

PeliPartners: Legislația pentru susținerea finanțării corporate necesită multiple ajustări



Legislația pentru susținerea finanțării corporate trebuie să fie adaptată la realitatea actuală a pieței de creditare, pentru a diminua riscurile și a susține potențialul maxim al finanțării, arată o analiză a casei de avocatură PeliPartners.

„Unele cadre legislative nu au reușit să țină pasul cu dezvoltarea pieței de creditare și de multe ori ajung să frâneze potențialul unei finanțări. Este cazul Legii Societăților, care, la mai bine de 30 de ani de la intrarea în vigoare și în ciuda nenumăratelor modificări, nu este o lege în pas cu realitățile afacerilor de astăzi”, a explicat Carmen Peli, partener PeliPartners și coordonatoarea practicii de Banking & Finance.

Analiza PeliPartners arată că, deși contextul economic nu este favorabil, băncile înregistrează trenduri pozitive în zona de finanțare corporată. Energia, agricultura și construcțiile se numără printre domeniile care beneficiază de finanțări semnificative, în timp ce alte domenii sunt în atenția băncilor prin prisma potențialului mare de creștere.

Nevoia de finanțare a capitalului de lucru este tot mai mare, pe fondul creșterii inflației și a costurilor de producție. În acest sens, băncile recomandă inclusiv metode de creditare mai puțin populare, precum factoring, care reduc riscurile și costurile unei companii.

Legislația care nu a fost adaptată nevoilor actuale de pe piața de creditare se traduce în riscuri pe care companiile trebuie să și le asume sau care trebuie evitate prin structuri juridice complicate.

Companiile sunt reglementate exclusiv ca entități individuale, fără un cadru legislativ clar care să privească modalitățile de a oferi sau beneficia de sprijinul grupului din care fac parte, ceea ce afectează activitățile grupurilor de companii dintr-o perspectivă investițională și operațională mai amplă.

Astfel, în multe tranzacții băncile oferă finanțare unor *grupuri de companii*, ținând cont de situații financiare consolidate și de perspective sau planuri de afaceri agregate. Societatea-mamă poate căuta să obțină finanțare în condiții mai avantajoase financiar pentru mai multe din societățile pe care le controlează și care fie sunt simple societăți de proiect, fie au activitate în sinergie cu alte societăți din același grup.

„Este firesc în aceste condiții ca pachetul de garanții acordat cu banca să cuprindă active aflate în patrimoniul mai multor societăți, pentru constituirea cărora sunt deci necesare decizii ale mai multor societăți din grup. Or, Legea Societăților reglementează conflicte de interes atât pentru administratori, cât și pentru asociații sau acționarii care votează în cadrul organelor societare - aceste reguli privind conflictele de interes ar trebui revizuite pentru a permite desfășurarea cu celeritate și fără risc artificial a finanțării de grup”, a explicat Carmen Peli.

Un alt exemplu are în vedere *finantarea tranzactiilor de achizitii de societati*. Legea Societatilor cuprinde o interdictie de creditare, respectiv de constituire de garantii, pentru societatea achizitionata. Din acest motiv, în practica, tranzactiile de finantare a achizitiei unei societati pot avea o structura complicata, în care atât bancile, cât și cumparatorul (debitor) își asuma riscuri, ceea ce maresta costul acestui tip de finantari. Prin clarificarea și limitarea interdictiei la anumite tipuri de tranzactii sau societati, sau prin instituirea unei liste de exceptii bine gândite, finantarile achizitiilor pot beneficia de structuri mai usor de implementat, cu costuri reduse. De altfel, în multe din statele membre ale Uniunii Europene aplicabilitatea acestei restrictii este limitata expres prin lege.

Analiza PeliPartners arata ca, în acest context, legislația ar trebui sa prevada conceptul de *grup* prin reglementarea relațiilor dintre afiliați, sa elimine restricțiile privind garanțiile ce pot fi utilizate în cadrul finanțarilor pentru achiziția de companii, sa limiteze raspunderea asociaților și administratorilor pentru operațiunile intra grup, respectiv sa clarifice sfera de aplicare a raspunderii acestora.

Modificarea Legii Societaților reprezinta, atât pentru practicienii dreptului, cât și pentru mediul de business, o preocupare constanta și se lucreaza continuu la un set de propuneri legislative menite sa modernizeze cu adevarat cadrul legislativ.