



CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA

CENTRUL DE ARMONIZARE A LEGISLAȚIEI

Nr. 31/02-4-1014

Chișinău

7 februarie 2020

Ministerul Finanțelor (Comisia Națională a Pieței Financiare)

Copie: Cancelaria de Stat

Ref: scrisoarea nr. 18-23-88 din 9 ianuarie 2020 / număr unic 5/MF/CNPF/2020

Prezentul aviz a fost întocmit de Centrul de armonizare a legislației în baza Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative, a HG nr. 657/2009 pentru aprobarea Regulamentului privind organizarea și funcționarea, structurii și efectivului-limită ale Cancelariei de Stat și a HG nr. 1171/2018 cu privire la aprobarea Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene.

Centrul de armonizare a legislației a examinat proiectul de Lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, promovat suplimentar măsurilor programate prin Planul de acțiuni al Guvernului pentru anii 2020-2023, aprobat prin HG nr. 636/2019 și comunică următoarele.

Proiectul prenotat are drept scop modificarea și completarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, în vederea înlăturării neconcordanțelor dintre Legea nr. 171/2012 cu ultimele modificări aduse Legii contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, Legii cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare nr. 234/2016 și Codului administrativ al Republicii Moldova nr. 116/2018, precum și în vederea îmbunătățirii cadrului legislativ național în domeniul pieței de capital prin stabilirea normelor referitoare la reducerea riscurilor sistemice, majorarea nivelului de protecție a investitorilor, menținerea unei piețe echitabile, eficiente și transparente. De asemenea, proiectul național vine să ajusteze prevederile Legii nr. 171/2012 la *acquis*-ul UE în domeniul serviciilor financiare, prin transpunerea selectivă a prevederilor *Directivei 2010/73/UE* a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a *Directivei 2003/71/CE* privind

Casa Guvernului,
MD-2033, Chișinău,
Republica Moldova

Telefon:
+ 373 22 250 104

E-mail:

cancelaria@gub.md

Digitally signed by Suceveanu Natalia

Date: 2020.02.11 08:03:38 EET

Reason: MoldSign Signature

Moldova

MINISTERUL FINANTELOR
AL REPUBLICII MOLDOVA

DATA 11 FEB. 2020

CODUL

prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, Directivei 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE, Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.

Din punct de vedere al dreptului UE, prin prisma obiectului de reglementare, prezentul demers normativ se circumscrie reglementărilor statuate la nivelul UE, subsumate Politicii europene în domeniul serviciilor financiare.

Din perspectiva proiectului examinat, la nivelul legislației europene derivate prezintă relevanță directă unele dispoziții ale Directivei 2010/73/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, Directivei 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE, precum și cele ale Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.

Menționăm că, *proiectul național reprezintă un exercițiu de continuitate* a armonizării legislației naționale în domeniul serviciilor financiare, fiind un act de modificare și completare a Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, care a asigurat **transpunerea** la nivel național a prevederilor *Directivei 97/9/CE* din 3 martie 1997 a Parlamentului European și a Consiliului privind sistemele de compensare pentru investitori, *Directivei 98/26/CE* din 19 mai 1998 a Parlamentului European și a Consiliului privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare, *Directivei 2001/34/CE* a Parlamentului European și a Consiliului privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare, *Directivei 2003/71/CE* din 4 noiembrie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare, *Directivei 2004/25/CE* în 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, *Directivei 2004/39/CE* din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare, *Directivei 2006/49/CE* din 14 iunie 2006 a Parlamentului European și a Consiliului privind rata de adecvare a capitalului întreprinderilor de investiții și al instituțiilor de credit, *Directivei 2006/73/CE* din 10 august 2006 a Comisiei de punere în aplicare a *Directivei 2004/39/CE* a Parlamentului European și a Consiliului privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare ale întreprinderii de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, *Directivei 2009/65/CE* din 13 iulie 2009 a Parlamentului European și a Consiliului de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), precum și **transpunerea parțială** a *Directivei 2003/6/CE* din 28 ianuarie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață), *Directivei 2004/109/CE* din 15 decembrie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și a *Directivei 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 investiție.

Astfel, ca urmare a analizei dispozițiilor proiectului național prin prisma compatibilității cu legislația UE relevantă, constatăm că acesta **transpune**:

- art. 1, pct. 2-4 din **Directiva 2010/73/UE** a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a *Directivei 2003/71/CE* privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare și a *Directivei 2004/109/CE* privind

armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată (Text cu relevanță pentru SEE), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 327 din 11 decembrie 2010;

- art. 1, pct. 1, lit. (a), pct. 3, pct. 4, pct. 21 și pct. 23 din Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE (Text cu relevanță pentru SEE), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 294 din 6 noiembrie 2013;

- art. 19 (11) și (12) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (Text cu relevanță pentru SEE), publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 171 din 12 iulie 2014, așa cum a fost ultima oară modificat prin Regulamentul (UE) 2016/1033 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iunie 2016.

În special, proiectul național reglementează următoarele aspecte relevante din punct de vedere al transpunerii:

- Definește noțiunile aferente domeniului serviciilor financiare: „emitent” și „informații esențiale” (art. I, pct. 3 din proiectul național);
- Actualizează categoriile de oferte pentru care publicarea unui prospect nu este obligatorie, prin modificarea numărului de persoane cărora li se adresează oferta publică de valori mobiliare, modificarea prețului minim a ofertei de valori mobiliare și modificarea valorii nominale a ofertei de valori mobiliare (art. I, pct. 7 din proiectul național);
- Revizuieste tipurile de valori mobiliare pentru care nu se întocmește prospectul ofertei publice, respectiv, în cazul valorilor mobiliare oferite/atribuite/sau care urmează a fi atribuite cu ocazia unei fuziuni sau divizării va fi necesară existența unui document în care să fie inclus informații specifice reorganizării (art. I, pct. 9 din proiectul național);
- Actualizează perioada în care raportul semestrial și anual al emitentului cu privire la dezvăluirea informației să fie disponibilă publicului, prin majorarea termenului de la 5 la 10 ani (art. I, pct. 35 și 36 din proiectul național);

- Stabilește excepțiile de la regula interzicerii efectuării tranzacțiilor cu instrumentele financiare ale emitentului de către persoanele care dețin informații privilegiate, respectiv, emitentul va putea autoriza tranzacțiile în cazul existenței unei probleme financiare grave sau tranzacțiile se referă la un sistem de alocare proporțională a valorilor mobiliare către acționari/angajați (art. I, pct. 39 din proiectul național).

Totodată, remarcăm că proiectul național conține mai multe prevederi care reprezintă creații legislative naționale și nu fac parte din exercițiul de transpunere a legislației UE, cum ar fi: dispozițiile referitoare la modificarea noțiunii de „entitate de interes public”, „oferant”, „participațiune calificată”; modificarea art. 9 din Legea nr. 171/2012 privind particularitățile admiterii spre tranzacționare a valorilor mobiliare străine, completarea art. 21 din Legea nr. 171/2012 privind oferta de preluare obligatorie; modificarea art. 30 din Legea nr. 171/2012 privind cererea de retragere obligatorie ș.a. Urmare a analizei prevederilor cu specific național raportate la spiritul legislației europene, se constată că acestea nu contravin legislației UE în domeniul serviciilor financiare și nu afectează gradul de compatibilitate atins inițial prin Legea nr. 171/2012.

Directiva 2010/73/UE reprezintă un act de modificare și completare a Directivelor 2003/71/CE și 2004/109/CE în vederea reducerii sarcinilor administrative legate de publicarea unui prospect în cazul ofertelor publice de valori mobiliare și admiterii acestora spre tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune. Menționăm că, Directiva 2003/71/CE are drept scop armonizarea prevederilor referitoare la întocmirea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare pe piața reglementată situată sau operând pe teritoriul unui stat membru UE, iar Directiva 2004/109/CE are drept scop stabilirea cerințelor privind divulgarea de informații periodice și continue despre emitenții de valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează într-un stat membru UE, în vederea informării investitorilor cu privire la emitenții de valori mobiliare. Transpunerea prevederilor Directivei 2004/109/CE și Directivei 2003/71/CE a fost asigurată prin Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

Astfel, Directiva 2003/71/CE se modifică și se completează în ceea ce privește următoarele aspecte: definirea noțiunilor de „investitori calificați”, „informații esențiale” și „societatea cu o capitalizare bursieră redusă” din art. 2; înlocuirea art. 3 (2) privind categoriile de oferte pentru care publicarea prospectului nu este obligatorie; modificarea art. 4 (1) privind categoriile de valori mobiliare pentru care publicarea unui prospect nu este obligatorie; înlocuirea art. 5 (2) și (3) privind prospectul unei oferte publice; înlocuirea art. 6 (2), paragraf 2 răspunderea civilă privind prospectul; modificarea art. 7 (1)-(3) privind informațiile minime care trebuie incluse în prospect; introducerea art. 8 (3a) privind dreptul de a omite informațiile cu privire la garant în situația în care valorile mobiliare sunt

garantate de stat; înlocuirea art. 9 (1) și (4) privind valabilitatea prospectului și a documentului de înregistrare; eliminarea art. 10 privind furnizarea de către emitenții ale căror valori mobiliare se admit spre tranzacționare pe o piață reglementată a unui document ce conține toate informațiile pe care aceștia le-au publicat în decursul unui an; înlocuirea art. 14 (2) și (8) privind publicarea prospectului; înlocuirea art. 16 privind suplimentul la prospect; înlocuirea art. 18 (1) privind notificarea autorității competente din statul membru gazdă precum că prospectul a fost realizat cu respectarea prevederilor directivei; înlocuirea art. 19 (4) privind regimul lingvistic în cazul în care se solicită admiterea spre tranzacționare pe o piață reglementată. În ceea ce privește Directiva 2004/109/CE, modificările aduse acesteia se referă la noțiunea de „stat membru de origine” (art. 2 (1), lit. (i)), derogarea de la obligația emitentului de a publica raportul financiar semestrial și anual (art. 8 (1), lit. (b) și (4)), obligațiile de informare care se aplică emitenților ale căror titluri de creanță sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, precum și obligația de publicare a informațiilor într-o limbă acceptată de autoritățile competente sau care este utilizată, în general, în sfera finanțelor internaționale (art. 18 (3)).

În ceea ce privește transpunerea Directivei 2010/73/UE, menționăm cu titlu general că, prezentul proiect a asigurat transpunerea selectivă a actului UE prin implementarea normelor referitoare la preluarea noțiunii de „informații esențiale” (art. 1, pct. 2 din Directiva 2010/73/UE care modifică art. 2 (1) din Directiva 2003/71/CE), categoriile de oferte pentru care nu este necesară publicarea unui prospect (art. 1, pct. 3 din Directiva 2010/73/UE care modifică art. 3 (2) din Directiva 2003/71/CE), precum și la tipurile de oferte pentru care nu este necesară întocmirea prospectului (art. 1, pct. 4 din Directiva 2010/73/UE care modifică art. 4 (1), lit. (c)-(e) din Directiva 2003/71/CE).

Din perspectiva Directivei 2010/73/UE, proiectul național definește noțiunea de „informații esențiale” în conformitate cu prevederile art. 1, pct. 2, lit. (a), pct. (ii) al actului UE. Astfel, informațiile esențiale vor constitui o parte a prospectului unei oferte publice, care va fi ușor de înțeles pentru investitorii cărora li se adresează.

De asemenea, proiectul național modifică condițiile în care nu este necesară publicarea unui prospect a ofertei publice prin implementarea corespunzătoare la art. 1, pct. 7 din proiect a prevederilor art. 1, pct. 3, lit. (a), pct. (i) din Directiva 2010/73/UE. Așadar, pentru oferta de valori mobiliare adresată cel puțin unui număr de 150 de persoane, oferta de valori mobiliare adresată investitorilor care achiziționează valori pentru un preț total de cel puțin 100000 euro, sau oferta de valori mobiliare a căror valoare nominală unitară se ridică la cel puțin 100000 euro, nu este obligatorie publicarea unui prospect.

Remarcăm că, prevederile Directivei 2010/73/UE referitoare la definirea noțiunii de „investitori calificați”, condițiile în cadrul juridic și de supraveghere al unei țări terțe,

conținutul prospectului unei oferte publice, precum și la publicarea prospectului sub formă electronică pe pagina web a emitentului sau a intermediarului financiar se regăsesc în legislația națională, în Legea nr. 171/2012.

Observații privind compatibilitatea proiectului național cu Directiva 2010/73/UE

Proiectul național nu a asigurat transpunerea prevederilor actului UE referitoare la: obligația statelor de a nu solicita un alt prospect în cazul unei revinzări ulterioare a valorilor imobiliare atât timp cât prospectul inițial este valabil, iar emitentul sau persoana însărcinată cu realizarea prospectului își exprimă consimțământul pentru utilizarea sa prin intermediul unui acord scris (art. 1, pct. 3, lit. (a), pct. (ii) din Directiva 2010/73/UE); atribuirea răspunderii civile numai pe baza rezumatului prospectului în situația în care el nu furnizează informații esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă investesc în astfel de valori mobiliare (art. 1, pct. 6 din Directiva 2010/73/UE); începerea perioadei de valabilitate a prospectului (art. 1, pct. 9, lit. (a) din Directiva 2010/73/UE); condiția în care investitorii care au acceptat deja tranzacționarea valorilor mobiliare sau au subscris valori mobiliare care fac obiectul ofertei publice înaintea publicării suplimentului au dreptul de retragere a acordului (art. 1, pct. 16 din Directiva 2010/73/UE).

Analizând gradul de transpunere a Directivei 2010/73/UE prin prisma obiectului de reglementare al proiectului național, constatăm că proiectul urmărește transpunerea prevederilor actului UE referitoare la categoriile de oferte pentru care nu este necesară publicarea unui prospect și la tipurile de oferte pentru care nu este necesară întocmirea prospectului. Totodată, proiectul național nu a preluat normele UE referitoare la obligația statelor de a nu solicita un alt prospect în cazul unei revinzări, atribuirea răspunderii civile numai pe baza rezumatului prospectului, începerea perioadei de valabilitate a prospectului, precum și dreptul de retragere a acordului. Astfel, cu referire la prevederile Directivei 2010/73/UE netranspuse la momentul respectiv considerăm necesară asigurarea implementării corespunzătoare a acestora la nivelul legislației naționale de profil, or Directiva în discuție este un act juridic de modificare a Directivei 2004/109/CE și Directivei 2003/71/CE, care constituie obligații de armonizare asumate de Republica Moldova în baza Acordului de Asociere.

Suplimentar, atenționăm că termenul de valabilitate a Directivei 2003/71/CE, modificată prin Directiva 2010/73/UE, a expirat la data de 20 iulie 2019, aceasta fiind abrogată și substituită prin *Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017* privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE. Astfel, în contextul în care Regulamentul (UE) 2017/1129 instituie o abordare nouă și uniformă la nivelul UE în ceea

ce privește cerințele privind elaborarea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată care este situată sau care funcționează într-un stat membru, recomandăm analiza oportunității transpunerii actului UE în legislația națională, ținând cont de principiul apropierii dinamice stabilit la art. 449 din Acordul de Asociere Republica Moldova - Uniunea Europeană.

Directiva 2013/50/UE, la fel, reprezintă un act de modificare și completare a Directivelor 2004/109/CE și 2003/71/CE în vederea armonizării cerințelor de transparență în legătură cu informațiile despre emitenții de valori mobiliare care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. În acest sens, modificările operate la Directiva 2004/109/CE se referă la următoarele aspecte: actualizarea art. 2 privind definirea noțiunilor de „emitent”, „stat membru de origine” și „acord formal”; înlocuirea art. 3 privind integrarea piețelor de valori mobiliare; modificarea art. 4 (1) și art. 5 (1) în ceea ce privește termenul în care rapoartele financiare anuale sunt disponibile publicului; înlocuirea art. 6 referitor la raportul privind plățile efectuate către guverne; înlocuirea art. 8 (1) privind derogările de la întocmirea și publicarea rapoartelor financiare periodice și anuale; modificarea art. 9 privind notificarea achiziționării sau cesiunii participațiilor importante; înlocuirea art. 13 (1) privind aplicarea obligației de notificare în cazul persoanelor fizice sau entităților juridice; introducerea art. 13a privind agregarea; introducerea art. 21a privind punctul de acces electronic european; introducerea capitolului VIa privind sancțiunile și măsurile aplicabile în cazul încălcării prevederilor etc. În ceea ce privește modificările operate la Directiva 2003/71/CE, acestea se referă la definirea noțiunii de „stat membru de origine”.

În ceea ce privește transpunerea Directivei 2013/50/UE, menționăm că proiectul examinat asigură transpunerea selectivă a actului UE prin implementarea normelor referitoare la: definirea noțiunii de „emitent” (art. 1, pct. 1, lit. (a), pct. (i) din Directiva 2013/50/UE); termenul în care rapoartele financiare anuale și semestriale sunt disponibile publicului (art. 1, pct. 3 și pct. 4 din Directiva 2013/50/UE); circumstanțele în funcție de care se determină categoria sancțiunilor (art. 1, pct. 21 din Directiva 2013/50/UE); publicarea deciziilor privind sancțiunile și măsurile impuse în cazul încălcărilor (art. 1, pct. 23 din Directiva 2013/50/UE).

Astfel, proiectul național modifică art. 120 (1) și art. 121 (2) din Legea nr. 171/2012, prin majorarea termenului în care raportul financiar anual și semestrial să fie disponibil publicului. În acest sens, emitenții de valori mobiliare vor fi obligați să ia măsurile necesare pentru ca raportul anual și semestrial să fie pus la dispoziția publicului pe o perioadă de cel puțin 10 ani, în conformitate cu prevederile art. 1, pct. 3 și 4 din actul UE.

Observații privind compatibilitatea proiectului național cu Directiva 2013/50/UE

Cu referire la art. I, pct. 54 din proiectul național care reglementează executarea sancțiunilor de către persoana licențiată sau autorizată, observăm că norma națională în cauză a preluat parțial dispozițiile art. I, pct. 21 din Directiva 2013/50/UE, în ceea ce privește circumstanțele relevante la determinarea tipului și nivelului de sancțiuni. Proiectul de Lege a transpus circumstanțele referitoare la gradul de responsabilitate, capacitatea financiară a persoanei responsabile și măsura în care persoana responsabilă cooperează cu autoritatea competentă, însă a omis celelalte circumstanțe relevante stabilite de norma UE – **gravitatea și durata încălcării, valoarea beneficiului obținut sau a pierderilor evitate de către persoana responsabilă, pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, precum și încălcările anterioare săvârșite de persoana responsabilă.** În această ordine de idei, fiind cont de faptul că lista circumstanțelor stabilită de actul UE este una exhaustivă, fiind obligatorie luarea în considerare a tuturor circumstanțelor relevante la stabilirea tipului și nivelului sancțiunilor, opinăm asupra necesității transpunerii integrale a acestora în proiectul național.

De asemenea, menționăm că proiectul național **nu asigură transpunerea** prevederilor actului UE referitoare la: condițiile în care statele pot solicita emitenților publicarea informațiilor financiare periodice suplimentare mai frecvente decât rapoartele financiare anuale sau semestriale (art. 1, pct. 2, lit. (b) din Directiva 2013/50/UE; circumstanțele în care autoritatea competentă poate amâna publicarea unor decizii privind sancțiunile sau măsurile impuse sau pot publica decizia în mod anonim (art. 1, pct. 23 din Directiva 2013/50/UE).

Astfel, reieșind din analiza efectuată, constatăm că din perspectiva transpunerii Directivei 2013/50/UE, proiectul național și-a atins parțial finalitatea, fiind transpuse prevederile actului UE referitoare la termenul în care rapoartele financiare anuale și semestriale sunt disponibile publicului, publicarea deciziilor privind sancțiunile aplicate în cazul încălcării legislației, precum și unele circumstanțe relevante la determinarea tipului de sancțiuni (gradul de responsabilitate, capacitatea financiară a persoanei responsabile și gradul de cooperare cu autoritatea competentă). Totodată, proiectul național nu a preluat toate prevederile actului UE referitoare la: circumstanțele relevante pentru stabilirea tipului și nivelului de sancțiuni (gravitatea și durata încălcării; valoarea beneficiului obținut sau a pierderilor evitate de către persoana responsabilă; pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării; încălcările anterioare săvârșite de persoana responsabilă), excepțiile de la obligativitatea publicării tuturor deciziilor privind sancțiunile aplicate și condițiile în care statele pot solicita emitenților publicarea informațiilor financiare periodice suplimentare mai frecvente decât rapoartele financiare anuale sau semestriale. Cu referire la prevederile Directivei 2013/50/UE netranspuse la momentul actual în legislația națională, considerăm

necesară asigurarea implementării corespunzătoare a acestora la nivelul actelor normative de profil, or Directiva în discuție este un act juridic de modificare a Directivei 2004/109/CE și Directivei 2003/71/CE, care constituie obligații de armonizare asumate de Republica Moldova în baza Acordului de Asociere.

Regulamentul (UE) nr. 596/2014 constituie un act de abrogare și substituție a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 ianuarie 2003 privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață) și are drept scop stabilirea unui cadru comun de reglementare a utilizării abuzive a informațiilor privilegiate, a divulgării neautorizate a informațiilor privilegiate și a manipulării pieței, precum și stabilirea măsurilor de prevenire a abuzului de piață în vederea asigurării integrității piețelor financiare în Uniune, consolidării protecției și încrederii investitorilor în aceste piețe. De asemenea, acesta stabilește norme referitoare la: notificări și lista instrumentelor financiare; derogările pentru programele de răscumpărare și măsurile de stabilizare; derogările pentru activitățile monetare, de gestionare a datoriei publice și activitățile privind politicile climatice; informațiile privilegiate; utilizările abuzive ale informațiilor privilegiate; divulgări neautorizate ale informațiilor privilegiate; manipularea pieței; publicare; autoritățile competente; măsurile și sancțiunile administrative.

Din momentul adoptării și pînă în prezent, Regulamentul (UE) nr. 596/2014 a fost supus mai multor modificări și completări succesive¹. Modificările operate la actul UE se referă, în special, la: introducerea art. 11 (1a) privind activitățile de sondare a pieței; introducerea art. 13 (12)-(13) privind practicile de piață acceptate; modificarea art. 18 privind lista persoanelor care au acces la informații privilegiate; introducerea art. 19 (1a) privind condițiile în care obligația de notificare nu se aplică; modificarea art. 19 (3) privind publicarea tranzacțiilor; înlocuirea art. 35 (2) și (5) privind competența de a adopta acte delegate a Comisiei. De asemenea, actul UE a fost completat cu norme privind: standardele tehnice de reglementare în ceea ce privește criteriile, procedura și cerințele pentru stabilirea unei practici de piață acceptate, precum și cerințele pentru menținerea, încetarea sau modificarea condițiilor privind acceptarea sa; standardele tehnice de reglementare pentru conținutul notificărilor care trebuie transmise autorităților competente și compilarea, publicarea și actualizarea listei notificărilor; standardele tehnice de reglementare referitoare la modalitățile, sistemele și procedurile adecvate, precum și modelele de notificare care trebuie utilizate pentru prevenirea, detectarea și raportarea practicilor abuzive sau a ordinelor ori tranzacțiilor suspecte etc. Ținînd cont de obiectul de reglementare și scopul proiectului

¹ Regulamentul delegat (UE) 2016/522 al Comisiei din 17 decembrie 2015; Regulamentul delegat (UE) 2016/908 al Comisiei din 26 februarie 2016; Regulamentul delegat (UE) 2016/909 al Comisiei din 1 martie 2016; Regulamentul delegat (UE) 2016/957 al Comisiei din 9 martie 2016; Regulamentul delegat (UE) 2016/958 al Comisiei din 9 martie 2016; Regulamentul delegat (UE) 2016/960 al Comisiei din 17 mai 2016; Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016; Regulamentul (UE) 2016/1033 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iunie 2016; Regulamentul (UE) 2019/2115 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019.

național supus expertizei de compatibilitate, constatăm că modificările menționate nu cad sub incidența exercițiului de transpunere, în măsura în care norma din actul UE care a fost preluată în proiect nu a suferit careva modificări sau completări din momentul adoptării.

Regulamentul (UE) nr. 596/2014 nu a constituit anterior obiect al transpunerii în legislația națională, prezentul proiect fiind un exercițiu primar de transpunere al acestuia.

Menționăm că, **Directiva 2003/6/CE**, abrogată prin Regulamentul (UE) nr. 596/2014, a constituit obiect al transpunerii parțiale în **Legea nr. 171/2012** privind piața de capital, fiind implementate normele UE referitoare la informațiile privilegiate (art. 1 (1), teza I din actul UE), manipulările pieței (art. 1 (2), teza I din actul UE), utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate (art. 2 (1) și (2) din actul UE), interzicerea utilizării abuzive, divulgării neautorizate a informațiilor privilegiate și implicării oricărei persoane în manipulări de piață (art. 3-5 din actul UE), publicarea informațiilor privilegiate și stabilirea listei persoanelor care au acces la informații privilegiate (art. 6 (1)-(3) din actul UE); stabilirea domeniului de aplicare, desemnarea autorității competente și investirea autorității competente cu atribuții de supraveghere și investigație (art. 9-12 din actul UE); aplicarea sancțiunilor penale și administrative (art. 14 și 15 din actul UE). Semnalăm că celelalte prevederi ale Directivei 2003/6/CE nu au fost transpuse în **Legea nr. 171/2012** și nici în alte acte normative naționale de profil cum ar fi: noțiunea „informație confidențială” pentru instrumentele financiare derivate din produsele de bază și pentru persoanele însărcinate cu executarea ordinelor privind instrumentele financiare, precum și noțiunile „instrument financiar”, „piață reglementată” și „practici de piață admise” (art. 1 (1), teza II și III, (3)-(5) din actul UE); neaplicarea dispozițiilor privind utilizarea abuzivă a informațiilor confidențiale și manipularea pieței pentru tranzacțiile încheiate în vederea garantării executării unei obligații scadente de dobândire sau cedare a unor instrumente financiare (art. 2 (3) din actul UE); tranzacțiile efectuate de personalul de conducere (art. 6 (4)-(11) din actul UE); neaplicarea dispozițiilor privind utilizarea abuzivă a informațiilor confidențiale și manipularea pieței tranzacțiilor, ordinelor sau comportamentelor efectuate în vederea aplicării politicii monetare, a cursului de schimb sau de gestionare a datoriei publice (art. 7 din actul UE); neaplicarea interzicerii utilizării abuzive, divulgării informațiilor privilegiate și manipulării pieței în cazul tranzacțiilor cu acțiuni proprii în cadrul programelor de răscumpărare (art. 8 din actul UE) or, potrivit calendarului stabilit în Acordul de Asociere Republica Moldova-Uniunea Europeană termenul de implementare integrală este 2017.

De asemenea, remarcăm că, Regulamentul (UE) nr. 596/2014, comparativ cu Directiva 2003/6/CE, introduce o serie de prevederi noi, în speță: obligația operatorilor de pe o piață reglementată și operatorilor care acționează în cadrul unui Sistem Multilateral de

Tranzacționare (MTF) sau al unui Sistem Organizat de Tranzacționare (OTF) de a notifica autoritatea competentă cu privire la detaliile instrumentelor financiare pe care le-au admis la tranzacționare și informațiile care trebuie incluse în lista instrumentelor financiare (art. 4 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); derogările de la aplicarea actului UE pentru organismele publice însărcinate cu sau care intervin în gestionarea datoriei publice și la băncile centrale din alte state (art. 6 (2)-(7) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); includerea etapelor intermediare în categoria informațiilor privilegiate (art. 7 (2)-(5) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); aplicarea interdicției utilizării abuzive a informațiilor persoanelor care sunt în posesia unor informații privilegiate și obțin avantaje inechitabile de pe urma beneficiilor câștigate datorită informațiilor respective prin realizarea unor tranzacții pe piață bazate pe respectivele informații (art. 8 (2), lit. (a) și (3) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); comportamentul legitim al persoanelor care se află în posesia informațiilor privilegiate (art. 9 (1), (2), (4)-(6) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); activitățile de sondare a pieței (art. 11 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); condițiile în care o practică de piață este acceptată de autoritatea competentă (art. 13 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); publicarea informațiilor privilegiate și condițiile în care divulgarea cu întârziere a informațiilor privilegiate este permisă (art. 17 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); cuprinsul listei persoanelor care au acces la informațiile privilegiate și obligativitatea întocmirii și actualizării acestei liste (art. 18 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); obligația publicării tranzacțiilor efectuate de personalul de conducere (art. 19 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); publicarea deciziilor de sancționare (art. 34 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014) etc.

Totodată, drept rezultat al analizei efectuate, constatăm că prevederile Directivei 2003/6/CE abrogate și transpuse în Legea nr. 171/2012 evidențiate mai sus, nu au fost afectate prin dispozițiile Regulamentului (UE) nr. 596/2014, fiind doar completate cu prevederi noi referitoare la: considerarea recomandărilor sau mijloacelor de convingere ca fiind utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate (art. 8 (3) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); obligația emitentului de a se asigura că informațiile privilegiate sunt publicate într-un mod care să permită accesul rapid și evaluarea completă, corectă și promptă a informațiilor de către public (art. 17 (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); condițiile în care un emitent sau un participant la piața certificatelor de emisii poate amâna pe propria răspundere publicarea informațiilor privilegiate (art. 17 (4) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014); datele cuprinse în listele persoanelor care au acces la informațiile privilegiate și situațiile în care se actualizează lista acestor persoane (art. 18 (3) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014).

În ceea ce privește transpunerea Regulamentului (UE) nr. 596/2014, prezentul proiect urmărește o transpunere selectivă a actului UE, prin implementarea art. 19 (11) și (12) privind la situațiile în care sunt permise tranzacțiile cu instrumentele financiare ale

emitentului de către persoanele care dețin informații privilegiate. Astfel, din perspectiva Regulamentului (UE) nr. 596/2014, proiectul național introduce prevederi noi în Legea nr. 171/2012 privind restricția aplicabilă persoanelor care dețin informații privilegiate de a efectua tranzacții cu instrumentele financiare ale emitentului într-o anumită perioadă de timp, în conformitate cu art. 19 (11) și (12) din actul UE menționat.

În contextul celor expuse, deși dispozițiile existente din Legea nr. 171/2012 nu contravin Regulamentului (UE) nr. 596/2014, recomandăm examinarea posibilității transunerii integrale a actului UE în legislația națională, în măsura în care acesta abrogă Directiva 2003/6/CE, ce constituie o obligație de armonizare asumată de Republica Moldova în baza Acordului de Asociere Republica Moldova-Uniunea Europeană, a cărei termen de implementare integrală în legislația națională a expirat în anul 2017, precum și avînd în vedere faptul că noul act UE introduce un cadru de reglementare uniformizat care asigură claritatea conceptelor-cheie în vederea menținerii integrității pieței, evitarea potențialelor arbitraje de reglementare și asigurarea responsabilității în cazul încercărilor de manipulare.

Respectarea mecanismului de armonizare

a) Observații privind clauza de armonizare

Menționăm că, proiectul național nu conține clauza de armonizare, or în urma analizei proiectului național sub aspectul compatibilității cu legislația UE în domeniu, s-a constatat că acesta asigură transpunerea selectivă a prevederilor Directivei 2010/73/UE, Directivei 2013/50/UE și Regulamentului (UE) nr. 596/2014. Astfel, potrivit pct. 12, subpct. 4), lit. a) din Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin HG nr. 1171/2018 (în continuare Regulament), proiectele de acte normative care au ca scop armonizarea legislației naționale conțin în mod obligatoriu clauza de armonizare. În acest context, clauza de armonizare va fi expusă în următoarea redacție:

Prezenta Lege transpune:

- art. 1, pct. 2-4 din Directiva 2010/73/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;

- art. 1, pct. 1, lit. (a), pct. 3, pct. 4, pct. 21 și pct. 23 din Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE;

- art. 19 (11) și (12) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.

În această ordine de idei, urmează a fi completată în modul corespunzător și clauza de armonizare existentă din Legea nr. 171/2012, cu referințele la dispozițiile actelor UE transpuse selectiv prin proiectul național menționate mai sus.

b) Obiecții privind Nota informativă

În contextul obiecțiilor referitoare la clauza de armonizare, urmează a fi revizuită și ajustată în modul corespunzător rubrica 3 a Notei informative, în speță se va indica transpunerea selectivă a Regulamentului (UE) nr. 596/2014, Directivei 2013/50/UE și Directivei 2010/73/UE în proiectul național, precum și faptul că transpunerea actelor UE rezultă din angajamentele asumate de Republica Moldova în temeiul Acordului de Asociere Republica Moldova - Uniunea Europeană (Anexa XXVIII-A „Norme aplicabile serviciilor financiare”), în acord cu cerințele stabilite în pct. 26 și 31 din Regulament. De asemenea, potrivit cerințelor stabilite în pct. 26 din Regulament, rubrica 3 va fi completată cu mențiunea privind întocmirea Tabelului de concordanță și actualizarea acestuia pentru varianta definitivată a proiectului. Suplimentar, Nota informativă se va completa cu rubrica 9, în care vor fi inserate constatările expertizei de compatibilitate (se va indica concluzia expertizei de compatibilitate privind gradul de transpunere a actelor Uniunii Europene relevante, precum și recomandările pentru înlăturarea deficiențelor de transpunere constatate).

c) Obiecții privind sigla UE

Pentru respectarea cerințelor înaintate față de proiectele de acte normative cu relevanță UE, stabilite la art. 31 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative și pct. 36 și 37 din Regulamentul proiectul național urmează a fi marcat pe prima pagină în colțul drept de sus cu sigla „UE” (se indică cu litere mari, caractere aldine, fontul Times New Roman și mărimea corpului de literă 16).

d) Obiecții privind Tabelul de concordanță

Proiectul național prezentat pentru expertiza de compatibilitate nu este însoțit de Tabelele de concordanță, care reprezintă documente explicative ce demonstrează gradul de transpunere a legislației Uniunii Europene și explică relația dintre componentele actului Uniunii Europene care se transpune și părțile corespunzătoare ale proiectului de act normativ de transpunere. Așadar, în conformitate cu dispozițiile art. 31 (1) și 36 (5) din Legea nr. 100/2017, precum și pct. 34 din Regulament, se vor întocmi Tabele de concordanță separate pentru fiecare act UE, dispozițiile cărora au fost transpuse selectiv în proiectul național.

În concluzie, la aplicarea procedurii stabilite la pct. 201 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin HG nr. 610/2018, autorul va transmite proiectul definitiv însoțit de Nota informativă reconsiderată potrivit observațiilor formulate și Tabelele de concordanță elaborate în conformitate cu modelul și cerințele stabilite în Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin HG nr. 1171/2018.

Concluzii

În urma examinării proiectului național prin prisma compatibilității acestuia cu legislația UE relevantă, constatăm că acesta asigură transpunerea selectivă la nivel național a prevederilor Directivei 2010/73/UE, Directivei 2013/50/UE și Regulamentului (UE) nr. 596/2014 referitoare la categoriile de oferte pentru care nu este necesară publicarea unui prospect, tipurile de oferte pentru care nu este necesară întocmirea prospectului, termenul în care rapoartele financiare anuale și semestriale sunt disponibile publicului, precum și la situațiile în care sunt permise tranzacțiile cu instrumentele financiare ale emitentului de către persoanele care dețin informații privilegiate. Totodată, au fost formulate mai multe observații privind compatibilitatea cu Directiva 2010/73/UE și Directiva 2013/50/UE, fiind semnalate omisiuni de transpunere.

Suplimentar, au fost ridicate obiecții privind încălcarea mecanismului național de armonizare a legislației, în speță necesitatea inserării clauzei de armonizare, obligația întocmirii Tabelor de concordanță, aplicarea siglei UE, precum și necesitatea completării în modul stabilit de legislație a Notei informative, care urmează a fi luate în considerare în procesul de definitivare a proiectului supus expertizei.

Facem mențiunea că analiza Centrului de armonizare a legislației nu are în vedere elementele de oportunitate ale soluțiilor juridice incluse în proiect, ci se referă strict la conformitatea acestora cu Dreptul UE aplicabil și obligațiile juridice asumate în lumina Acordului de Asociere RM – UE.

Șef Centru

Natalia SUCEVEANU

Ex: Cristina Borodin
Tel: 022-250-335

Casa Guvernului,
MD-2033, Chișinău,
Republica Moldova

Telefon:
+ 373 22 250 104

E-mail:
cancelaria@gov.md



CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA
CENTRUL DE ARMONIZARE A LEGISLAȚIEI

Nr. 31/02-4-4714

Chișinău

4 iunie 2020

Ministerul Finanțelor (Comisia Națională a Pieței Financiare)

Copie: Cancelaria de Stat

Ref.: scrisoarea nr. 18-03/96/527 din 26 mai 2020 / număr unic 5/MF/CNPF//2020

Centrul de armonizare a legislației a examinat proiectul de Lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, prezentat repetat spre examinare și comunică următoarele.

Proiectul prenotat are ca scop modificarea și completarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, în vederea înlăturării neconcordanțelor dintre Legea nr. 171/2012 și ultimele modificări aduse Legii contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, Legii cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare nr. 234/2016 și Codului administrativ al Republicii Moldova nr. 116/2018. De asemenea, proiectul urmărește îmbunătățirea cadrului legislativ național în domeniul pieței de capital prin stabilirea normelor referitoare la reducerea riscurilor sistemice, majorarea nivelului de protecție al investitorilor, menținerea unei piețe echitabile, eficiente și transparente.

Menționăm că, Legea nr. 171/2012 a asigurat transpunerea următoarelor acte UE în domeniul serviciilor financiare: Directiva nr. 97/9/CE, Directiva nr. 98/26/CE, Directiva nr. 2001/34/CE, Directiva nr. 2003/6/CE, Directiva nr. 2003/71/CE, Directiva nr. 2004/25/CE, Directiva nr. 2004/39/CE, Directiva nr. 2004/109/CE, Directiva nr. 2006/49/CE, Directiva nr. 2006/73/CE, Directiva nr. 2009/65/CE și Directiva nr. 2013/36/CE.

Ca urmare a analizei versiunii inițiale a proiectului (Avizul nr. 31/02-4-1014 din 7 februarie 2020), Centrul de armonizare a legislației a constatat că acesta asigură transpunerea selectivă a prevederilor Directivei 2010/73/UE.

Casa Guvernului,
MD-2033, Chișinău,
Republica Moldova

Telefon:
+373 22.250.229

Date: 2020.06.04 11:44:03 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



REPUBLICA MOLDOVA	
MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA	
DATA	04 IUN 2020
CORUL	1196 E

(UE) nr. 596/2014, în ceea ce privește categoriile de oferte pentru care nu este necesară publicarea unui prospect, tipurile de oferte pentru care nu este necesară întocmirea prospectului, termenul în care rapoartele financiare anuale și semestriale sunt disponibile publicului, precum și situațiile în care sunt permise tranzacțiile cu instrumentele financiare ale emitentului de către persoanele care dețin informații privilegiate. Totodată, au fost sesizate omisiuni de transpunere ale unor prevederi din Directiva 2010/73/UE și Directiva 2013/50/UE, precum și au fost formulate obiecții privind nerespectarea cerințelor mecanismului național de armonizare a legislației (Tabelul de concordanță, clauza de armonizare și sigla UE).

Cu referire la versiunea actuală a proiectului național, constatăm că acesta a suferit mai multe modificări de ordin tehnic și redacțional rezultate din procesul de avizare (substituirea sintagmelor „băncile comerciale”, „abrogă”, „CNPF”, „de plasament, de admitere pe piața reglementată, de preluare”, „emise”, „piață de capital”, „sau consolidării” și „institutiile financiare” din art. I, pct. 1, 4, 7-9; excluderea textului „lit. a)-c)”, „în calitate de autoritate competentă gazdă” din art. I, pct. 4 și 5; excluderea art. I, pct. 6; reformularea art. I, pct. 5, 19 și 20 etc.), inclusiv, au fost excluse prevederile art. I, pct. 39 și 54 din proiectul național care au asigurat transpunerea art. 19 (11) și (12) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și art. 1, pct. 21 și 23 din Directiva 2013/50/UE. În acest context, remarcăm că este neclară intenția autorului proiectului de a exclude dispozițiile care au asigurat implementarea prevederilor din actele UE indicate mai sus, iar în Sinteza obiecțiilor și propunerilor nu sunt indicate motivele acestei excluderi.

Totodată, se constată că versiunea actuală a proiectului național asigură transpunerea dispozițiilor art. 1, pct. 2-4 din Directiva 2010/73/UE și art. 1, pct. 3 și pct. 4 din Directiva 2013/50/UE (art. I, pct. 4 din proiectul național privind noțiunea de „informații esențiale”; art. I, pct. 7 din proiectul național ce modifică art. 13 (2), lit. c) și d) din Legea nr. 171/2012; art. I, pct. 37 din proiectul național ce modifică art. 120 (1) din Legea nr. 171/2012; art. I, pct. 38 din proiectul național ce modifică art. 121 (2) din Legea nr. 171/2012), deși, autorul menționează că au fost excluse toate prevederile cu relevanță UE.

Astfel, reiterăm că, din perspectiva transunerii Directivei 2010/73/UE, proiectul național nu a asigurat implementarea normelor referitoare la: obligația statelor de a nu solicita un alt prospect în cazul unei revinzări ulterioare a valorilor imobiliare, atît timp cît prospectul inițial este valabil, iar emitentul sau persoana însărcinată cu realizarea prospectului își exprimă consimțămîntul pentru utilizarea sa prin intermediul unui acord scris (art. 1, pct. 3, lit. (a), pct. (ii) din Directiva 2010/73/UE); atribuirea răspunderii civile numai pe baza rezumatului prospectului în situația în care el nu furnizează informații esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă investesc în astfel de valori mobiliare (art. I, pct. 6 din Directiva 2010/73/UE); începerea perioadei de valabilitate a prospectului (art. 1, pct. 9, lit. (a) din Directiva 2010/73/UE); condiția în care investitorii care au acceptat deja tranzacționarea valorilor mobiliare sau au subscris valori mobiliare care fac obiectul ofertei

publice înainte publicării suplimentului au dreptul de retragere a acordului (art. 1, pct. 16 din Directiva 2010/73/UE).

În ceea ce privește Directiva 2013/50/UE, proiectul național nu asigură transpunerea prevederilor referitoare la condițiile în care statele pot solicita emitentilor publicarea informațiilor financiare periodice suplimentare mai frecvente decât rapoartele financiare anuale sau semestriale (art. 1, pct. 2, lit. (b) din Directiva 2013/50/UE, precum și celor referitoare la circumstanțele în care autoritatea competentă poate amâna publicarea unor decizii privind sancțiunile sau măsurile impuse sau pot publica decizia în mod anonim (art. 1, pct. 23 din Directiva 2013/50/UE).

În această ordine de idei, considerăm necesară asigurarea implementării corespunzătoare a prevederilor Directivei 2010/73/UE și Directivei 2013/50/UE netranspuse pînă la momentul actual la nivelul legislației naționale de profil, în măsura în care acestea reprezintă acte juridice de modificare a Directivei 2004/109/CE și Directivei 2003/71/CE, care constituie obligații de armonizare asumate de Republica Moldova în baza Acordului de Asociere.

De asemenea, reiterăm obiecțiile formulate privind nerespectarea mecanismului național de armonizare a legislației, statuat prin Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin HG nr. 1171/2018 (în continuare Regulament):

a) *Obiecții privind clauza de armonizare*

Proiectul național nu conține clauza de armonizare, or în urma analizei proiectului național sub aspectul compatibilității cu legislația UE în domeniu, s-a constatat că acesta asigură transpunerea selectivă a prevederilor Directivei 2010/73/UE și Directivei 2013/50/UE. Astfel, potrivit pct. 12, subpct. 4), lit. a) din Regulament, proiectele de acte normative care au ca scop armonizarea legislației naționale conțin în mod obligatoriu clauza de armonizare. În acest context, clauza de armonizare va fi expusă în următoarea redacție:

Prezenta Lege transpune:

- art. 1, pct. 2-4 din Directiva 2010/73/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparentă în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;

- art. 1, pct. 3 și pct. 4 din Directiva 2013/50/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2013 de modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE.

În această ordine de idei, urmează a fi completată în modul corespunzător și clauza de armonizare existentă din Legea nr. 171/2012, cu referințele la dispozițiile actelor UE transpuse selectiv prin proiectul național menționate mai sus.

b) Obiecții privind Nota informativă

În contextul obiecțiilor referitoare la clauza de armonizare, urmează a fi revizuită și ajustată în modul corespunzător compartimentul 3 a Notei informative, în speță, se va indica transpunerea selectivă a Directivei 2013/50/UE și Directivei 2010/73/UE în proiectul național, precum și faptul că transpunerea actelor UE rezultă din angajamentele asumate de Republica Moldova în temeiul Acordului de Asociere Republica Moldova - Uniunea Europeană (Anexa XXVIII-A „Norme aplicabile serviciilor financiare”), în acord cu cerințele stabilite în pct. 26 și 31 din Regulament. De asemenea, potrivit cerințelor stabilite în pct. 26 din Regulament, compartimentul 3 va fi completat cu mențiunea privind întocmirea Tabelului de concordanță și actualizarea acestuia pentru varianta definitivată a proiectului Suplimentar, Nota informativă se va completa cu compartimentul 9, în care vor fi inserate constatările expertizei de compatibilitate (se va indica concluzia expertizei de compatibilitate privind gradul de transpunere a actelor Uniunii Europene relevante, precum și recomandările pentru înlăturarea deficiențelor de transpunere constatate).

c) Obiecții privind sigla UE

Pentru respectarea cerințelor înaintate față de proiectele de acte normative cu relevanță UE, stabilite la art. 31 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative și pct. 36 și 37 din Regulamentul proiectul național urmează a fi marcat pe prima pagină în colțul drept de sus cu sigla „UE” (se indică cu litere mari, caractere aldine, fontul Times New Roman și mărimea corpului de literă 16).

d) Obiecții privind Tabelul de concordanță

Proiectul național prezentat pentru expertiza de compatibilitate nu este însoțit de Tabelele de concordanță, care reprezintă documente explicative ce demonstrează gradul de

transpunere a legislației Uniunii Europene și explică relația dintre componentele actului Uniunii Europene care se transpune și părțile corespunzătoare ale proiectului de act normativ de transpunere. Așadar, în conformitate cu dispozițiile art. 31 (1) și 36 (5) din Legea nr. 100/2017, precum și pct. 34 din Regulament, se vor întocmi Tabele de concordanță separate pentru fiecare act UE, dispozițiile cărora au fost transpuse selectiv în proiectul național.

Concluzii

Proiectul național va putea fi promovat pentru examinare în Ședința Guvernului cu condiția înlăturării deficiențelor constatate.

Șef Centru

Natalia SUCEVEANU



CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA
CENTRUL DE ARMONIZARE A LEGISLAȚIEI

Nr. 31/02-69-6003

Chișinău

24 august 2021

Ministerul Finanțelor
cancelaria@mf.gov.md

Comisia Națională a Pieței Financiare
cnpf@cnpf.md

Copie: Cancelaria de Stat
cancelaria@gov.md

Ref: scrisoarea nr. 16/2 - 03/102/710 din 20 august 2021 /număr unic 5/MF/CNPF/2020

În temeiul pct. 201 și 202 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin HG nr. 610/2018, Centrul de armonizare a legislației, analizând repetat proiectul hotărârii Guvernului cu privire la aprobarea proiectului de lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital, definitivat în baza avizelor autorităților interesate, în limita competențelor sale funcționale, comunică lipsa de obiecții și propuneri adiționale.

/Semnat electronic/

Șef Centru

Natalia SUCEVEANU

Digitally signed by Suceveanu Natalia
Date: 2021.08.24 09:05:59 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



Executor: Eugenia Munteanu
Tel: 022-250-426

Casa Guvernului,
MD-2033, Chișinău,
Republica Moldova

Telefon:
+ 373 22 250 229



BC „MOLDINDCONBANK” S.A.

Republica Moldova, MD 2012
mun. Chișinău, str. Armenească, 38
Tel. : (373 22) 57-67-82
Fax : (373 22) 27-91-95
E-mail : info@micb.md
SWIFT : MOLDMD2X

24. IAN. 2020
Data _____
Nr. 03A-08-19/00363

Республика Молдова, MD 2012,
мун. Кишинэу, ул. Арменяскэ, 38
Тел. : (373 22) 57-67-82
Факс : (373 22) 27-91-95
E-mail : info@micb.md
SWIFT : MOLDMD2X

Comisia Națională a Pieței Financiare

MD- 2012, mun. Chișinău str. Ștefan cel Mare, 77

La scrisoarea Dvs. din 10.01.2020, referitor la proiectul de Lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, BC „Moldindconbank” S.A. Vă comunică, că a examinat proiectul respectiv și Vă prezintă următoarele propuneri:

1. Propunem excluderea p.4 din proiectul menționat, care modifică art.7 prin completarea acestuia cu alineatul (4¹) cu următorul conținut: „(4¹) Majorarea capitalului social din contul emisiunii suplimentare, în cazul entităților de interes public, se efectuează numai prin ofertă publică realizată pe piața reglementată”.

În opinia noastră, introducerea alineatului menționat nu este oportună, deoarece aceasta prevede va limita drepturile acționarilor în alegerea modului de efectuare a emisiunii suplimentare a acțiunilor, inclusiv va contrazice prevederilor art.27 din Legea Nr.1134-XIII din 02.04.1997 privind societățile pe acțiuni care se referă la dreptul de preemțiune al acționarilor, și, ca rezultat, va conduce la diminuarea atractivității investiționale.

2. Cu referire la pct. 38 din proiectul de lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital, menționăm următoarele:

Legea nr.1134-XIII din 02.04.1997 privind societățile pe acțiuni nu determină persoanele afiliate emitentului. Noțiunea de “persoane afiliate” este prevăzută în art.203 din Codul Civil al Republicii Moldova, art. 6 din Legea nr.171 din 11.07.2012 privind piața de capital și art.3 din Legea nr. 202 din 06.10.2017 privind activitatea băncilor. Noțiunea respectivă diferă în Codul Civil al Republicii Moldova / Legea privind piața de capital cu noțiunea definită în Legea privind activitatea băncilor. Băncile determină persoanele sale afiliate în conformitate cu Legea privind activitatea băncilor. Astfel, solicităm clarificarea modului de determinare și de raportare de către bănci a persoanelor sale afiliate în temeiul Legii privind piața de capital, inclusiv în cadrul raportului său anual / semestrial.

Cu respect,

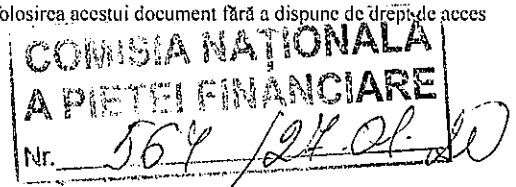
Președintele
Comitetului de conducere

 Victor Cibotaru

Irina Nicolaenco
☎: (022)57-68-37
e-mail: Irina.Nicolaenco@micb.md

Confidențial – MICB

Atenție! Se interzice deținerea, sustragerea, alterarea, multiplicarea, distrugerea sau folosirea acestui document fără a dispune de dreptul de acces autorizat!



Nr. C207 - 188.2020

29.01.2020

Comisia Națională a Pieței Financiare

Mobiasbanca – OTP Group S.A. a examinat proiectul de Lege "Pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital" și vă comunică următoarele:

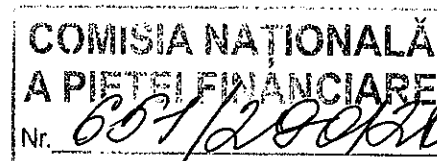
În linii generale nu avem obiecții față de proiectul propus. Totodată expunem următoarea propunere:

La punctul 4 al proiectului - propunem de a exclude alineatul (4¹), prin care se stabilește că majorarea capitalului social din contul emisiunii suplimentare pentru entitățile de interes public se efectuează numai prin oferta publică realizată pe piața reglementată. Considerăm necesar de a păstra posibilitatea entităților menționate de a efectua și emisiuni suplimentare închise a valorilor mobiliare.

Cu respect,



Elena Guzun
Vicepreședinte al Comitetului Executiv,
Director Comercial





victoriabank®

Grupul
Banca Transilvania

Nr. 138-B/BC-20 din 24 „ VI ” 2020

Secret comercial

La Nr. _____ din “ _____ ” 20____
Comisia Națională a Pieței Financiare
mun. Chișinău, bd. Ștefan cel Mare și Sfânt, nr.77

Referință: cu privire la proiectul de modificare a Legii nr.171/2012 privind piața de capital.

Prin prezenta, BC „VICTORIABANK” SA, vă aduce la cunoștință că a examinat proiectul de modificare a Legii nr.171/2012 privind piața de capital din perspectiva emitentului, dar și a participantului profesionist pe piața de capital, și Vă comunică că susține propunerile înaintate, care vor duce la o și mai bună reglementare și dezvoltare a pieței de capital.

Totodată, referitor la propunerile vizavi de completarea articolul 127 al Legii, cu alin. (13), dorim să venim cu unele concretizări.

În vederea evitării ambiguităților și pentru a stabili o practică comună pentru toți emitenții, propunem completarea proiectului alineatului (13) din art. 127 cu prevederea „Aplicarea prevederilor de la alin (13) se va efectua conform actelor normative ale Comisiei Naționale”.

Astfel, este necesar de a stabili prevederi suplimentare ce țin de: obligativitatea publicării de către emitent a unui calendar al evenimentelor - care să conțină datele la care urmează a fi publicat raportul anual și cel semestrial, data la care acest calendar urmează a fi elaborat și publicat, acțiuni ce urmează a fi întreprinse de către emitent în caz de abateri de la calendarul publicat, categoriile de insideri vizați de restricția de a efectua tranzacții, momentul în care urmează a fi notificați aceștia.

Suntem de părerea că restricția de a efectua tranzacții cu acțiunile emitentului nu ar trebui să fie impusă tuturor categoriilor de insideri, pentru că nu toate persoanele ce dețin statutul de insider au acces la rapoartele financiare ale emitentului, ce urmează a fi publicate. Deci, în acest sens, ar trebui specificate exact categoriile de insideri restricționați să efectueze tranzacții cu acțiunile emitentului, cum ar fi: persoanele din conducerea societății.

Ar fi utilă reglementarea elaborării unui calendar al evenimentelor de către emitenți, astfel încât să fie prestabilă data la care emitentul intenționează să facă public raportul anual și cel semestrial, pentru ca perioada de 30 de zile să poată fi calculată exact.

Similar cum s-a propus la art. 2, se propune substituirea sintagmei „bănci comerciale” cu cuvântul „bănci” la orice formă gramaticală, pe parcursul întregului text al Legii: la definiția „persoane care administrează activitatea societății de investiții”, art.8, alin.(2), art.30, alin.(2), art.33, alin.(4), art.40, alin.(20), art.137, alin.(2), art.140, alin.(4), art.146¹, alin.(5);

La art. 2, alin. (4) propunem sintagma „instituțiile financiare” să fie înlocuită cu sintagma “activitatea băncilor”.

La art. 12, alin. (5) propunem sintagma „legislația cu privire la gaj” să fie înlocuită cu sintagma “legislația în vigoare”.

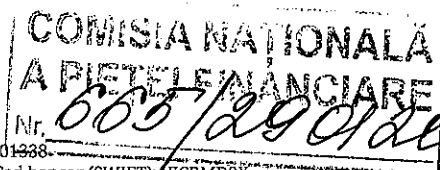
De asemenea, ținând cont că cca. jumătate din Societățile de Investiții active pe piața de capital sunt bănci și majoritatea emitenților-entități de interes public sunt, de asemenea, bănci, ar fi binevenit ca noțiunile utilizate atât în activitatea băncilor, cât și pe piața de capital să fie uniformizate, acolo unde este cazul.



Ex. Cristina Cravcescu
Tel. 57-63-53
Str. 31 August 1989,
nr. 141, MD 2004
Mun. Chișinău,
Republica Moldova

(+373 22) 57 61 00
(+373 22) 23 45 33
office@vb.md
victoriabank.md

Cod fiscal: 100260001338
Cod TVA: 0500379 / Cod bancar (SWIFT): VICBMD2X
Cont IBAN: MD81NB000000000035216701
Cont corespondent: 35216701 în CD al BNM
Capital social - 250 000 910 lei





SOCIETATEA PE ACȚIUNI „BURSA DE VALORI A MOLDOVEI”

MD-2012, REPUBLICA MOLDOVA, MUN. CHIȘINĂU, Str. MARIA CIBOTARI, 16,
IDNO – 1003600004978; CAPITALUL SOCIAL – 500 000 lei,
Tel.: (3732) 277 592; fax.: (3732) 275 420
BC „VICTORIABANK” SA, Filiala nr. 3 Chișinău, COD VICBMD2X416, MD02VI225100000103560MDL

Comisiei Naționale a Pieței Financiare

Nr. 01 – 335
Din 26.07.2019

La proiectul pentru modificarea și completarea
Legii nr. 171/2012 „cu privire la piața de capital”

Prin prezenta, „Bursa de Valori a Moldovei” S.A., Vă înaintează propunerile pe marginea proiectului de modificare și completare a Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, în special, în partea ce privește activitatea de operator de piață/de sistem cu luarea în considerare a prevederilor în vigoare ale Legii și ale Directivelor Europene în sfera instrumentelor financiare:

1. În conformitate cu lit. b) alin. (1) art. 61 al Legii nr. 171 se stabilesc cerințele pentru capitalul propriu minim, pe care *solicitantul trebuie să-l dețină la momentul depunerii cererii la CNPF* pentru obținerea licenței pentru desfășurarea activității de operator de piață. Astfel, solicitantul care a depus cererea în primul an de acțiune a legii trebuie să dețină un capital propriu de cel puțin 100 000 Euro în lei la cursul oficial al BNM, solicitantul care depune cererea după expirarea unui an de la data intrării în vigoare a legii - cel puțin echivalentul a 200 000 Euro la cursul BNM, după trei ani – 350 000 Euro ș.a.

Însă, ulterior prin Legea nr. 33 din 16.03.2018, art. 61 a fost completat cu alin. (4), potrivit căruia 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). Introducerea acestei completări în lege nu numai că modifică fundamental sensul alin. (b) al art.61, dar și contravine recomandărilor europene în acest sens.

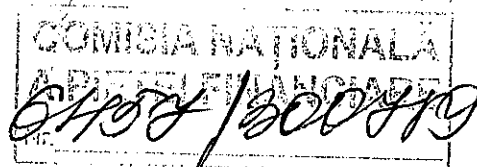
Astfel, în Directivele UE există o recomandare prin care autoritățile competente nu trebuie să emită autorizație dacă firma de investiții nu are capital inițial suficient, care corespunde tipului de activitate investițională la momentul eliberării autorizației inițiale. Iar în cazul extinderii domeniului de activitate în scopul furnizării serviciilor suplimentare sau serviciilor auxiliare, care nu sunt prevăzute la momentul eliberării autorizației inițiale, poate fi revizuită necesitatea majorării capitalului propriu pentru firmele de investiții. De exemplu, pentru licența de categoria A cerințele privind capitalul propriu este mai mică decât pentru persoanele din categoria B. Prin urmare, la extinderea genurilor de activitate la categoria B, respectiv și cerințele față de capitalul propriu trebuie să fie pentru categoria B. În același timp, firmele de investiții care dețin autorizație pentru desfășurarea activității, trebuie să mențină îndeplinirea condițiilor inițiale de autorizare¹.

La rândul său, pentru piețele reglementate în Directiva nr. 65/2014 se stabilește cerința ca piața reglementată să posede la momentul obținerii autorizației suficiente mijloace financiare și să le mențină.

Reieșind din cele menționate supra, propunem excluderea prevederilor în vigoare a alin. (4) art. 61 a Legii nr.171/2012 „privind piața de capital”.

2. **Se propune excluderea alin. (2) al art. 139 din proiectul de modificare și completare a Legii nr. 171**, deoarece aprobarea deciziei autorității de reglementare a cuantumului comisioanelor percepute de operatorul de piață/sistem este nejustificată din următoarele considerente:

¹ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (art.15) și Regulamentul nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012



Inițial, Legea privind piața de capital nu prevedea o astfel de normă, ceea ce corespunde recomandărilor internaționale. Astfel, nici una din actualele directive ale Parlamentului European și ale Consiliului în domeniul pieței de instrumente financiare nu conțin norme cu privire la faptul că regulatorii piețelor trebuie să aprobe cuantumul comisioanelor ale operatorilor de piață/de sistem. Această concluzie este confirmată și de practica României, unde, în conformitate cu alin. (5) al articolului 134 din Legea României nr. 297/2004 *“Nivelul comisioanelor și al tarifelor practicate de operatorul de piața vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor și notificate C.N.V.M”*. Norme similare, privind informarea regulatorului, sunt deja stipulate la articolul 21.6. ale Regulilor pieței reglementate a Bursei de Valori a Moldovei, aprobate CNPF;

Aprobarea de către regulator a cuantumului comisioanelor operatorului de piață, contravine principiului libertății economice, stipulat în Constituția RM (articolul 126), în codul Civil al RM (art. 667), Legea cu privire la comerțul interior (Articolul 4). Din principiul libertății economice reiese, că statul nu trebuie să intervină în modul de stabilire a prețurilor la mărfuri și servicii, cu excepția cazurilor de reglementare de stat a prețurilor/tarifelor la produsele social-importante/servicii (produse de panificație, produse lactate, energie electrică, gaze, combustibil...). Bursa de Valori a Moldovei este o societate comercială, al cărei scop este obținerea de profit. Serviciile operatorului de piață în cadrul activității de organizare a tranzacțiilor, nu se referă la cele social-importante, drept urmare, mărimea tarifelor la aceste servicii trebuie să fie stabilite de către operatorul de piață/de sistem, fără nici o implicare din partea regulatorului de piață, la fel, cum se procedează cu serviciile prestate de către societățile de investiții.

În ceea ce privește modificările și completările alin. (5) al art. 67 și art. 70 ale Legii nr. 171, de stabilire a cerințelor suplimentare de admitere a valorilor mobiliare spre tranzacționare și a normelor restrictive privind retragerea de la tranzacționare, nu trebuie să se răspândească asupra valorilor mobiliare admise spre tranzacționare în cadrul MTF. Prin urmare, acest fapt trebuie reflectat în normele legii referitoare la MTF, și anume:

a) alin. (2) art. 76 al Legii nr. 171 se va expune în următoarea redacție:

„Prevederile lit. a) și b) alin. (5), alin. (8), (9), lit. a) și b) alin. (10) și alin. (11) ale art. 67 se aplică corespunzător și față de MTF.”

b) Art. 78 al Legii nr. 171 se va expune în următoarea redacție:

„Prevederile art. 69, alin. (1) – (4) ale art. 70 și art. 71 se aplică în modul corespunzător față de MTF.”

3. În ceea ce privește normele Legii privind piața de capital, aplicate față de MTF, se propune de a exclude din Lege normele *prea dure pentru o piață liberă*, deoarece acestea nu sunt prevăzute nici în directivele Parlamentului European și ale Consiliului, nici la nivel național în legislația țărilor din Uniunea Europeană. Și anume:

a) din Directiva 2004/109/CE „privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată” rezultă cerințe privind dezvăluirea informației doar pentru emitenții ale căror valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe pietele reglementate. Drept urmare, legislația națională a țărilor Uniunii Europene, de asemenea, stabilește cerințe privind dezvăluirea informației numai de către emitenții ale căror valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată. De exemplu, legea României Nr. 297/2004 „privind piața de capital” la capitolul V „Transparența emitenților” stabilește cerințe privind dezvăluirea informației exclusive de emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise pe o piață reglementată (astfel, cum prevedea și Legea cu privire la piața de capital a RM până la o anumită etapă). Se propune de a reveni la acea redacție a Legii privind piața de capital, care corespunde atît normelor Directivei, cît și a practicii din alte țări ale UE.

Regulile privind dezvăluirea informației de către emitenți ale căror valori mobiliare sînt admise la tranzacționare în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, se stabilesc de către operatorii de sistem (pct. 5 art. 139 din Legea României Nr. 297/2004, Regulile sistemului

alternativ de tranzacționare a Bursei de Valori din Varșovia, aprobate prin Rezoluția Consiliului BVB nr. 147/2007 din 01.03.2007). Prin analogie cu legislația din România și Polonia, în Regulile MTF, aprobate de BVM, și coordonate cu CNPF, de asemenea, sunt stabilite normele corespunzătoare.

Adoptarea, în 2016 a modificărilor la Legea privind piața de capital și la actele normative ale CNPF, care obligă emitenții admiși la tranzacționare în cadrul MTF, de a dezvălui informații în volum mai mare decât este prevăzut de Regulile MTF, a dus la o ieșire masivă de emitenți din sistemul multilateral de tranzacționare (MTF). Astfel, dacă la data de 06 ianuarie 2016 lista valorilor mobiliare admise spre tranzacționare în cadrul MTF constituia 663 de emitenți, atunci în prezent lista valorilor mobiliare ale emitenților admiși spre tranzacționare în cadrul MTF constituie 73 de emitenți.


Luând în considerare cele menționate anterior, propunem de a exclude din Legea nr. 171 normele care stabilesc obligația de dezvăluire a informației de către emitenții valorile mobiliare ale cărorar sunt admise spre tranzacționare în cadrul MTF, și anume:

- la lit. a) alin. 5) art. 2 a Legii nr. 171 sintagma „...și/sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare” se exclude;
 - la alin. (5) art. 118 sintagma „...sau în cadrul MTF...” se exclude;
 - la alin. (1) art. 125 sintagma „... ori care este admis spre tranzacționare în cadrul unui MTF...” se exclude;
- b) se propune excluderea din alin. (3) a art. 13 din Legea nr. 171 a sintagmei "... sau în cadrul MTF...", deoarece aceasta contravine prevederilor altor articole ale legii, în special alin. (2) art. 76 a Legii privind piața de capital;
- c) luând în considerare faptul că MTF este o piață liberă, în privința căreia recomandările internaționale nu stabilesc cerințe de coordonare reciprocă obligatorie a normelor cu regulatorul de piață, iar reglementarea excesivă a procesului de tranzacționare pe piețele alternative împiedică dezvoltarea acestui segment, se propune de a aplica cea mai bună practică, pornind de la realitățile pieței, și anume practica Poloniei. În special de la polonezi, actualii consilieri de pe piața de capital a Moldovei, pe site-ul sistemului alternativ de tranzacționare al Bursei de Valori de la Varșovia NewConnect este prezentată următoarea informație: "NewConnect nu este o piață reglementată, în sensul legislației UE și a legislației poloneze, ceea ce înseamnă că ea nu este reglementată de numeroase norme polonezi și europene, aplicate față de companiile care tranzacționează pe piețele reglementate. Tranzacționarea este organizată și reglementată de Bursa de Valori de la Varșovia în primul rând, care depune eforturi pentru a asigura o transparență, relativ înaltă, a tranzacțiilor caracteristice pentru piețele publice. În același timp, BVV organizează tranzacționarea astfel încât, se evită o supra-reglementare a pieței" <http://www.newconnect.pl/index.php?page=1164> ;

Astfel, se propune excluderea alin. (3) al art. 75, iar din proiectul modificărilor și completărilor Legii nr. 171 excluderea alin. (4) al art. 75.

În concluzie, dorim să menționăm că, modificările propuse de către noi pentru Legea privind piața de capital, în primul rând, corespund directivelor europene, și numai crearea condițiilor liberale și favorabile pentru piețele organizate de tranzacționare ale pieții de capital a RM (piață reglementată și MTF), va avea un impact de inversare tendințelor pozitive pe piața de capital a Moldovei.

*În speranța celor mai bune așteptări,
Președintele B.V.M.*



Dodu Corneliu

SOCIETATEA PE ACȚIUNI

COMPANIA „REGISTRU” S.A.

MD-2012, mun. Chișinău, str. Mitr.G.Bănulescu Bodoni 14; tel : 0-22- 27-11-77; 0-22-27-01-71, 0-22-54-19-49 , e-mail: registrpb@mail.ru, Capitalul Social: 367 000 lei, IBAN:MD92MO2224ASV12250977100 la BC “Mobiasbanca Groupe Societe Generale” SA, BIC: MOBBMD22

Autorizația Comisiei Naționale a Pieței Financiare CNPF Nr. 0002 din 14.01.2015

Nr. 2-07/19 din 14.01. 2019

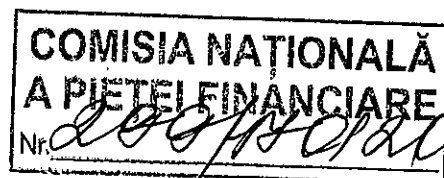
Comisia Națională a Pieții Financiare

Compania „REGISTRU” SA a examinat proiectul Horărârii CNPF cu privire la modificarea unor acte normative, plasat pe pagina web oficială a CNPF și vă comunică că pe marginea proiectului dat careva propuneri și obiecții nu avem.

Administratorul
Companiei „REGISTRU” SA



E.Snitco



original



Banca Națională a Moldovei

Nr. 31-002/1/553

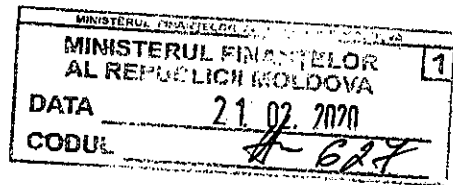
"P" subscris 2020

Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova
str. Constantin Tănase, nr. 7,
MD-2005, mun. Chișinău

Comisia Națională a Pieței Financiare
bd. Ștefan cel Mare, nr. 77,
MD-2012, mun. Chișinău

copie

Cancelaria de Stat a Republicii Moldova
Piața Marii Adunări Naționale, 1
MD-2033, mun. Chișinău



Referitor la scrisoarea Cancelariei de Stat a Republicii Moldova nr. 18-23-88 din 09.01.2020, privind examinarea proiectului de lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital (număr unic 5/MF/CNPF/2020), Banca Națională a Moldovei, în limitele competenței sale, vă comunică următoarele.

La pct. 3 din proiect, la definiția de „valori mobiliare străine” propunem excluderea sintagmei „, precum și legislației privind reglementarea valutară”, dat fiind faptul că Legea nr.62/2008 privind reglementarea valutară nu conține norme care vizează emiterea și punerea în circulație a valorilor mobiliare străine. Legea în cauză reglementează efectuarea de către rezidenți și nerezidenți a operațiunilor valutare, în particular a operațiunilor cu instrumente financiare. În același timp, în vederea respectării legislației valutare în procedura de tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare străine, propunem inserarea unei trimiteri la respectarea legislației privind reglementarea valutară la pct. 5 din proiect, prin care se expune art.9 în redacție nouă – „Particularitățile admiterii spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare străine”.

La fel, în contextul modificării mecanismului de admitere a valorilor mobiliare străine pe piața reglementată, și anume trecerea de la emisiunea recipiselor depozitare moldovenești la admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare străine (pct. 5 din proiect), reiterând necesitatea respectării legislației valutare care stabilește aplicarea regimului de autorizare pentru efectuarea de către rezidenți a anumitor operațiuni cu instrumente financiare străine, propunem completarea alin.(4) din art.9 (din proiect), cu următoarea propoziție: „Cumpărarea de către rezidenți a valorilor mobiliare străine se efectuează cu respectarea prevederilor legislației valutare”. Menționăm că respectiva modificare reclamă introducerea unor modificări și în Legea nr.62/2008 privind reglementarea valutară, care actualmente prevede la art.9 alin.(6) că cumpărarea de către rezidenți a instrumentelor financiare străine în cadrul admiterii acestora pe piața reglementată prin vânzarea de către emitent, se efectuează cu autorizare Băncii Naționale a Moldovei. Din aceste considerente consemnăm necesitatea completării art. II alin.(2) din proiect cu o literă nouă: „c) Guvernul va prezenta Parlamentului propuneri pentru aducerea legislației în vigoare în concordanță cu prezenta lege”.

La pct. 4 din proiect, prin care se completează art. 7 cu alin. (4), atenționăm, că în anumite cazuri, recapitalizarea operativă a unei bănci poate fi de interes major pentru întreg sistemul bancar/financiar, urmând a fi realizată în regim de urgență. Prin urmare, mecanismul prin care se

realizează emisiunea suplimentară, în cazul băncilor, urmează să asigure celeritatea și eficiența acestei proceduri.

La același punct, la art.7 alin.(8), înțelegem că prin textul „Valorile mobiliare reglementate de prezentul capitol pot fi emise numai în monedă națională, dacă prezenta lege sau alte acte normative nu prevăd altfel”, autorul reglementează posibilitatea emiterii valorilor mobiliare și în valută străină. Menționăm că Banca Națională a Moldovei, în calitatea sa de autoritate care stabilește și implementează politica monetară și valutară în stat, în repetate rânduri și-a expus poziția asupra inoportunității emiterii valorilor mobiliare în valută străină, ținând cont de impactul lor asupra politicii monetare a statului și stabilității financiare a sectorului financiar. În acest context, considerăm necesară excluderea modificărilor la art.7 alin.(8).

Cu referire la atribuțiile Comisiei Naționale a Pieței Financiare privind reglementarea și supravegherea Depozitarului central unic al valorilor mobiliare în partea ce ține de înregistrarea și evidența valorilor mobiliare (pct. 47 din proiect), și cele privind solicitarea de informații periodice privind tranzacțiile cu valorile mobiliare admise pe piața reglementată/MTF prin intermediul Depozitarului central unic al valorilor mobiliare (pct. 49 din proiect), recomandăm reglementarea expresă în Legea nr. 171/2012 privind piața de capital a faptului, că aceste atribuții se exercită de către Comisia Națională a Pieței Financiare în consultare cu Banca Națională a Moldovei, în vederea neadmiterii prejudicierii atribuțiilor Băncii Naționale în ceea ce privește reglementarea și supravegherea Depozitarului central unic al valorilor mobiliare, prevăzute în Legea nr. 548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei (art.49²) și Legea nr. 234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare (art. 23 alin. (1), art. 24).

Adițional, înaintăm următoarele propuneri la textul proiectului:

Ca urmare a intrării în vigoare la data de 1 ianuarie 2018 a Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, având în vedere prevederile art. 148 alin. (4), propunem ca în textul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, cuvintele „instituție financiară”, la orice formă gramaticală, să fie substituite cu cuvântul „bancă” la forma gramaticală corespunzătoare, la fel, propunem cuvintele „bancă comercială”, la orice formă gramaticală, să fie substituite prin cuvântul „bancă” la forma gramaticală corespunzătoare.

La pct.3 din proiect, la modificarea definiției de „depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare”, propunem a se completa cu textul: „ , iar cuvântul „financiare” se substituie cu cuvintele „permise băncilor”, a se vedea art.14 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor. La același punct, la definiția de ”informații esențiale”, nu este clar la cine se referă textul ”a principalelor caracteristici ale acestora”, propunem precizarea intenției autorului. La fel, la definiția de ”persoane care acționează în mod concertat”, la subpct. 6) nu este clar textul ”o persoană cu membrii organelor de conducere”, înțelegem că acesta urmează a fi completat cu o precizare.

La pct.4 din proiect, prin care se modifică art.7, la alin.(12), lit.b), sugerăm excluderea cuvântului „hotărârii”, deoarece el se regăsește deja în partea dispozitivă a alin.(12). La același articol, alin.(13), atenționăm că trimiterea la emitent ca organ ce adoptă hotărâri de anulare a valorilor mobiliare, nu este potrivită, propunem revizuirea redacției în acest sens.

La pct. 5 din proiect, prin care se expune art. 9 în redacție nouă, la alin. (3), în vederea folosirii unor expresii uniforme pe tot textul art.9, propunem substituirea cuvintelor „piața de capital” cu cuvintele „piața reglementată”, iar cuvintele „spre circulație” cu cuvintele „spre tranzacționare”.

La pct. 9 din proiect, prin care se modifică art. 16 alin.(5), propunem la litera a), substituirea textului „sau consolidării” cu textul „ , consolidării sau anulării conform art. 52¹ din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor”.

La pct.28 din proiect, prin care art.70 a fost completat cu alin.(5), la subpct.2), propunem substituirea cuvântului „datorită” cu cuvântul „din cauza”, iar la subpct.3), lit.b), după cuvintele „adunării generale” propunem completarea cu cuvântul „extraordinare”.

La pct.31 din proiect, prin care se modifică art.103, modificarea propusă nu corespunde cu textul normei, propunem revizuirea acesteia.

La pct.32 din proiect, prin care se modifică art. 114, propunem precizarea trimiterii la art. 114 alin.(14).

La pct.33 din proiect, prin care se modifică art.118, având în vedere că articolul se expune în redacție nouă, opinăm că este mai potrivit numerotarea consecutivă a alineatelor acestuia și nu prin utilizarea elementelor structurale numerotate cu indice. La fel, la alin.(1)¹, lit.b), pentru claritatea textului, propunem substituirea cuvintelor „admiși spre tranzacționare” cu cuvintele „valorile mobiliare ale cărora sunt admise spre tranzacționare”.

La pct.53 prin care se modifică alin.(3) din art.144, menționăm că lipsește norma de modificare.

La pct.54 prin care se completează legea cu art. 144¹, atenționăm că denumirea articolului nu corespunde cu conținutul acestuia, astfel denumirea prevede executarea sancțiunilor de către persoana licențiată/autorizată, iar conținutul descrie cum Comisia Națională poate reduce/eșalona amenzile aplicate.

La pct. 56 din proiect, prin care art.146 se expune într-o redacție nouă, atragem atenția la alin.(7) lit.c), și anume norma care prevede dreptul Comisiei Naționale a Pieței Financiare de a suspenda operațiunile bancare la conturile persoanei licențiate sau autorizate, menționăm că în conformitate cu legislația în vigoare persoanele pot deschide conturi atât la băncile licențiate cât și la prestatorii de servicii de plată nebankari, astfel sugerăm a se evalua oportunitatea revizuirii literei c) ținând cont și de acest aspect.

Suplimentar, referitor la scopul proiectului de a înlătura neconcordanțele cu ultimele modificări legislative, atenționăm asupra faptului că Legea nr.171/2012 privind piața de capital a fost modificată prin Legea nr.58/2017, lege care are drept scop aducerea în concordanță a cadrului legal cu Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, (amendamentele inserate, art. VIII, urmează să intre în vigoare la 30 martie 2020). În acest context, observăm că proiectul nu ține cont de unele articole care deja au fost modificate/abrogate prin Legea 58/2017 (art. 12-abrogat; art. 30 alin. (9) lit. a) și lit. b)-cuvintele „persoana care ține registrul deținătorilor de valori mobiliare” au fost substituite cu cuvintele „Depozitarul central sau persoana care ține custodia valorilor mobiliare”, art. 143 alin. (1)-cuvintele ”autorizații de societate de registru”, au fost excluse). Propunem revizuirea acestor norme din proiect cu luarea în considerare a modificărilor operate prin Legea nr.58/2017.

În contextul celor prevăzute *supra*, Banca Națională a Moldovei își anunță disponibilitatea de a oferi clarificări suplimentare la propunerile înaintate prin prezentul aviz în cadrul unei ședințe comune cu reprezentanții Comisiei Naționale a Pieței Financiare.

Cu respect,



Vladimir MUNTEANU
Prim-viceguvernator



Banca Națională a Moldovei

Nr. 31-002/39/1513

09.06.2020

MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA		1
DATA	10.06.2020	
CODUL	A-1895	

Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova

str. Constantin Tănase, nr. 7,
MD-2005, mun. Chișinău

copie

Comisia Națională a Pieței Financiare

bd. Ștefan cel Mare, nr. 77,
MD-2012, mun. Chișinău

Digitally signed by Armașu Octavian
Date: 2020.06.09 16:22:48 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



Cu privire la scrisoarea Ministerului Finanțelor al Republicii Moldova nr. 18-03/96/527 din 26.05.2020, privind reexaminarea proiectului de lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital (număr unic 5/MF/CNPF/2020), Banca Națională a Moldovei, în limitele competenței sale, vă comunică următoarele.

Referitor la modificările propuse de proiectul de lege la activitatea Depozitarului Central Unic (în continuare DCU) aferentă tranzacțiilor încheiate în afara pieței reglementate și a sistemelor multilaterale de tranzacționare (MTF), considerăm a fi insuficiente, în conceptul și forma prezentată de proiect, prevederile incluse la pct. 49 și 51 prin care se modifică art. 139 și art. 141 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital. Astfel, ținând cont de poziția importantă a DCU în procesul de decontare și de rolul său în funcționarea piețelor instrumentelor financiare, considerăm că claritatea cadrului legal privind reglementarea și supravegherea Depozitarului central unic al valorilor mobiliare este un imperativ. Pentru a soluționa deficiențele în supravegherea și reglementarea tranzacțiilor încheiate în afara pieței reglementate și MTF de către DCU, sugerăm a fi evaluate, cel puțin următoarele propuneri:

Operarea unor modificări în Legea nr.171/2012 privind piața de capital, care vor stipula că toate tranzacțiile încheiate în afara pieței reglementate și MTF să fie efectuate exclusiv prin intermediul societăților de investiții. În acest mod, societățile de investiții vor fi responsabile integral de aspectele ce țin de partea de tranzacționare, iar DCU va fi responsabil doar de componenta post-tranzacționare (decontare). Astfel, se va asigura supravegherea directă de către Comisia Națională a Pieței Financiare a tranzacțiilor încheiate în afara pieței reglementate și MTF, iar DCU va desfășura doar activitățile care sunt specifice depozitarilor centrali în calitate de infrastructură financiară. În astfel de circumstanțe, nu mai este necesar ca Comisia Națională a Pieței Financiare să reglementeze și să supravegheze DCU în temeiul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, aceasta își menține rolul de regulator și supraveghetor al tranzacțiilor cu valori mobiliare încheiate în afara pieței reglementate și MTF prin prisma supravegherii și reglementării activității societăților de investiții.

O altă alternativă ar fi operarea unor modificări ample atât la Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, prin care se vor stabili atribuțiile Comisiei Naționale a Pieței Financiare în

Adresa: Bulevardul Grigore Vieru nr. 1, MD-2005, Chișinău, Republica Moldova
Tel: (+373) 22 822 299, Fax: (+373) 22 220 591, email: official@bnm.md, web: www.bnm.md

raport cu DCU strict pe partea tranzacțiilor încheiate în afara pieței reglementate și MTF în cazul în care acestea sunt efectuate direct la ghișeu DCU, precum și operarea modificărilor corespunzătoare la toate actele normative aplicabile DCU, în special Legea nr. 234/2016, pentru a stabili limitele exprese ale supravegherii și reglementării realizate de către Comisia Națională a Pieței Financiare și cele ale Băncii Naționale a Moldovei precum și atribuțiile fiecărei autorități în raport cu domeniile de activitate a DCU, dacă vor fi incluse astfel de atribuții prin aceste noi reglementări. În acest context, remarcăm că în cazul unor atribuții de reglementare și supraveghere partajate între mai multe autorități, Principiile IOSCO (Organizația Internațională a Reglementatorilor de Valori Mobiliare) pentru Infrastructurile Piețelor Financiare din 2012, statuează importanța specificării responsabilităților fiecărei autorități, iar orice lacune existente în reglementare și supraveghere trebuie soluționate, pentru a promova siguranța și eficiența acestor infrastructuri (a se vedea responsabilitatea A și E și notele explicative). La fel, observăm că și Regulamentul UE nr.909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare, prevede că, dacă un stat membru desemnează mai multe autorități competente, acesta stabilește rolul fiecărei autorități și desemnează o singură autoritate responsabilă pentru cooperarea cu autoritățile competente ale celorlalte state membre și cu autoritățile relevante la nivelul UE (art.11).

În contextul modificărilor necesare a fi inserate în proiectul de lege, menționăm că acest proiect a fost avizat de către Banca Națională a Moldovei și în contextul unor modificări concomitente în Lege nr. 234/2016 prin proiectul de lege pentru modificarea unor acte normative (Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei; Legea nr.62/2008 privind reglementarea valutară; Legea nr. 114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică ș.a.), înregistrat în Parlament cu nr. 107 h.136 la data de 03.04.2020. În urma consultării Comisiei Naționale a Pieței Financiare pe acel proiect, au fost excluse toate modificările legate de Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, urmând ca în proiectul de lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital să se aducă mai multe precizări, fapt convenit inclusiv în cadrul ședinței din 14 februarie 2020, desfășurată la sediul Ministerului Finanțelor, la care a participat Banca Națională a Moldovei și Comisia Națională a Pieței Financiare (proces verbal din 14.02.2020). Respectiv, considerăm că adoptarea proiectului de lege avizat fără precizările de rigoare și modificările necesare a fi operate conform propunerilor *supra*, va aduce inconsecvențe în cadrul legal privind Depozitarul central unic al valorilor mobiliare și va crea probleme în asigurarea supravegherii activității acestuia.

Având în vedere implicarea Fondului Monetar Internațional în elaborarea cadrului normativ aferent DCU și instituirea acestuia, considerăm că orice intenție de modificare a cadrului legal privind activitatea DCU urmează a fi obligatoriu consultată în prealabil cu Fondul Monetar Internațional.

Suplimentar, reiterăm propunerea în privința modificărilor la art.7 alin.(8), prin care se admite posibilitatea emiterii valorilor mobiliare și în valută străină. De menționat că proiectul de lege prevede că emiteria valorilor mobiliare în valută străină poate fi reglementată nu doar în lege, dar și în actele normative secundare, fără a stabili actele normative ale cărei autorități pot reglementa emiteria valorilor mobiliare în valută străină. Atenționăm că în conformitate cu prevederile art.5 alin.(1) lit. a) și l) din Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, printre atribuțiile de bază ale Băncii Naționale a Moldovei se numără efectuarea reglementării valutare pe teritoriul Republicii Moldova. La fel, având în vedere că emiteria de obligațiuni în valută străină este o

operațiune valutară, pentru admiterea emiterii obligațiunilor în valută străină este determinantă poziția Băncii Naționale a Moldovei ca autoritate de politică monetară și reglementator valutar. În același sens, menționăm că Banca Națională a Moldovei în calitate sa de autoritate care stabilește și implementează politica monetară și valutară în stat, în repetate rânduri și-a expus poziția asupra inoportunității emiterii valorilor mobiliare în valută străină, ținând cont de impactul lor asupra politicii monetare a statului și stabilității financiare a sectorului financiar. În contextul celor expuse *supra*, considerăm necesară excluderea modificărilor la art.7 alin. (8).

Propuneri nemijlocit la textul proiectului de lege:

La pct.50 din proiect prin care se modifică art.140, înțelegem că propunerea de completare a alineatului (13) cu textul „/autorizației”, se referă la lit. b) a acestui alineat, propunem inserarea unei astfel de precizări la amendamentul propus.

La pct. 56 din proiect, prin care se modifică conținutul art.146, alin. (2) lit. e), propunem excluderea cuvântului „comerciale”.

La pct.5 din proiect, prin care se completează art. 7 cu alin. (13), sugerăm să fie revăzută expresia „deținătorul de registru”, având în vedere că aceasta nu se regăsește nici în Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, nici în Legea nr.171/2012 privind piața de capital.

Cu respect,

Octavian ARMAȘU
Guvernator

ex. l. Bivol
tel. (+373) 22 822517

Adresa: Bulevardul Grigore Vieru nr. 1, MD-2005, Chișinău, Republica Moldova
Tel: (+373) 22 822 299, Fax: (+373) 22 220 591, email: official@bnm.md, web: www.bnm.md



Banca Națională a Moldovei

Nr. 31-002/48/3335

05.11.2021

Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova

Comisia Națională a Pieței Financiare

Ca urmare a examinării, în limitele competențelor Băncii Naționale a Moldovei, a proiectului hotărârii Guvernului cu privire la aprobarea *proiectului de lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital (număr unic 5/MF/CNPF/2020)*, remis spre avizare repetată prin scrisoarea Ministerului Finanțelor al Republicii Moldova nr.16/2-03/102/710, Vă comunicăm următoarele:

Observăm, că din conținutul noțiunii "*entitate de interes public*" au fost excluse fondurile de pensii facultative, context în care recomandăm completarea Notei informative a proiectului cu o argumentare în acest sens.

Cu referire la completarea art.7 din Legea nr.171/2012 cu alin.(4¹), reiterăm necesitate asigurării celerității și eficienței mecanismului prin care se efectuează emisiunea suplimentară, în cazul băncilor, or, în anumite cazuri, recapitalizarea operativă a unei bănci poate fi de interes major pentru întreg sistemul bancar/financiar, urmând a fi realizată în regim de urgență. Semnalăm, în acest sens, că Legea nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor reține un șir de excepții de la cadrul general aplicabil societăților pe acțiuni (a se vedea art.93 alin.(2)), în contextul procedurilor de rezoluție bancară. În aceste circumstanțe, în eventualitatea solicitării din partea Guvernului Republicii Moldova a propunerilor în vederea aducerii la îndeplinire a Art.II alin.(5) din Legea nr.18/2020, atenționăm și asupra necesității ajustării corespunzătoare a dispozițiilor Legii nr.232/2016.

Cu referire la modificările operate la art.9 alin.(1) lit.b), recomandăm evaluarea faptului dacă interdicția privind tranzacționarea valorilor mobiliare ar putea fi impusă nu doar prin acte normative, potrivit redacției actuale a proiectului, dar, eventual, și prin alte acte cu caracter individual.

La articolul 9 alin.(2) lit.b), opinăm că urmează a fi precizată autoritatea în aria de competență a căreia cade aprobarea listei jurisdicțiilor ce nu implementează standarde internaționale de transparență și cu un grad de risc sporit, în sensul articolului respectiv, în condițiile în care, spre exemplu, în sensul Legii

Adresa: Bulevardul Grigore Vieru nr. 1, MD-2005, Chișinău, Republica Moldova
Tel: (+373) 22 822 606, Fax: (+373) 22 220 591, email: official@bnm.md, web: www.bnm.md

MINISTERUL FINANTELOR AL REPUBLICII MOLDOVA	
MINISTERUL FINANTELOR	
REPUBLICA MOLDOVA	
DATA	05.11.2021
CODUL	A-2957

nr.202/2017 privind activitatea băncilor (art.45 alin.(8)), lista jurisdicțiilor ce nu implementează standardele internaționale de transparență, în contextul interdicției achiziționării unor dețineri în bănci, este stabilită prin actele normative ale Băncii Naționale; în sensul Legii nr.407/2006 cu privire la asigurări (art.21 alin.(4)) – lista jurisdicțiilor ce nu implementează standarde internaționale de transparență și/sau a țărilor ori jurisdicțiilor cu un grad sporit de risc se stabilește de Comisia Națională a Pieței Financiare.

La art.9 alin.(7) lit.b) – opinăm că ar fi benefică precizarea subiectului abilitat cu evaluarea echivalenței cerințelor de informare referite. De asemenea, la art.16 alin.5 lit.b), lit.c) ar fi potrivită precizarea subiectului căruia să-i fie disponibile documentele respective.

Cu referire la redacția art.21 alin.(1), sugerăm precizarea intenției autorului cu privire la cuvintele "prezentei legi", dacă se referă la legea de modificare, caz în care prevederea ar fi potrivită pentru dispozițiile tranzitorii, sau la Legea nr.171/2012, context care ar imprima un caracter retroactiv.

La art.23 alin.(5) lit.d), în condițiile în care se face referire la un preț care "este reglementat prin legislație și/sau actele normative ale Comisiei Naționale", nu este clară aplicabilitatea concomitentă a "prețului echitabil" referit la respectivul articol.

Propunem precizarea intenției autorului cu referire la modificările de la art.23 alin.(6) lit.c), or, în redacția actuală, rezultă că orice subiect poate sesiza Comisia Națională, cu anexarea unui raport corespunzător, cu solicitarea stabilirii unui nou preț, nefiind clar cum se va determina cel din urmă.

La art.37¹ alin.(2), trimiterea la alin.(1) lit.b) nu pare potrivită, context în care recomandăm să fie revăzută. Totodată, având în vedere dispozițiile aplicabile *mutatis mutandis*, potrivit alin.(3) al aceluiași articol, recomandăm evaluarea necesității inserării la alin.(1) a unei precizări similare art.33 alin.(4) sau, cel puțin, explicitarea în nota informativă a aplicabilității articolului în privința băncilor.

Completările operate la art. 56 prin alin.(5) propunem să fie precizate, or nu este clar contextul în care se înscrie competența Comisiei Naționale a Pieței Financiare de a refuza sau nu utilizarea unor sisteme, în absența unor prevederi de ordin procedural în acest sens. Spre exemplu, alin.(2) al aceluiași articol prevede doar acțiunea de comunicare în adresa Comisiei Naționale, fără alte condiționări suplimentare. În plus, textul alin. (6) propunem să fie redactat după cum urmează
„(6) În aplicarea prezentului articol, Comisia Națională nu va afecta competențele legale ale Băncii Naționale a Moldovei în privința infrastructurilor pieței financiare

sau competențele altor autorități de supraveghere din afara țării, care au autorizat funcționarea sistemelor de clearing și decontare”. Propunerea reiese din faptul că competențele legale ale Băncii Naționale în privința infrastructurilor pieței financiare sunt stabilite nu doar în Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, ci și în Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, precum și Legea nr.183/2016 cu privire la caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare.

Totodată, în contextul operării modificărilor la art.56 din Legea nr.171/2012, propunem să fie precizate și alte dispoziții ale acestui articol. Spre exemplu, alin.(2) operează cu textul *”sistemele de clearing și decontare de peste hotare”*, pe când în dispoziția alin.(4) nu sunt distinse sistemele referite, dacă se are în vedere *”alt sistem”* de peste hotare – similar alin.(2) sau nu doar. În plus, la alin.(4) lit.b) nu este suficient de clar care este *”autoritatea de supraveghere competentă”* referită (eventual, Comisia Națională a Pieței Financiare, Banca Națională a Moldovei sau o autoritate de peste hotare).

La art.70 alin.(4) lit.c), recomandăm explicitarea, eventual în nota informativă a proiectului, a *”circumstanțelor speciale”* referite.

La art.121 alin.(1) – în condițiile în care rapoartele prevăzute în articol sunt semestriale, nu este suficient de clară intenția autorului de a fi prezentate după încheierea primului semestru.

La art.131³ propunem să fie precizat mai exact mecanismul în baza căroră băncile vor efectua transferurile respective, atât din punct de vedere a temeiului legal, inclusiv de furnizare a informațiilor indicate, cât și a aspectelor de ordin temporal și procedural. Atenționăm că furnizarea informațiilor ce constituie secret bancar este riguros și limitativ reglementată de lege, operând în condițiile art.97 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor. Considerente similare se referă și la Art.II alin.(4) din proiect.

La pct.55 din proiect, care modifică art.141 din Legea nr.171/2012, solicităm excluderea alin.(4)¹ propus de a fi completat, din motiv că aceste aspecte vizează anumite competențe de supraveghere și reglementare a Depozitarului central de către Comisia Națională a Pieței Financiare, fapt ce urmează a fi clarificat în cadrul unui proiect separat discutat în ansamblu și care va clarifica aspectele ce țin de reglementarea și supravegherea Depozitarului central precum și implicarea acestuia în tranzacțiile care sunt încheiate în afara pieței reglementate sau MTF. Totodată Comisia Națională a Pieței Financiare poate avea acces, conform art.141

alin.(4), la sistemul electronic al Depozitarului central pentru realizarea atribuțiilor de supraveghere și control conform alin.(3) din același articol.

Cu referire la redacția art.144 alin.(8), recomandăm evaluarea posibilității stabilirii la nivel de lege a unor repere minime în ceea ce privește procedura de aplicare și executare a sancțiunilor. Observăm că versiunea inițială a proiectului conținea unele indicii în acest sens (spre exemplu, circumstanțele relevante pentru determinarea categoriei de sancțiuni și a mărimii amenzii). Suplimentar, supunem atenției următoarele observații de ordin redacțional:

- în modificările operate la art.118, alin.(1), lit.(b), textul „*sistem multilateral de tranzacționare*” recomandăm să fie substituit cu abrevierea „*MTF*”, abrevierea respectivă utilizându-se în textul Legii nr.171/2012 începând cu noțiunea „*sistem multilateral de tranzacționare (în continuare – MTF)*” din art.6.

- în modificările operate la art.131¹, alin.(1), textul „*alin.(14)*” propunem să fie substituit cu textul „și alin.(14)”.

Adițional, în contextul excluderii din Legea nr.171/2012 a conceptului recipiselor depozitare moldovenești, recomandăm analiza necesității includerii în proiect a unor dispoziții tranzitorii în acest sens.

Cu respect,

Digitally signed by Armașu Octavian
Date: 2021.11.05 17:23:36 EET
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



Octavian ARMAȘU
Guvernator

ex. S. Bernat
tel. 022 822 493