

Echipa BSMP lucreaza într-un proiect ce vizeaza implementarea unui sistem de vot electronic în AGA societăților listate prin utilizarea tehnologiei blockchain, urmata de digitalizarea procedurii de deschidere a conturilor de tranzacționare. Tot mai multe solicitari privind finanțarea prin emisiuni de obligațiuni vin de la clienți din diverse industrii, spun avocații departamentului de Capital Markets



Pandemia a produs schimbări majore în plan economic, determinând jucătorii din toate industriile să-și adapteze strategiile pentru salvagardarea activității, prin identificarea unor soluții noi, potrivite contextului creat de criza medicală. [Ionuț Bohâlțeanu](#), *Managing Partner Bohâlțeanu & Asociații* (BSMP) și *Coordonator al Departamentului de Capital Markets*, subliniază faptul că o tendință similară s-a observat și pe piața de capital. Avocații au, în ultima vreme, pe masa de lucru tot mai multe proiecte care implică implementarea unor măsuri de digitalizare a diverselor operațiuni pe piața de capital, menite să simplifice formalitățile pentru investitori prin automatizarea anumitor proceduri, rezultatul fiind, printre altele, reducerea costurilor și a timpului necesar parcurgerii acestora. „Ne așteptam ca, în perioada următoare, să asistăm la un trend ascendent al procesului de digitalizare pe piața de capital”, a declarat pentru *BizLawyer* [Ionuț Bohâlțeanu](#).

Echipa **BSMP** este implicată într-o serie de proiecte în sfera digitalizării, care pe de o parte ar spori gradul de securitate al anumitor operațiuni, iar pe de altă parte ar conduce la o simplificare a diverselor formalități prin automatizarea acestora.

„Unul dintre proiectele de acest tip în care suntem implicați include posibilitatea de implementare a unui sistem de vot electronic în adunările generale ale acționarilor societăților listate, prin utilizarea tehnologiei blockchain, iar într-o etapă ulterioară, digitalizarea procedurii de deschidere a conturilor de tranzacționare”, explică [Anda Calin](#), *Managing Associate BSMP*.

De asemenea, avocații primesc tot mai multe solicitări de la clienți din diverse industrii privind finanțarea prin emisiune de obligațiuni, care pare a fi o opțiune atractivă în contextul actual pentru jucătorii pe piața. „O altă arie tatonată în ultima perioadă este cea a creării unor fonduri de investiții alternative, mai ales a celor specializate în investiții imobiliare, care însă, spre deosebire de societățile specializate în activități imobiliare din străinătate („REITs”), prezintă dezavantajul nereglementării unui regim fiscal specific”, mai spune [Anda Calin](#).

Experții **BSMP** subliniază faptul că, din punct de vedere legislativ, este foarte interesant de urmărit pachetul de propuneri legislative prezentat de Comisia Europeană în septembrie 2020, în contextul Strategiei privind finanțele digitale, care include, inter alia, crearea unui regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite („distributed ledger technology” sau „DLT”), ca piața secundară pentru criptoactivele care se califică drept instrumente financiare (respectiv acele instrumente financiare care pot fi transferate și stocate electronic, utilizând DLT).

[Descopera oportunitățile de recrutare de pe LegiTeam! GRATUIT.](#)

Se menține reticența față de finanțarea prin piața de capital

Jucătorii din România continuă să fie reticenți față de finanțarea prin piața de capital. Motivele care stau la baza acestei reticențe sunt multe. **Ionuț Bohâlțeanu** menționează faptul că, deși cerințele pentru emisiunea de obligațiuni sunt minimale în ceea ce privește listarea pe *AeRO*, care ar fi ușor accesibilă societăților de marime medie, listarea pe *Bursa de Valori București* presupunând o serie de cerințe suplimentare, criteriile pe care investitorii le au în vedere de cele mai multe ori se concentrează pe rezultatele obținute anterior de emitent și perspectivele de dezvoltare, ceea ce poate fi mai dificil de surmontat de către multe societăți medii.

„Pe de altă parte, în contextul creat de pandemia COVID-19, a fost adoptată o serie de măsuri pentru acordarea de sprijin financiar din fonduri externe nerambursabile de care beneficiază atât persoanele fizice autorizate, întreprinderi individuale sau familiale, profesii liberale, cât și întreprinderile mici și mijlocii. Întrucât criteriile de eligibilitate pentru accesarea acestor fonduri pot fi întrunite de multe IMM-uri, acestea au preferat să opteze pentru această formă de finanțare. Totodată, programele de susținere a întreprinderilor mici și mijlocii implementate în România au ca obiectiv acordarea de facilități de garantare de către stat pentru creditele acordate întreprinderilor mici și mijlocii de către instituțiile de credit, prin subvenționarea dobânzilor aferente creditelor pe o anumită perioadă. Cu toate că împrumuturile oferite de instituțiile de credit impun, de regulă, în sarcina debitorului anumite obligații (precum utilizarea creditului strict în scopul prevăzut în contractul de credit, garantarea unui nivel maxim al gradului de îndatorare, comisioane etc.), prin prisma mijloacelor puse la dispoziție de către stat, IMM-urile au un apetit mai ridicat spre astfel de instrumente de finanțare”, adaugă avocatul.

În acest context, experții **BSMP** lucrează la o serie de proiecte interesante în care încearcă să schimbe percepția refractară în a lansa emisiuni de obligațiuni sau chiar acțiuni listate pe bursă, având în vedere că piața de capital este cea mai eficientă modalitate de capitalizare.

Ionuț Bohâlțeanu este de părere că orice companie cu un business plan bun și cu o prezentare a activității desfășurate care să determine investitorii să creadă în proiectul prezentat poate avea șanse reale să acceseze finanțări prin intermediul pieței de capital.

„Având în vedere schimbările produse în sectoarele economice de pandemia COVID-19, pe lângă societățile care activează în IT, healthcare sau producție, care continuă să beneficieze de încrederea investitorilor, o serie de alte sectoare de activitate se bucură din ce în ce mai mult de atenție pe piața – servicii de curierat/ livrare și chiar dezvoltare imobiliară de tip rezidențial ar putea accesa instrumentele oferite de piața de capital din România”, subliniază avocatul.

[Intra pe portalul de concurență pentru mai multe articole referitoare la proiectele avocaților din aceasta arie de pra](#)

O arie de practica dinamica și cu proiecte diverse

Practica de de *Capital Markets* din cadrul **BSMP** este coordonata de **Ionuț Bohâlțeanu**, avocat cu experiența de peste 16 ani în acest domeniu. El a fost implicat într-o multitudine de proiecte precum IPO, SPO, emisiuni de obligațiuni, majorari de capital social pentru diverse societăți listate pe Bursa de Valori București, transferul societăților din fosta piața RADASQ în AERO etc. Ionuț coordoneaza o echipa de cinci avocați care desfășoara activitate în domeniul Capital Markets, dintre care doi sunt *managing associates*.

„Avem o paleta larga de clienți care apeleaza la serviciile noastre pentru asistența pe piața de capital, care activeaza atât pe piața locala, cât și la nivel internațional, de la SSIF-uri și banci, consultanți autorizați pe AERO, fonduri de investiții, până la emitenți, acționari ai emitenților, operator de piața etc. Proiectele pe care aceștia ni le încredințeaza sunt și mai diverse - emisiuni de obligațiuni, listari si delistari, oferte publice, majorari de capital social pentru diverse societăți listate pe Bursa de Valori București, implementarea setului de reguli privind guvernanta corporativa ale Bursei de Valori București, crearea si implementarea de *stock-option plan*-uri, cerințe de raportari, protecția acționarilor minoritari etc”, precizeaza avocatul.

Practica are o activitate extrem de dinamica, fiind implicata într-un numar semnificativ de proiecte.

„Unul dintre cele mai interesante [proiecte în care suntem implicați este înființarea și autorizarea Contrapărții Centrale din România](#), având și o componenta transfrontaliera în ceea ce privește parteneriatul cu Cassa di Comensazione e Garanzia (CC&G - parte a *London Stock Exchange Group*), prin care CC&G, printre altele, va pune la dispoziția Contrapărții Centrale soluția informatica necesara autorizarii și funcționarii sale”, a explicat **Anda Calin**.

De asemenea, avocații **BSMP** au lucrat la un proiect interesant transfrontalier care presupunea lansarea unei platforme de finanțare participativa (*crowdfunding*) de tip equity în România, pe baza modelului implementat de client în Polonia. Asistența juridica a inclus analiza modelului de business din perspectiva legislației aplicabile în România, inclusiv cu privire la aspecte legate de AML, GDPR, vânzarea la distanța, MIFID II etc. și reprezentarea clientului în fața Autorității de Supraveghere Financiara în legatura cu implementarea proiectului. ”Din pacate, proiectul a fost sistat însa speram ca va fi reluat în viitorul apropiat, având în vedere inventivitatea pe care o implica în contextul în care în România crowdfunding-ul nu este reglementat”, a conchis **Anda Calin**.

[Intra pe LadyLawyer.ro și afla mai multe despre activitatea, preocuparile și proiectele doamnelor avocat din cele mai importante firme de pe piața locala](#)