

EXPUNERE DE MOTIVE

Propunerea legislativă privind înființarea Fondului Suveran de Dezvoltare și Investiții - S.A. , și pentru modificarea unor acte normative

Fondul Suveran pentru Dezvoltare și Investiții - S.A. își propune ca obiectiv direct susținerea dezvoltării economice prin investiții în sectoare competitive, care antrenează un efect de multiplicare în economie, în urma atragerii de capital și surse din piața financiară.

Programul de guvernare 2017-2020 aprobat prin Hotărârea Parlamentului nr. 53/2017 pentru acordarea încrederii Guvernului prevede implementarea unei strategii economice naționale de dezvoltare pe termen mediu și lung, inclusiv prin crearea unor noi instrumente de investiții, care să conducă la dezvoltarea economiei românești și să ofere o alternativă de finanțare a proiectelor de investiții în domenii precum infrastructură, energie, agricultură, sănătate, dar și în alte domenii.

Astfel, crearea unui fond suveran de investiții reprezintă o măsură necesară de stimulare economică prin care, în urma tragerii de capital din piața financiară internă și internațională, vor putea fi constituite surse de finanțare pentru proiecte de investiții profitabile și sustenabile ce vor antrena un efect de multiplicare în economie, conducând la dezvoltare în paralel cu creșterea veniturilor bugetare.

Ideea creării unui fond suveran de investiții în scopul stimulării economiei naționale a fost agreată și de instituțiile europene și internaționale (Comisia Europeană, FMI, OECD, etc.).

FSDI are ca scop atât dezvoltarea și finanțarea din fonduri proprii și din fonduri atrase, de proiecte de investiții rentabile și sustenabile, în diverse sectoare economice, prin participare directă ori prin intermediul altor fonduri de investiții sau al unor societăți de investiții, singur sau împreună cu alți investitori instituționali sau privați, cât și administrarea activelor financiare proprii, în vederea obținerii de profit.

Finanțarea FSDI se va face din venituri obținute din dividende încasate de la societățile aflate în portofoliul acestuia, din cele rezultate din operațiuni cu instrumente financiare proprii și din cele emise de alte entități, din venituri din

vânzarea de pachete de acțiuni din portofoliu, din împrumuturi, inclusiv prin emiterea de obligațiuni, dar și din alte surse prevăzute de lege.

Înființarea FSDI are ca beneficii:

a) crearea de surse de finanțare sustenabile pentru materializarea proiectelor din domenii economice diverse, în condiții de rentabilitate economică și sustenabilitate financiară;

b) rol de catalizator eficient pentru atragerea de fonduri private (bănci, fonduri de pensii, fonduri de investiții) care, alături de fondurile proprii, vor asigura finanțarea unor proiecte de investiții a căror implementare va antrena un efect de multiplicare economică atât pe orizontală cât și pe verticală.

Premizele finanțării unor proiecte cu valori semnificativ mai mari decât resursele FSDI. În funcție de condițiile de piață precum și de caracteristicile proiectului finanțat, FSDI va putea atinge factori de multiplicare atractivi, efectul de multiplicare financiară fiind obținut prin atragerea de capital de la investitori instituționali și privați, atât sub formă de participare la capital cât și sub formă de capital împrumutat; c) susținerea eforturilor României de a obține statutul de piață emergentă pentru piața de capital autohtonă prin creșterea lichidității, ca urmare a listării la Bursa de Valori București și AERO a companiilor din portofoliul FSDI; d) creșterea gradului de absorbție a fondurilor europene nerambursabile prin participarea la cofinanțarea unor proiecte de investiții.

FSDI va avea forma unei societăți pe acțiuni, al cărei unic acționar este statul român pe întreaga durată de funcționare, fiind înființată în baza prezentului proiect de lege care include ca anexă și actul constitutiv. Funcționarea și activitatea FSDI se vor supune regulilor cu privire la deficitul bugetar și datoria publică conform metodologiei UE pentru a menține clasificarea FSDI în afara sectorului public, pe toată durata existenței sale.

Capitalul social al FSDI va fi format din aport în natură reprezentat de pachete de acțiuni deținute de stat la societățile care se vor afla în portofoliul FSDI prevăzute în Anexa prezentului proiect de lege, precum și din aport în numerar. Pachetele de acțiuni se transferă în proprietatea FSDI, iar acesta va putea dispune liber de ele, în calitate de bunuri proprii. În cazul societăților în care la data preluării, statul este acționar integral sau majoritar, FSDI nu va putea înstrăina, sub orice formă aceste

acțiuni, dacă acest fapt va duce la pierderea poziției de acționar majoritar a FSDI la societățile în cauză.

Lista operatorilor economici propuși a face parte din portofoliul FSDI prevăzuți în anexa care face parte integrantă din prezenta propunere legislativă are în vedere o serie de criterii, printre cele mai importante fiind:

- neclasificarea acestora în sectorul administrației publice, conform ESA 2010 (European System of Accounts 2010);
- criterii economice (companii profitabile cu capitaluri proprii suficiente și cifră de afaceri semnificativă);
- tranzacționarea acțiunilor în condiții de piață (o parte din societățile incluse în listă sunt tranzacționate pe piața bursieră, în timp ce pentru altele există premize în vederea listării lor și a tranzacționării ulterior preluării).

Administrarea FSDI se va face în sistem dualist, de către un consiliu de supraveghere și un directorat. Primii membri ai consiliului de supraveghere vor fi numiți prin hotărâre a Parlamentului României, la propunerea acționarului, având ca mandat angajarea directoratului și organizarea activității FSDI. Administrarea FSDI atât la nivel neexecutiv (consiliul de supraveghere) cât și executiv (directoratul) se va realiza de o manieră independentă în conformitate cu politica sa investițională, în vederea obținerii de profit, în condiții de piață, prin dobândirea în nume propriu de active și pasive și cu asumarea riscurilor asociate unor astfel de activități comerciale. Deciziile privind managementul activelor și pasivelor FSDI se iau de către organele de conducere ale FSDI, pe baze comerciale, în condițiile legii și ale actului constitutiv, fără implicarea sau acordul autorității publice care exercită, în numele statului român, drepturile și obligațiile aferente calității de acționar al FSDI sau al oricărei alte autorități sau instituții publice în limitele strategiei investiționale aprobată de acționar. Pentru asigurarea unei conduceri eficiente și a autonomiei decizionale a conducerii FSDI în Actul constitutiv sunt prevăzute principii de governanță în conformitate cu Principiile de la Santiago promovate de Forumul Internațional al Fondurilor Suverane de Investiții (International Forum of Sovereign Wealth Funds) (http://www.ifswf.org/sites/default/files/santiagoprinciples_0_0.pdf), care reprezintă cele mai bune practice în domeniu pentru fondurile de investiții, însă adaptate la caracteristicile FSDI înființat în principal ca un fond de dezvoltare .

a) În actele normative ce guvernează activitatea companiilor prezentate în anexa nr. 1 se va modifica acțiunea ca urmare a preluării pachetelor de acțiuni la capitalul social al FSDI

b) Hotărâre a Guvernului pentru stabilirea valorii capitalului social și numărul acțiunilor, sediul social, identitatea primilor membri ai Consiliului de supraveghere și alte elemente necesare în vederea înmatriculării FSDI la Oficiul Registrului Comerțului.

Propunerea legislativă va avea impact asupra veniturilor bugetului de stat începând cu anul 2018 în sensul reducerii veniturilor la bugetul de stat cu valoarea dividendelor încasate de FSDI în contul acțiunilor transferate în portofoliul FSDI. Această influență va fi recuperată în anii următori primului an de funcționare prin încasarea dividendelor pe care FSDI le va plăti statului, în calitate de acționar unic potrivit hotărârii Adunării Generale a Acționarilor de repartizare a profitului și stabilire a dividendelor.

Cheltuielile cu taxele și tarifele necesare înființării FSDI se suportă din bugetul de stat, prin bugetul Ministerului Finanțelor Publice-Acțiuni Generale, estimându-se un impact de aprox. 100 mii lei pentru aceste cheltuieli pentru anul 2017.

Propunerea legislativă prevede și asigurarea unui capital vărsat în numerar din veniturile din privatizare în sumă de 9 miliarde lei, din care 50 milioane lei vor fi vărsate la constituire (în anul 2017), restul urmând să fie vărsat în termen de 2 ani de la constituire în funcție de necesitățile FSDI prin urmarea mecanismului descris la art. 5 alin.(8) din propunere. Transferul acestor sume nu va influența deficitul bugetar și datoria publică în condițiile în care FSDI nu va fi clasificat în administrația publică și ținând cont că aceste sume reprezintă o contribuție a statului la capitalul social al FSDI, care se estimează că va genera profit.