



# PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

## Comisia economie, buget și finanțe

MD-2073, Chișinău, bd. Ștefan cel Mare nr.105

tel.: 37322/ 26-85-73

www.parlament.md

5 / 01 / 2012

CEB Nr. 6/2012

### RAPORT

asupra proiectului de Lege privind piața de capital

*(nr.2575 din 23.11.2011)*

Comisia economie, buget și finanțe a examinat proiectul de Lege privind piața de capital (în continuare-proiectul de Lege), prezentat cu titlu de inițiativă legislativă de către Guvernul Republicii Moldova și raportează următoarele.

Proiectul Legii are ca scop dezvoltarea pieței de capital prin transpunerea directivelor primare ale Uniunii Europene în domeniul pieței de capital și este elaborat în vederea executării măsurilor stabilite de Strategia națională de dezvoltare pe anii 2008-2011, aprobată prin Legea nr. 295-XVI din 21.12.2007 și Planul de acțiuni privind implementarea Strategiei nominalizate, inclusiv și conform „Agendei de integrare europeană. Priorități pentru anul 2009”.

Conform notei informative proiectul de Lege stabilește bazele juridice de reglementare a relațiilor în domeniul pieței de capital. Normele respective reglementează activitatea societăților de investiții, categoriile de instrumente financiare, ofertele publice și de preluare, crearea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, infrastructura pieței de capital, protejarea investițiilor în instrumente financiare, dezvăluirea informației și abuzurile pe piață.

Proiectul de Lege prevede, de asemenea, condițiile reglementării prin licențiere a activităților pe piața de capital, de supraveghere și investigare a activităților pe piață. În temeiul proiectului de Lege se prevede constituirea Fondului de compensare a investitorilor, care va avea menirea să compenseze pierderile clienților persoane fizice în cazul insolvenței societăților de investiții.

Se stabilește, că proiectul de Lege va intra în vigoare în termen de 6 luni de la publicare, participanții pieței fiind obligați să-și racordeze activitatea conform proiectului Legii în termen de un an de la intrarea în vigoare. La data intrării în vigoare a proiectului de Lege se abrogă Legea nr.199-XIV din 18.11.1998 cu

privire la piața valorilor mobiliare și Legea nr. 1204-XIII din 05.06.1997 cu privire la fondurile de investiții.

Conform Notei informative aprobarea proiectului de Lege supus examinării are ca obiectiv ridicarea nivelului de protejare a investitorilor, crearea și menținerea unor piețe echitabile, eficiente și transparente, reducerea riscurilor sistemice.

Comisia economie, buget și finanțe în cadrul ședinței a constatat, că proiectul de Lege:

- presupune și un șir de modificări ce țin de schimbarea infrastructurii pieței. Unele genuri de activitate reglementate în prezent de legislația cu privire la piața valorilor mobiliare (activitatea de ținere a registrului, activitatea de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele) nu mai sunt reglementate în proiectul de Lege;
- prevede extinderea listei exprese a titlurilor financiare reglementate, reglementarea procedurii de plasare a unor titluri financiare (recipise depozitare moldovenești). Aceasta face mai clar și transparent procesul de plasare a diferitelor categorii de valori mobiliare, ceea ce poate duce la diversificarea instrumentelor financiare prezente pe piață;
- simplifică sistemul de autorizații pentru activitatea pe piața de capital (3 tipuri de autorizații în loc de 10 tipuri de autorizații) va face mai facilă atât procedura de obținere a licențelor, cât și transparența activităților profesioniste pentru publicul larg și clienți;
- prevede diminuarea termenului de înregistrare a ofertelor publice de la 30 de zile la 10 zile, ceea ce va mări atractivitatea ofertelor publice ca mecanism de atragere a investițiilor;
- liberalizează tranzacționarea valorilor mobiliare. În prezent toate clasele de valori mobiliare emise de societățile pe acțiuni urmează a fi tranzacționate la bursa de valori, ceea ce reține mulți investitori de la derularea tranzacțiilor. Aceasta se referă în primul rând la companiile în care gradul de concentrare a capitalului a atins cote înalte și numărul de acțiuni în circulație liberă este limitat. Respectiv, liberalizarea mecanismelor de tranzacționare va permite finalizarea proceselor de consolidare a proprietății asupra companiilor;
- prevede noi cerințe față de mărimea capitalului propriu al participanților pieței. Astfel, la mai multe genuri de activitate mărimea capitalului propriu va crește de mai multe ori față de mărimea sa actuală prevăzută de legislație. Cerințele față de mărimea capitalului propriu vor fi în creștere pe parcursul următorilor 10 ani după intrarea în vigoare a legii. Situația este critică pentru Bursa de Valori a Moldovei, Depozitarul Național de Valori Mobiliare și dealerii nebancari de pe piața de capital. Nu s-au prezentat

suficiente argumente pentru stabilirea mărimii de 50 000 lei cu titlu de contribuții inițiale ale societăților de investiții în Fondul de compensare a investitorilor.

Urmează de menționat, că proiectul de Lege urmează a fi revizuit din punct de vedere conceptual în vederea includerii în proiectul de Lege a prevederilor ce țin de activitatea pe piața de capital a societăților de registru și, în acest context de revizuit activitatea depozitarului central.

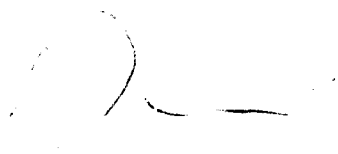
Totodată, pentru lectura a doua va fi:

- reexaminat modul de creare a Fondului de compensare a investițiilor și a valorilor contribuțiilor la acesta;
- revizuite normele ce țin de încălcări și sancțiuni;
- revizuite normele privind cererea de retragere obligatorie, care prevede dreptul acționarului majoritar de a cere retragerea obligatorie a restului acțiunilor deținute de acționarii minoritari ai societății pe acțiuni;
- reexamine normele ce reglementează cerințele către activitatea participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare (cerințele pentru desfășurarea activităților pe piața de capital, taxele și termenele de eliberare a licențelor, cerințele privind achiziționarea/vînzarea acțiunilor participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare, cerințele financiare față de mărimea capitalului propriu, inclusiv stabilirea acestora în moneda națională, etc.

Comisia mediu și schimbări climatice, Comisia politică externă și integrare europeană, Comisia protecție socială, sănătate și familie, Comisia drepturile omului și relații interetnice, și Comisia securitate națională, apărare și ordine publică s-au expus pentru examinarea și adoptarea proiectului de Lege supus examinării în cadrul ședinței Parlamentului. Comisia cultură, educație, cercetare, tineret, sport și mass-media și Direcția juridică a Secretariatului Parlamentului au prezentat avize pozitive cu propuneri și obiecții asupra acestuia.

Propunerile și obiecțiile respective, precum și cele care vor fi expuse de deputați în amendamente și în cadrul ședinței plenare a Parlamentului vor fi examinate și raportate în cadrul examinării proiectului de Lege în lectura a doua.

Reieșind din cele relatate, Comisia economie, buget și finanțe propune examinarea și adoptarea proiectului de Lege în prima lectura.



**Veaceslav IONIȚĂ**  
**Președintele Comisiei**