



PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

Comisia economie, buget și finanțe

MD-2073, Chișinău, bd. Ștefan cel Mare și Sfânt 105

www.parlament.md

15 martie 2018

CEB 6 nr. 107

RAPORT

asupra proiectului de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital
(nr.8 din 17.01.2018, pentru lectura a doua)

Comisia economie, buget și finanțe a examinat pentru lectura a doua proiectul de Lege cu privire la modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital (în continuare – proiectul de lege), prezentat cu titlu de inițiativă legislativă de către Guvernul Republicii Moldova și raportează următoarele.

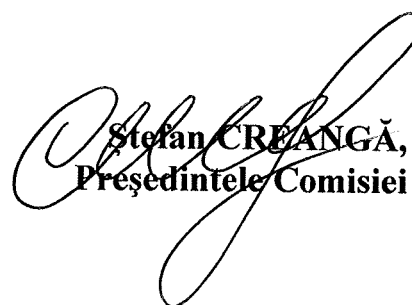
Propunerile și obiecțiile parvenite au fost sistematizate și examinate pentru lectura a doua, fiind reflectate în sinteza rezultatelor examinării lor și în proiectul de lege redactat, care sînt părți integrante ale raportului Comisiei.

Urmează de menționat, că Comisia economie, buget și finanțe a acceptat modificarea și completarea proiectului de lege cu reglementări ce țin de:

- transpunerea parțială a Directivei 2013/36 în partea ce ține de activitatea societăților de investiții, ceea ce constituie o condiție de debursare a celei de a II-a Tranșe de Asistență macro-financiară în Republica Moldova (art.6, 38, 41, 43,140 și 141¹);
- reglementarea procedurii de eliminare a acționarilor necorespunzători ai societăților de investiții similar normelor adoptate pentru bănci și companii de asigurări (art.40, 40¹);
- eficientizarea mecanismului de identificare a beneficiarilor efectivi, întru executarea Planului de acțiuni privind reducerea riscurilor în domeniul spălării banilor și finanțării terorismului pentru anii 2017-2019 (art.11);
- asigurarea aplicării fără echivoc a prevederilor legale ce țin de retragerea obligatorie a acționarilor minoritari (art.30);

- reglementarea unor norme ce țin de conformarea capitalului operatorului de piață (art.61) și de activitatea fondului de compensare a investitorilor (art.130, 132)

În contextul modificărilor acceptate, Comisia economie, buget și finanțe propune plenului Parlamentului adoptarea proiectului de lege redactat în a doua lectură și în lectură finală în plen.



Ștefan CREANGĂ,
Președintele Comisiei

LEGE

pentru modificarea și completarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Art. I. – Legea nr. 171/2012 privind piața de capital (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr. 193–197, art. 665), cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

1. Preambulul se completează în final cu textul:

„Directiva nr. 2013/36/CE din 26 iunie 2013 a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei nr. 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor nr. 2006/48/CE și nr. 2006/49/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176 din 27 iunie 2013 [art. 4 alin. (5), art. 28, art. 65 alin. (3), art. 74 alin. (1), art. 76 alin. (2), art. 97 alin. (1) lit. a), art. 97 alin. (2)–(4), art. 99 alin. (1)–(3), art. 103 alin. (1) și art. 104 alin. (1) lit. a), c), e), g), i), j) și l)].”

2. Articolul 6 alineatul (1):

după noțiunea „executare a ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților” se introduce o noțiune nouă cu următorul cuprins:

„*expunere spre vânzare* – perioadă cuprinsă între data înregistrării ofertei de vânzare a valorilor mobiliare la operatorul de piață/sistem și data executării/ expirării ofertei;”

după noțiunea „relație de familie” se introduc două noțiuni noi cu următorul cuprins:

„restructurare a emisiunii (emisiunilor) de valori mobiliare – modificare a numărului de acțiuni și/sau a valorii nominale (fixate) a tuturor valorilor mobiliare de o anumită clasă, și/sau a mărimii capitalului social, care, după caz, poate fi însoțită de consolidarea, fracționarea ori convertirea valorilor mobiliare de clasa respectivă;

sediul societății de investiții – locația în care persoanele care administrează efectiv activitatea societății de investiții își îndeplinesc în mod regulat atribuțiile. Sediul societății de investiții persoană juridică din Republica Moldova trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul societății de investiții;”.

3. Articolul 11 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:

„(4) La efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, persoana prezintă consimțământul privind prelucrarea datelor cu caracter personal de către autoritățile competente.”

4. Articolul 30:

la alineatul (1), după cuvintele „cu drept de vot” se introduce textul „, cu excepția celor prevăzuți la alin. (6),”;

alineatul (4) se completează cu litera h) cu următorul cuprins:

„h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin. (6).”

la alineatul (6), cuvintele „conform alin. (5)” se substituie cu cuvintele „stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari”.

5. La articolul 38, partea introductivă va avea următorul cuprins:

„Capitalul inițial al unei societăți de investiții, reprezentat de capitalul propriu al acesteia, va constitui cel puțin:”.

6. Articolul 40:

alineatul (15) se completează în final cu textul „și/sau suspendă licența de societate de investiții pînă la finalizarea procedurii de evaluare a conformității persoanei cu participațiune calificată”;

alineatul (16) se completează în final cu textul: „În cazul nerespectării prevederilor prezentului alineat, se aplică corespunzător prevederile art. 40¹.”

7. Secțiunea a 2-a a capitolului III se completează cu articolul 40¹ cu următorul cuprins:

„Articolul 40¹. Anularea, emiterea și vânzarea participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societății de investiții

(1) Prin derogare de la prevederile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, organul executiv al societății de investiții ai cărei deținători de valori mobiliare cad, după caz, sub incidența prevederilor art. 40 alin. (16), în termen de cel mult 15 zile din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, emite și depune la Comisia Națională decizia privind anularea acestor acțiuni și emiterea suplimentară de acțiuni în același număr și de aceeași clasă.

(2) Decizia organului executiv conține inclusiv informația privind valoarea nominală (fixată) a acțiunilor nou-emise, termenul de expunere spre vânzare și condițiile în care este stabilit prețul inițial de expunere spre vânzare, ținându-se cont de prevederile alin. (11).

(3) Comisia Națională emite decizia privind înscrierea aferentă radierii acțiunilor anulate cu restructurarea emisiunilor anterioare de acțiuni și decizia privind înregistrarea acțiunilor nou-emise, în termen de cel mult 15 zile din data depunerii la Comisia Națională a deciziei conform alin. (1), cu anexarea documentelor corespunzătoare. Înregistrarea emisiunii de acțiuni are loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) În termen de cel mult 3 zile din data înregistrării acțiunilor nou-emise conform alin. (3) al prezentului articol, depozitarul central/societățile de registru/societățile de investiții care țin evidența deținătorilor de valori mobiliare asupra cărora au devenit incidente prevederile art. 40 alin. (16), în temeiul deciziei organului executiv al societății de investiții și al deciziei Comisiei Naționale, asigură înscrierile privind anularea acțiunilor din conturile deținătorilor de valori mobiliare respective și înscrierea privind acțiunile nou-emise în contul societății de investiții.

(5) Acțiunile nou-emise și înscrise în contul societății de investiții, până la vânzarea acestora conform prezentului articol, sînt acțiuni fără drept de vot aflate în circulație, nu oferă dreptul de primire a dividendelor și a unei părți din bunurile societății, în cazul lichidării acesteia, și nu pot constitui aport la capitalul social al

unei societăți comerciale. Acționarii societății de investiții nu au dreptul de preemțiune asupra acțiunilor nou-emise în condițiile prezentului articol.

(6) În termen de cel mult 5 zile după stabilirea prețului inițial conform alin. (11) al prezentului articol, societatea de investiții expune spre vânzare acțiunile nou-emise și dezvăluie publicului, în modul stabilit la art. 16 alin. (2) lit. a), c) și d), informația prevăzută la art. 14 alin. (1), precum și descrierea afacerilor și a situației financiare a societății de investiții pe parcursul ultimilor 3 ani.

(7) Termenul de vânzare a acțiunilor nou-emise de către societatea de investiții nu trebuie să depășească 3 luni din data expunerii acestora spre vânzare, cu excepția indicată la alin. (8). Acțiunile nou-emise pot fi expuse spre vânzare doar după stabilirea prețului inițial în condițiile alin. (11).

(8) La cererea societății de investiții, Comisia Națională poate dispune prelungirea termenului de 3 luni prevăzut la alin. (7) cu perioade a câte cel mult 3 luni, de cel mult trei ori, în cazul în care prelungirea este necesară în vederea neadmiterii periclitării stabilității financiare sau există un interes public în dispunerea prelungirii, fie atunci când a fost identificat, fără efectuarea unei evaluări prealabile de către Comisia Națională, un achizitor potențial al acțiunilor expuse pentru vânzare, caracterul potrivit și adecvat al calității căruia nu comportă suspiciuni întemeiate la momentul dispunerii prelungirii.

(9) Comisia Națională informează societatea de investiții cu privire la prelungirea termenului prevăzut la alin. (8) pînă la expirarea termenului precedent stabilit pentru vânzarea acțiunilor nou-emise.

(10) Vânzarea acțiunilor nou-emise are loc pe piața reglementată sau în cadrul MTF, la prețul inițial stabilit în condițiile alin. (11), care poate fi modificat ulterior în condițiile alin. (13).

(11) Prețul inițial de expunere spre vânzare a acțiunilor nou-emise este stabilit în termen de cel mult 3 luni din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, în următoarele condiții:

a) în cazul în care cota nu depășește 33% – pornindu-se de la valoarea acțiunilor rezultată din aplicarea unuia din criteriile prevăzute la art. 23 alin. (2), cu aplicarea art. 23 alin. (7) pentru criteriul stabilit la art. 23 alin. (2) lit. a);

b) în cazul în care cota depășește 33% – pornindu-se de la valoarea acțiunilor rezultată dintr-o expertiză efectuată de către un evaluator independent în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.

Determinarea prețului conform lit. b) este efectuată de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate, ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.

(12) Organul executiv al societății de investiții este în drept să modifice prețul acțiunilor expuse spre vânzare în intervale cel puțin o dată la 3 luni de la data expunerii spre vânzare sau a ultimei modificări a prețului. Oscilațiile prețului se admit în limitele de până la 30 la sută în ceea ce privește prețul stabilit anterior, cu prezentarea argumentelor respective la adresa Comisiei Naționale. În cazul survenirii unor factori care influențează semnificativ prețul stabilit anterior, pentru fezabilitatea tranzacției este admisă oscilarea prețului peste limita de 30 la sută, cu prezentarea argumentelor justificative.

(13) Orice modificare a prețului urmează a fi notificată prealabil către Comisia Națională și dezvăluită publicului cel puțin în modul stabilit la art. 16 alin. (2) lit. a), c) și d).

(14) În cazul procurării acțiunilor nou-emise în cote ce reprezintă participații calificate, se vor respecta cerințele prevăzute la art. 40.

(15) Mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise sînt transferate într-un cont bancar provizoriu, deschis de către societatea de investiții în acest scop. Societatea de investiții consemnează mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise în conturile foștilor deținători, cu aplicarea principiului proporționalității, după reținerea sumelor aferente amenzilor aplicate foștilor deținători, în cazul în care acestea au fost aplicate și nu au fost plătite, și a cheltuielilor aferente vânzării, inclusiv taxe, plăți, comisioane. Prevederile prezentului alineat se aplică fără a prejudicia aplicabilitatea prevederilor legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.

(16) Societățile de investiții informează imediat societatea de investiții emitentă despre clienții care au procurat acțiuni. În termen de 5 zile de la expirarea termenului prevăzut pentru vânzare, societatea de investiții emitentă prezintă Comisiei Naționale lista persoanelor care au procurat acțiunile nou-emise.

Dacă, în termenul prevăzut în decizia organului executiv al societății de investiții, acțiunile nou-emise nu au fost vîndute sau au fost vîndute parțial, acțiunile care nu au fost vîndute urmează a fi anulate, iar organul executiv, prin derogare de la prevederile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, este obligat să ia decizia de reducere a capitalului social.

(17) În termen de 30 de zile de la data aprobării de către organul executiv al societății de investiții a deciziei privind reducerea capitalului social prin anularea

acțiunilor, societatea de investiții prezintă Comisiei Naționale documentele stabilite prin actul normativ al acesteia pentru înscrierea modificărilor aferente reducerii capitalului social.

(18) La anularea acțiunilor neînstrăinate, societatea de investiții achită foștilor deținători valoarea nominală (fixată) a acțiunilor, cu excepția cazului în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată), fără a lua în calcul prețul format prin manipulare pe piața de capital.

În cazul în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată), societatea de investiții achită foștilor deținători valoarea conform prețului mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, în baza principiului proporționalității, după reținerea tuturor cheltuielilor (taxe, plăți, comisioane, suma amenzilor) aferente anulării.

În cazul în care activele nete ale societății de investiții sînt mai mici decât capitalul social, anularea acțiunilor și reducerea capitalului social al societății de investiții se efectuează fără achitarea unei valori foștilor deținători.

Înregistrarea reducerii capitalului social are loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.”

8. La articolul 41, alineatul (1) se completează cu litera h) cu următorul cuprins:

„h) să stabilească, să aplice și să mențină politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestiune adecvată și eficace a riscurilor.”

9. Articolul 43 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:

„(4) Societatea de investiții asigură alocarea unor resurse adecvate în vederea administrării tuturor riscurilor semnificative.”

10. Articolul 61 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:

„(4) Operatorul de piață este obligat să se conformeze cerințelor față de adecvarea capitalului în conformitate cu mărimile și termenele prevăzute la alin. (1) lit. b).”

11. La articolul 67 alineatul (6), textul „cel puțin 10% din acțiuni să fie în circulație liberă” se substituie cu textul „acțiunile emitentului să fie în circulație liberă în mărimile stabilite de regulile pieței reglementate”.

12. Articolul 130:

se completează cu alineatul (1¹) cu următorul cuprins:

„(1¹) Comisia Națională este autoritatea competentă care acționează din numele Fondului.”

alineatul (2) se completează în final cu textul: „Fondul este utilizat și pentru compensarea clienților participanților profesioniști care au deținut licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor conform Legii nr. 199/1998 cu privire la piața valorilor mobiliare (în continuare – *administratori fiduciar*) și care, din motivul lipsei informației din registrele clienților, nu au transmis în deținere reală activele clienților lor în termenul stabilit la art. 147 alin. (12).”

13. Legea se completează cu articolul 131¹ cu următorul cuprins:

„Articolul 131¹. Compensarea clienților administratorilor fiduciar

(1) Evidența mijloacelor bănești transferate în Fond în temeiul art. 146¹ alin. (13) este ținută separat de alte mijloace ale Fondului. Mijloacele respective pot fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiduciar.

(2) Prin derogare de la prevederile art. 131 alin. (1), compensarea acoperă instrumentele financiare și mijloacele bănești aflate în evidența contului clientului conform informației restabilite din registrele clienților administratorilor fiduciar.

(3) Fondul inițiază achitarea compensațiilor în conformitate cu alin. (2) în baza hotărârii definitive a instanței de judecată privind restabilirea informației din registrele clienților, aferente societăților care se află în administrare fiduciară la administratorii fiduciar.

(4) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la primirea listelor restabilite conform alin. (3), Comisia Națională publică cel puțin pe pagina sa web oficială și în două ziare cu difuzare națională informația privind inițierea procedurii de compensare a clienților administratorilor fiduciar, locul, modul și perioada achitării compensațiilor și alte informații relevante.

(5) Fondul asigură achitarea compensațiilor în termen de cel mult o lună de la data începerii achitărilor. Achitarea compensațiilor poate fi efectuată prin mandat poștal sau prin transfer bancar.”

14. La articolul 132 alineatul (1) litera a), cuvintele „în termen de cel mult o lună” se substituie cu cuvintele „în termen de cel mult 5 luni”.

15. La articolul 134, alineatul (2) se completează în final cu textul „, cu excepția achitării compensațiilor clienților administratorilor fiduciari”.

16. La articolul 140, alineatul (16) va avea următorul cuprins:

„(16) Comisia Națională emite reglementări privind cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului pentru evaluarea corectă a riscurilor, în scopul prevenirii și/sau limitării acestora.”

17. Legea se completează cu articolul 141¹ cu următorul cuprins:

„Articolul 141¹. Supravegherea prudențială a societăților de investiții

(1) Comisia Națională asigură verificarea cadrului de administrare a activității, strategiilor, proceselor și mecanismelor implementate de fiecare societate de investiții, pentru respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale, precum și realizează propria evaluare a riscurilor la care societatea de investiții este sau poate fi expusă.

(2) Verificările și evaluările menționate la alin. (1) au în vedere urmărirea îndeplinirii de către societățile de investiții a cerințelor prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Pe baza verificărilor și evaluărilor menționate la alin. (1), Comisia Națională determină în ce măsură cadrul de administrare a activității, strategiile, procesele și mecanismele implementate de o societate de investiții, fondurile proprii deținute și lichiditatea acesteia asigură o administrare prudentă și o acoperire adecvată a riscurilor în raport cu profilul de risc al societății de investiții.

(4) Comisia Națională stabilește frecvența și gradul de detaliere ale verificărilor și evaluărilor menționate la alin. (1), cu luarea în considerare a principiului proporționalității, respectiv având în vedere mărimea, importanța sistemică, natura, extinderea și complexitatea activităților desfășurate de fiecare societate de investiții. Actualizarea verificărilor și a evaluărilor se efectuează cel puțin o dată pe an pentru societățile de investiții în privința cărora s-a stabilit un program de supraveghere prudențială conform prevederilor alin. (6)–(11).

(5) Dacă, potrivit prevederilor alin. (1)–(4), Comisia Națională stabilește că societățile de investiții cu profil de risc similar, precum modele de afaceri asemănătoare ori localizări geografice similare ale expunerilor, sînt sau ar putea fi expuse unor riscuri similare ori ar putea expune sistemul financiar unor riscuri similare, aceasta poate realiza procesul de verificare și evaluare menționat la alin. (1)–(4) în același mod sau într-un mod asemănător.

(6) Urmărirea respectării de către societățile de investiții a cerințelor de natură prudențială și a altor cerințe, prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale, se realizează de către Comisia Națională în baza raportărilor transmise de societățile de investiții și prin controale pe teren desfășurate la sediul societăților de investiții.

(7) Comisia Națională, ori de câte ori consideră necesar, adoptă un program de supraveghere prudențială pentru societățile de investiții pe care le supraveghează. Programul respectiv ia în considerare procesul de verificare și evaluare prevăzut la alin. (1)–(4) și cuprinde următoarele:

a) o indicare a modului în care Comisia Națională intenționează să-și îndeplinească atribuțiile și să aloce resursele;

b) o identificare a societăților de investiții care urmează să facă obiectul supravegherii sporite și măsurile adoptate privind o astfel de supraveghere, în conformitate cu alin. (1)–(4);

c) un plan pentru controalele pe teren vizînd sediile utilizate de o societate de investiții, inclusiv de filialele acesteia stabilite în alt stat, în baza acordurilor de colaborare încheiate de Comisia Națională cu autoritatea competentă a statului respectiv.

(8) Programul de supraveghere prudențială vizează următoarele societăți de investiții:

a) societățile de investiții pentru care rezultatele procesului de supraveghere și evaluare indică riscuri semnificative pentru soliditatea financiară a acestora sau indică încălcarea prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative ale Comisiei Naționale;

b) societățile de investiții care prezintă un risc sistemic pentru sistemul financiar;

c) orice altă societate de investiții pentru care Comisia Națională consideră necesar acest lucru.

(9) Atunci cînd se consideră necesar, în conformitate cu alin. (1)–(4) Comisia Națională întreprinde, în special, următoarele măsuri:

a) creșterea numărului sau a frecvenței controalelor pe teren vizînd societatea de investiții;

b) prezența permanentă a reprezentanților Comisiei Naționale în cadrul societății de investiții;

c) raportări suplimentare sau mai frecvente din partea societății de investiții;

d) analize suplimentare sau mai frecvente ale planurilor operaționale, strategice sau de afaceri ale societății de investiții;

e) controale tematice de monitorizare a riscurilor specifice cu probabilitate mai mare de materializare.

(10) Verificările și evaluările în cadrul controalelor pe teren și/sau din oficiu se efectuează de către personalul Comisiei Naționale, împuternicit în acest sens, și/sau de către societățile de audit, și/sau de experți numiți de către Comisia Națională.

(11) Societățile de investiții sînt obligate să permită personalului Comisiei Naționale și altor persoane împuternicite de aceasta să efectueze verificarea și evaluarea, să examineze evidențele, conturile și operațiunile, precum și să furnizeze toate documentele și informațiile legate de desfășurarea activității societății de investiții după cum sînt solicitate de către acestea.

(12) Ca urmare a procesului de verificare și evaluare a societății de investiții, atunci cînd consideră necesar, Comisia Națională este în drept:

a) să ceară societății de investiții să mențină fonduri proprii, în plus față de cerințele prevăzute la art. 38;

b) să ceară societății de investiții să prezinte un plan pentru restabilirea conformității la cerințele prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale și să stabilească un termen pentru punerea în aplicare a planului respectiv, incluzînd îmbunătățiri ale acestuia privind domeniul de aplicare și termenul;

c) să restrîngă, să limiteze și/sau să sisteze operațiunile, rețeaua filialelor și/sau serviciile și activitățile desfășurate conform licenței deținute ori să solicite cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea societății de investiții;

d) să restricționeze sau să interzică distribuirile ori plățile sub formă de dividende de către societatea de investiții către acționari, cu condiția ca interdicția să nu constituie o situație de nerespectare a obligațiilor de plată pentru societatea de investiții respectivă;

e) să ceară societății de investiții revizuirea politicilor de remunerare;

f) să impună societății de investiții cerințe de raportare suplimentare sau o frecvență mai mare a raportării, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;

g) să ceară societății de investiții publicarea de informații suplimentare.

(13) Societățile de investiții trebuie să furnizeze Comisiei Naționale orice informație necesară pentru evaluarea conformării lor la cerințele prudențiale prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise în acest sens de către Comisia Națională. Mecanismele de control intern și procedurile contabile și administrative ale societății de investiții trebuie să permită verificarea, în orice moment, a conformării la cerințele prudențiale.”

18. Capitolul VII se completează cu articolul 146¹ cu următorul cuprins:

„Articolul 146¹. Încetarea activității pe piața de capital
a administratorilor fiduciar

(1) Prin derogare de la prevederile art. 147 alin. (12), activele clienților (valorile mobiliare, părțile sociale), aflate în administrare fiduciară la administratorii fiduciar, care, în termenul stabilit, nu au fost transmise în deținere reală din motivul lipsei informației din registrele clienților sînt expuse spre vînzare în modul stabilit de prezentul articol și de actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Valorile mobiliare ale societăților pe acțiuni, aflate în administrare fiduciară la administratorii fiduciar, sînt expuse spre vînzare în cadrul licitațiilor cu strigare organizate pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui MTF. Valorile mobiliare și părțile sociale pentru care urmează a fi respectat dreptul de preemțiune stabilit la art. 27 alin. (8) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și la art. 25 alin. (3) din Legea nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată se înstrăinează conform legislației în vigoare.

(3) Administratorii fiduciar sînt în drept să ceară răscumpărarea valorilor mobiliare conform art. 79 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, precum și să vîndă valorile mobiliare în cadrul ofertelor de preluare și ca urmare a cererilor de retragere sau achiziționare obligatorie, conform prezentei legi.

(4) Prețul inițial la care sînt expuse spre vînzare valorile mobiliare specificate la alin. (2) trebuie să fie cel puțin egal cu cea mai mare valoare dintre valoarea nominală și valoarea activelor nete ce revine la o acțiune, conform ultimei situații financiare anuale prezentate Serviciului situațiilor financiare de pe lîngă Biroul Național de Statistică și confirmate prin raportul auditorului sau, după caz, al comisiei de cenzori. Prețul inițial la care sînt expuse spre vînzare părțile sociale este stabilit pornind de la valoarea activelor nete ale societății comerciale, conform ultimei situații financiare prezentate Serviciului situațiilor financiare de pe lîngă Biroul Național de Statistică și confirmate prin raportul cenzorului, după caz. Prețul de vînzare (prețul inițial) al valorilor mobiliare/părților sociale este aprobat prealabil de către Comisia Națională conform actelor normative ale acesteia. În cazul în care, după mai multe reevaluări și încercări de vînzare, prețul de vînzare al valorilor mobiliare și al părților sociale a atins limita de 10 la sută din valoarea prețului inițial, valorile mobiliare/părțile sociale sînt vîndute fără anunțul prețului inițial (la cel mai mare preț propus de cumpărător), conform actelor normative ale Comisiei Naționale.

(5) Mijloacele bănești acumulate din vînzarea activelor conform prezentului articol sînt plasate în valori mobiliare de stat și/sau în conturi de depozit la băncile

comerciale care corespund criteriilor stabilite de Comisia Națională și care oferă cele mai bune condiții.

(6) La vânzarea, în modul stabilit de prezentul articol, a pachetelor de acțiuni deținute de administratorii fiduciarți în societățile pe acțiuni aflate în proces de dizolvare nu se aplică prevederile art. 97 alin. (4) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

(7) Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, precum și persoanele autorizate și licențiate pe piața de capital, care țin evidența drepturilor de proprietate asupra valorilor mobiliare sau care au arhivat informația din registrele deținătorilor de valori mobiliare, eliberează, în termenele stabilite de legislație, actele necesare efectuării tranzacțiilor, cu înregistrarea ulterioară a modificărilor corespunzătoare în registrele deținătorilor de valori mobiliare.

(8) Prin derogare de la prevederile art. 17 din Legea nr. 220/2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali și ale art. 17 din Legea nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată, în temeiul deciziei comisiei de lichidare a genului de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare, organul înregistrării de stat, în termen de 5 zile lucrătoare, înregistrează modificarea asociațiilor societății cu răspundere limitată, cu efectuarea înscrierilor respective în Registrul de stat al persoanelor juridice.

(9) Valorile mobiliare și părțile sociale care nu vor fi înstrăinate în conformitate cu alin. (2)–(4) vor fi reflectate în raportul de lichidare la valoarea zero și vor fi transmise societății comerciale ca acțiuni de tezaur/capital retras (partea socială dobândită) pe parcursul a 3 luni după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentului articol.

(10) În perioada de înstrăinare a activelor, administratorii fiduciarți asigură restabilirea completă a informației din registrele clienților lor în baza informației recepționate de la organele de drept și întreprind măsurile de rigoare în vederea restabilirii și confirmării acestora în instanța de judecată.

(11) Administratorilor fiduciarți le este interzisă încasarea veniturilor sub formă de remunerare din activele clienților lor, cu excepția acoperirii cheltuielilor efective aferente măsurilor întreprinse în vederea executării prevederilor prezentului articol.

(12) În cazul în care, în perioada de înstrăinare a activelor conform prevederilor prezentului articol, este restabilită informația din registrele clienților, administratorii fiduciarți inițiază repartizarea mijloacelor bănești către clienții lor,

proporțional (în coraport) cu mărimea valorilor mobiliare/părții sociale deținute de fiecare client, în termen de cel mult 3 luni după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor.

(13) Mijloacele bănești care nu sînt repartizate către clienții administratorilor fiducieri din motivul imposibilității restabilirii registrelor pe parcursul a 3 ani după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentului articol sînt transferate în Fond, în scopul păstrării și gestionării, și pot fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiducieri în modul stabilit la art. 131¹, pe măsura restabilirii informației din registrele clienților.”

Art. II. – Comisia Națională a Pieței Financiare, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, va elabora și va aproba actele normative necesare pentru executarea prevederilor prezentei legi.

PREȘEDINTELE PARLAMENTULUI

ЗАКОН

о внесении изменений и дополнений в Закон о рынке капитала № 171/2012

Парламент принимает настоящий органический закон.

Ст. I. – В Закон о рынке капитала № 171/2012 (Официальный монитор Республики Молдова, 2012 г., № 193–197, ст. 665), с последующими изменениями и дополнениями, внести следующие изменения и дополнения:

1. Преамбулу дополнить следующим абзацем:

«Директива № 2013/36/ЕС от 26 июня 2013 года Европейского Парламента и Совета о доступе к деятельности кредитных учреждений и пруденциальном надзоре за деятельностью кредитных учреждений и инвестиционных фирм, изменяющая Директиву № 2002/87/ЕС и отменяющая Директивы № 2006/48/ЕС и № 2006/49/ЕС, опубликованная в Официальном журнале Европейского Союза L 176 от 27 июня 2013 года (часть (5) статьи 4, статья 28, часть (3) статьи 65, часть (1) статьи 74, часть (2) статьи 76, пункт а) части (1) статьи 97, части (2)–(4) статьи 97, части (1)–(3) статьи 99, часть (1) статьи 103 и пункты а), с), е), g), i), j) и l) части (1) статьи 104).».

2. В части (1) статьи 6:

после понятия «исполнение поручений, касающихся финансовых инструментов, от имени клиентов» дополнить часть понятием следующего содержания:

«*выставление на продажу* – период между датой регистрации предложения на продажу ценных бумаг у оператора рынка/системы и датой исполнения/истечения срока действия предложения;»;

после понятия «семейные отношения» дополнить часть понятиями следующего содержания:

«реструктуризация эмиссии (эмиссий) ценных бумаг – изменение количества акций, и/или номинальной (установленной) стоимости всех ценных бумаг определенного класса, и/или размера уставного капитала, которое, в зависимости от обстоятельств, может сопровождаться консолидацией, дроблением или конвертированием ценных бумаг соответствующего класса;

местонахождение инвестиционного общества – место, где лица, действительно управляющие инвестиционным обществом, регулярно осуществляют свои полномочия. Местонахождение инвестиционного общества юридического лица Республики Молдова должно располагаться на территории Республики Молдова и должно быть указано в уставе инвестиционного общества;».

3. Статью 11 дополнить частью (4) следующего содержания:

«(4) При осуществлении сделок с ценными бумагами лицо должно представить согласие на обработку личных данных компетентными органами.».

4. В статье 30:

часть (1) после слова «голосующих ценных бумаг» дополнить словами «, за исключением предусмотренных частью (6),»;

часть (4) дополнить пунктом h) следующего содержания:

«h) о праве акционеров отказаться от продажи акций согласно положениям части (6).»;

в части (6) слова «в части (5).» заменить словами «в направленном в адрес миноритарных акционеров заявлении об обязательном отзыве.».

5. Во вводной части статьи 38 слова «Собственный капитал инвестиционного общества» заменить словами «Начальный капитал инвестиционного общества, представленный его собственным капиталом,».

6. В статье 40:

часть (15) дополнить словами «, и/или приостанавливает действие лицензии на осуществление деятельности инвестиционного общества до завер-

шения процедуры оценки соответствия лица, обладающего квалифицированным участием.»;

часть (16) дополнить предложением: «В случае несоблюдения положений настоящей части применяются соответствующим образом положения статьи 40¹.».

7. Раздел 2 главы III дополнить статьей 40¹ следующего содержания:

«Статья 40¹. Аннулирование, эмиссия и продажа долей участия в капитале инвестиционного общества, которыми владеют с несоблюдением требований, предъявляемых к качеству акционеров

(1) В отступление от положений Закона об акционерных обществах № 1134/1997 исполнительный орган инвестиционного общества, владельцы ценных бумаг которого подпадают, в зависимости от обстоятельств, под действие положений части (16) статьи 40, в течение не более 15 дней по истечении срока, предоставленного владельцам ценных бумаг для продажи акций, издает и представляет Национальной комиссии решение об аннулировании этих акций и о дополнительной эмиссии акций того же класса и в том же количестве.

(2) Решение исполнительного органа должно включать также информацию о номинальной (установленной) стоимости вновь выпущенных акций, сроках выставления их на продажу и условиях, при которых будет установлена начальная продажная цена, с учетом положений части (11).

(3) Национальная комиссия принимает решение о внесении записи об исключении аннулированных акций с реструктуризацией предыдущих эмиссий акций и решение о регистрации вновь выпущенных акций в течение не более 15 дней с даты представления в Национальную комиссию решения, указанного в части (1), с прилагающимися к ним соответствующими документами. Регистрация эмиссии акций осуществляется в соответствии с нормативными актами Национальной комиссии.

(4) В течение не более трех дней после регистрации согласно части (3) настоящей статьи вновь выпущенных акций центральный депозитарий/регистрационные общества/инвестиционные общества, ведущие учет владельцев ценных бумаг, на которых распространяются положения части (16) статьи 40, на основании решения исполнительного органа инвестиционного общества и решения Национальной комиссии обеспечивают внесение записей об аннулировании акций на счетах владельцев соответствующих цен-

ных бумаг и записи о вновь выпущенных акциях на счете инвестиционного общества.

(5) Акции, вновь выпущенные и записанные на счет инвестиционного общества, до их продажи в соответствии с настоящей статьей являются находящимися в обороте акциями без права голоса, не дают права на получение дивидендов и части имущества общества в случае его ликвидации и не могут быть вкладом в уставный капитал коммерческого общества. Акционеры инвестиционного общества не обладают преимущественным правом приобретения вновь выпущенных в соответствии с настоящей статьей акций.

(6) В течение не более пяти дней после установления согласно части (11) настоящей статьи начальной цены инвестиционное общество выставляет на продажу вновь выпущенные акции и раскрывает общественности в порядке, установленном пунктами а), с) и d) части (2) статьи 16, информацию, предусмотренную частью (1) статьи 14, а также сведения о состоянии дел и финансовом положении инвестиционного общества за последние три года.

(7) Срок продажи вновь выпущенных инвестиционным обществом акций не должен превышать трех месяцев со дня их выставления на продажу, с учетом исключения, предусмотренного частью (8). Вновь выпущенные акции могут быть выставлены на продажу только после установления согласно части (11) начальной цены.

(8) Национальная комиссия может распорядиться о продлении трехмесячного срока, предусмотренного частью (7), до трех раз подряд на периоды, не превышающие три месяца, по требованию инвестиционного общества, если продление необходимо для недопущения нарушения финансовой стабильности, или при наличии общественного интереса в продлении, или в случае выявления, без предварительной оценки Национальной комиссией, потенциального приобретателя выставленных на продажу акций, подходящие и надлежащие качества которого не вызывают никаких обоснованных сомнений на момент распоряжения о продлении.

(9) Национальная комиссия информирует инвестиционное общество о продлении предусмотренного частью (8) срока до истечения предыдущего срока, установленного для продажи вновь выпущенных акций.

(10) Продажа вновь выпущенных акций осуществляется на регулируемом рынке или в рамках МТС по установленной в соответствии с частью (11) начальной цене, которая впоследствии может быть изменена в соответствии с частью (13).

(11) Начальная цена выставления на продажу вновь выпущенных акций устанавливается в течение не более трех месяцев с момента истечения срока, предоставленного владельцам ценных бумаг для продажи акций, на следующих условиях:

а) если доля не превышает 33 процентов – начиная со стоимости акций, исчисленной с применением одного из критериев, предусмотренных частью (2) статьи 23, с применением части (7) статьи 23 для критерия, установленно пунктом а) части (2) статьи 23;

б) если доля превышает 33 процента – начиная со стоимости акций, исчисленной в результате экспертизы, проведенной независимым оценщиком в соответствии с международными стандартами оценки.

Определение цены в соответствии с пунктом б) осуществляется квалифицированным специалистом в сфере оценки, зарегистрированным в реестре авторизированных лиц, который ведется Национальной комиссией в установленном ею порядке.

(12) Исполнительный орган инвестиционного общества вправе изменить цену выставленных на продажу акций с интервалами не менее одного раза в три месяца с даты выставления на продажу или последнего изменения цены. Колебания цены допускаются в пределах до 30 процентов ранее установленной цены с представлением Национальной комиссии соответствующих аргументов. В случае возникновения факторов, которые существенно влияют на ранее установленную цену, для обеспечения осуществления сделки колебания цены допускаются в пределах свыше 30 процентов с представлением обоснованных аргументов.

(13) Любое изменение цены должно быть предварительно доведено до сведения Национальной комиссии и раскрыто общественности по меньшей мере в порядке, установленном пунктами а), с) и d) части (2) статьи 16.

(14) В случае приобретения вновь выпущенных акций долями, представляющими квалифицированное участие, должны соблюдаться требования, предусмотренные статьей 40.

(15) Денежные средства, полученные от продажи вновь выпущенных акций, перечисляются на временный банковский счет, открытый инвестиционным обществом для этой цели. Инвестиционное общество регистрирует денежные средства, полученные в результате продажи вновь выпущенных акций, на счетах прежних владельцев с применением принципа пропорциональности, после вычета сумм штрафов, наложенных на бывших владельцев, если они были применены и не уплачены, и связанных с продажей расходов, включая сборы, платежи, комиссионные. Положения настоящей части применяются

ся без ущерба для применения требований законодательства о предупреждении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма.

(16) Инвестиционные общества должны незамедлительно сообщить инвестиционному обществу–эмитенту о клиентах, которые приобрели акции. В течение пяти дней по истечении предусмотренного для продажи срока инвестиционное общество–эмитент представляет Национальной комиссии список лиц, которые приобрели вновь выпущенные акции.

Если в предусмотренный в решении исполнительного органа инвестиционного общества срок вновь выпущенные акции не были проданы или были проданы частично, непроданные акции аннулируются, а исполнительный орган, в отступление от положений Закона об акционерных обществах № 1134/1997, обязан принять решение об уменьшении уставного капитала.

(17) В течение 30 дней с даты принятия исполнительным органом инвестиционного общества решения об уменьшении уставного капитала путем аннулирования акций инвестиционное общество представляет Национальной комиссии установленные нормативным актом документы для регистрации изменений, связанных с уменьшением уставного капитала.

(18) При аннулировании непроданных акций инвестиционное общество уплачивает бывшим владельцам номинальную (установленную) стоимость акций, за исключением случая, когда средневзвешенная цена сделки на регулируемом рынке или МТС в последние предшествующие аннулированию шесть месяцев меньше номинальной (установленной) стоимости, не принимая в расчет цену, сформированную путем манипулирования на рынке капитала.

В случае если средневзвешенная цена сделки на регулируемом рынке или МТС в последние предшествующие аннулированию шесть месяцев меньше номинальной (установленной) стоимости, инвестиционное общество уплачивает бывшим владельцам стоимость согласно средневзвешенной цене сделки на регулируемом рынке или МТС, на основе принципа пропорциональности, после вычета всех связанных с аннулированием расходов (сборы, платежи, комиссионные, сумма штрафов).

В случае если чистые активы инвестиционного общества меньше уставного капитала, аннулирование акций и уменьшение уставного капитала инвестиционного общества осуществляются без уплаты стоимости бывшим владельцам.

Регистрация уменьшения уставного капитала осуществляется в соответствии с нормативными актами Национальной комиссии.».

8. Часть (1) статьи 41 дополнить пунктом h) следующего содержания:

«h) определить, внедрить и поддерживать политики и практики оплаты труда, содействующие и соответствующие адекватному и эффективному управлению рисками.».

9. Статью 43 дополнить частью (4) следующего содержания:

«(4) Инвестиционное общество обеспечивает выделение адекватных ресурсов для управления всеми существенными рисками.».

10. Статью 61 дополнить частью (4) следующего содержания:

«(4) Оператор рынка должен отвечать требованиям к адекватности капитала в соответствии с размерами и сроками, предусмотренными пунктом б) части (1).».

11. В части (6) статьи 67 слова «не менее чем 10 процентов этих акций были в свободном обращении.» заменить словами «акции эмитента были в свободном обращении в размерах, установленных правилами регулируемого рынка.».

12. В статье 130:

дополнить статью частью (1¹) следующего содержания:

«(1¹) Национальная комиссия является компетентным органом, действующим от имени Фонда.»;

часть (2) дополнить предложением: «Фонд также используется с целью компенсации клиентам профессиональных участников, которые владели лицензиями на деятельность по доверительному управлению инвестициями согласно Закону о рынке ценных бумаг № 199/1998 (далее – *доверительные управляющие*) и которые из-за отсутствия информации в реестрах клиентов не передали в реальное владение активы своих клиентов в срок, установленный в части (12) статьи 147.».

13. Дополнить закон статьей 131¹ следующего содержания:

«Статья 131¹. Компенсация клиентам доверительных управляющих

(1) Учет денежных средств, переведенных в Фонд на основании части (13) статьи 146¹, ведется отдельно от других средств Фонда. Соответствующие средства могут использоваться только для выплаты компенсации клиентам доверительных управляющих.

(2) В отступление от положений части (1) статьи 131 компенсация покрывает финансовые инструменты и денежные средства, учитываемые на счете клиента, согласно восстановленной информации из реестров клиентов доверительных управляющих.

(3) Фонд инициирует выплату компенсаций в соответствии с частью (2) на основании окончательного решения судебной инстанции о восстановлении информации из реестров клиентов, относящейся к обществам, находящимся в доверительном управлении доверительных управляющих.

(4) В срок не более трех рабочих дней после получения восстановленных согласно части (3) списков Национальная комиссия публикует по меньшей мере на своей официальной электронной странице и в двух газетах национального масштаба сообщение о начале процедуры компенсации клиентам доверительных управляющих, месте, порядке и периоде выплаты компенсаций и другую соответствующую информацию.

(5) Фонд обеспечивает выплату компенсаций в течение не более одного месяца со дня начала выплат. Выплата компенсаций может быть осуществлена путем почтового или банковского перевода.».

14. В пункте а) части (1) статьи 132 слова «в срок не более одного месяца» заменить словами «в срок не более пяти месяцев».

15. Часть (2) статьи 134 дополнить словами «, за исключением выплаты компенсаций клиентам доверительных управляющих.».

16. Часть (16) статьи 140 изложить в следующей редакции:

«(16) Национальная комиссия издает регулирующие документы о пруденциальных требованиях и требованиях адекватности капитала для правильной оценки рисков в целях их предупреждения и/или ограничения.».

17. Дополнить закон статьей 141¹ следующего содержания:

«Статья 141¹. Пруденциальный надзор за инвестиционными обществами

(1) Национальная комиссия обеспечивает проверку основы управления деятельностью, стратегий, процессов и механизмов, реализуемых каждым инвестиционным обществом, в целях соблюдения положений настоящего закона и нормативных актов Национальной комиссии, а также осуществляет собст-

венную оценку рисков, которым подвергается или может подвергнуться инвестиционное общество.

(2) Проверки и оценки, указанные в части (1), учитывают необходимость выполнения инвестиционными обществами требований, предусмотренных настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии.

(3) На основе проверки и оценки, указанных в части (1), Национальная комиссия определяет, в какой степени основа управления деятельностью, стратегии, процессы и механизмы, реализуемые инвестиционным обществом, его собственные средства и его ликвидность обеспечивают разумное управление и достаточное покрытие рисков в соответствии с профилем риска инвестиционного общества.

(4) Национальная комиссия устанавливает частоту и степень детализации проверок и оценок, указанных в части (1), учитывая принцип пропорциональности, размер, системное значение, характер, масштаб и сложность деятельности, осуществляемой каждым инвестиционным обществом. Актуализация проверок и оценок осуществляется по меньшей мере один раз в год в отношении инвестиционных обществ, для которых утверждена программа пруденциального надзора в соответствии с положениями частей (6)–(11).

(5) Если в соответствии с положениями частей (1)–(4) Национальная комиссия устанавливает, что инвестиционные общества с аналогичным профилем риска, таким как аналогичные бизнес-модели или аналогичное географическое расположение подверженностей, подвергаются или могут подвергнуться аналогичным рискам или могут подвергнуть финансовую систему аналогичным рискам, она может осуществить указанный в частях (1)–(4) процесс проверки и оценки таким же или аналогичным образом.

(6) Отслеживание соблюдения инвестиционными обществами пруденциальных и других требований, предусмотренных настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии, осуществляется Национальной комиссией на основе отчетов, представленных инвестиционными обществами, и путем проверок на месте, проводимых по месту нахождения инвестиционных обществ.

(7) Национальная комиссия по мере необходимости утверждает программу пруденциального надзора для поднадзорных ей инвестиционных обществ. Соответствующая программа учитывает процесс проверки и оценки, предусмотренный частями (1)–(4), и включает следующее:

а) указание порядка, согласно которому Национальная комиссия намерена выполнять свои обязательства и распределять ресурсы;

b) определение инвестиционных обществ, подлежащих усиленному надзору, и меры принимаемые для такого надзора в соответствии с частями (1)–(4);

с) план проведения проверок на месте в отношении помещений, используемых инвестиционным обществом, в том числе его отделениями в другом государстве, на основе соглашений о сотрудничестве, заключенных Национальной комиссией с компетентным органом соответствующего государства.

(8) Программа пруденциального надзора ориентирована на следующие инвестиционные общества:

a) инвестиционные общества, для которых результаты процесса надзора и оценки указывают на существенные риски для их финансовой устойчивости или на нарушения положений настоящего закона или нормативных актов Национальной комиссии;

b) инвестиционные общества, представляющие системный риск для финансовой системы;

с) любое другое инвестиционное общество, в отношении которого Национальная комиссия считает это необходимым.

(9) При необходимости в соответствии с частями (1)–(4) Национальная комиссия принимает, в частности, следующие меры:

a) увеличение количества или частоты проверок на месте в отношении инвестиционного общества;

b) постоянное присутствие представителей Национальной комиссии в инвестиционном обществе;

с) представление дополнительной или более частой отчетности инвестиционным обществом;

d) проведение дополнительного или более частого анализа оперативных, стратегических планов или бизнес-планов инвестиционного общества;

e) тематические мониторинговые проверки специфических рисков с высокой вероятностью материализации.

(10) Проверки и оценки, проводимые в рамках проверок на месте и/или дистанционных проверок, осуществляются уполномоченным на то персоналом Национальной комиссии, и/или аудиторскими обществами, и/или экспертами, назначенными Национальной комиссией.

(11) Инвестиционные общества обязаны предоставлять возможность персоналу Национальной комиссии и другим уполномоченным ею лицам осуществлять проверку и оценку, изучать их учетные записи, счета и операции, а также предоставлять все документы и информацию, связанные с деятельностью инвестиционного общества, в соответствии с их требованиями.

(12) В результате процесса проверки и оценки инвестиционного общества, при необходимости, Национальная комиссия вправе:

а) потребовать от инвестиционного общества поддерживать собственные средства дополнительно к требованиям, указанным в статье 38;

б) потребовать от инвестиционного общества представления плана по восстановлению соответствия требованиям, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии, и установить срок реализации соответствующего плана, включая его улучшения относительно области применения и срока;

с) ограничить, сократить и/или приостановить операции, сеть филиалов и/или осуществляемые на основании лицензии услуги и деятельность либо потребовать уступки деятельности, представляющей чрезмерные риски для устойчивости инвестиционного общества;

д) ограничить или запретить распределения или выплаты в виде дивидендов инвестиционным обществом акционерам при условии, что данный запрет не является для соответствующего инвестиционного общества случаем невыполнения платежных обязательств;

е) потребовать от инвестиционного общества пересмотра политики оплаты труда;

ф) установить для инвестиционного общества дополнительные требования к отчетности или более частое представление отчетности, в том числе отчетности о положении капитала и по позициям ликвидности;

г) потребовать от инвестиционного общества опубликования дополнительной информации.

(13) Инвестиционные общества должны предоставлять Национальной комиссии любую информацию, необходимую для оценки их соответствия пруденциальным требованиям, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами Национальной комиссии, изданными в этих целях. Механизмы внутреннего контроля и бухгалтерские и административные процедуры инвестиционного общества должны позволять в любое время проверку соответствия пруденциальным требованиям.».

18. Главу VII дополнить статьей 146¹ следующего содержания:

«Статья 146¹. Прекращение деятельности доверительных управляющих на рынке капитала

(1) В отступление от положений части (12) статьи 147 активы клиентов (ценные бумаги, доли участия), находящиеся в доверительном управлении доверительных управляющих и не переданные в установленные сроки в реальное владение из-за отсутствия информации в реестрах клиентов, выстав-

ляются на продажу в порядке, установленном настоящей статьей и нормативными актами Национальной комиссии.

(2) Ценные бумаги акционерных обществ, находящиеся в доверительном управлении доверительных управляющих, выставляются на продажу в рамках аукционов «с молотка», организованных на регулируемом рынке и/или в рамках МТС. Ценные бумаги и доли участия, для которых должно соблюдаться преимущественное право, установленное частью (8) статьи 27 Закона об акционерных обществах № 1134/1997 и частью (3) статьи 25 Закона об обществах с ограниченной ответственностью № 135/2007, отчуждаются в соответствии с действующим законодательством.

(3) Доверительные управляющие вправе требовать выкупа ценных бумаг в соответствии со статьей 79 Закона об акционерных обществах № 1134/1997, а также продавать ценные бумаги в рамках предложений о поглощении и в результате требований об обязательном отзыве или приобретении согласно положениям настоящего закона.

(4) Начальная цена выставления на продажу ценных бумаг, указанных в части (2), как минимум должна равняться наибольшей стоимости из номинальной стоимости и стоимости чистых активов на одну акцию по последнему годовому финансовому отчету, представленному Службе финансовых отчетов при Национальном бюро статистики и подтвержденному заключением аудитора или, в зависимости от обстоятельств, ревизионной комиссии. Начальная цена выставления на продажу долей участия определяется исходя из стоимости чистых активов коммерческого общества в соответствии с последним финансовым отчетом, представленным Службе финансовых отчетов при Национальном бюро статистики и подтвержденным заключением ревизора, в зависимости от обстоятельств. Продажная цена (начальная цена) ценных бумаг/долей участия предварительно утверждается Национальной комиссией в соответствии с ее нормативными актами. Если после нескольких переоценок и попыток продажи продажная цена ценных бумаг и долей участия достигла 10 процентов начальной цены, ценные бумаги/доли участия продаются без объявления начальной цены (по самой высокой цене, предложенной покупателем) согласно нормативным актам Национальной комиссии.

(5) Денежные средства, накопленные от продажи активов в соответствии с настоящей статьей, размещаются в государственные ценные бумаги и/или на депозитные счета в коммерческих банках, соответствующих критериям, установленным Национальной комиссией, и предоставляющих наилучшие условия.

(6) При продаже в установленном настоящей статьей порядке пакетов акций, принадлежащих доверительным управляющим в акционерных обществах, находящихся в процессе роспуска, не применяются положения части (4) статьи 97 Закона об акционерных обществах № 1134/1997.

(7) Единый центральный депозитарий ценных бумаг, а также авторизованные и лицензированные на рынке капитала лица, которые ведут учет прав собственности на ценные бумаги или которые заархивировали информацию из реестров владельцев ценных бумаг, выдают в установленные законодательством сроки необходимые для осуществления сделок документы с последующей регистрацией соответствующих изменений в реестрах владельцев ценных бумаг.

(8) В отступление от положений статьи 17 Закона о государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей № 220/2007 и статьи 17 Закона об обществах с ограниченной ответственностью № 135/2007, на основании решения комиссии по ликвидации вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг государственный регистрационный орган регистрирует в течение пяти рабочих дней изменение участников общества с ограниченной ответственностью с внесением соответствующих записей в Государственный реестр юридических лиц.

(9) Ценные бумаги и доли участия, не отчужденные в соответствии с частями (2)–(4), отражаются в отчете о ликвидации по нулевой стоимости и передаются коммерческому обществу как казначейские акции/изъятый капитал (полученная доля участия) в течение трех месяцев после утверждения Национальной комиссией отчета о ликвидации и проекта распределения активов согласно положениям настоящей статьи.

(10) В период отчуждения активов доверительные управляющие должны обеспечить полное восстановление информации из реестров своих клиентов на основании сведений, полученных от правоохранительных органов, и принять необходимые меры с целью ее восстановления и подтверждения в судебной инстанции.

(11) Доверительным управляющим запрещается получать доходы в виде вознаграждений за счет активов своих клиентов, за исключением фактических расходов, связанных с мерами, принятыми в целях исполнения положений настоящей статьи.

(12) Если в период отчуждения активов согласно положениям настоящей статьи будет восстановлена информация в реестрах клиентов, доверительные управляющие должны начать распределение денежных средств сво-

им клиентам пропорционально размеру (в соотношении с размером) ценных бумаг/доли участия, принадлежащих каждому клиенту, в срок не более трех месяцев после утверждения Национальной комиссией отчета о ликвидации и проекта распределения активов.

(13) Денежные средства, которые не будут распределены клиентам доверительных управляющих по причине невозможности восстановления реестров на протяжении трех лет после утверждения Национальной комиссией отчета о ликвидации и проекта распределения активов согласно положениям настоящей статьи, передаются в Фонд для хранения и управления и могут использоваться только для компенсации клиентам доверительных управляющих в порядке, установленном в статье 131¹, по мере восстановления информации в реестрах клиентов.».

Ст. II. – Национальной комиссии по финансовому рынку в шестимесячный срок со дня вступления в силу настоящего закона разработать и утвердить нормативные акты, необходимые для выполнения положений настоящего закона.

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПАРЛАМЕНТА

SINTEZA
amendamentelor, propunerilor și obiecțiilor la proiectul de lege
nr.8 din 17.01.2018

Nr. crt.	Textul părții constitutive a actului legislativ în vigoare care se propune a fi modificat, completat sau abrogat	Textul părții constitutive a proiectului de lege la care se propun, amendamente, propuneri, obiecții	Autorul și conținutul amendamentelor, propunerilor, obiecțiilor	Rezultatul examinării
1	2	3	4	5
1.			<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Prevederile Acordului de Asociere încheiat între R. Moldova și Uniunea Europeană la 27.06.2004 stabilesc obligația Republicii Moldova de a se conforma normelor europene în anumite termene, prin transpunerea în legislația autohtonă a cadrului legal european și anume transpunerea în legislația națională a pachetului CRD-IV (Directivei 2013/36 și Regulamentului 575/2013) în partea ce ține de societățile de investiții, ceea ce constituie o condiție de debursare a celei de a II-a Tranșe de Asistență macro-financiară în Republica Moldova. Pachetului CRD-IV se referă preponderent la activitatea instituțiilor de credit, acestea fiind transpuse în Legea nr. 202 din 06.10.2017 privind activitatea băncilor, în ceea ce privește activitatea societăților de investiții, aceasta este reglementată prin legea cadru (Legea nr.171 din</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Vezi redacția acceptată mai jos.</p>

			<p>11.02.2012 privind piața de capital), care transpune Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele de instrumente financiare.</p> <p>Astfel, prevederile selective referitoare la societățile de investiții din Directiva 2013/36, care nu se regăsesc în Legea nr.171/2012 urmează a fi transpuse prin modificarea și completarea cadrului existent (art.6, 38, 41, 43,140 și 141¹ din Legea nr.171/2012);</p>
2.			<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Luînd în considerație, că au fost propuse unele completări la proiectul de lege ce țin de Directiva 2013/36 propun de completat proiectul de lege cu un punct nou care prevede:</p> <p>1. Preambulul se completează în final cu textul: „Directiva nr. 2013/36/CE din 26 iunie 2013 a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei nr. 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor nr. 2006/48/CE și nr. 2006/49/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176 din 27 iunie 2013 [art. 4 alin. (5), art. 28, art. 65 alin. (3), art. 74 alin. (1), art. 76 alin. (2), art. 97 alin. (1) lit. a), art. 97 alin. (2)–(4), art. 99 alin. (1)–(3), art. 103 alin. (1) și art. 104 alin. (1) lit. a), c), e), g), i), j), l)].”</p> <p>Se acceptă.</p>
3.	6. Articolul Definiții (1) în sensul prezentei legi, se definesc următoarele		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 6 alineatul (1) se completează cu noțiuni noi cu următorul cuprins:</p> <p>„expunere spre vânzare – perioadă cuprinsă între data înregistrării ofertei de vânzare a valorilor mobiliare la</p> <p>Se acceptă. Articolul 6 alineatul (1): după noțiunea „executare a ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților” se introduce o</p>

noțiuni:		<p>operatorul de piață/sistem și data executării/expirării ofertei;</p> <p>sediul societății de investiții - locația în care persoanele care administrează efectiv activitatea societății de investiții își îndeplinesc în mod regulat atribuțiile. Sediul societății de investiții persoană juridică din Republica Moldova trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul societății de investiții;</p> <p>restructurare a emisiunii (emisiunilor) de valori mobiliare – modificarea numărului de acțiuni și/sau a valorii nominale (fixate) a tuturor valorilor mobiliare de o anumită clasă aflate în circulație, și/sau a mărimii capitalului social, care, după caz, poate fi însoțită de consolidarea, fracționarea sau convertirea valorilor mobiliare de clasa dată;”</p> <p>Ca rezultat al completării Legii nr.171 din 12.07.2012 privind piața de capital prin Legea nr.273 din 15.12.2017 pentru modificarea și completarea unor acte legislative (art.11¹), inclusiv a propunerilor înaintate (art.40¹) cu prevederi ce se referă la anularea și emiterea de noi acțiuni, este necesară definirea noțiunii „expunere spre vânzare” și „restructurare a emisiunii (emisiunilor) de valori mobiliare”. Totodată, noțiunea dată a fost definită în Legea nr.199/1998 cu privire la piața valorilor mobiliare.</p> <p>Având în vedere că Directiva 2013/36 (în continuare - Directiva) face trimitere la termenul de „sediul” (preambul, art.13, art.20, etc) în scop de supraveghere, inclusiv pentru certitudine juridică, este necesar de clarificat noțiunea de „sediul societății de investiții”.</p>	<p>noțiune nouă cu următorul cuprins:</p> <p>„<i>expunere spre vânzare</i> – perioadă cuprinsă între data înregistrării ofertei de vânzare a valorilor mobiliare la operatorul de piață/sistem și data executării/expirării ofertei;”;</p> <p>după noțiunea „relație de familie” se introduc două noțiuni noi cu următorul cuprins:</p> <p>„<i>restructurare a emisiunii (emisiunilor) de valori mobiliare</i> – modificarea numărului de acțiuni și/sau a valorii nominale (fixate) a tuturor valorilor mobiliare de o anumită clasă și/sau a mărimii capitalului social, care, după caz, poate fi însoțită de consolidarea, fracționarea ori convertirea valorilor mobiliare de clasa respectivă;</p> <p><i>sediul societății de investiții</i> – locația în care persoanele care administrează efectiv activitatea societății de investiții își îndeplinesc în mod regulat atribuțiile. Sediul societății de investiții persoană juridică din Republica Moldova trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul societății de investiții.”;</p>
4. Articolul 11. Transmiterea dreptului de		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Totodată, pentru executarea Planului de acțiuni privind</p>	

<p>proprietate asupra valorilor mobiliare</p>	<p>reducerea riscurilor în domeniul spălării banilor și finanțării terorismului pentru anii 2017-2019, în special cu referire la acțiunea de eficientizare a mecanismului de identificare a beneficiarilor efectivi propun completarea art.11 din Legea nr.171/2012.</p> <p>Articolul 11 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:</p> <p>„(4) La efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, persoana va prezenta consimțământul privind prelucrarea datelor cu caracter personal de către organele competente.”</p> <p>Norma propusă va asigura executarea Planului de acțiuni privind reducerea riscurilor în domeniul spălării banilor și finanțării terorismului pentru anii 2017-2019, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.791 din 11 octombrie 2017, în special cu referire la acțiunea de eficientizare a mecanismului de identificare a beneficiarilor efectivi (pct.5.1.), astfel asigurând participanții pieței care intermediază tranzacții cu valori mobiliare, inclusiv autoritățile competente, cu instrumente necesare pentru identificarea beneficiarilor efectivi (accentul fiind pus pe persoanele nerezidente).</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Articolul 11 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:</p> <p>„(4) La efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, persoana prezintă consimțământul privind prelucrarea datelor cu caracter personal de către autoritățile competente.”</p>
<p>5. Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie (1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot sînt obligați să vîndă la un preț echitabil ofertantului, la cererea acestuia, valorile mobiliare</p>	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Totodată, în scopul asigurării executării de către Comisia Națională a Pieței Financiare a obiectivelor de reglementare stabilite la art.5 din Legea nr.171/2012 propun :</p> <p>- pentru asigurarea aplicării fără echivoc a prevederilor Legii nr.171/2012 cu referire la retragerea obligatorie a acționarilor minoritari prin modificarea art.30.</p> <p>”Articolul 30: La alin.(1) după cuvîntul „obligați” se completează cu cuvintele „cu excepția celor prevăzuți la alin. (6).”</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Articolul 30:</p>

	<p>deținute dacă, după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei.</p> <p>(4) Cererea de retragere obligatorie expediază acționarilor minoritari, se publică de către ofertant în aceleași mijloace de informare în care a fost publicat prospectul ofertei de preluare și va conține următoarele informații: (6) Acționarii care nu doresc să își înstrăineze</p>	<p>Alineatul (4) se completează cu litera h) cu următorul cuprins: „h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin. (6) ” La alin.(6) cuvintele „conform alin.(5)” se substituie cu cuvintele „stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari” Modificările propuse la articolul 30 sunt necesare de a fi implementate pentru a aduce claritate juridică și a elimina orice confuzii și interpretări ale prevederilor actuale. Din practică se relevă că participanții pieței de capital percep diferit prevederile actuale, fapt care duce la necesitatea introducerii modificărilor propuse. În esență se propune de a evidenția mai clar dreptul acționarilor minoritari aferent posibilității de a refuza retragerea acțiunilor deținute în favoarea acționarului majoritar.</p>	<p>la alineatul (1), după cuvintele „cu drept de vot” se introduce textul „, , cu excepția celor prevăzuți la alin. (6)”; alineatul (4) se completează cu litera h) cu următorul cuprins: „h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin. (6).” la alineatul (6) cuvintele „conform alin.(5)” se substituie cu cuvintele „stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari”.</p>
--	---	---	--

	acțiunile sînt în drept să comunice ofertantului în scris despre aceasta pînă la expirarea termenului conform alin.(5).			
6.	<p>Articolul 38. Adecvarea capitalului Capitalul propriu al unei societăți de investiții va constitui cel puțin:</p>		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova La articolul 38 cuvintele „propriu al unei societăți de investiții” se substituie cu cuvintele „inițial al unei societăți de investiții, reprezentat de capitalul propriu al acesteia.”; Directiva 2013/36 operează cu noțiunea de capital inițial, termen care necesită a fi transpus și în legislația națională. Totodată, în conformitate cu prevederile Acordului de Asociere RM-UE, dispozițiile din Directiva referitoare la <u>capitalul inițial</u>, ce privește instituțiile, altele decît instituțiile de credit, sunt puse în aplicare în termen de 10 ani de la intrarea în vigoare a Acordului. Conform Directivei (Articolul 28), capitalul inițial poate fi compus din unul sau mai multe elemente. Se consideră oportun ca acest capital să fie constituit din capital propriu, iar pe parcursul activității societății de investiții, aceasta își va adecva capitalul și cu alte fonduri, în conformitate cu actele normative ale CNPF.</p>	<p>Se acceptă. La articolul 38, partea introductivă va avea următorul cuprins: „Capitalul inițial al unei societăți de investiții, reprezentat de capitalul propriu al acesteia, va constitui cel puțin.”</p>
7.	Articolul 40. Cerințe față de persoanele participante calificate (15) în cazul în care persoana nu a		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova Totodată, în scopul asigurării executării de către Comisia Națională a Pieței Financiare a obiectivelor de reglementare stabilite la art.5 din Legea nr.171/2012 propun : - reglementarea procedurii de eliminare a acționarilor</p>	

	<p>notificat în prealabil Comisia Națională conform alin.(1) și (2), Comisia Națională suspendă dreptul de vot al acționarilor în capitalul societății de investiții al persoanei în cauză în mărimea cotei ce depășește limitele pentru care era necesară notificarea Comisiei Naționale.</p> <p>(16) Persoana care nu a notificat în prealabil Comisia Națională este obligată, în termen de 3 luni, să notifice Comisia Națională, cu respectarea prevederilor stabilite de prezentul articol, sau să-și vândă acțiunile deținute fără notificarea Comisiei</p>	<p>necorespunzători ai societăților de investiții similare normelor adoptate pentru bănci și companii de asigurări prin completarea cu art.40,40¹.</p> <p>”Articolul 40:</p> <p>Alineatul (15) se completează cu cuvintele „și/sau suspendă licența de societate de investiții până la finalizarea procedurii de evaluare a conformității persoanei cu participațiune calificată.”</p> <p>Alineatul (16) se completează cu o propoziție cu următorul cuprins:</p> <p>„În cazul nerespectării prevederilor prezentului alineat, se aplică corespunzător prevederile art. 40¹.”</p> <p>Pentru a elimina orice risc de periclitate a activității unei societăți de investiții în cazul în care o persoană a obținut participațiunea în capitalul societății de investiții cu încălcarea normelor legale, este necesar de stabilit că CNPF este în drept nu doar să suspende dreptul de vot al acestui acționar, dar și să suspende licența de societate de investiții până la finalizarea procedurii de evaluare a conformității persoanei cu participațiune calificată.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p>
--	--	---	---

	<p>Naționale. După expirarea acestui termen, dacă acțiunile nu au fost vândute sau Comisia Națională a emis aviz privind respingerea proiectului de achiziție, societatea de investiții care a emis acțiunile în cauză este obligată să anuleze acțiunile respective, să emită acțiuni noi în același număr și să le vândă, transferând mijloacele încasate din vânzare, după reținerea cheltuielilor suportate, la dispoziția deținătorului de acțiuni anulate.</p>		
8.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova Totodată, în scopul asigurării executării de către Comisia Națională a Pieței Financiare a obiectivelor de reglementare stabilite la art.5 din Legea nr.171/2012</p>	<p>Se acceptă. „Articolul 40¹. Anularea, emiterea și vânzarea participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul</p>

		<p>propun :</p> <p>- reglementarea procedurii de eliminare a acționarilor necorespunzători ai societăților de investiții similar normelor adoptate pentru bănci și companii de asigurări prin completarea cu art.40,40¹:</p> <p>După articolul 40 se completează cu articolul 40¹ cu următorul cuprins:</p> <p>„Articolul 40¹ Anularea, emiterea și vânzarea participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societății de investiții</p> <p>(1) Prin derogare de la prevederile Legii nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, organul executiv al societății de investiții ai cărei deținători de valori mobiliare cad, după caz, sub incidența prevederilor art.40 alin.(16), în termen de cel mult 15 zile din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, va depune la Comisia Națională de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, va emite și va depune la Comisia Națională decizia privind anularea acestor acțiuni și emiterea suplimentară de acțiuni în același număr și de aceeași clasă.</p> <p>(2) Decizia organului executiv va conține inclusiv informația privind valoarea nominală (fixată) a acțiunilor nou-emise, termenul de expunere spre vânzare și condițiile în care este stabilit prețul inițial de expunere spre vânzare, ținându-se cont de prevederile alin.(11).</p> <p>(3) Comisia Națională emite decizia privind înscrierea aferentă radierii acțiunilor anulate cu restructurarea emisiunilor de acțiuni anterioare și decizia privind înregistrarea acțiunilor nou emise în termen de cel mult 15 zile din data depunerii la Comisia Națională a deciziei conform alin.(1) cu anexarea documentelor corespunzătoare. Înregistrarea emisiunii de acțiuni va avea loc în conformitate cu actele normative ale</p>	<p>societății de investiții</p> <p>(1) Prin derogare de la prevederile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, organul executiv al societății de investiții ai cărei deținători de valori mobiliare cad, după caz, sub incidența prevederilor art. 40 alin. (16), în termen de cel mult 15 zile din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, emite și depune la Comisia Națională decizia privind anularea acestor acțiuni și emiterea suplimentară de acțiuni în același număr și de aceeași clasă.</p> <p>(2) Decizia organului executiv conține inclusiv informația privind valoarea nominală (fixată) a acțiunilor nou-emise, termenul de expunere spre vânzare și condițiile în care este stabilit prețul inițial de expunere spre vânzare, ținându-se cont de prevederile alin. (11).</p> <p>(3) Comisia Națională emite decizia privind înscrierea aferentă radierii acțiunilor anulate cu restructurarea emisiunilor anterioare de acțiuni și decizia privind înregistrarea acțiunilor nou-emise în termen de cel mult 15 zile din data depunerii la Comisia Națională a deciziei conform alin. (1) cu anexarea documentelor corespunzătoare. Înregistrarea</p>
--	--	--	--

		<p>Comisiei Naționale.</p> <p>(4) În termen de cel mult 3 zile din data înregistrării acțiunilor nou-emise conform alin.(3), depozitarul central/societățile de registru/societățile de investiții, care țin evidența deținătorilor de valori mobiliare asupra cărora au devenit incidente prevederile art.40 alin.(16), în temeiul deciziei organului executiv al societății de investiții și deciziei Comisiei Naționale, vor asigura înscriserile privind anularea acțiunilor din conturile deținătorilor de valori mobiliare respective și înscrierea privind acțiunile nou-emise în contul societății de investiții.</p> <p>(5) Acțiunile nou-emise și înscrise în contul societății de investiții, până la vânzarea acestora conform prezentului articol, sunt acțiuni fără drept de vot aflate în circulație, nu dau dreptul la primirea dividendelor și a unei părți din bunurile societății în cazul lichidării acesteia și nu pot constitui aport la capitalul social al unei societăți comerciale. Acționarii societății de investiții nu au dreptul de preemțiune asupra acțiunilor nou-emise în condițiile prezentului articol.</p> <p>(6) În termen de cel mult 5 zile după stabilirea prețului inițial conform alin.(11), societatea de investiții va expune la vânzare acțiunile nou-emise și va dezvălui publicului în modul stabilit la art.16 alin. (2) lit.a), lit.c) și lit.d) informația prevăzută la art.14 alin. (1), precum și o descriere a afacerilor și a situației financiare a societății de investiții pe parcursul ultimilor 3 ani.</p> <p>(7) Termenul de vânzare a acțiunilor nou-emise de către societatea de investiții nu va depăși 3 luni din data expunerii acestora spre vânzare, cu excepția indicată la alin.(8). Acțiunile nou-emise pot fi expuse spre vânzare doar după stabilirea prețului inițial în condițiile alin. (11).</p>	<p>emisiunii de acțiuni are loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(4) În termen de cel mult 3 zile din data înregistrării acțiunilor nou-emise conform alin. (3), depozitarul central/societățile de registru/societățile de investiții, care țin evidența deținătorilor de valori mobiliare asupra cărora au devenit incidente prevederile art. 40 alin. (16), în temeiul deciziei organului executiv al societății de investiții și al deciziei Comisiei Naționale, asigură înscrierile privind anularea acțiunilor din conturile deținătorilor de valori mobiliare respective și înscrierea privind acțiunile nou-emise în contul societății de investiții.</p> <p>(5) Acțiunile nou-emise și înscrise în contul societății de investiții, până la vânzarea acestora conform prezentului articol, sînt acțiuni fără drept de vot aflate în circulație, nu oferă dreptul de primire a dividendelor și a unei părți din bunurile societății, în cazul lichidării acesteia, și nu pot constitui aport la capitalul social al unei societăți comerciale. Acționarii societății de investiții nu au dreptul de preemțiune asupra acțiunilor nou-emise în condițiile prezentului articol.</p> <p>(6) În termen de cel mult 5 zile după stabilirea prețului inițial conform alin.</p>
--	--	--	--

		<p>(8) Comisia Națională, poate dispune prelungirea termenului de 3 luni prevăzut la alin. (7) cu perioade a câte cel mult 3 luni, de cel mult trei ori, la cererea societății de investiții, în cazul în care prelungirea este necesară în vederea neadmiterii periclitării stabilității financiare, sau există un interes public în a dispune prelungirea, sau atunci când a fost identificat, fără efectuarea unei evaluări prealabile de către Comisia Națională, un achizitor potențial al acțiunilor expuse pentru vânzare, caracterul potrivit și adecvat al calității căruia nu comportă suspiciuni întemeiate la momentul adoptării deciziei de prelungire.</p> <p>(9) Comisia Națională va informa societatea de investiții cu privire la prelungirea termenului prevăzut la alin.(8) pînă la expirarea termenului precedent stabilit pentru vânzarea acțiunilor nou-emise.</p> <p>(10) Vânzarea acțiunilor nou-emise va avea loc pe piața reglementată sau în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare la prețul inițial stabilit în condițiile alin. (11), care poate fi modificat ulterior în condițiile alin. (13).</p> <p>(11) Prețul inițial de expunere la vânzare a acțiunilor nou-emise va fi stabilit în termen de cel mult 3 luni, din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, în următoarele condiții:</p> <p>a) în cazul în care cota nu depășește 33% - pornindu-se de la valoarea acțiunilor rezultată din aplicarea unuia din criteriile prevăzute la art.23 alin.(2) cu aplicarea alin.(7) pentru criteriul stabilit la art.23 alin.(2) lit.a);</p> <p>b) în cazul în care cota depășește 33% - pornindu-se de la valoarea acțiunilor, rezultată dintr-o expertiză efectuată de către un evaluator independent în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.</p>	<p>(11) al prezentului articol, societatea de investiții expune spre vânzare acțiunile nou-emise și dezvăluie publicului, în modul stabilit la art. 16 alin. (2) lit. a), lit. c) și lit. d), informația prevăzută la art. 14 alin. (1), precum și descrierea afacerilor și a situației financiare a societății de investiții pe parcursul ultimilor 3 ani.</p> <p>(7) Termenul de vânzare a acțiunilor nou-emise de către societatea de investiții nu trebuie să depășească 3 luni din data expunerii acestora spre vânzare, cu excepția indicată la alin. (8). Acțiunile nou-emise pot fi expuse spre vânzare doar după stabilirea prețului inițial în condițiile alin. (11).</p> <p>(8) La cererea societății de investiții, Comisia Națională poate dispune prelungirea termenului de 3 luni prevăzut la alin. (7) cu perioade a câte cel mult 3 luni, de cel mult trei ori, în cazul în care prelungirea este necesară în vederea neadmiterii periclitării stabilității financiare sau există un interes public în dispunerea prelungirii, fie atunci când a fost identificat, fără efectuarea unei evaluări prealabile de către Comisia Națională, un achizitor potențial al acțiunilor expuse pentru vânzare, caracterul potrivit și adecvat al calității căruia nu comportă suspiciuni întemeiate la momentul dispunerii</p>
--	--	--	--

	<p>Determinarea prețului conform lit.b) se efectuează de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate, ținut de către autoritatea de supraveghere în modul stabilit de aceasta.</p> <p>(12) Organul executiv al societății de investiții este în drept să modifice prețul acțiunilor expuse spre vânzare în intervale cel puțin o dată la 3 luni de la data expunerii spre vânzare sau a ultimei modificări a prețului. Oscilațiile prețului se admit în limitele de până la 30 la sută în ceea ce privește prețul stabilit anterior, cu prezentarea argumentelor respective la adresa Comisiei Naționale. În cazul survenirii unor factori care influențează semnificativ prețul stabilit anterior, pentru fezabilitatea tranzacției, oscilația prețului se admite peste limita de 30 la sută cu aducerea argumentelor justificative.</p> <p>(13) Orice modificare a prețului urmează a fi notificată în prealabil către Comisia Națională și dezvăluită publicului cel puțin în modul stabilit la art.16 alin. (2) lit.a), lit.c) și lit.d).</p> <p>(14) În cazul procurării acțiunilor nou-emise în cote ce reprezintă participării calificate se vor respecta cerințele art.(40).</p> <p>(15) Mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise se vor transfera într-un cont bancar provizoriu deschis de către societatea de investiții în acest scop. Societatea de investiții va consemna mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise în conturile foștilor deținători cu aplicarea principiului proporționalității, după reținerea sumelor aferente amenzilor aplicate foștilor deținători, în cazul în care acestea au fost aplicate și nu au fost plătite, și a cheltuielilor aferente vânzării, inclusiv taxe,</p>	<p>prelungirii.</p> <p>(9) Comisia Națională informează societatea de investiții cu privire la prelungirea termenului prevăzut la alin. (8) până la expirarea termenului precedent stabilit pentru vânzarea acțiunilor nou-emise.</p> <p>(10) Vânzarea acțiunilor nou-emise are loc pe piața reglementată sau în cadrul MTF, la prețul inițial stabilit în condițiile alin. (11), care poate fi modificat ulterior în condițiile alin. (13).</p> <p>(11) Prețul inițial de expunere spre vânzare a acțiunilor nou-emise este stabilit în termen de cel mult 3 luni din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, în următoarele condiții:</p> <p>a) în cazul în care cota nu depășește 33% – pornindu-se de la valoarea acțiunilor rezultată din aplicarea unuia din criteriile prevăzute la art. 23 alin. (2) cu aplicarea art. 23 alin. (7) pentru criteriul stabilit la art. 23 alin. (2) lit. a);</p> <p>b) în cazul în care cota depășește 33% – pornindu-se de la valoarea acțiunilor, rezultată dintr-o expertiză efectuată de către un evaluator independent în conformitate cu standardele internaționale de evaluare. Determinarea prețului conform lit. b)</p>
--	---	---

		<p>plăți, comisioane. Dispozițiile prezentului aliniat se aplică fără a prejudicia aplicabilitatea prevederilor legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.</p> <p>(16) Societățile de investiții vor informa imediat societatea de investiții – emitent despre clienții care au procurat acțiuni. Societatea de investiții-emitent va prezenta Comisiei Naționale lista persoanelor care au procurat acțiunile nou-emise în termen de 5 zile de la expirarea termenului prevăzut pentru vânzare.</p> <p>Dacă, în termenul prevăzut în decizia organului executiv al societății de investiții, acțiunile nou-emise nu au fost vândute sau au fost vândute parțial, acțiunile care nu au fost vândute urmează a fi anulate, iar organul executiv, prin derogare de la prevederile Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, este obligat să ia decizia de reducere a capitalului social.</p> <p>(17) În termen de 30 de zile de la data aprobării deciziei organului executiv al societății de investiții privind reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor, societatea de investiții va prezenta Comisiei Naționale documentele stabilite prin actul normativ pentru înscrierea modificărilor aferente reducerii capitalului social.</p> <p>(18) La anularea acțiunilor neînstrăinate, societatea de investiții va achita foștilor deținători valoarea nominală (fixată) a acțiunilor, cu excepția cazului în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată), fără a lua în calcul prețul format prin manipulare pe piața de capital. În cazul în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată),</p>	<p>este efectuată de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate, ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.</p> <p>(12) Organul executiv al societății de investiții este în drept să modifice prețul acțiunilor expuse spre vânzare în intervale cel puțin o dată la 3 luni de la data expunerii spre vânzare sau a ultimei modificări a prețului. Oscilațiile prețului se admit în limitele de până la 30 la sută în ceea ce privește prețul stabilit anterior, cu prezentarea argumentelor respective la adresa Comisiei Naționale. În cazul survenirii unor factori care influențează semnificativ prețul stabilit anterior, pentru fezabilitatea tranzacției este admisă oscilarea prețului peste limita de 30 la sută, cu prezentarea argumentelor justificative.</p> <p>(13) Orice modificare a prețului urmează a fi notificată prealabil către Comisia Națională și dezvoltată publicului cel puțin în modul stabilit la art. 16 alin. (2) lit. a), lit. c) și lit. d).</p> <p>(14) În cazul procurării acțiunilor nou-emise în cote ce reprezintă participării calificate se vor respecta cerințele prevăzute la art. 40.</p> <p>(15) Mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise sînt transferate într-un cont</p>
--	--	--	--

		<p>societatea de investiții va achita foștilor deținători valoarea conform prețului mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, în baza principiului proporționalității, după reținerea tuturor cheltuielilor (taxe, plăți, comisioane, suma amenzilor) aferente anulării.</p> <p>În cazul în care activele nete ale societății de investiții sînt mai mici decît capitalul social, anularea acțiunilor și reducerea capitalului social al societății de investiții se vor efectua fără achitarea unei valori foștilor deținători. Înregistrarea reducerii capitalului social va avea loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.”</p> <p>Cadrul actual de radiere din registrul acționarilor a acționarilor societăților de investiții care nu se conformează cerințelor legislației, nu reglementează detaliat procedura de anulare, emitere și vânzare a participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societăților de investiții.</p> <p>Având în vedere cele menționate, precum și ținînd cont de necesitatea consolidării prerogativelor regulatorului pieței de capital aferente gestionării riscurilor ce țin de anularea, emiterea și vânzarea acțiunilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societăților de investiții, se propune completarea cadrului juridic existent cu prevederi similare aprobate pentru bănci și companii de asigurări ce reglementează etapele și procedura de anulare, emitere și vânzare a participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societăților de investiții.</p>	<p>bancar provizoriu, deschis de către societatea de investiții în acest scop. Societatea de investiții consimnează mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise în conturile foștilor deținători cu aplicarea principiului proporționalității, după reținerea sumelor aferente amenzilor aplicate foștilor deținători, în cazul în care acestea au fost aplicate și nu au fost plătite, și a cheltuielilor aferente vânzării, inclusiv taxe, plăți, comisioane. Prevederile prezentului alineat se aplică fără a prejudicia aplicabilitatea prevederilor legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.</p> <p>(16) Societățile de investiții informează imediat societatea de investiții emitent despre clienții care au procurat acțiuni. În termen de 5 zile de la expirarea termenului prevăzut pentru vânzare, societatea de investiții emitent prezintă Comisiei Naționale lista persoanelor care au procurat acțiunile nou-emise.</p> <p>Dacă, în termenul prevăzut în decizia organului executiv al societății de investiții, acțiunile nou-emise nu au fost vîndute sau au fost vîndute parțial, acțiunile care nu au fost vîndute urmează a fi anulate, iar</p>
--	--	---	--

organul executiv, prin derogare de la prevederile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, este obligat să ia decizia de reducere a capitalului social.

(17) În termen de 30 de zile de la data aprobării de către organul executiv al societății de investiții a deciziei privind reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor, societatea de investiții prezintă Comisiei Naționale documentele stabilite prin actul normativ al acesteia pentru înscrierea modificărilor aferente reducerii capitalului social.

(18) La anularea acțiunilor neînstrăinate, societatea de investiții achită foștilor deținători valoarea nominală (fixată) a acțiunilor, cu excepția cazului în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată), fără a lua în calcul prețul format prin manipulare pe piața de capital.

În cazul în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată), societatea de investiții achită foștilor deținători valoarea conform prețului mediu ponderat de tranzacționare pe

			<p>piața reglementată sau MTF, în baza principiului proporționalității, după reținerea tuturor cheltuielilor (taxe, plăți, comisioane, suma amenzilor) aferente anulării.</p> <p>În cazul în care activele nete ale societății de investiții sînt mai mici decît capitalul social, anularea acțiunilor și reducerea capitalului social al societății de investiții se efectuează fără achitarea unei valori foștilor deținători.</p> <p>Înregistrarea reducerii capitalului social are loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.”</p>
9.	<p>Articolul 41. Cerințe organizatorice generale (1) Societatea de investiții este obligată să îndeplinească următoarele cerințe:</p>		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>La articolul 41 alineatul (1) se completează cu litera h): „h) să stabilească, să aplice și să mențină politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestiune adecvată și eficace a riscurilor.”;</p> <p>Directiva 2013/36, articolul 74 Guvernanța internă și planuri de redresare și rezoluție (1) Instituțiile aplică măsuri solide în materie de guvernanță, care includ o structură organizatorică clară cu linii de responsabilitate bine definite, transparente și coerente, procese eficace de identificare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor la care sunt sau pot fi expuse, mecanisme adecvate de control intern, inclusiv proceduri administrative și contabile riguroase, precum și politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor.</p>
			<p>Se acceptă.</p>

10. Articolul 43. Gestionarea riscurilor	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 43 se completează cu alineatul(4) cu următorul cuprins:</p> <p>„(4) Societatea de investiții asigură alocarea unor resurse adecvate în vederea administrării tuturor riscurilor semnificative.”</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 76 Tratarea riscurilor</p> <p>(2) Statele membre se asigură că organul de conducere dedică suficient timp pentru examinarea problemelor legate de risc. <u>Organul de conducere se implică activ și asigură alocarea unor resurse adecvate în vederea administrării tuturor riscurilor semnificative abordate în cuprinsul prezentei directive și în Regulamentul (UE) nr. 575/2013, precum și în vederea evaluării activelor, a utilizării ratingurilor externe și a modelelor interne referitoare la riscurile respective. Instituția stabilește linii de raportare către organul de conducere care să acopere toate riscurile semnificative, politicile de gestionare a riscurilor, precum și modificările aduse acestora.</u></p>	Se acceptă.
11. Articolul 61. Licența de operator de piață	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Totodată, în scopul asigurării executării de către Comisia Națională a Pieței Financiare a obiectivelor de reglementare stabilite la art.5 din Legea nr.171/2012 propun :</p> <p>- conformarea capitalului operatorului de piață - art.61;</p> <p>Articolul 61 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:</p> <p>„(4) Operatorul de piață este obligat să se conformeze cerințelor față de adecvarea capitalului în conformitate cu mărimile și termenii prevăzuți la alin.(1) lit.b)”</p> <p>Prevederile actuale ale cerințelor față de adecvarea</p>	Se acceptă.

			<p>capitalului operatorului de piață (art.61 alin.(1) lit.b) din Legea nr.171/2012) sînt interpretate în sensul menținerii capitalului propriu la nivelul stabilit la momentul obținerii licenței de activitate. Or, norma existentă are menirea de a impune operatorul să-și adecveze capitalul în termen de 10 ani de la intrarea în vigoare a Legii nr.171/2012. Prin urmare, pentru a aduce claritate juridică normelor legale referitoare la cerințele față de capitalul propriu al operatorului de piață, este necesar de completat art.61 cu prevederile propuse la alin.4.</p>
12.	<p>Articolul 67. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative (6) Pentru admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a acțiunilor de aceeași clasă ale unui emitent, este necesar ca cel puțin 10% din acțiuni să fie în circulație liberă.</p>		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Întru executarea Planului de acțiuni al Guvernului pentru anii 2016-2018, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.890 din 20.07.2016, în special cu referire la acțiunea de perfecționare a cadrului legislativ în scopul stimulării tranzacțiilor efectuate cu valori mobiliare propun modificarea art.67 alin.(6) din Legea nr.171/2012.</p> <p>Articolul 67 alineatul (6) cuvintele „ cel puțin 10% din acțiuni să fie în circulație liberă”se substituie cu cuvintele „acțiunile emitentului să fie în circulație liberă în mărimile stabilite de regulile pieței reglementate”</p> <p>Potrivit practicii internaționale, regulatorii pieței de capital nu stabilesc careva restricții față de coeficientul de free float necesar admiterii valorilor mobiliare pe o piață reglementată, această prerogativă fiind atribuită însăși operatorului pieței, acest coeficient variind de la țară la țară și în funcție de modalitatea de calcul/caracteristicile emitentului a cărui valori mobiliare se admit spre tranzacționare. Respectiv, amendamentul propus vine să asigure eliminarea anumitor bariere de pe piața de capital, care creează</p> <p style="text-align: center;">Se acceptă.</p>

	<p>dificultăți în impulsionarea dezvoltării acesteia. Totodată, propunerea înaintată va oferi posibilitatea operatorului de piață (reieșind din conjunctura pieței de capital naționale) în luarea deciziei de a stabili sau nu restricții față de coeficientul free-float.</p>	
<p>13. Secțiunea a 3-a de Fondul de compensare a investitorilor Articolul 130. Dispoziții generale</p>	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova Totodată, în scopul asigurării executării de către Comisia Națională a Pieței Financiare a obiectivelor de reglementare stabilite la art.5 din Legea nr.171/2012 propun :</p> <ul style="list-style-type: none"> - reglementarea unor norme ce țin de activitatea fondului de compensare a investitorilor - art.130, 132. <p>Articolul 130 se completează cu alineatul (1¹) cu următorul cuprins:</p> <p>„(1¹) Comisia Națională este autoritatea care acționează din numele Fondului. Având în vedere că fondul de compensare a investitorilor nu are personalitate juridică, pentru a asigura aplicarea fără echivoc a Legii nr.171/2012, în special a art. 130 alin. (5), art.132 alin.(3), art.133 alin.(7), care generează raporturi juridice între fondul de compensare a investitorilor pe de o parte și investitorii, bancă, membrul fondului pe de altă parte, este necesar de clarificat în Lege că CNPF este instituția care acționează din numele fondului.</p>	<p>Se acceptă. „(1¹) Comisia Națională este autoritatea competentă care acționează din numele Fondului.”</p>
<p>14. Articolul 130 (2) Fondul se constituie cu scopul de a compensa, în condițiile prezentei legi și ale actelor normative ale</p>	<p>La articolul 130, alineatul (2) se completează în final cu propoziția: „Fondul este utilizat și pentru compensarea clienților participanților profesioniști care au</p>	<p>Pentru informare. Prevederile proiectului de lege vizează participanții profesioniști care au deținut licențe în conformitate cu Legea nr.199-XIV din 18 noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare și care nu s-au conformat cerințelor art.147 alin.(3) lit.a) din</p>

<p>Comisiei Naționale, clienții persoane fizice ai societăților de investiții în cazul incapacității societăților de investiții de a returna mijloacele bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților, transmise societăților de investiții în contextul prestării serviciilor de investiții și serviciilor conexe.</p>	<p>deținut licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor conform Legii 199-XIV din 18 noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare (în continuare - administratori fiduciar) și care, din motivul lipsei informației din registrele clienților, nu au transmis în deținere reală activele clienților lor în termenul stabilit la art.147 alin.(12).”</p>	<p>noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare”. Astfel, acțiunea propriu-zisă a Legii este subordonată principiului neretroactivității, potrivit căruia toate actele normative produc efecte juridice de la intrare în vigoare și până la ieșire din vigoare. În speță, participanții profesioniști care au deținut licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor potrivit Legii nr. 199/1998, în temeiul art. 147 alin. (2): " Licențele pentru desfășurarea activității profesioniste pe piața valorilor mobiliare[...] își păstrează valabilitatea până la obținerea noilor licențe, în condițiile stabilite la alin.(3) lit.a) din prezentul articol", iar "persoanele care dețin licență pentru desfășurarea activității profesioniste pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii nr.199-XIV din 18 noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare,[...], sînt obligate să se conformeze prevederilor prezentei legi în vederea obținerii noilor licențe și autorizații".</p> <p>În acord cu exigențele normelor de tehnică legislativă, și cu art. 18 alin. (3) din Legea nr. 780/2001 privind actele legislative: "În cazul în care proiectul de act legislativ cuprinde prevederi din legislația în vigoare, acestea, de regulă, nu se reproduc, dar se face trimitere la ele. "</p> <p>În acest context, este important de menționat necesitatea revizuirii acesteia sub aspect redacțional, pentru a oferi reglementării un spor de claritate și în scopul eliminării impedimentelor la aplicare. În acest sens exemplificăm redacția normei de la art. 147 alin. (2) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, "eliberate anterior în temeiul Legii nr.199-XIV din 18 noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare". Tot la acest articol, reținem că definirea noțiunii de "administrator fiduciar" contravine rigorilor de tehnică</p>	<p>Legea privind piața de capital prin obținerea noilor licențe. Astfel, acestora le sunt aplicabile prevederile art.147 alin.(12) din Legea privind piața de capital.</p> <p>Legea 199-XIV din 18 noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare a definit ca activitate de administrare fiduciară a investițiilor - activitatea desfășurată de administratorul fiduciar participant profesionist la piața valorilor mobiliare conform contractului de administrare fiduciară a următorului patrimoniu transmis acestuia:</p> <p>a) a valorilor mobiliare;</p> <p>b) a mijloacelor bănești destinate investirii în valori mobiliare;</p> <p>c) a valorilor mobiliare și a mijloacelor bănești obținute ca rezultat al administrării fiduciare a valorilor mobiliare;</p> <p>Totodată, conform art.1053-1059 Cod civil care reglementează relațiile de administrare fiduciară, în administrare fiduciară poate fi transmis orice bun, inclusiv o universalitate de bunuri. Astfel, orice persoană care a preluat în administrare fiduciară un patrimoniu în baza unui contract de administrare fiduciară este administrator fiduciar, afit cei care au activat în baza Legii 199/1998 cât și în alte cazuri, precum este stabilit la art. 6 alin.(1) pct. 1), lit.</p>
--	---	--	--

			<p>legislativă și art. 19 lit. e) din Legii nr. 780/2001 privind actele legislative. Menționăm că noțiunea de "administrator fiduciar" este definită la art. 6 alin.(1) pct. 1), lit. a) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital: "1) persoanele afiliate persoanei juridice (emitent, ofertant, deținător de valori mobiliare): a) membrii consiliului societății, membrii organului executiv, membrii comisiei de cenzori, persoanele cu funcții de răspundere ale organizației gestionare (administrator fiduciar),[...]".</p> <p>În scopul excluderii dublei interpretări, recomandăm autorului revizuirea definiții respective.</p>	<p>a) din Legea nr. 171/2012.</p>
15.		<p>Legea se completează cu articolul 131¹ cu următorul cuprins: "Articolul 131¹. Compensarea clienților administratorilor fiduciar (3) Fondul inițiază achitarea compensațiilor în conformitate cu alin.(2) în situația în care există hotărârea judecată privind restabilirea informației din registrele clienților, aferente societăților care fac parte din portofoliul administratorilor fiduciar. (5) Fondul asigură</p>	<p>Direcția generală juridică a Secretariatului Parlamentului La pct. 2 a art. 1 din prezentul proiect de lege, și anume art. 131¹ alin (3) și (5) utilizarea cuvintelor: "Fondul utilizează", "Fondul asigură", "Fondul este în drept" urmează a fi revizuite sub aspectul art. 130 alin. (1) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, deoarece potrivit reglementării stipulate la art. 130 alin. (1): Fondul se constituie și se gestionează de către Comisia Națională a Pieței Financiare și se utilizează în conformitate cu deciziile acesteia.</p>	<p>Nu se acceptă. Având în vedere că în redacția în vigoare a Legii nr.171/2012 anume Fondul compensează/asigură achitarea/plătește dar nu Comisia Națională (a se vedea art.130 alin.(2), 131 alin.(1), art.133 alin.(1), (6), (9), (10), art.134 din Legea prenotată) în proiect s-a folosit același principiu. Ori, în caz contrar, urmează de modificat și celelalte articole din Secțiunea a 3-a din redacția actuală a Legii. Totodată, art. 130 a fost completat cu alineatul (1¹) cu următorul cuprins: „(1¹) Comisia Națională este autoritatea competentă care acționează din numele Fondului”.</p> <p>Se acceptă.</p>

	<p>16. Articolul 132. Mijloacele Fondului (1) Mijloacele Fondului se formează din:</p> <p>a) contribuțiile anuale ale societăților de investiții, în mărimea stabilită de actele normative ale Comisiei Naționale, achitate anual, în termen de cel mult o lună de la expirarea anului calendaristic;</p>	<p>achitarea compensațiilor în termen de cel mult o lună de la data începerii achitărilor. Fondul este în drept să achite compensațiile prin mandat poștal sau prin transfer bancar</p>	<p>cu cuvintele "se află în administrare fiduciară la administratorii fiduciar"</p>	
	<p>Articolul 132. Mijloacele Fondului (1) Mijloacele Fondului se formează din:</p> <p>a) contribuțiile anuale ale societăților de investiții, în mărimea stabilită de actele normative ale Comisiei Naționale, achitate anual, în termen de cel mult o lună de la expirarea anului calendaristic;</p>		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>La articolul 132 alineatul (1) litera a) cuvintele „cel mult o lună de la expirarea anului calendaristic” se substituie cu cuvintele „până la 1 iunie”</p> <p>Ținând cont de faptul, că situațiile financiare anuale ale societăților de investiții-membri ai fondului de compensare a investitorilor sunt prezentate CNPF în termen de până la 30 aprilie a anului ce urmează după anul de raportare, iar cotizațiile membrilor fondului de compensare se calculează din veniturile din activitățile și serviciile prestate, pentru a asigura calcularea corectă a cotizațiilor reieșind din veniturile raportate oficial, se impune necesitatea deplasării termenilor de achitare a cotizațiilor (de la 31.01.anul în curs până la 01.06.anul în curs).</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>La articolul 132 alineatul (1) litera a), cuvintele „în termen de cel mult o lună” se substituie cu cuvintele „în termen de cel mult 5 luni”.</p>
	<p>17. Articolul 140. Reglementarea prin licențiere și autorizare (16) Comisia Națională aprobă metodologia de</p>		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>La articolul 140 alineatul (16) se modifică și va avea următorul cuprins:</p> <p>(16) Comisia Națională emite reglementări privind cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului pentru evaluarea corectă a riscurilor, în scopul prevenirii și/ sau</p>	<p>Se acceptă.</p>

	<p>calculare a capitalului propriu, stabilit pentru persoanele licențiate, și cerințe suplimentare privind adecvarea capitalului, avându-se în vedere directivele aplicabile ale Uniunii Europene.</p>	<p>limitării acestora.” În scopul transunerii corespunzătoare a cerințelor Regulamentului UE 575/2013, CNPF urmează să emită acte normative în acest sens. (Punctele (54) și (84) din preambulul Directivei)</p>	
18.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova După articolul 141 se completează cu articolul 141¹ cu următorul cuprins: „Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții (1) Comisia Națională asigură verificarea cadrului de administrare a activității, a strategiilor, proceselor și mecanismelor implementate de fiecare societate de investiții, pentru respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale și realizează propria evaluare a riscurilor la care societatea de investiții este sau poate fi expusă.” Directiva 2013/36, articolul 97 Procesul de supraveghere și evaluare (1) Ținând seama de criteriile tehnice stabilite la articolul 98, autoritățile competente analizează dispozițiile, strategiile, procedurile și mecanismele puse în aplicare de instituții pentru a se conforma prevederilor prezentei directive și Regulamentului (UE) nr. 575/2013 și evaluează: (a) riscuri la care sunt expuse sau ar putea fi expuse</p>	<p>Se acceptă. „Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții (1) Comisia Națională asigură verificarea cadrului de administrare a activității, strategiilor, proceselor și mecanismelor implementate de fiecare societate de investiții, pentru respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale, precum și realizează propria evaluare a riscurilor la care societatea de investiții este sau poate fi expusă.”</p>

19.		<p>instituțiile;</p> <p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(2) Verificările și evaluările menționate la alin.(1) au în vedere urmărirea îndeplinirii de către societățile de investiții a cerințelor cuprinse în prezenta lege și în actele normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>Directiva 2013/36, articolul 97</p> <p>Procesul de supraveghere și evaluare</p> <p>(2) Sfera de aplicare a analizei și a evaluării menționate la alineatul (1) îndeplinește toate cerințele prezentei directive și ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(2) Verificările și evaluările menționate la alin. (1) au în vedere urmărirea îndeplinirii de către societățile de investiții a cerințelor prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale.”</p>
20.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(3) Pe baza verificării și evaluării menționate la alin.(1) Comisia Națională determină în ce măsură cadrul de administrare a activității, strategiile, procesele și mecanismele implementate de o societate de investiții, fondurile proprii deținute și lichiditatea acesteia asigură o administrare prudentă și o acoperire adecvată a riscurilor în raport cu profilul de risc al societății de investiții;</p> <p>Directiva 2013/36, articolul 97</p> <p>Procesul de supraveghere și evaluare</p> <p>(3) Pe baza analizei și a evaluării menționate la alineatul (1), autoritățile competente stabilesc dacă dispozițiile, strategiile, procedurile și mecanismele puse în aplicare de instituții și fondurile proprii și lichiditatea deținute de acestea asigură o gestionare și o acoperire adecvată a riscurilor lor.</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(3) Pe baza verificărilor și evaluărilor, menționate la alin. (1), Comisia Națională determină în ce măsură cadrul de administrare a activității, strategiile, procesele și mecanismele implementate de o societate de investiții, fondurile proprii deținute și lichiditatea acesteia asigură o administrare prudentă și acoperirea adecvată a riscurilor în raport cu profilul de risc al societății de investiții.”</p>

			<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(4) Comisia Națională stabilește frecvența și gradul de detaliere a verificărilor și evaluărilor menționate la alin.(1), cu luarea în considerare a principiului proporționalității, respectiv având în vedere mărimea, importanța sistemică, natura, extinderea și complexitatea activităților desfășurate de fiecare societate de investiții. Actualizarea verificărilor și evaluărilor se realizează cel puțin o dată pe an pentru societățile de investiții în privința cărora s-a stabilit un program de supraveghere prudențială potrivit prevederilor alin.(6) – (11);</p> <p>Directiva 2013/36, articolul 97 Procesul de supraveghere și evaluare</p> <p>(4) Autoritățile competente stabilesc frecvența și intensitatea analizei și evaluării menționate la alineatul (1), ținând seama de mărimea, importanța sistemică, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de instituția în cauză, precum și de principiul proporționalității. Actualizarea analizei și evaluării se face cel puțin o dată pe an în cazul instituțiilor care fac obiectul programului de supraveghere prudențială menționat la articolul 99 alineatul (2).</p>	<p>Se acceptă. ”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(4) Comisia Națională stabilește frecvența și gradul de detaliere ale verificărilor și evaluărilor, menționate la alin. (1), cu luarea în considerare a principiului proporționalității, respectiv având în vedere mărimea, importanța sistemică, natura, extinderea și complexitatea activităților desfășurate de fiecare societate de investiții. Actualizarea verificărilor și a evaluărilor se efectuează cel puțin o dată pe an pentru societățile de investiții în privința cărora s-a stabilit un program de supraveghere prudențială conform prevederilor alin. (6)–(11).”</p>
21.			<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(5) Dacă, potrivit prevederilor alin.(1) – (4), Comisia Națională stabilește că societățile de investiții cu profil de risc similar, cum ar fi modelele de afaceri</p>	<p>Se acceptă. ”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(5) Dacă, potrivit prevederilor alin. (1)–(4), Comisia Națională stabilește că societățile de investiții cu profil de risc similar, precum modelele de</p>

		<p>asemănătoare sau localizări geografice similare ale expunerilor, sînt sau ar putea fi expuse unor riscuri similare ori ar putea expune sistemul financiar unor riscuri similare, aceasta poate realiza procesul de verificare și evaluare menționat la alin.(1) – (4) în același mod sau într-un mod asemănător;</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 103 Aplicarea măsurilor de supraveghere unor instituții cu profiluri de risc similare (1) În cazul în care autoritățile competente stabilesc, în conformitate cu articolul 97, că instituții cu profiluri de risc similare, cum ar fi modele de afaceri similare sau situarea geografică a expunerilor, sunt sau ar putea fi expuse unor riscuri similare sau prezintă riscuri similare pentru sistemul financiar, acestea pot aplica procesul de supraveghere și evaluare menționat la articolul 97 în cazul respectivelor instituții în mod similar sau identic. În aceste scopuri, statele membre se asigură că autoritățile competente dețin competențele legale necesare pentru a impune cerințe în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 575/2013 respectivelor instituții în mod similar sau identic, incluzând, în special, exercitarea competențelor de supraveghere în temeiul articolelor 104, 105 și 106</p>	<p>afaceri asemănătoare ori localizări geografice similare ale expunerilor, sînt sau ar putea fi expuse unor riscuri similare ori ar putea expune sistemul financiar unor riscuri similare, aceasta poate realiza procesul de verificare și evaluare menționat la alin. (1)–(4) în același mod sau într-un mod asemănător.”</p>
22.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții (6) Urmărirea respectării de către societățile de investiții a cerințelor de natură prudențială și a altor cerințe, prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale, se realizează de către Comisia Națională pe baza raportărilor transmise de societățile de investiții și prin controale pe teren desfășurate la</p>	<p>Se acceptă. ”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții (6) Urmărirea respectării de către societățile de investiții a cerințelor de natură prudențială și a altor cerințe, prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale, se realizează de către Comisia Națională în baza raportărilor transmise de</p>

		<p>sediul societăților de investiții. Prevederea are drept scop de a clarifica care este procedura de supraveghere a conformării societăților de investiții la prevederile ce reglementează activitatea acestora. Totodată, ținând cont de acest proces de supraveghere CNPF ia decizia de a adopta programul de supraveghere prudențială în privința unei sau altei societăți de investiții.</p>	<p>societățile de investiții și prin controale pe teren desfășurate la sediul societăților de investiții”.</p>
23.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții (7) Comisia Națională, ori de câte ori consideră necesar, adoptă un program de supraveghere prudențială pentru societățile de investiții pe care le supraveghează. Programul ia în considerare procesul de verificare și evaluare prevăzut la alin.(1) – (4). Acesta cuprinde următoarele: a) o indicare a modului în care Comisia Națională intenționează să-și îndeplinească atribuțiile și să aloce resursele; b) o identificare a societăților de investiții care urmează să facă obiectul supravegherii sporite și măsurile adoptate privind o astfel de supraveghere, în conformitate cu alin.(1) – (4); c) un plan pentru controalele pe teren vizând sediile utilizate de o societate de investiții, inclusiv de filialele stabilite în alt stat, în baza acordurilor de colaborare încheiate de Comisia Națională cu autoritatea competentă a respectivului stat.”</p> <p>Directiva 2013/36, articolul 99 Programul de supraveghere prudențială</p>	<p>Se acceptă. »Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții (7) Comisia Națională, ori de câte ori consideră necesar, adoptă un program de supraveghere prudențială pentru societățile de investiții pe care le supraveghează. Programul respectiv ia în considerare procesul de verificare și evaluare, prevăzut la alin. (1)–(4), și cuprinde următoarele: a) o indicare a modului în care Comisia Națională intenționează să-și îndeplinească atribuțiile și să aloce resursele; b) o identificare a societăților de investiții care urmează să facă obiectul supravegherii sporite și măsurile adoptate privind o astfel de supraveghere, în conformitate cu alin. (1)–(4); c) un plan pentru controalele pe teren vizând sediile utilizate de o societate de investiții, inclusiv de filialele acestora stabilite în alt stat, în baza</p>

			<p>(1) Autoritățile competente, cel puțin o dată pe an, adoptă un program de supraveghere prudențială pentru instituțiile pe care le supraveghează. Programul ține seama de procesul de supraveghere și evaluare prevăzut la articolul 97. Acesta cuprinde următoarele:</p> <p>(a) o indicare a modului în care autoritățile competente intenționează să-și îndeplinească atribuțiile și să aloce resursele;</p> <p>(b) o identificare a instituțiilor care urmează să facă obiectul supravegherii sporite și măsurile adoptate privind o astfel de supraveghere, în conformitate cu alineatul (3);</p> <p>(c) un plan pentru inspecții vizând sediile utilizate de o instituție, inclusiv sucursalele și filialele stabilite într-un alt stat membru, în conformitate cu articolele 52, 119 și 122</p>	<p>acordurilor de colaborare încheiate de Comisia Națională cu autoritatea competentă a statului respectiv.”</p>
24.			<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(8) Programul de supraveghere prudențială include următoarele societăți de investiții:</p> <p>a) societățile de investiții în cazul cărora rezultatele procesului de supraveghere și evaluare indică riscuri semnificative pentru soliditatea financiară a acestora sau indică încălcarea dispozițiilor prezentei legi sau actelor normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>b) societățile de investiții care prezintă un risc sistemic pentru sistemul financiar;</p> <p>c) orice altă societate de investiții pentru care Comisia Națională consideră necesar acest lucru.”</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 99</p> <p>Programul de supraveghere prudențială</p> <p>(2) Programele de supraveghere prudențială includ</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(8) Programul de supraveghere prudențială vizează următoarele societăți de investiții:</p> <p>a) societățile de investiții pentru care rezultatele procesului de supraveghere și evaluare indică riscuri semnificative pentru soliditatea financiară a acestora sau indică încălcarea prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>b) societățile de investiții care prezintă un risc sistemic pentru sistemul financiar;</p> <p>c) orice altă societate de investiții pentru care Comisia Națională</p>

		<p>următoarele instituții:</p> <p>(a) Instituțiile în cazul cărora rezultatele simulărilor de criză menționate la articolul 98 alineatul (1) literele (a) și (g) și articolul 100 sau rezultatul procesului de supraveghere și evaluare prevăzut la articolul 97 indică riscuri semnificative pentru soliditatea financiară a acestora sau indică încălcarea dispozițiilor interne de transpunere a prezentei directive și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(b) Instituțiile care prezintă un risc sistemic pentru sistemul financiar;</p> <p>(c) Orice altă instituție pentru care autoritățile competente consideră acest lucru necesar.</p>	<p>consideră necesar acest lucru.”</p>
25.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(9) Atunci când se consideră necesar, în conformitate cu alin.(1) – (4) Comisia Națională ia, în special, următoarele măsuri:</p> <p>a) o creștere a numărului sau a frecvenței controalelor pe teren vizînd societatea de investiții;</p> <p>b) o prezență permanentă a reprezentanților Comisiei Naționale în cadrul societății de investiții;</p> <p>c) raportări suplimentare sau mai frecvente din partea societății de investiții;</p> <p>d) analize suplimentare sau mai frecvente ale planurilor operaționale, strategice sau de afaceri ale societății de investiții;</p> <p>e) controale tematice de monitorizare a riscurilor specifice cu probabilitate mai mare de materializare.”</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 99</p> <p>Programul de supraveghere prudențială</p> <p>(3) Atunci când se consideră necesar, în conformitate</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(9) Atunci când se consideră necesar, în conformitate cu alin. (1)–(4) Comisia Națională întreprinde, în special, următoarele măsuri:</p> <p>a) creșterea numărului sau a frecvenței controalelor pe teren vizînd societatea de investiții;</p> <p>b) prezența permanentă a reprezentanților Comisiei Naționale în cadrul societății de investiții;</p> <p>c) raportări suplimentare sau mai frecvente din partea societății de investiții;</p> <p>d) analize suplimentare sau mai frecvente ale planurilor operaționale, strategice sau de afaceri ale societății de investiții;</p> <p>e) controale tematice de monitorizare</p>

			<p>cu articolul 97, se iau, în special, următoarele măsuri:</p> <p>(a) o creștere a numărului sau a frecvenței inspecțiilor la fața locului vizând instituția;</p> <p>(b) o prezență permanentă a autorității competente în cadrul instituției;</p> <p>(c) raportări suplimentare sau mai frecvente din partea instituției;</p> <p>(d) analize suplimentare sau mai frecvente ale planurilor operaționale, strategice sau de afaceri ale instituției;</p> <p>(e) controale tematice de monitorizare a riscurilor specifice cu probabilitate mai mare de materializare.</p>	<p>a riscurilor specifice cu probabilitate mai mare de materializare.”</p>
26.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(10) Verificările și evaluările în cadrul controalelor pe teren și/sau din oficiu se efectuează de către personalul Comisiei Naționale, împuternicit în acest sens și/sau de către societățile de audit și/sau de experți numiți de Comisia Națională.</p> <p>În cazul în care, în cadrul desfășurării programului de supraveghere prudențială a unei societăți de investiții, apare necesitatea implicării unor experți în domeniul contabil sau audit, este necesar ca CNPF să împuternicească experți în asemenea domenii pentru a asigura o verificare complexă a societății în cauză. (Directiva, articolul 52)</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(10) Verificările și evaluările în cadrul controalelor pe teren și/sau din oficiu se efectuează de către personalul Comisiei Naționale, împuternicit în acest sens, și/sau de către societățile de audit, și/sau de experți numiți de către Comisia Națională.”</p>	
27.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(11) Societățile de investiții sînt obligate să permită personalului Comisiei Naționale și altor persoane</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(11) Societățile de investiții sînt obligate să permită personalului Comisiei Naționale și altor persoane</p>	

			<p>împuțernicite de aceasta să efectueze verificarea și evaluarea, să le examineze evidențele, conturile și operațiunile și să furnizeze toate documentele și informațiile legate de desfășurarea activității societății de investiții după cum sînt solicitate de către acestea.</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 65</p> <p>Sanțiuni administrative și alte măsuri administrative</p> <p>(3) Autoritățile competente au toate competențele de colectare a informațiilor și de investigare necesare pentru exercitarea funcțiilor lor. Fără a aduce atingere altor dispoziții relevante din prezenta directivă și din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, respectivele competențe includ:...</p>	<p>împuțernicite de aceasta să efectueze verificarea și evaluarea, să examineze evidențele, conturile și operațiunile, precum și să furnizeze toate documentele și informațiile legate de desfășurarea activității societății de investiții după cum sînt solicitate de către acestea.”</p>
28.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>12) Urmare a procesului de verificare și evaluare a societății de investiții, atunci cînd se consideră necesar, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) să ceară societății de investiții să mențină fonduri proprii în plus față de cerințele prevăzute la art.38;</p> <p>b) să ceară societății de investiții să prezinte un plan pentru restabilirea conformității cu cerințele prevăzute în prezenta lege și în actele normative ale Comisiei Naționale și să stabilească un termen pentru punerea în aplicare a acestuia, incluzînd îmbunătățiri ale planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul;</p> <p>c) să restrîngă, să limiteze și/sau să sisteze operațiunile, rețeaua filialelor și/sau serviciile și activitățile desfășurate conform licenței deținute ori să solicite</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(12) Ca urmare a procesului de verificare și evaluare a societății de investiții, atunci cînd consideră necesar, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) să ceară societății de investiții să mențină fonduri proprii, în plus față de cerințele prevăzute la art. 38;</p> <p>b) să ceară societății de investiții să prezinte un plan pentru restabilirea conformității la cerințele prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale și să stabilească un termen pentru punerea în aplicare a planului respectiv, incluzînd îmbunătățiri ale acestuia</p>	

		<p>cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea societății de investiții;</p> <p>d) să restricționeze sau să interzică distribuțiile sau plățile sub formă de dividende de către o societate de investiții către acționari cu condiția ca interdicția să nu constituie o situație de nerespectare a obligațiilor de plată pentru societatea de investiții respectivă;</p> <p>e) să ceară unei societăți de investiții revizuirea politicilor de remunerare;</p> <p>f) să impună unei societăți de investiții cerințe de raportare suplimentare sau o frecvență mai mare a raportării, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;</p> <p>g) să ceară unei societăți de investiții publicarea de informații suplimentare;</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 104</p> <p>Competențe de supraveghere</p> <p>(1) În sensul articolului 97, articolului 98 alineatul (4), articolului 101 alineatul (4) și articolelor 102 și 103 și al aplicării Regulamentului (UE) nr. 575/2013, autoritățile competente au cel puțin următoarele competențe:</p> <p>(a) să ceară instituțiilor să mențină fonduri proprii în plus față de cerințele prevăzute la capitolul 4 din prezentul titlu și în Regulamentul (UE) nr. 575/2013 referitor la elementele de risc și la riscurile care nu sunt acoperite la articolul 1 din regulamentul menționat;</p> <p>c) să ceară instituțiilor să prezinte un plan pentru restabilirea conformității cu cerințele de supraveghere prevăzute în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și să stabilească un termen pentru punerea în aplicare a acestuia, incluzând îmbunătățiri ale planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul;</p> <p>(e) să restrângă sau să limiteze activitățile, operațiunile</p>	<p>privind domeniul de aplicare și termenul;</p> <p>c) să restrângă, să limiteze și/sau să sisteze operațiunile, rețeaua filialelor și/sau serviciile și activitățile desfășurate conform licenței deținute ori să solicite cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea societății de investiții;</p> <p>d) să restricționeze sau să interzică distribuțiile ori plățile sub formă de dividende de către societatea de investiții către acționari, cu condiția ca interdicția să nu constituie o situație de nerespectare a obligațiilor de plată pentru societatea de investiții respectivă;</p> <p>e) să ceară societății de investiții revizuirea politicilor de remunerare;</p> <p>f) să impună societății de investiții cerințe de raportare suplimentare sau o frecvență mai mare a raportării, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;</p> <p>g) să ceară societății de investiții publicarea de informații suplimentare.”</p>
--	--	--	---

		<p>sau rețeaua instituțiilor ori să solicite cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea unei instituții;</p> <p>(i) să restricționeze sau să interzică distribuiri sau plățile sub formă de dobânzi de către o instituție către acționari, asociați sau deținătorii unor instrumente suplimentare de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar cu condiția ca interdicția să nu constituie o situație de nerespectare a obligațiilor de plată pentru instituția respectivă;</p> <p>(g) să ceară instituțiilor limitarea componentei variabile a remunerației la un procent din veniturile nete, dacă nivelul acesteia nu este în concordanță cu menținerea unei baze solide de capital;</p> <p>(j) să impună cerințe de raportare suplimentare sau o frecvență mai mare a raportării, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;</p> <p>(l) să ceară publicarea de informații suplimentare.</p>	
29.		<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(13) Societățile de investiții trebuie să furnizeze Comisiei Naționale orice informație necesară pentru evaluarea conformării lor la cerințele prudențiale prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise în acest sens de către Comisia Națională. Mecanismele de control intern și procedurile contabile și administrative ale societății de investiții trebuie să permită verificarea, în orice moment, a conformării la cerințele prudențiale.”</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 4</p> <p>(5) Statele membre cer instituțiilor să comunice autorităților competente din statele membre de origine</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>”Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții</p> <p>(13) Societățile de investiții trebuie să furnizeze Comisiei Naționale orice informație necesară pentru evaluarea conformării lor la cerințele prudențiale prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise în acest sens de către Comisia Națională. Mecanismele de control intern și procedurile contabile și administrative ale societății de investiții trebuie să permită verificarea, în orice moment, a conformării la cerințele prudențiale.”</p>

30.		<p>Legea se completează cu articolul 146¹ cu următorul cuprins:</p> <p>„Articolul 146¹. Încetarea activității pe piața de capital a administratorilor fiducieri</p> <p>(1) Prin derogare de la prevederile art.147 alin.(12), activele clienților (valorile mobiliare, părțile sociale) aflate în administrare fiduciară la administratorii fiducieri care, în termenul stabilit, nu au fost transmise în deținere reală din motivul lipsei informației din registrele clienților vor fi expuse la vânzare în modul stabilit de</p>	<p>toate informațiile necesare pentru evaluarea conformității lor cu normele adoptate în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 575/2013. De asemenea, statele membre se asigură că mecanismele de control intern și procedurile administrative și contabile ale instituțiilor permit în orice moment verificarea conformității lor cu aceste norme.RO 27.6.2013 Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176/353</p>	
			<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>în alineatele (1), (4),(5), (11) și (12) cuvintele ”prezenta lege” de substituit cu cuvintele ”prezentul articol” la cazul respectiv;</p> <p>În scopul concretizării faptului că la înstrăinarea valorilor mobiliare deținute în societățile pe acțiuni care anterior erau de tip închis și părților sociale în societăți cu răspundere limitată urmează a fi respectat dreptul de preemțiune, propoziția a doua se expune în altă redacție. Totodată, având în vedere că valorile mobiliare pot fi înstrăinate pe mai multe căi, inclusiv ca urmare a cererilor de retragere sau achiziționare obligatorie, sau să fie răscumpărate conform art.79 din Legea 1134/1997, pentru a evita interpretarea dublă și oferirea unor posibilități suplimentare în scopul înstrăinării acestor active se propune divizarea alin.(2) în două alineate cu următorul conținut:</p>	<p style="text-align: center;">Se acceptă.</p> <p style="text-align: center;">Se acceptă.</p>

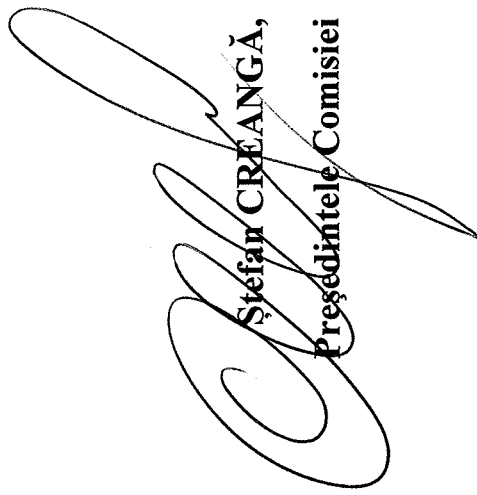
	<p>prezenta lege și actele normative aprobate de Comisia Națională.</p> <p>(2) Valorile mobiliare ale societăților pe acțiuni, aflate în administrare fiduciară la administratorii fiduciar, se vor expune la vânzare în cadrul licitațiilor cu strigare organizate pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui sistem de tranzacționare, precum și în cadrul ofertelor publice de preluare. Pachetele de acțiuni ale societăților pe acțiuni ai căror acționari își pot exercita dreptul de înstrăinare conform art.II alin.(3) din Legea nr.163-XVI din 13 iulie 2007 pentru modificarea și completarea Legii nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și părțile sociale în societăți cu răspundere limitată se vor înstrăina conform cerințelor legislației în vigoare.</p>	<p>”(2) Valorile mobiliare ale societăților pe acțiuni, aflate în administrare fiduciară la administratorii fiduciar, sînt expuse spre vânzare în cadrul licitațiilor cu strigare organizate pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui MTF. Valorile mobiliare și părțile sociale pentru care urmează a fi respectat dreptul de preemțiune stabilit de art. 27 alin. (8) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și art. 25 alin.(3) din Legea nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată se înstrăinează conform legislației în vigoare.</p> <p>(3) Administratorii fiduciar sînt în drept să ceară răscurpărarea valorilor mobiliare conform art. 79 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, precum și să vîndă valorile mobiliare în cadrul ofertelor de preluare și ca urmare a cererilor de retragere sau achiziționare obligatorie, conform prezentei legi.”</p> <p>Alineatele (3)-(12) se renumerează.</p>	
--	---	---	--

31.	<p>Articolul 146¹</p> <p>(3) Prețul inițial la care vor fi expuse la vânzare valorile mobiliare specificate la alin. (2) va fi cel puțin egal cu cea mai mare valoare dintre valoarea nominală și valoarea activelor nete ce revine la o acțiune, conform ultimei situații financiare anuale prezentate Serviciului Situațiilor Financiare și confirmate prin raportul auditorului sau, după caz, al comisiei de cenzori. Prețul inițial la care vor fi expuse la vânzare părțile sociale va fi stabilit în funcție de valoarea activelor nete ale societății comerciale, conform ultimei situații financiare prezentate la Serviciul Situațiilor Financiare și confirmate prin raportul censorului, după caz. Prețul de vânzare (prețul inițial) al valorilor mobiliare/părților sociale va fi aprobat în prealabil de către Comisia</p>	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova</p> <p>în alineatul (3) pentru a oferi o claritate la stabilirea prețului inițial pentru părțile sociale deținute în societăți cu răspundere limitată se propune în propoziția a doua cuvintele ”în funcție de valoarea activelor nete ale societății comerciale” de substituit cu cuvintele ”pormind de la valoarea activelor nete ale societății comerciale”, astfel fiind stabilit expres că prețul minim va fi stabilit la valoarea activelor nete, iar în propoziția a patra cuvintele ”de 10 la sută din valoarea nominală (prețul inițial) ” de substituit cu cuvintele ”de 10 la sută din valoarea prețului inițial”;</p>	<p>Se acceptă.</p> <p>Alineatul (3) devine alineatul (4):</p> <p>”(4) Prețul inițial la care sînt expuse spre vânzare valorile mobiliare specificate la alin. (2) trebuie să fie cel puțin egal cu cea mai mare valoare dintre valoarea nominală și valoarea activelor nete ce revine la o acțiune, conform ultimei situații financiare anuale prezentate Serviciului Situațiilor Financiare de pe lângă Biroul Național de Statistică și confirmate prin raportul auditorului sau, după caz, al comisiei de cenzori. Prețul inițial la care sînt expuse spre vânzare părțile sociale este stabilit pormind de la valoarea activelor nete ale societății comerciale, conform ultimei situații financiare prezentate Serviciului Situațiilor Financiare și confirmate prin raportul censorului, după caz. Prețul de vânzare (prețul inițial) al valorilor mobiliare/părților sociale este aprobat prealabil de către Comisia Națională conform actelor normative ale acesteia. În cazul în care, după mai multe reevaluări și încercări de vânzare, prețul de vânzare al valorilor mobiliare și al părților sociale a atins limita de 10 la sută din valoarea prețului inițial, valorile mobiliare/părțile sociale sînt vîndute fără anunțul prețului inițial (la cel mai mare preț propus de cumpărător),</p>
-----	--	--	--

	<p>Națională conform actelor sale normative. În cazul în care, după mai multe reevaluări și încercări de vânzare, prețul de vânzare al valorilor mobiliare și al părților sociale a atins limita de 10 la sută din valoarea nominală (prețul inițial), valorile mobiliare/părțile sociale vor fi vândute fără anunțul prețului inițial (la cel mai mare preț propus de cumpărător), conform actelor normative aprobate de Comisia Națională.</p>		conform actelor normative ale Comisiei Naționale.”
32.	<p>Articolul 146¹ (8) În cazul în care nu vor fi înstrăinate pachetele de acțiuni și părțile sociale deținute de administratorii fiduciarî în societățile comerciale aflate în proces de lichidare, valoarea pachetelor de acțiuni/părților sociale va fi stabilită la valoarea zero și acestea vor fi transmise societății emittente ca acțiuni de</p>	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova La alineatul (8), în situația în care nu doar pachetele de acțiuni deținute în societăți în proces de lichidare nu vor putea fi vândute, dar și cele deținute în societăți care nu dețin active sau care nu desfășoară activitate, în scopul evitării unei situații de tergiversare a procesului de lichidare, se propune ca după consumarea tuturor modalităților de expunere la vânzare a valorilor mobiliare și părților sociale, și totuși nevândute, acestea să fie reflectate la valoarea zero. Astfel, se propune următoarea redacție (alineatul (8) devine alineatul (9): ” (9) Valorile mobiliare și părțile sociale care nu vor fi înstrăinate în conformitate cu alin.(2)-(4), vor fi reflectate în raportul de lichidare la valoarea zero și</p>	Se acceptă.

	<p>tezaur/capital retras (partea socială dobândită) pe parcursul a 3 luni după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentului articol.”</p>	<p>transmise societății comerciale ca acțiuni de tezaur/capital retras (partea socială dobândită) pe parcursul a 3 luni după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentului articol.”</p>	
33.	<p>Articolul 146¹ (10) Din momentul retragerii licenței se interzice administratorilor fiducieri încasarea veniturilor sub formă de remunerație din activele clienților lor, cu excepția cheltuielilor efective aferente măsurilor întreprinse în vederea executării prezentului articol.</p>	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova În alineatul (10), având în vedere că licențele sunt retrase anterior intrării în vigoare a prezentei Legi, iar Legea nu are efect retroactiv (art.46 din Legea 780/2001 privind actele legislative) se propune excluderea cuvintelor ”Din momentul retragerii licenței”.</p>	<p>Se acceptă. Alineatul (10) devine alineatul (11): ”(11) Administratorilor fiducieri le este interzisă încasarea veniturilor sub formă de remunerație din activele clienților lor, cu excepția acoperirii cheltuielilor efective aferente măsurilor întreprinse în vederea executării prevederilor prezentului articol.”</p>
34.	<p>Articolul 146¹ (12) Mijloacele bănești care nu vor fi repartizate către clienții administratorilor fiducieri din motivul imposibilității restabilirii registrelor pe parcursul a 3 ani după aprobarea de către Comisia Națională</p>	<p>Ștefan Creangă deputat în Parlamentul Republicii Moldova În alineatul (12), în scopul evitării unei potențiale situații în care registrele nu vor putea fi restabilite complet (doar parțial), astfel neputând fi compensați clienții la care informația este restabilă, se propune substituirea cuvintelor ”după restabilirea completă a informației din registrele clienților.” cu cuvintele ”pe măsura restabilirii complete a informației din registrele clienților.”</p>	<p>Se acceptă. Alineatul (12) devine alineatul (13): ”(13) Mijloacele bănești care nu sînt repartizate către clienții administratorilor fiducieri din motivul imposibilității restabilirii registrelor pe parcursul a 3 ani după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform</p>

		<p>a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentei legi vor fi transmise în Fond în scopul păstrării și gestionării și pot fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiduciarilor în modul stabilit la art. 131¹ după restabilirea completă a informației din registrele clienților.”</p>		<p>prevederilor prezentului articol sînt transferate în Fond, în scopul păstrării și gestionării, și pot fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiduciarilor în modul stabilit la art. 131¹, pe măsura restabilirii informației din registrele clienților.”</p>
--	--	---	--	---


Ștefan CREANGĂ,
Președintele Comisiei



13 martie 2018

S.C. nr. 94

Comisia economie, buget și finanțe

Amendamente

asupra proiectului de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital
(nr.8 din 17.01.2018)

În conformitate cu art.59 din Regulamentul Parlamentului se înaintează cu titlu de amendamente la proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital (în continuare – proiectul de lege).

Respectiv, propun următoarele amendamente la proiectul de lege:

1. Luînd în considerație, că au fost propuse unele completări la proiectul de lege ce țin de Directiva 2013/36 propun de completat proiectul de lege cu un punct nou care prevede:

” Preambulul se completează în final cu textul:

„Directiva nr. 2013/36/CE din 26 iunie 2013 a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei nr. 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor nr. 2006/48/CE și nr. 2006/49/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176 din 27 iunie 2013 [art. 4 alin. (5), art. 28, art. 65 alin. (3), art.74 alin. (1), art. 76 alin. (2), art. 97 alin. (1) lit. a), art. 97 alin. (2)–(4), art. 99 alin. (1)–(3), art. 103 alin. (1) și art. 104 alin. (1) lit. a), c), e), g), i), j), l)].”

2. Articolul 6 alineatul (1) se completează cu o noțiune nouă „expunere spre vânzare” cu următorul cuprins:

„expunere spre vânzare – perioadă cuprinsă între data înregistrării ofertei de vânzare a valorilor mobiliare la operatorul de piață/sistem și data executării/expirării ofertei;”

3. La articolul 131¹ alineatul (3) cuvintele ” fac parte din portofoliul administratorilor fiduciarilor” de substituit cu cuvintele ”se află în administrare fiduciară la administratorii fiduciarilor”

4. La articolul 146¹ :

- în alineatele (1), (4), (5), (11) și (12) cuvintele ”prezentei legi” de substituit cu cuvintele ”prezentului articol” la cazul respectiv;

- în scopul concretizării faptului că la înstrăinarea valorilor mobiliare deținute în societățile pe acțiuni care anterior erau de tip închis și părților sociale în societăți cu răspundere limitată urmează a fi respectat dreptul de preemțiune, propoziția a doua se expune în altă redacție.

Totodată, avînd în vedere că valorile mobiliare pot fi înstrăinate pe mai multe căi, inclusiv ca urmare a cererilor de retragere sau achiziționare obligatorie, sau să fie răscumpărate conform art.79 din Legea 1134/1997, pentru a evita interpretarea dublă și oferirea unor posibilități suplimentare în scopul înstrăinării acestor active se propune divizarea alin.(2) în două alineate cu următorul conținut:

” (2) Valorile mobiliare ale societăților pe acțiuni, aflate în administrare fiduciară la administratorii fiduciar, sînt expuse spre vînzare în cadrul licitațiilor cu strigare organizate pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui MTF. Valorile mobiliare și părțile sociale pentru care urmează a fi respectat dreptul de preemțiune stabilit de art. 27 alin. (8) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și art. 25 alin.(3) din Legea nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată se înstrăinează conform legislației în vigoare.

(3) Administratorii fiduciar sînt în drept să ceară răscumpărarea valorilor mobiliare conform art. 79 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, precum și să vîndă valorile mobiliare în cadrul ofertelor de preluare și ca urmare a cererilor de retragere sau achiziționare obligatorie, conform prezentei legi.” Alineatele (3)-(12) se renumerează.;

- în alineatul (3) pentru a oferi o claritate la stabilirea prețului inițial pentru părțile sociale deținute în societăți cu răspundere limitată se propune în propoziția a doua cuvintele ”în funcție de valoarea activelor nete ale societății comerciale” de substituit cu cuvintele ”pornind de la valoarea activelor nete ale societății comerciale”, astfel fiind stabilit expres că prețul minim va fi stabilit la valoarea activelor nete, iar în propoziția a patra cuvintele ”de 10 la sută din valoarea nominală (prețul inițial) ” de substituit cu cuvintele ”de 10 la sută din valoarea prețului inițial ”;

- la alineatul (8), în situația în care nu doar pachetele de acțiuni deținute în societăți în proces de lichidare nu vor putea fi vîndute, dar și cele deținute în societăți care nu dețin active sau care nu desfășoară activitate, în scopul evitării unei situații de tergiversare a procesului de lichidare, se propune ca după consumarea tuturor modalităților de expunere la vînzare a valorilor mobiliare și părților sociale, și totuși nevîndute, acestea să fie reflectate la valoarea zero. Astfel, se propune următoarea redacție (alineatul (8) devine alineatul (9):

”(9)Valorile mobiliare și părțile sociale care nu vor fi înstrăinate în conformitate cu alin.(2)-(4), vor fi reflectate în raportul de lichidare la valoarea zero și transmise societății comerciale ca acțiuni de tezaur/capital retras (partea socială dobândită) pe parcursul a 3 luni după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentului articol.”;

- în alineatul (10), avînd în vedere că licențele sunt retrase anterior intrării în vigoare a prezentei Legi, iar Legea nu are efect retroactiv (art.46 din Legea 780/2001 privind actele legislative) se propune excluderea cuvintelor ”Din momentul retragerii licenței”;

- în alineatul (12), în scopul evitării unei potențiale situații în care registrele nu vor putea fi restabilite complet (doar parțial), astfel neputînd fi compensați clienții la care informația este restabilită, se propune substituirea cuvintelor ”după restabilirea completă a informației din registrele clienților.” cu cuvintele ”pe măsura restabilirii complete a informației din registrele clienților.”



Ștefan CREANGĂ,
Deputat în Parlament



6 februarie 2018

S.C. nr. 31

Comisia economie, buget și finanțe

Amendamente

asupra proiectului de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital
(nr.8 din 17.01.2018)

În conformitate cu art.59 din Regulamentul Parlamentului se înaintează cu titlu de amendamente la proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital (în continuare – proiectul de lege) conform anexei.

Prevederile Acordului de Asociere încheiat între R. Moldova și Uniunea Europeană la 27.06.2004 stabilesc obligația Republicii Moldova de a se conforma normelor europene în anumite termene, prin transpunerea în legislația autohtonă a cadrului legal european și anume transpunerea în legislația națională a pachetului CRD-IV (Directivei 2013/36 și Regulamentului 575/2013) în partea ce ține de societățile de investiții, ceea ce constituie o condiție de debursare a celei de a II-a Tranșe de Asistență macro-financiară în Republica Moldova.

Pachetului CRD-IV se referă preponderent la activitatea instituțiilor de credit, acestea fiind transpuse în Legea nr. 202 din 06.10.2017 privind activitatea băncilor, în ceea ce privește activitatea societăților de investiții, aceasta este reglementată prin legea cadru (Legea nr.171 din 11.02.2012 privind piața de capital), care transpune Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele de instrumente financiare.

Astfel, prevederile selective referitoare la societățile de investiții din Directiva 2013/36, care nu se regăsesc în Legea nr.171/2012 urmează a fi transpuse prin modificarea și completarea cadrului existent (art.6, 38, 41, 43,140 și 141¹ din Legea nr.171/2012);

Totodată, pentru executarea Planului de acțiuni privind reducerea riscurilor în domeniul spălării banilor și finanțării terorismului pentru anii 2017-2019, în special cu referire la acțiunea de eficientizare a mecanismului de identificare a beneficiarilor efectivi propun completarea art.11 din Legea nr.171/2012.

Întru executarea Planului de acțiuni al Guvernului pentru anii 2016-2018, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.890 din 20.07.2016, în special cu referire la acțiunea de perfecționare a cadrului legislativ în scopul stimulării tranzacțiilor efectuate cu valori mobiliare propun modificarea art.67 alin.(6) din Legea nr.171/2012.

Totodată, în scopul asigurării executării de către Comisia Națională a Pieței Financiare a obiectivelor de reglementare stabilite la art.5 din Legea nr.171/2012 propun :

- reglementarea procedurii de eliminare a acționarilor necorespunzători ai societăților de investiții similar normelor adoptate pentru bănci și companii de asigurări prin completarea cu art.40,40¹;
- pentru asigurarea aplicării fără echivoc a prevederilor Legii nr.171/2012 cu referire la retragerea obligatorie a acționarilor minoritari prin modificarea art.30;
- conformarea capitalului operatorului de piață - art.61;
- reglementarea unor norme ce țin de activitatea fondului de compensare a investitorilor - art.130, 132.



Stefan CREANGĂ,
Deputat în Parlament

Anexă

Amendamente la proiectul de Lege cu privire la modificarea și completarea Legii nr.171 din 11.07.2012 privind piața de capital (nr.8 din 17.01.2018),

N/o	Redacția amendamentului	Comentarii
1	<p>Articolul 6 alineatul (1) se completează cu două noțiuni noi cu următorul cuprins:</p> <p>„<i>restructurare a emisiunii (emisiunilor) de valori mobiliare</i> – modificarea numărului de acțiuni și/sau a valorii nominale (fixate) a tuturor valorilor mobiliare de o anumită clasă aflate în circulație, și/sau a mărimii capitalului social, care, după caz, poate fi însoțită de consolidarea, fracționarea sau convertirea valorilor mobiliare de clasa dată;</p> <p><i>sedul societății de investiții</i> - locația în care se situează consiliul și executivul societății de investiții. Sedul societății de investiții persoană juridică din Republica Moldova trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul societății de investiții.”</p>	<p>Ca rezultat al completării Legii nr.171 din 12.07.2012 privind piața de capital prin Legea nr.273 din 15.12.2017 pentru modificarea și completarea unor acte legislative (art.11¹), inclusiv a propunerilor înaintate (art.40¹) cu prevederi ce se referă la anularea și emiterea de noi acțiuni, este necesară definirea noțiunii de „<i>restructurare a emisiunii (emisiunilor) de valori mobiliare</i>”. Totodată, noțiunea dată a fost definită în Legea nr.199/1998 cu privire la piața valorilor mobiliare.</p>
2	<p>Articolul 11 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:</p> <p>„(4) La efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, persoana va prezenta consimțământul privind prelucrarea datelor cu caracter personal de către organele competente.”</p>	<p>Având în vedere că Directiva 2013/36 (în continuare - Directiva) face trimitere la termenul de „sediu” (preambul, art.13, art.20, etc) în scop de supraveghere, inclusiv pentru certitudine juridică, este necesar de clarificat noțiunea de „sediu al societății de investiții”.</p> <p>Norma propusă va asigura executarea Planului de acțiuni privind reducerea riscurilor în domeniul spălării banilor și finanțării terorismului pentru anii 2017-2019, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.791 din 11 octombrie 2017, în special cu referire la acțiunea de eficientizare a mecanismului de identificare a beneficiarilor efectivi (pct.5.1.), astfel asigurând participanții pieței care intermediază tranzacții cu valori mobiliare, inclusiv autoritățile competente, cu instrumente necesare pentru identificarea beneficiarilor efectivi (accentul fiind pus pe persoanele rezidente).</p>
3	<p>Articolul 30:</p> <p>La alin.(1) după cuvântul „obligăți” se completează cu cuvintele „cu excepția celor prevăzuți la alin. (6).”</p> <p>Alineatul (4) se completează cu litera h) cu următorul cuprins:</p> <p>„h) privind dreptul acționarilor de a refuza înstrăinarea acțiunilor, conform prevederilor alin. (6) ”</p> <p>La alin.(6) cuvintele „conform alin.(5)” se substituie cu cuvintele „stabilit în cererea de retragere obligatorie expediată acționarilor minoritari”</p>	<p>Modificările propuse la articolul 30 sunt necesare de a fi implementate pentru a aduce claritate juridică și a elimina orice confuzii și interpretări ale prevederilor actuale. Din practică se relevă că participanții pieței de capital percep diferit prevederile actuale, fapt care duce la necesitatea introducerii modificărilor propuse. În esență se propune de a evidenția mai clar dreptul acționarilor minoritari aferent posibilității de a refuza retragerea acțiunilor deținute în favoarea acționarului majoritar.</p>
4	<p>2. La articolul 38 cuvintele „propriu al unei societati de investitii” se substituie cu cuvintele „inițial al unei societati de investitii, reprezentat de capitalul propriu al acesteia.”;</p>	<p>Directiva 2013/36, operează cu noțiunea de capital inițial, termen care necesită a fi transpus și în legislația națională. Totodată, în conformitate cu prevederile Acordului de Asociere RM-UE, dispozițiile din Directiva referitoare la <u>capitalul inițial</u>, ce privește instanțele, altele decât instituțiile de credit, sunt puse în aplicare în termen de 10 ani de la intrarea în vigoare a</p>

		<p>Acordului.</p> <p>Conform Directivei 2013/36, (Articolul 28), capitalul inițial poate fi compus din unul sau mai multe elemente. Se consideră oportun ca acest capital să fie constiuit din capital propriu, iar pe parcursul activității societății de investiții, aceasta își va adecva capitalul și cu alte fonduri, în conformitate actele normative ale CNPF.</p>
5.	<p>Articolul 40:</p> <p>Alineatul (15) se completează cu cuvintele „și/sau suspendă licența de societate de investiții până la finalizarea procedurii de evaluare a conformității persoanei cu participațiune calificată.”</p> <p>Alineatul (16) se completează cu o propoziție cu următorul cuprins:</p> <p>„În cazul nerespectării prevederilor prezentului alineat, se aplică corespunzător prevederile art. 40¹.”</p>	<p>Pentru a elimina orice risc de periclitate a activității unei societăți de investiții în cazul în care o persoană a obținut participațiunea în capitalul societății de investiții cu încălcarea normelor legale, este necesar de stabilit că CNPF este în drept nu doar să suspende dreptul de vot al acestui acționar, dar și să suspende licența de societate de investiții până la finalizarea procedurii de evaluare a conformității persoanei cu participațiune calificată.</p>
6.	<p>După articolul 40 se completează cu articolul 40¹ cu următorul cuprins:</p> <p>„Articolul 40¹ Anularea, emiteră și vânzarea participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societății de investiții</p> <p>(1) Prin derogare de la prevederile Legii nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, organul executiv al societății de investiții ai cărei deținători de valori mobiliare cad, după caz, sub incidența prevederilor art.40 alin.(16), în termen de cel mult 15 zile din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, va emite și va depune la Comisia Națională decizia privind anularea acestor acțiuni și emiteră suplimentară de acțiuni în același număr și de aceeași clasă.</p> <p>(2) Decizia organului executiv va conține inclusiv informația privind: valoarea nominală (fixată) a acțiunilor nou-emise, termenul de expunere la vânzare și condițiile în care va fi stabilit prețul inițial de expunere la vânzare, ținând cont de prevederile alin.(11).</p> <p>(3) Comisia Națională emite decizia privind înscrierea aferentă radierii acțiunilor anulate cu restructurarea emisiunilor de acțiuni anterioare și decizia privind înregistrarea acțiunilor nou emise în termen de cel mult 15 zile din data depunerii la Comisia Națională a deciziei conform alin.(1) cu anexarea documentelor corespunzătoare. Înregistrarea emisiunii de acțiuni va avea loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(4) În termen de cel mult 3 zile din data înregistrării acțiunilor nou-emise conform alin.(3), depozitarul central/societățile de registru/societățile de investiții, care țin evidența deținătorilor de valori mobiliare asupra cărora au devenit incidente prevederile art.40 alin.(16), în temeiul deciziei organului</p>	<p>Cadru actual de radieră din registrul acționarilor a acționarilor societăților de investiții care nu se conformează cerințelor legislației, nu reglementează detaliat procedura de anulare, emiteră și vânzare a participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societăților de investiții.</p> <p>Având în vedere cele menționate, precum și ținând cont de necesitatea consolidării prerogativelor regulatorului pieței de capital aferente gestionării riscurilor ce țin de anularea, emiteră și vânzarea acțiunilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societăților de investiții, se propune completarea cadrului juridic existent cu prevederi similare aprobate pentru bănci și companii de asigurări ce reglementează etapele și procedura de anulare, emiteră și vânzare a participațiilor deținute cu nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului în capitalul societăților de investiții.</p>

executiv al societății de investiții și deciziei Comisiei Naționale, vor asigura înscrierile privind anularea acțiunilor din conturile deținătorilor de valori mobiliare respective și înscrierea privind acțiunile nou-emise în contul societății de investiții.

(5) Acțiunile nou-emise și înscrise în contul societății de investiții, până la vânzarea acestora conform prezentului articol, sunt acțiuni fără drept de vot aflate în circulație, nu dau dreptul la primirea dividendelor și a unei părți din bunurile societății în cazul lichidării acesteia și nu pot constitui aport la capitalul social al unei societăți comerciale. Acționarii societății de investiții nu au dreptul de preempțiune asupra acțiunilor nou-emise în condițiile prezentului articol.

(6) În termen de cel mult 5 zile după stabilirea prețului inițial conform alin.(11), societatea de investiții va expune la vânzare acțiunile nou-emise și va dezvălui publicului în modul stabilit la art.16 alin. (2) lit.a), lit.c) și lit.d) informația prevăzută la art.14 alin. (1), precum și o descriere a afacerilor și a situației financiare a băncii pe parcursul ultimilor 3 ani.

(7) Termenul de vânzare a acțiunilor nou-emise de către bancă nu va depăși 3 luni din data expunerii acestora spre vânzare, cu excepția indicată la alin.(8). Acțiunile nou-emise pot fi expuse spre vânzare doar după stabilirea prețului inițial în condițiile alin. (11).

(8) Comisia Națională, poate dispune prelungirea termenului de 3 luni prevăzută la alin. (7) cu perioade a câte cel mult 3 luni, de cel mult trei ori, la cererea societății de investiții, în cazul în care prelungirea este necesară în vederea neadmiterii periclitării stabilității financiare, sau există un interes public în a dispune prelungirea, sau atunci când a fost identificat, fără efectuarea unei evaluări prealabile de către Comisia Națională, un achizitor potențial al acțiunilor expuse pentru vânzare, caracterul potrivit și adecvat al calității căruia nu comportă suspiciuni întemeiate la momentul adoptării deciziei de prelungire.

(9) Comisia Națională va informa societatea de investiții cu privire la prelungirea termenului prevăzută în prezentul alineat până la expirarea termenului precedent stabilit pentru vânzarea acțiunilor nou-emise.

(10) Vânzarea acțiunilor nou-emise va avea loc pe piața reglementată sau în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare la prețul inițial stabilit în condițiile alin. (11), care poate fi modificat ulterior în condițiile alin. (13).

(11) Prețul inițial de expunere la vânzare a acțiunilor nou-emise va fi stabilit în termen de cel mult 3 luni, din data expirării termenului acordat deținătorilor de valori mobiliare pentru vânzarea acțiunilor, în următoarele condiții:

a) în cazul în care cota nu depășește 33% - pornindu-se de la valoarea acțiunilor rezultată din aplicarea unuia din criteriile prevăzute la art.23 alin.(2) cu aplicarea alin.(7) pentru criteriul stabilit la art.23 alin.(2) lit.a);

b) în cazul în care cota depășește 33% - pornindu-se de la valoarea acțiunilor, rezultată dintr-o expertiză efectuată de către un evaluator independent în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.

Determinarea prețului conform lit.b) se efectuează de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate, ținut de către autoritatea de supraveghere în modul stabilit de aceasta.

(12) Organul executiv al societății de investiții este în drept să modifice prețul acțiunilor expuse spre vânzare în intervale ce nu depășesc 3 luni de la data expunerii spre vânzare sau a ultimei modificări a prețului. Oscilațiile prețului se admit în limitele de până la 30 la sută în ceea ce privește prețul stabilit anterior, cu prezentarea argumentelor respective la adresa Comisiei Naționale. În cazul survenirii unor factori care influențează semnificativ prețul stabilit anterior, pentru fezabilitatea tranzacției, oscilația prețului se admite peste limita de 30 la sută cu aducerea argumentelor justificative.

(13) Orice modificare a prețului urmează a fi notificată în prealabil către Comisia Națională și dezvăluită publicului cel puțin în modul stabilit la art.16 alin. (2) lit.a), lit.c) și lit.d).

(14) În cazul procurării acțiunilor nou-emise în cote ce reprezintă participării calificate se vor respecta cerințele art.(40).

(15) Mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise se vor transfera într-un cont bancar provizoriu deschis de către societatea de investiții în acest scop. Societatea de investiții va consemna mijloacele bănești obținute în rezultatul vânzării acțiunilor nou-emise în conturile foștilor deținători cu aplicarea principului proporționalității, după reținerea sumelor aferente amenzilor aplicate foștilor deținători, în cazul în care acestea au fost aplicate și nu au fost plătite, și a cheltuielilor aferente vânzării, inclusiv taxe, plăți, comisioane. Dispozițiile prezentului alineat se aplică fără a prejudicia aplicabilitatea prevederilor legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.

(16) Societățile de investiții vor informa imediat societatea de investiții – emitent despre clienții care au procurat acțiuni. Societatea de investiții-emitent va prezenta Comisiei Naționale lista persoanelor care au procurat acțiunile nou-emise în termen de 5 zile de la expirarea termenului prevăzut pentru vânzare. Dacă, în termenul prevăzut în decizia organului executiv al societății de

	<p>investiții, acțiunile nou-emise nu au fost vândute sau au fost vândute parțial, acțiunile care nu au fost vândute urmează a fi anulate, iar organul executiv, prin derogare de la prevederile Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, este obligat să ia decizia de reducere a capitalului social.</p> <p>(17) În termen de 30 de zile de la data aprobării deciziei organului executiv al societății de investiții privind reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor, societatea de investiții va prezenta Comisiei Naționale documentele stabilite prin actul normativ pentru înscrierea modificărilor aferente reducerii capitalului social.</p> <p>(18) La anularea acțiunilor neînstrăinate, societatea de investiții va achita foștilor deținători valoarea nominală (fixată) a acțiunilor, cu excepția cazului în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată), fără a lua în calcul prețul format prin manipulare pe piața de capital. În cazul în care prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF în ultimele 6 luni anterioare anulării este mai mic decât valoarea nominală (fixată), societatea de investiții va achita foștilor deținători valoarea conform prețului mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, în baza principiului proporționalității, după reținerea tuturor cheltuielilor (taxe, plăți, comisioane, suma amenzilor) aferente anulării.</p> <p>În cazul în care activele nete ale societății de investiții sînt mai mici decât capitalul social, anularea acțiunilor și reducerea capitalului social al societății de investiții se vor efectua fără achitarea unei valori foștilor deținători. Înregistrarea reducerii capitalului social va avea loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.”</p>	
7	<p>3. La articolul 41 alineatul 1) se completează cu litera h): „h) să stabilească, să aplice și să mențină politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestiune adecvată și eficace a riscurilor.”;</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 74 Guvernanța internă și planuri de redresare și rezoluție (1) Instituțiile aplică măsuri solide în materie de guvernanță, care includ o structură organizatorică clară cu linii de responsabilitate bine definite, transparente și coerente, procese eficace de identificare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor la care sunt sau pot fi expuse, mecanisme adecvate de control intern, inclusiv proceduri administrative și contabile riguroase, precum și politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor.</p>
8	<p>4. Articolul 43 se completează cu alineatul(4) cu următorul cuprins: „(4) Societatea de investiții asigură alocarea unor resurse adecvate în vederea administrării tuturor riscurilor semnificative.”</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 76 Tratarea riscurilor (2) Statele membre se asigură că organul de conducere dedică suficient timp pentru examinarea problemelor legate de risc. <u>Organul de conducere se implică activ și asigură</u></p>

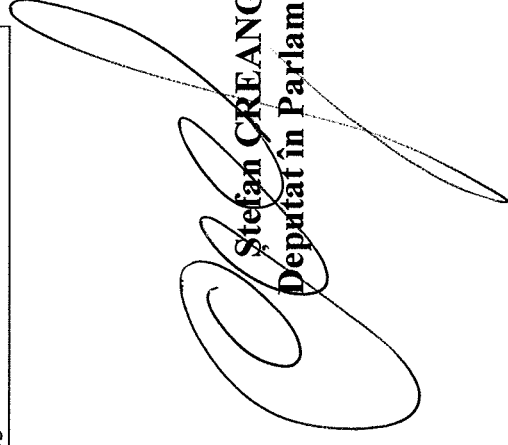
		<p>alocarea unor resurse adecvate în vederea administrării tuturor riscurilor semnificative abordate în cuprinsul prezentei directive și în Regulamentul (UE) nr. 575/2013, precum și în vederea evaluării activelor, a utilizării ratingurilor externe și a modelelor interne referitoare la riscurile respective. Instituția stabilește linii de raportare către organul de conducere care să acopere toate riscurile semnificative, politicile de gestionare a riscurilor, precum și modificările aduse acestora.</p>
9	<p>Articolul 61 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins: „(4) Operatorul de piață este obligat să se conformeze cerințelor față de adecvarea capitalului în conformitate cu măsurile și termenii prevăzuți la alin.(1) lit.b).”</p>	<p>Prevederile actuale ale cerințelor față de adecvarea capitalului operatorului de piață (art.61 alin.(1) lit.b) din Legea nr.171/2012) sînt interpretate în sensul menținerii capitalului propriu la nivelul stabilit la momentul obținerii licenței de activitate. Or, norma existentă are menirea de a impune operatorul să-și adecveze capitalul în termen de 10 ani de la intrarea în vigoare a Legii nr.171/2012. Prin urmare, pentru a aduce claritate juridică normelor legale referitoare la cerințele față de capitalul propriu al operatorului de piață, este necesar de completat art.61 cu prevederile propuse la alin.4.</p>
10	<p>Articolul 67 alineatul (6) cuvintele „ cel puțin 10% din acțiuni să fie în circulație liberă” se substituie cu cuvintele „acțiunile emitentului să fie în circulație liberă în măsurile stabilite de regulile pieței reglementate”</p>	<p>Potrivit practicii internaționale, regulatorii pieței de capital nu stabilesc careva restricții față de coeficientul de free float necesar aditerii valorilor mobiliare pe o piață reglementată, această prerogativă fiind atribuită însăși operatorului pieței, acest coeficient variind de la țară la țară și în funcție de modalitatea de calcul/caracteristicile emitentului a căruia valori mobiliare se admit spre tranzacționare. Respectiv, amendamentul propus vine să asigure eliminarea anumitor bariere de pe piața de capital, care crează dificultăți în impulsionarea dezvoltării acesteia. Totodată, propunerea înaintată va oferi posibilitatea operatorului de piață (reieșind din conjunctura pieței de capital naționale) în luarea deciziei de a stabili sau nu restricții față de coeficientul free-float.</p>
11	<p>Articolul 130 se completează cu alineatul (11) cu următorul cuprins: „(11) Comisia Națională este autoritatea care acționează din numele Fondului.</p>	<p>Având în vedere că fondul de compensare a investitorilor nu are personalitate juridică, pentru a asigura aplicarea fără echivoc a Legii nr.171/2012, în special a art. 130 alin. (5), art.132 alin.(3), art.133 alin.(7), care generează raporturi juridice între fondul de compensare a investitorilor pe de o parte și investitorii, bancă, membrul fondului pe de altă parte, este necesar de clarificat în Lege că CNPF este instituția care acționează din numele fondului.</p>
12	<p>La articolul 132 alineatul (1) litera a) cuvintele „cel mult o lună de la expirarea anului calendaristic” se substituie cu cuvintele „pînă la 1 iunie”</p>	<p>Ținând cont de faptul, că situațiile financiare anuale ale societăților de investiții-membri ai fondului de compensare a investitorilor sunt prezentate CNPF în termen de până la 30 aprilie a anului ce urmează după anul de raportare, iar cotizațiile membrilor fondului de compensare se calculează din veniturile din activitățile și serviciile prestate, pentru a asigura calcularea corectă a cotizațiilor reieșind din veniturile raportate oficial, se impune necesitatea deplasării termenilor de achitare a cotizațiilor (de la 31.01.anul în curs până la 01.06.anul în curs).</p>
13	<p>5. La articolul 140 alineatul (16) se modifică și va avea următorul cuprins: (16) Comisia Națională emite reglementări privind cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului pentru evaluarea corectă a riscurilor, în scopul prevenirii și/ sau limitării acestora.”</p>	<p>În scopul transunerii corespunzătoare a cerințelor Regulamentului UE 575/2013, CNPF urmează să emită acte normative în acest sens. (Punctele (54) și (84) din preambulul Directivei)</p>

14	<p>6. După articolul 141 se completează cu articolul 141¹ cu următorul cuprins: „Articolul 141¹ Supravegherea prudențială a societăților de investiții (1) Comisia Națională asigură verificarea cadrului de administrare a activității, a strategiilor, proceselor și mecanismelor implementate de fiecare societate de investiții, pentru respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale și realizează propria evaluare a riscurilor la care societatea de investiții este sau poate fi expusă;</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 97 Procesul de supraveghere și evaluare (1) Ținând seama de criteriile tehnice stabilite la articolul 98, autoritățile competente analizează dispozițiile, strategiile, procedurile și mecanismele puse în aplicare de instituții pentru a se conforma prevederilor prezentei directive și Regulamentului (UE) nr. 575/2013 și evaluează: (a) riscuri la care sunt expuse sau ar putea fi expuse instituțiile;</p>
15	<p>(2) Verificările și evaluările menționate la alin.(1) au în vedere urmărirea îndeplinirii de către societățile de investiții a cerințelor cuprinse în prezenta lege și în actele normative ale Comisiei Naționale;</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 97 Procesul de supraveghere și evaluare (2) Sfera de aplicare a analizei și a evaluării menționate la alineatul (1) îndeplinește toate cerințele prezentei directive și ale Regulamentului (UE) nr. 575/2013.</p>
16	<p>(3) Pe baza verificării și evaluării menționate la alin.(1) Comisia Națională determină în ce măsură cadrul de administrare a activității, strategiile, procesele și mecanismele implementate de o societate de investiții, fondurile proprii deținute și lichiditatea acesteia asigură o administrare prudentă și o acoperire adecvată a riscurilor în raport cu profilul de risc al societății de investiții;</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 97 Procesul de supraveghere și evaluare (3) Pe baza analizei și a evaluării menționate la alineatul (1), autoritățile competente stabilesc dacă dispozițiile, strategiile, procedurile și mecanismele puse în aplicare de instituții și fondurile proprii și lichiditatea deținute de acestea asigură o gestionare și o acoperire adecvată a riscurilor lor.</p>
17	<p>(4) Comisia Națională stabilește frecvența și gradul de detaliere a verificărilor și evaluărilor menționate la alin.(1), cu luarea în considerare a principiului proporționalității, respectiv având în vedere mărimea, importanța sistemică, natura, extinderea și complexitatea activităților desfășurate de fiecare societate de investiții. Actualizarea verificărilor și evaluărilor se realizează cel puțin o dată pe an pentru societățile de investiții în privința cărora s-a stabilit un program de supraveghere prudențială potrivit prevederilor alin.(6) – (11);</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 97 Procesul de supraveghere și evaluare (4) Autoritățile competente stabilesc frecvența și intensitatea analizei și evaluării menționate la alineatul (1), ținând seama de mărimea, importanța sistemică, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de instituția în cauză, precum și de principiul proporționalității. Actualizarea analizei și evaluării se face cel puțin o dată pe an în cazul instituțiilor care fac obiectul programului de supraveghere prudențială menționat la articolul 99 alineatul (2).</p>
18	<p>(5) Dacă, potrivit prevederilor alin.(1) – (4), Comisia Națională stabilește că societățile de investiții cu profil de risc similar, cum ar fi modelele de afaceri asemănătoare sau localizări geografice similare ale expunerilor, sînt sau ar putea fi expuse unor riscuri similare ori ar putea expune sistemul financiar unor riscuri similare, aceasta poate realiza procesul de verificare și evaluare menționat la alin.(1) – (4) în același mod sau într-un mod asemănător;</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 103 Aplicarea măsurilor de supraveghere unor instituții cu profiluri de risc similare (1) În cazul în care autoritățile competente stabilesc, în conformitate cu articolul 97, că instituții cu profiluri de risc similare, cum ar fi modele de afaceri similare sau situaarea geografică a expunerilor, sunt sau ar putea fi expuse unor riscuri similare sau prezintă riscuri similare pentru sistemul financiar, acestea pot aplica procesul de supraveghere și evaluare menționat la articolul 97 în cazul respectivelor instituții în mod similar sau identic. În aceste scopuri, statele membre se asigură că autoritățile competente dețin competențele legale necesare pentru a impune cerințe în temeiul prezentei directive sau al Regulamentului (UE) nr. 575/2013 respectivelor instituții în mod similar sau identic, incluzând, în special, exercitarea competențelor de supraveghere în temeiul articolelor 104, 105 și 106.</p>

19	<p>(6) Urmărirea respectării de către societățile de investiții a cerințelor de natură prudențială și a altor cerințe, prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale, se realizează de către Comisia Națională pe baza raportărilor transmise de societățile de investiții și prin controale pe teren desfășurate la sediul societăților de investiții.</p>	<p>Prevederea are drept scop de a clarifica care este procedura de supraveghere a conformării societăților de investiții la prevederile ce reglementează activitatea acestora. Totodată, ținând cont de acest proces de supraveghere CNPF ia decizia de a adopta programul de supraveghere prudențială în privința unei sau altei societăți de investiții.</p>
20	<p>(7) Comisia Națională, ori de câte ori consideră necesar, adoptă un program de supraveghere prudențială pentru societățile de investiții pe care le supraveghează. Programul ia în considerare procesul de verificare și evaluare prevăzut la alin. (1) – (4). Acesta cuprinde următoarele:</p> <p>a) o indicare a modului în care Comisia Națională intenționează să-și îndeplinească atribuțiile și să aloce resursele;</p> <p>b) o identificare a societăților de investiții care urmează să facă obiectul supravegherii sporite și măsurile adoptate privind o astfel de supraveghere, în conformitate cu alin. (1) – (4);</p> <p>c) un plan pentru controalele pe teren vizând sediile utilizate de o societate de investiții, inclusiv de filialele stabilite în alt stat, în baza acordurilor de colaborare încheiate de Comisia Națională cu autoritatea competentă a respectivului stat.</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 99 Programul de supraveghere prudențială (1) Autoritățile competente, cel puțin o dată pe an, adoptă un program de supraveghere prudențială pentru instituțiile pe care le supraveghează. Programul ține seama de procesul de supraveghere și evaluare prevăzut la articolul 97. Acesta cuprinde următoarele: (a) o indicare a modului în care autoritățile competente intenționează să-și îndeplinească atribuțiile și să aloce resursele; (b) o identificare a instituțiilor care urmează să facă obiectul supravegherii sporite și măsurile adoptate privind o astfel de supraveghere, în conformitate cu alineatul (3); (c) un plan pentru inspecții vizând sediile utilizate de o instituție, inclusiv sucursalele și filialele stabilite într-un alt stat membru, în conformitate cu articolele 52, 119 și 122.</p>
21	<p>(8) Programul de supraveghere prudențială include următoarele societăți de investiții:</p> <p>a) societățile de investiții în cazul cărora rezultatele procesului de supraveghere și evaluare indică riscuri semnificative pentru soliditatea financiară a acestora sau indică încălcarea dispozițiilor prezentei legi sau actelor normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>b) societățile de investiții care prezintă un risc sistemic pentru sistemul financiar;</p> <p>c) orice altă societate de investiții pentru care Comisia Națională consideră necesar acest lucru.</p>	<p>Directiva 2013/36 , articolul 99 Programul de supraveghere prudențială (2) Programele de supraveghere prudențială includ următoarele instituții: (a) Instituțiile în cazul cărora rezultatele simulărilor de criză menționate la articolul 98 alineatul (1) literele (a) și (g) și articolul 100 sau rezultatul procesului de supraveghere și evaluare prevăzut la articolul 97 indică riscuri semnificative pentru soliditatea financiară a acestora sau indică încălcarea dispozițiilor interne de transpunere a prezentei directive și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013; (b) Instituțiile care prezintă un risc sistemic pentru sistemul financiar; (c) Orice altă instituție pentru care autoritățile competente consideră acest lucru necesar.</p>
22	<p>(9) Atunci când se consideră necesar, în conformitate cu alin. (1) – (4) Comisia Națională ia, în special, următoarele măsuri:</p> <p>a) o creștere a numărului sau a frecvenței controalelor pe teren vizând societatea de investiții;</p> <p>b) o prezență permanentă a reprezentanților Comisiei Naționale în cadrul societății de investiții;</p>	<p>Directiva 2013/36 , articolul 99 Programul de supraveghere prudențială (3) Atunci când se consideră necesar, în conformitate cu articolul 97, se iau, în special, următoarele măsuri: (a) o creștere a numărului sau a frecvenței inspecțiilor la fața locului vizând instituția; (b) o prezență permanentă a autorității competente în cadrul instituției; (c) raportări suplimentare sau mai frecvente din partea instituției;</p>

	<p>c) raportări suplimentare sau mai frecvente din partea societății de investiții; d) analize suplimentare sau mai frecvente ale planurilor operaționale, strategice sau de afaceri ale societății de investiții; e) controale tematice de monitorizare a riscurilor specifice cu probabilitate mai mare de materializare.</p>	<p>(d) analize suplimentare sau mai frecvente ale planurilor operaționale, strategice sau de afaceri ale instituției; (e) controale tematice de monitorizare a riscurilor specifice cu probabilitate mai mare de materializare.</p>
23	<p>(10) Verificările și evaluările în cadrul controalelor pe teren și/sau din oficiu se efectuează de către personalul Comisiei Naționale, împuternicit în acest sens și/sau de către societățile de audit și/sau de experți numiți de Comisia Națională.</p>	<p>În cazul în care, în cadrul desfășurării programului de supraveghere prudențială a unei societăți de investiții, apare necesitatea implicării unor experți în domeniul contabil sau audit, este necesar ca CNPF să împuternicească experți în asemenea domenii pentru a asigura o verificare complexă a societății în cauză. (Directiva, articolul 52)</p>
24	<p>(11) Societățile de investiții sînt obligate să permită personalului Comisiei Naționale și altor persoane împuternicite de aceasta să efectueze verificarea și evaluarea, să le examineze evidențele, conturile și operațiunile și să furnizeze toate documentele și informațiile legate de desfășurarea activității societății de investiții după cum sînt solicitate de către acestea.</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 65 Sancțiuni administrative și alte măsuri administrative (3) Autoritățile competente au toate competențele de colectare a informațiilor și de investigare necesare pentru exercitarea funcțiilor lor. Fără a aduce atingere altor dispoziții relevante din prezenta directivă și din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, respectivele competențe includ:...</p>
25	<p>12) Urmare a procesului de verificare și evaluare a societății de investiții, atunci cînd se consideră necesar, Comisia Națională este în drept:</p> <p>a) să ceară societății de investiții să mențină fonduri proprii în plus față de cerințele prevăzute la art.38 alin.(3);</p> <p>b) să ceară societății de investiții să prezinte un plan pentru restabilirea conformității cu cerințele prevăzute în prezenta lege și în actele normative ale Comisiei Naționale și să stabilească un termen pentru punerea în aplicare a acestuia, incluzând îmbunătățiri ale planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul;</p> <p>c) să restrângă, să limiteze și/sau să sisteze operațiunile, rețeaua filialelor și/sau serviciile și activitățile desfășurate conform licenței deținute ori să solicite</p>	<p>Directiva 2013/36, articolul 104 Competențe de supraveghere (1) În sensul articolului 97, articolului 98 alineatul (4), articolului 101 alineatul (4) și articolelor 102 și 103 și al aplicării Regulamentului (UE) nr. 575/2013, autoritățile competente au cel puțin următoarele competențe:</p> <p>(a) să ceară instituțiilor să mențină fonduri proprii în plus față de cerințele prevăzute la capitolul 4 din prezentul titlu și în Regulamentul (UE) nr. 575/2013 referitor la elementele de risc și la riscurile care nu sunt acoperite la articolul 1 din regulamentul menționat;</p> <p>c) să ceară instituțiilor să prezinte un plan pentru restabilirea conformității cu cerințele de supraveghere prevăzute în prezenta directivă și în Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și să stabilească un termen pentru punerea în aplicare a acestuia, incluzând îmbunătățiri ale planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul;</p>

	<p>cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea societății de investiții;</p> <p>d) să restricționeze sau să interzică distribuțiile sau plățile sub formă de dividende de către o societate de investiții către acționari cu condiția ca interdicția să nu constituie o situație de nerespectare a obligațiilor de plată pentru societatea de investiții respectivă;</p> <p>e) să ceară unei societăți de investiții revizuirea politicilor de remunerare;</p> <p>f) să impună unei societăți de investiții cerințe de raportare suplimentare sau o frecvență mai mare a raportării, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;</p> <p>g) să ceară unei societăți de investiții publicarea de informații suplimentare;</p>	<p>cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea unei instituții;</p> <p>(i) să restricționeze sau să interzică distribuțiile sau plățile sub formă de dobânzi de către o instituție către acționari, asociați sau deținători unor instrumente suplimentare de fonduri proprii de nivel I suplimentar cu condiția ca interdicția să nu constituie o situație de nerespectare a obligațiilor de plată pentru instituția respectivă;</p> <p>(g) să ceară instituțiilor limitarea componentei variabile a remunerației la un procent din veniturile nete, dacă nivelul acesteia nu este în concordanță cu menținerea unei baze solide de capital;</p> <p>(j) să impună cerințe de raportare suplimentare sau o frecvență mai mare a raportării, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;</p> <p>(l) să ceară publicarea de informații suplimentare.</p> <p>Directiva 2013/36 , articolul 4</p> <p>(5) Statele membre cer instituțiilor să comunice autorităților competente din statele membre de origine toate informațiile necesare pentru evaluarea conformității lor cu normele adoptate în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 575/2013. De asemenea, statele membre se asigură că mecanismele de control intern și procedurile administrative și contabile ale instituțiilor permit în orice moment verificarea conformității lor cu aceste norme.RO 27.6.2013 Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176/353</p>
<p>26</p>	<p>g) să ceară unei societăți de investiții publicarea de informații suplimentare;</p> <p>(13) Societățile de investiții trebuie să furnizeze Comisiei Naționale orice informație necesară pentru evaluarea conformării lor la cerințele prudențiale prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise în acest sens de către Comisia Națională. Mecanismele de control intern și procedurile contabile și administrative ale societății de investiții trebuie să permită verificarea, în orice moment, a conformării la cerințele prudențiale.”</p>	



Ștefan CREANGĂ
Deputat în Parlament