, la recomandarea Sindicatului de Intermediere, cu luarea în considerare a prevederilor prospectului.

Interval de preț. Intervalul de preț de subscriere aprobat de Guvernul României va fi menționat în Prospect pentru a oferi atât Ofertantului, cât și investitorilor confortul că există suficientă flexibilitate pentru a atinge punctul de echilibru dintre cerere și ofertă, astfel încât să poată finaliza oferta chiar în contextul unei piețe volatile. Intervalul de preț a fost determinat pe baza informațiilor recepționate de Sindicatul de Intermediere de la investitorii calificați în cadrul procesului de Pre-marketing derulat în vederea investigării interesului investițional. Menționăm că această procedură de sondare a interesului investițional este nu numai recunoscută de legislația pieței de capital, dar este o procedură utilizată în toate ofertele derulate de Statul Român, dar și în proceduri similare de privatizare din țările din Europa Centrală și de Est.

CONFIDENȚIAL
EMULTIPLICABIL

Limita superioară a intervalului de preț face parte integrantă și indisolubilă din structura ofertei inclusă în Prospect și reprezintă prețul de subscriere pentru investitorii din Tranșa Subscrierilor Mari și Tranșa Subscrierilor Mici. Practica internațională, este în sensul că investitorii de retail nu participă la stabilirea prețului, ci aceștia subscriu la un preț fix, iar acțiunile le sunt vândute la prețul stabilit în tranșa investitorilor instituționali, la care se poate aplica un discount. Aceasta practică este o consecință a faptului că gradul de înțelegere și capacitatea de analiză a investitorilor instituționali este semnificativ mai mare decât cel al vastei majorități a investitorilor de retail. Prin urmare, aceasta practică stabilește un mecanism de protecție pentru investitorii de retail, astfel încât aceștia să nu ajungă în situația în care vor achiziționa acțiunile vândute în ofertă la un preț mai mare decât cel plătit de investitorii instituționali. De aceea, implementarea acestui element al practicii internaționale este în interesul Ofertantului prin aceea ca astfel se evită o situație cu major potențial negativ de imagine.

Prin urmare, întrucât prețul de vânzare al acțiunilor către investitorii de retail este determinat la finalul ofertei, trebuie stabilit care este prețul la care acești investitori vor subscrie în cadrul perioadei ofertei. Din considerentele prezentate mai sus cu privire la capacitatea limitată de analiză a investitorilor de retail și în condițiile în care, oricum, prețul pe care îl vor plăti este determinat prin raportare la prețul de vânzare stabilit pentru tranșa investitorilor instituționali nu este recomandabil și practic ca investitorii de retail să poată subscrie la orice preț, situație care ar genera confuzie și, prin urmare, o cerere pentru acțiuni mai scăzută, ci trebuie să le fie indicat un reper de preț, adică un preț de subscriere fix.

În lipsa unui interval de preț (deci a unui preț maxim) singurul reper de preț ce ar putea fi indicat investitorilor de retail ar fi prețul minim. Un alt element ce trebuie luat în considerare la acest moment este acela că subscrierile în cele două tranșe de retail trebuie, conform legislației în vigoare, să fie pre-finanțate (adică subscrierea nu este validă decât în situația în care contravaloarea acesteia este virată în conturile colectoare), cerință instituită pentru eliminarea riscului de nedecontare a tranzacției. Astfel, rezultă cu claritate că, în situația în care prețul stabilit în tranșa investitorilor instituționali este mai mare decât prețul minim, riscul de decontare nu va fi acoperit cu

consecințe negative directe asupra securității tranzacției, dar și asupra sumelor efectiv încasate de Ofertant. Un raționament similar se poate face pentru orice nivel de preț, mai mare decât prețul minim, stabilit arbitrar ca preț de subscriere pentru tranșele de retail. Pentru orice astfel de preț, există posibilitatea teoretică de stabilire a prețului de vânzare la un nivel superior, deci persistă riscul de nedecontare. Singura situație în care acest risc este eliminat este cea în care oferta are un interval de preț (i.e. un preț minim și un preț maxim), iar investitorii de retail subscriu la prețul maxim. Astfel, considerăm că existența unui preț maxim este impusă de considerente de securitate a tranzacției, pentru asigurarea încasării în integralitate a sumelor rezultate în urma Ofertei, precum și în scopul evitării unor situații ce ar putea constitui un risc de imagine pentru Ofertant.

Menționăm că, în urma campaniei de pre-marketing desfășurată de Sindicatul de Intermediere, nu a existat nicio indicație de interes din partea investitorilor instituționali la un preț egal sau mai mare decât prețul de piață al acțiunii și că limita maximă a intervalului de preț va fi stabilită la un nivel confortabil mai mare decât prețul de piață de la momentul ofertei, astfel încât să nu fie limitat în mod real în niciun fel potențialul de maximizare al prețului de vânzare pentru Ofertant.

Subscrierea, prețul și alocarea în cadrul tranșei investitorilor instituționali. Colectarea subscrierilor în tranșa investitorilor instituționali se va face conform metodei „bookbuilding”. Metoda bookbuilding este metoda dominantă pe plan internațional și singura metodă utilizată în alte țări din Europa Centrală și de Est în cazul privatizărilor. Această metodă presupune o comunicare structurată între Sindicatul de Intermediere și investitorii instituționali, astfel încât să fie atinse succesiv următoarele obiective: (i) subscrierea ofertei cât mai devreme în apropierea nivelului minim de preț din interval, (ii) acumularea de subscrieri la un preț mediu în creștere și suprasubscrierea ofertei pe o plajă largă de prețuri și (iii) suprasubscrierea confortabilă a ofertei cât mai aproape de nivelul superior al intervalului de preț.

Pe baza registrului de subscrieri astfel construit, prețul este stabilit la nivelul la care oferta este suprasubscrisă, astfel încât: (i) să poată primi o alocare mai bună investitorii instituționali care au dovedit comportamentul favorabil intereselor Ofertantului conștând în: subscrieri

mari, plasate devreme, la prețuri cât mai bune, indicații de preț și de cerere credibile în perioada de pre-marketing etc. și (ii) să existe premisele pentru o evoluție pozitivă a acțiunilor în piața secundară.

Investitorii trebuie stimulați să cumpere în mod activ acțiuni suplimentare pe piața secundară ulterior ofertei publice, pentru a-și atinge obiectivele investiționale. De aceea, Sindicatul de Intermediere propune stabilirea prețului la nivelul la care tranșa investitorilor instituționali este subscrisă 150%. Acest nivel de suprasubscriere este apropiat de practica internațională în materie, unde este uzuală stabilirea prețului la nivelul la care tranșa investitorilor instituționali este subscrisă 180-200%, pentru a nu afecta piața secundară, care fără un nivel rezonabil de suprasubscriere s-ar putea confrunta cu vânzări masive de acțiuni și cu scăderi ale prețului care ar nemulțumi investitorii. Acest scenariu trebuie evitat, deoarece scăderea prețului acțiunii în piața secundară va afecta participarea investitorilor în ofertele publice de privatizare ulterioare.

Ulterior stabilirii prețului în tranșa investitorilor instituționali, are loc alocarea acțiunilor din această tranșă către investitorii instituționali care au subscris la un preț mai mare sau egal cu cel stabilit conform mecanismului descris mai sus.

Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali se realizează de către comisia pentru coordonarea procesului de vânzare a acțiunilor prin ofertă publică secundară de vânzare, constituită în baza art. 4 alin. (1) din HG nr. 827/2010, la recomandarea Sindicatului de Intermediere, cu luarea în considerare a criteriilor calitative menționate în prospect, și este supusă aprobării Guvernului României prin memorandum.

Subscrierea, prețul și alocarea în cadrul tranșei subscrierilor mari. Investitorii din această tranșă vor subscrie la un preț egal cu limita superioară a intervalului de preț. Subscrierile vor fi pentru cel puțin 1001 acțiuni dar fără limită superioară. Toți investitorii care au subscris în această tranșă obțin acțiuni la prețul rezultat din tranșa investitorilor instituționali. În cazul în care cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mic decât sau egal cu numărul de acțiuni alocat tranșei, fiecare investitor care a subscris în această tranșă va primi numărul de acțiuni pentru care a subscris. În cazul în care

cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mare decât numărul de acțiuni alocat tranșei, alocarea acțiunilor pentru fiecare investitor care a scris în cadrul acestei tranșe se va face pro-rata, adică proporțional cu subscrierea realizată de către fiecare investitor care a scris în respectiva tranșă, conform unui indice unic de alocare, determinat automat de sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Conceptul de alocare pro-rata este definit în Codul Bursei de Valori București S.A. – operator de piață, iar alocarea se va realiza automat de Bursa de Valori București în conformitate cu regulile proprii aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Subscrierea, prețul și alocarea în cadrul tranșei subscrierilor mici. Investitorii din această tranșă vor subscrie la prețul maxim al intervalului de preț iar subscrierile lor vor fi irevocabile. Subscrierile vor fi pentru minimum 10 acțiuni și cel mult 1000 acțiuni. Toți investitorii care au scris în această tranșă obțin acțiuni la prețul rezultat din tranșa instituțională minus discount-ul aplicabil. Urmare a recomandării Sindicatului de Intermediere, se propune ca discountul să fie de 5% pentru investitorii care au scris în primele trei zile ale ofertei și 3% dacă au scris în restul perioadei de ofertă. În cazul în care cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mic decât sau egal cu numărul de acțiuni alocat tranșei, fiecare investitor care a scris în această tranșă va primi numărul de acțiuni pentru care a scris. În cazul în care cumulul subscrierilor în cadrul acestei tranșe este mai mare decât numărul de acțiuni alocat tranșei, alocarea acțiunilor pentru fiecare investitor care a scris în cadrul acestei tranșe se va face pro-rata, adică proporțional cu subscrierea realizată de către fiecare investitor care a scris în respectiva tranșă, conform unui indice unic de alocare, determinat automat de sistemul de tranzacționare al Bursei de Valori București. Conceptul de alocare pro-rata este definit în Codul Bursei de Valori București S.A. – operator de piață, iar alocarea se va realiza automat de Bursa de Valori București în conformitate cu regulile proprii aprobate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Astfel, se asigură cadrul legislativ pentru derularea de către Ministerul Economiei, a ofertei publice secundare într-o structură menită să crească șansele finalizării cu succes a ofertei publice.

	<p>Totodată, în contextul în care normele metodologice de aplicare a legislației privatizării stabilesc o durată minimă a ofertei publice de 30 de zile, în vreme ce legislația privind piața de capital stabilește o durată minimă a ofertei publice de 5 zile lucrătoare, proiectul de hotărâre de guvern are în vedere faptul că durata Ofertei Publice Secundare Transgaz se va stabili prin raportare la normele juridice din legislația privind piața de capital. Justificarea acestei propuneri rezidă în faptul că o durată a ofertei de 30 de zile este excesiv de lungă prin raportare nu numai la practica din România, dar și la standardele internaționale. O durată foarte lungă a ofertei publice nu este de natură să crească șansele de succes ale acesteia, întrucât investitorii din tranșele de retail plătesc prețul acțiunilor la subscriere însă vor beneficia de acțiuni doar la decontarea ofertelor publice. Prin urmare, raportat la o durată de o lună de zile a ofertei, reiese că investitorul de retail care a plătit acțiunile în prima zi (ca efect al subscrierii) va beneficia de acțiuni peste o lună de zile, context în care investitorii ar fi descurajați să subscrie în primele zile ale ofertei și, implicit, vor subscrie în ultimele zile ale ofertei.</p>
3. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
Secțiunea a 3 –a Impactul socio-economic al proiectului de act normativ	
1. Impactul macroeconomic 1^1 Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
2. Impactul asupra mediului de afaceri	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
3. Impactul social	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
4. Impactul asupra mediului	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
5. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect

Secțiunea a 4 –a Impactul financiar asupra bugetului general consolidat, atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (5 ani)

<p>1. Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:</p> <p>a) buget de stat, din acesta:</p> <p> i) impozit pe profit</p> <p> ii) impozit pe venit</p> <p>b) bugete locale:</p> <p> i) impozit pe profit</p> <p>c) bugetul asigurărilor sociale de stat:</p> <p> i) contribuții de asigurări</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>2. Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:</p> <p>a) buget de stat, din acesta:</p> <p> (i) cheltuieli de personal</p> <p> (ii) bunuri și servicii</p> <p>b) bugete locale:</p> <p> (i) cheltuieli de personal</p> <p> (ii) bunuri și servicii</p> <p>c) bugetul asigurărilor sociale de stat:</p> <p> (i) cheltuieli de personal</p> <p> (ii) bunuri și servicii</p>	<p>Nu este cazul.</p>
<p>3. Impact financiar, plus/minus, din care:</p> <p>a) buget de stat</p> <p>b) bugete locale</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>

**CONFIDENȚIAL
NEMULTIPLICABIL**

4. Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare	Nu este cazul.	
5. Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare	Nu este cazul.	
6. Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare	Nu este necesară efectuarea unor asemenea calcule.	
7. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect	
Secțiunea a 5-a Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare		
<p>1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ:</p> <p>a) acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ;</p> <p>b) acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții</p>	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect	
2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun comunitare	Gradul de conformitate (se conformează/ nu se conformează)	Comentarii

**CONFIDENȚIAL
NEMULTPLICABIL**

3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
6. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
Secțiunea a 6-a - Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ	
1. Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate	Nu este cazul.
2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul proiectului de act normativ	Nu este cazul.
3. Consultările organizate cu autoritățile	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect

**CONFIDENȚIAL
NEMULTIPLICABIL**

<p>administrației publice locale, în situația în care proiectul de act normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedura de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative</p>	
<p>4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale, în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente</p>	<p>Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect</p>
<p>5. Informații privind avizarea de către:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Consiliul Legislativ b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării c) Consiliul Economic și Social d) Consiliul Concurenței e) Curtea de Conturi 	<p>Se transmite spre avizare către Consiliul Legislativ de către Secretariatul General al Guvernului</p>

CONFIDENȚIAL
NEMULTIPLICABIL

6. Alte informații	Nu este cazul.
--------------------	----------------

Secțiunea a 7-a - Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ

1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării proiectului de act normativ	Proiectul de act normativ s-a elaborat cu respectarea procedurilor de transparență decizională în conformitate cu prevederile Legii nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică
2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect

3. Alte informații	Nu e cazul.
--------------------	-------------

Secțiunea a 8-a Măsuri de implementare

1. Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale – înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
---	---

**CONFIDENȚIAL
NEMULTIPLICABIL**

2. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect
--------------------	---

Față de cele prezentate mai sus, în temeiul art. 108 din Constituția României, republicată, s-a elaborat alăturatul proiect de hotărâre pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 827/2010 pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale „Transgaz” - S.A. prin metode specifice pieței de capital, pe care, dacă sunteți de acord, vă rugăm să îl adoptați.

**MINISTRUL DELEGAT
PENTRU ENERGIE,**

C. Niță
Constantin NIȚA



MINISTRUL ECONOMIEI,

V. Vosganian
Varujan VOSGANIAN



AVIZĂM FAVORABIL

**VICEPRIM-MINISTRU
MINISTRUL FINANTELOR PUBLICE**

Daniel CHIȚOIU

MINISTRUL DELEGAT PENTRU BUGET,

Liviu VOINEA

MINISTRUL JUSTIȚIEI,

Mona-Maria PIVNICERU

**CONFIDENȚIAL
NEMULTPLICABIL**

GUVERNUL ROMÂNIEI

HOTĂRÂRE

pentru modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr. 827/2010
pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de
Societatea Națională de Transport Gaze Naturale "Transgaz" - S.A. Mediaș
prin metode specifice pieței de capital

În temeiul art. 108 din Constituția României, republicată,

Guvernul României adoptă prezenta hotărâre.

Articol unic: Hotărârea Guvernului nr. 827/2010 pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale "Transgaz" - S.A. Mediaș prin metode specifice pieței de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 609 din 27 august 2010, se modifică și se completează după cum urmează:

1. Articolul 3 se modifică și va avea următorul cuprins:

Art. 3 – (1) Tranșa investitorilor instituționali este acea tranșă în care sunt acceptate exclusiv subscrieri ale investitorilor instituționali și căreia îi sunt alocate un număr de acțiuni reprezentând 85% din numărul total al acțiunilor care fac obiectul ofertei. În categoria investitorilor instituționali intră instituții de credit, firme de investiții, organisme de plasament colectiv (fonduri de investiții, societăți de investiții și/sau societăți de administrare a investițiilor), societăți de asigurare, fonduri de pensii și societăți de administrare a respectivelor fonduri de pensii, traderi și companii fiduciare.

(2) Tranșa subscrierilor mari este acea tranșă în care sunt acceptate subscrieri mai mari de 1.000 de acțiuni ale investitorilor care nu sunt investitori instituționali în condițiile stabilite la alin. (1) și căreia îi sunt alocate un număr de acțiuni reprezentând 8% din numărul total al acțiunilor care fac obiectul ofertei.

(3) Tranșa subscrierilor mici este acea tranșă în care sunt acceptate subscrieri mai mici sau egale cu 1.000 de acțiuni ale investitorilor care nu sunt investitori

instituționali în condițiile stabilite la alin. (1) și căreia îi sunt alocate un număr de acțiuni reprezentând 7% din numărul total al acțiunilor care fac obiectul ofertei.

(4) Ofertantul, dacă este cazul, decide, împreună cu comisia pentru coordonarea procesului de vânzare a acțiunilor prin ofertă publică secundară de vânzare, constituită în baza art. 4 alin. (1) și la recomandarea intermediarilor ofertei, realocarea acțiunilor între cele trei tranșe, astfel cum sunt prevăzute la alin. (1) - (3), potrivit prevederilor prospectului de ofertă care va fi aprobat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

2. După articolul 3 se introduc patru noi articole, respectiv art. 3¹ - art. 3⁴ cu următorul cuprins:

Art. 3¹ - (1) În tranșa investitorilor instituționali, subscrierile pot fi efectuate la orice preț cuprins în intervalul având limita inferioară de [.....] lei/acțiune și limita superioară de [.....] lei/acțiune, inclusiv capetele intervalului.

(2) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali va fi stabilit după cum urmează:

a) în cazul în care numărul total de acțiuni subscrise în tranșa investitorilor instituționali va reprezenta mai puțin de 150% din numărul de acțiuni alocat acestei tranșe conform art. 3 alin. (1), prețul va fi stabilit la nivelul celui mai mic preț de subscriere înregistrat în tranșa investitorilor instituționali;

b) în cazul în care numărul total de acțiuni subscrise în tranșa investitorilor instituționali va reprezenta 150% sau mai mult din numărul de acțiuni alocat pentru această tranșă conform art. 3 alin. (1), prețul de vânzare va fi egal cu prețul la care tranșa investitorilor instituționali este subscrisă 150% sau, dacă un astfel de preț nu există, prețul de vânzare va fi egal cu prețul la care tranșa investitorilor instituționali este subscrisă la nivelul de subscriere imediat inferior celui de 150%.

(3) Prețul stabilit conform alin. (2) se aplică tuturor investitorilor care dobândesc acțiuni în cadrul tranșei investitorilor instituționali, potrivit prevederilor prospectului de ofertă.

(4) Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali se realizează de către comisia pentru coordonarea procesului de vânzare a acțiunilor prin ofertă publică secundară de vânzare, cu respectarea prevederilor prospectului de ofertă, la recomandarea și împreună cu intermediarii ofertei, selectați cu respectarea prevederilor art. 2.

Art. 3² - (1) Pentru tranșa subscrierilor mari toate subscrierile se realizează la prețul de [.....] lei/acțiune, reprezentând limita superioară a intervalului de preț menționat la art. 3¹ alin. (1).

(2) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mari va fi egal cu prețul la care se vor vinde acțiunile în cadrul tranșei investitorilor instituționali determinat în conformitate cu art. 3¹ alin. (2).

(3) Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mari se realizează prin metoda de alocare pro-rata în conformitate cu reglementările specifice pieței de capital și cu prevederile prospectului de ofertă.

Art. 3³ - (1) Pentru tranșa subscrierilor mici toate subscrierile se realizează la prețul de [.....] lei/acțiune, reprezentând limita superioară a intervalului de preț menționat la art. 3¹ alin. (1).

(2) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mici va fi stabilit după cum urmează:

a) pentru investitorii care au subscris în primele trei zile lucrătoare din cadrul perioadei de ofertă, prețul de vânzare va reprezenta 95% din prețul stabilit conform art. 3¹ alin. (2);

b) pentru investitorii care au subscris începând cu cea de-a patra zi lucrătoare din cadrul perioadei de ofertă, prețul de vânzare va reprezenta 97% din prețul stabilit conform art. 3¹ alin. (2).

(3) Prețul de vânzare al acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mici determinat potrivit prevederilor alin. (2) lit. (a), respectiv alin. (2) lit. (b), poate fi mai mic decât limita inferioară a intervalului de preț stabilit în conformitate cu art. 3¹ alin. (1).

(4) Alocarea acțiunilor în cadrul tranșei subscrierilor mici se realizează prin metoda de alocare pro-rata în conformitate cu reglementările specifice pieței de capital și cu prevederile prospectului de ofertă.

Art. 3⁴ - (1) Durata ofertei publice menționată la art. 1 va fi stabilită, prin derogare de la prevederile art. 17 din Normele Metodologice de aplicare a Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 88/1997 privind privatizarea societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare, și a Legii 137/2002 privind unele măsuri privind accelerarea privatizării, aprobate prin Hotărârea Guvernului nr. 577/2002, cu modificările și completările ulterioare, în conformitate cu prevederile legale în

vigoare în domeniul pieței de capital și reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare și va fi înscrisă în prospectul de ofertă.

(2) Derularea ofertei publice se realizează în conformitate cu termenii și condițiile stabilite în prospectul de ofertă aprobat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

3. La alineatul (4) al articolului 4, după litera d) se introduc două noi litere, lit. e) și f), cu următorul cuprins:

“e) decide, dacă este cazul, împreună cu ofertantul și la recomandarea intermediarilor ofertei, realocarea acțiunilor între tranșele prevăzute la art. 3 alin. (1) - (3), în conformitate cu prevederile prospectului de ofertă aprobat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

f) realizează, la recomandarea și împreună cu intermediarii ofertei alocarea acțiunilor în cadrul tranșei investitorilor instituționali, potrivit prevederilor prospectului de ofertă aprobat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.”

PRIM -MINISTRU

CONFIDENȚIAL
REMULPLICABIL

VICTOR-VIOREL PONTA

0213120260

C. E. S
România

CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL

Bd. Mugheru 28-30, et. 2, sector 1, cod 010336. Cod fiscal 10464660, București

Tel: 021.310.23.56, 310.23.57, 316.31.34, 316.31.33

Fax: 021.316.31.31

E-mail: ces@ces.ro

www.ces.ro

CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL

Inregistrat nr. 1185

Data 27-11-2010

AVIZ

referitor la proiectul de Hotărâre pentru aprobarea strategiei de vânzare a unor acțiuni emise de Societatea Națională de Transport Gaze Naturale „TRANSGAZ” SA Mediaș prin metode specifice pieței de capital.

CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL

în temeiul art.6 lit. (a) din Legea nr. 109/1997, cu modificările și completările ulterioare, avizează **FAVORABIL** prezentul proiect de act normativ, cu următoarele propuneri:

1. Se susține operațiunea de vânzare a acțiunilor pentru creșterea veniturilor bugetare în perioada de criză și raportat la deficitul bugetar.
2. Nu se susține procedura stabilită prin proiectul de act normativ, având în vedere următoarele aspecte:
 - necoroborarea etapelor procedurii de vânzare a acțiunilor cu metodele specifice pieței de capital;
 - suprapunerea atribuțiilor comisiilor și lipsa reglementării răspunderii membrilor acestora;
 - necesitatea reglementării neremunerării membrilor comisiei;
 - necorelarea prevederilor art. 3 privind aprobarea prin H.G. a prețului acțiunilor, cu metodele specifice pieței de capital;
 - necesitatea respectării dispozițiilor O.U.G. nr. 34/2006 privind atribuirea contractelor de achiziție publică, a contractelor de concesiune de lucrări publice și a contractelor de concesiune de servicii, pentru selectarea prin licitație a intermediarului autorizat;
 - necesitatea ca veniturile rezultate din privatizare să fie folosite exclusiv pentru dezvoltare și investiții

Președinte CES

Florian COSTACHE

