



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

[Signature] 2012

[Signature] Nr. 6/325

RAPORT

asupra proiectului de Lege privind piața de capital

(nr.2575 din 23.11.2011, pentru lectura a doua)

Comisia economie, buget și finanțe a examinat în lectura a doua 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.

Propunerile și obiecțiile parvenite din partea Comisiilor permanente de specialitate ale Parlamentului, deputaților în Parlament și Direcției juridice a Secretariatului Parlamentului au fost sistematizate și examinate pentru lectura a doua.

Conform propunerilor expuse de Comisie pentru lectura a doua, proiectul de Lege a fost modificat și completat din punct de vedere conceptual, prin includerea în acesta a prevederilor ce țin de reglementarea activității pe piața de capital a societăților de registru și prin reexaminarea modului de creare a Fondului de compensare a investițiilor și a valorilor contribuțiilor la acesta, care va fi administrat de către Comisia Națională.

Totodată, Comisia a acceptat propunerile de ajustare la legislația comunitară din domeniu a noțiunilor utilizate în textul proiectului de Lege; de micșorare a capitalului propriu pentru societățile de investiții pentru deținerea licenței de categoria C, pentru depozitarul național și pentru operatorul de piață; de revizuire a cerințelor privind admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative și de dezvăluire a informației de către emitenți, etc.

Urmează de menționat, că toate propunerile și obiecțiile sînt reflectate în sinteza rezultatelor examinării lor, care este parte integrantă a raportului Comisiei.

Luînd în considerație cele expuse, Comisia economie, buget și finanțe propune examinarea și adoptarea proiectului de Lege în a doua lectură.



Veaceslav IONIȚĂ
Președintele Comisiei

Sinteza asupra propunerilor Comisiilor permanente, a deputaților și Direcției juridice a Secretariatului Parlamentului
la proiectul Legii privind piața de capital
(nr. 2475 din 23.11.2011)

| Nr d/o | Expunerea în proiectul de Lege | Obiecția sau propunerea Comisiei respective, Deputatului în Parlament sau a Direcției Juridice a Secretariatului Parlamentului | Decizia Comisiei, argumentele de rigoare și formula finală |
|-----------|--|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | <p>Prezenta lege transpune următoarele directive ale Uniunii Europene: Directiva nr. 97/9/CE din 3 martie 1997 a Parlamentului European și a Consiliului privind schemele de compensare pentru investitori, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 84 din 26 martie 1997; Directiva nr. 98/26/CE din 19 mai 1998 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 166 din 11 iunie 1998; Directiva nr.2001/34/CE din 28 mai 2001 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 184 din 6 iulie 2001; Directiva nr.2003/6/CE din 28 ianuarie 2003 a Parlamentului European și a</p> | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului La partea introductivă : - propunem substituirea cuvântului „<i>schemele</i>” din titlul Directivei nr.79/9/CE cu „<i>sistemele</i>” în scopul uniformizării terminologiei cu cea utilizată în Directiva nr.79/9/CE din 3 martie 1997 a Parlamentului European și a Consiliului privind sistemele de compensare pentru investitori, publicată în Jurnalul Oficial al Comunității Europene nr. L 84 din 26 martie 1997. - totodată, cuvintele „<i>Europei</i>” utilizate în titlurile celor 9 Directive enumerate în partea introductivă a proiectului necesită a fi excluse, tot din considerente de utilizare a terminologiei uniforme. În acest context menționăm că, Jurnalele Oficiale ale Comunităților Europene folosesc sintagma „<i>Parlamentului European și a Consiliului</i>”. - tot la acest capitol semnalăm că, unele norme reglementate la art.6, art.43, art.44 din proiect, au fost transpuse din Directiva nr.2006/73/CE din 10 august 2006 a Parlamentului European și a Consiliului privind cerințele organizatorice și condițiile de funcționare a întreprinderilor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 241 din 02.09.2006, însă aceasta nu se regăsește în lista directivei enumerate la partea introductivă a proiectului de lege.</p> | <p>Se acceptă. Partea introductivă se expune în următoarea redacție: ”Prezenta lege transpune următoarele directive ale Uniunii Europene: Directiva nr. 97/9/CE din 3 martie 1997 a Parlamentului European și a Consiliului privind sistemele de compensare pentru investitori, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 84 din 26 martie 1997; Directiva nr. 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, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 166 din 11 iunie 1998; Directiva nr.2001/34/CE din 28 mai 2001 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</p> |

Consiliului Europei privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipularile pieței (abuzul de piață), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 96 din 12 aprilie 2003;

Directiva nr. 2003/71/CE din 4 noiembrie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 345 din 31 decembrie 2003;

Directiva nr.2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142 din 30 aprilie 2004;

Directiva nr.2004/39/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului Europei și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului Europei și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului Europei, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 145 din 30 aprilie 2004;

Directiva nr.2004/109/CE din 15 decembrie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții

mobiliare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 184 din 6 iulie 2001;

Directiva nr.2003/6/CE din 28 ianuarie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipularile pieței (abuzul de piață), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 96 din 12 aprilie 2003;

Directiva nr. 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 și de modificare a Directivei 2001/34/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 345 din 31 decembrie 2003;

Directiva nr.2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142 din 30 aprilie 2004;

Directiva nr.2004/39/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului Europei și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului Europei și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului

ale căror valori mobiliare sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 390 din 31 decembrie 2004;

Directiva 2006/49/CE din 14 iunie 2006 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind rata de adecvare a capitalului întreprinderilor de investiții și al instituțiilor de credit, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 177 din 30 iunie 2006;

Directiva 2009/65/CE din 13 iulie 2009 a Parlamentului European și a Consiliului Europei de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 302 din 17 noiembrie 2009.

Europei, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 145 din 30 aprilie 2004;

Directiva nr.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 de modificare a Directivei 2001/34/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 390 din 31 decembrie 2004;

Directiva 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, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 177 din 30 iunie 2006;

Directiva 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.

Directiva 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) Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 302 din 17 noiembrie 2009. |
| 2 | <p>Articolul 2. Subiectul prezentei legi</p> <p>(1) Prezenta lege se aplică cetățenilor și persoanelor juridice din Republica Moldova, cetățenilor și persoanelor juridice străine și apatrizilor care desfășoară activități sau prestează servicii pe piața de capital sau care dețin sau intenționează să dețină instrumente financiare emise de emitenți din Republica Moldova.</p> | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.2: Considerăm mai adecvată legislației fiscale, utilizarea termenului de „<i>persoanelor fizice</i>” în substituția „<i>cetățenilor</i>” participanți la desfășurarea activității sau prestarea de servicii pe piața de capital, reglementate în conținutul alineatului (2) din proiect.</p> <p>Raportînd prevederile expuse la conținutul proiectului de lege, remarcăm că în cazul subiecților participanți la piața de capital cu desfășurarea unor activități sau prestări de servicii se operează cu terminologia de <i>persoane fizice/persoane juridice</i>.</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Alin.(1) se expune în următoarea redacție:</p> <p>”(1)Prezenta lege se aplică persoanelor fizice și juridice din Republica Moldova, persoanelor fizice și juridice străine și apatrizilor care desfășoară activități sau prestează servicii pe piața de capital sau care dețin sau intenționează să dețină instrumente financiare emise de emitenți din Republica Moldova.”</p> |
| 3 | <p>Articolul 6. Definiții</p> <p>(1) În sensul prezentei legi, se definesc următoarele noțiuni:</p> <p><i>control</i> – situația în care persoana fizică sau juridică corespunde cel puțin uneia din următoarele condiții:</p> <p>[...]</p> <p>4) este acționar sau asociat al unei societăți comerciale și:</p> | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.6:</p> <p>a) la alin.(1) întru respectarea prevederilor art.19 din Legea nr.780/2001, considerăm că este necesar să fie definiți unii termeni utilizați în sensul proiectului de lege: „<i>valoare mobilă</i>”, „<i>custodia activelor clienților</i>”, „<i>instrumente financiare</i>”, „<i>măsuri de impunere</i>”, „<i>tranzacție personală</i>”, „<i>autorizație de MTF</i>”.</p> <p>Cu scop de rigoare juridică, semnalăm că termenii nominalizați necesită a fi definiți, astfel încît perceperea normelor din textul inițiativei legislative să reflecte o nuanță suficientă de înțelegere.</p> <p>Din aceste motive este necesară suplimentarea art. 6 cu un set de norme care vor defini termenii enumerați mai sus.</p> <p>Concomitent textul proiectului de lege, urmează a fi revăzut prin prisma respectării exigențelor de tehnică legislativă, pentru excluderea greșelilor gramaticale.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Se propune de a exclude lit.a) din pct.4) al definiției <i>control</i> în conformitate cu art.1 din Directiva 89/349/EEC.</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Se completează cu noțiunea ”custodie” în următoarea redacție:</p> <p>“custodie – activitate desfășurată de depozitarul activelor unui organism de plasament colectiv în valori mobiliare, de depozitarul central, de societatea de investiții în vederea depozitării și/sau evidenței instrumentelor financiare ale clienților, conform cerințelor prezentei legi.”</p> <p>Celelalte noțiuni se regăsesc pe parcursul textului legii.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Lit. a) se exclude, respectiv pct.4) se expune integral.</p> |

| | | |
|--|--|---------------------------------------|
| <p>a) a numit singur, ca rezultat al deținerii a cel puțin 20% din drepturile de vot, majoritatea membrilor consiliului societății, organul executiv sau majoritatea membrilor organului executiv și/sau cenzorul sau majoritatea membrilor comisiei de cenzori, în ultimii doi ani de exercițiu financiar; sau</p> <p>b) controlează singur, în temeiul unui acord încheiat cu alți acționari sau asociați ai societății în cauză, majoritatea drepturilor de vot;</p> <p><i>legături strinse</i> – situație, în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sînt legate prin:</p> <p>a) participare, care înseamnă deținerea directă sau indirectă a cel puțin 20% din drepturile de vot sau din capitalul social al unei societăți comerciale;</p> <p>b) control, care înseamnă relația dintre societatea-mamă și o filială sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate comercială; orice filială a unei filiale va fi considerată o filială a societății-mamă, care este în fapt entitatea care controlează aceste filiale; se consideră legătură strînsă și situația în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sînt legate permanent de una și aceeași persoană printr-o relație de control;</p> <p><i>persoane care acționează în mod concertat</i> – două sau mai multe persoane, legate printr-un acord expres (verbal sau scris) sau tacit, pentru a înfăptui o politică comună în legătură cu un emitent. Pînă la proba contrară, următoarele persoane sînt prezumate că acționează concertat:</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune la lit.b) al definiției <i>legături strinse</i> substituirea cuvîntului “filială” cu cuvintele “societate-fiică” în conformitate cu art.2 alin.(1) lit.i) din Directiva 2009/65/CE și art.4 pct.31 din Directiva 2004/39/CE.</p> <p>Lit.b) de a se expune în următoarea redacție: “b) control, care înseamnă relația dintre societatea-mamă și o societate-fiică sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate comercială; orice societate-fiică a unei societăți-fiice va fi considerată o societate-fiică a societății-mamă, care este în fapt entitatea care controlează aceste societăți-fiice; se consideră legătură strînsă și situația în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sînt legate permanent de una și aceeași persoană printr-o relație de control;”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune ca textul „pentru a înfăptui o politică comună în legătură cu un emitent” din noțiunea de <i>persoane care acționează în mod concertat</i> să fie substituite cu cuvintele „care cooperează cu ofertantul sau societatea pentru preluarea controlului societății în cauză”, în conformitate cu art.2 alin.(1) lit.d) din Directiva 2004/25/CE.</p> <p>Prima propoziție din definiție de a se expune în următoarea redacție: “<i>persoane care acționează în mod concertat</i> – două sau mai</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> |
|--|--|---------------------------------------|

| | | |
|-------|---|---|
| [...] | <p>multe persoane, legate printr-un acord expres (verbal sau scris) sau tacit, care cooperează cu ofertantul sau societatea pentru preluarea controlului societății în cauză.”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune includerea definiției de <i>entitate de interes public</i>, ce ar da un sens coerent diferitelor entități incluse în această categorie. Definiția <i>entitate de interes public</i> de a se expune în următoarea redacție : “<i>entitate de interes public</i> – entitate care are importanță deosebită pentru public datorită domeniului (tipului) de activitate și care reprezintă o instituție financiară, un fond de investiții, o companie de asigurări, un fond nestatal de pensii, o societate comercială ale cărei acțiuni se cotează la Bursa de Valori a Republicii Moldova;”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune completarea articolului cu definiția <i>uzufructului asupra valorilor mobiliare</i>. Definiția de <i>uzufruct asupra valorilor mobiliare</i> de a se expune în următoarea redacție: “<i>uzufruct asupra valorilor mobiliare</i> – dreptul unei persoane (uzufructuar) de a folosi pentru o perioadă determinată sau determinabilă valorile mobiliare ce aparțin cu drept de proprietate altei persoane (nudul proprietar) și de a beneficia de drepturile acordate de aceste valori mobiliare cu excepția dreptului de a le înstrăina. Modul de constituire a uzufructului asupra valorilor mobiliare, de înregistrare și radierea lui din registrul deținătorilor de valori mobiliare se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.”, care corespunde cu Codul Civil al Republicii Moldova.</p> <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului b) Conform art.20 alin.(1) din Legea privind Comisia Națională a Pieții Financiare nr.192-XVI din 12.11.1998, <i>Comisia Națională emite decizii sub formă de hotărâri și ordonanțe, care se semnează de președinte sau, în absența acestuia, de vicepreședintele împuternicit.</i> Astfel, raportînd prevederile</p> | <p>Se acceptă,</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă. Alin.(2) se expune în următoarea redacție: ”(2) Comisia Națională este în drept,</p> |
|-------|---|---|

| | | | |
|---|--|---|--|
| | | alin.(2) al art.6 din proiect la norma nominalizată considerăm că sintagma „emite hotăriri” necesită a fi substituită cu sintagma „emite decizii sub formă de hotăriri”. | din oficiu sau la cererea unei părți interesate, să emită decizii sub formă de hotăriri de apreciere și calificare a unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni, acte juridice ori instrumente financiare.” |
| 4 | Articolul 7. Dispoziții generale privind emisiunea valorilor mobiliare ... (9) Înregistrarea valorilor mobiliare are loc în conformitate cu prevederile prezentei legi, Codului civil al Republicii Moldova și Legii privind societățile pe acțiuni. | Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului La art. 7 alin.(9), în acord cu exigențele normelor de tehnică legislativă, după denumirea „Legii privind societățile pe acțiuni”, urmează a se introduce numărul, legislatura și data adoptării. Mențiunea respectivă este valabilă și pentru celelalte legi din textul proiectului care nu conțin denumirea completă a titlului. | Se acceptă. Alin.(9) se expune în următoarea redacție: ” (9) Înregistrarea valorilor mobiliare are loc în conformitate cu prevederile prezentei legi, Codului civil al Republicii Moldova nr.1107-XV din 06.06.2002 și Legii nr.1134-XII din 02.04.1997 din privind societățile pe acțiuni.” |
| 5 | Articolul 11. Transmiterea dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare ... (2) În afara sistemelor de clearing și decontare, transmiterea dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare, cu excepția valorilor mobiliare derivate, are loc în conformitate cu legislația civilă și se înregistrează în sistemul de evidență în termen de cel mult 3 zile. | Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului La art.11 alin.(2), pentru o corectă aplicare a actului legislativ sugerăm să se concretizeze în mod expres dacă transmiterea dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare se înregistrează în sistemul de evidență în „termen de 3 zile calendaristice sau lucrătoare”. Reiterăm că observația respectivă este valabilă și altor termeni din textul proiectului, unde nu se specifică genericul zilelor: <i>lucrătoare sau calendaristice</i> . | Se acceptă. Alin.(2) se expune în următoarea redacție: ” (2) În afara sistemelor de clearing și decontare, transmiterea dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare, cu excepția valorilor mobiliare derivate, are loc în conformitate cu legislația civilă și se înregistrează în sistemul de evidență în termen de cel mult 3 zile lucrătoare.” |
| 6 | Articolul 13. Dispoziții generale privind oferta publică (1) Obligatorietatea publicării unui prospect nu se aplică următoarelor categorii de oferte: c) oferta este adresată investitorilor care achiziționează aceste valori mobiliare în mărimea echivalentului în lei a cel puțin 50 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei per investitor; și/sau d) valoarea nominală a unei valori mobiliare | Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului La art.13, în ceea ce privește norma referitoare la moneda utilizată în proiect, respectiv euro (<i>ex. oferta este adresată investitorilor care achiziționează aceste valori mobiliare în mărimea echivalentului în lei a cel puțin 50 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei, lit. c), alin.(2), art.13 din proiect</i>), semnalăm că aceasta contravine prevederilor constituționale. Constituția la art.30 alin.(2), prevede în mod expres că moneda națională a Republicii Moldova este <i>leul moldovenesc</i> , | Nu se acceptă. Deoarece există sintagma de echivalență a cursului oficial al Băncii Naționale. |

| | | | |
|---|--|--|---|
| | <p>din cadrul ofertei este egală sau mai mare decât echivalentul în lei a 50 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei; și/sau</p> <p>e)valoarea totală a acestei oferte pe parcursul a 12 luni este mai mică decât echivalentul în lei a 100 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei.</p> | <p>din acest motiv referirea la euro trebuie înlocuită pe întreg cuprinsul proiectului cu o valoare exprimată în lei.</p> | |
| 7 | <p>Articolul 16. Publicarea prospectului ofertei publice</p> <p>(2)Prospectul se consideră publicat dacă acesta se publică:</p> <p>c)în formă electronică pe pagina web a ofertantului și, dacă este aplicabil, pe pagina web a societății de investiții care prestează servicii de subscriere și/sau plasament al valorilor mobiliare; sau</p> <p>d)în formă electronică pe pagina web a pieței reglementate la care urmează să fie admise valorile mobiliare oferite public.</p> <p>(3)La publicarea prospectului în modul stabilit de alin. 0, Comisia Națională va plasa prospectul ofertei publice în formă electronică pe pagina web proprie pe un termen de 1 an.</p> | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.16,menționăm că expresia <i>pagina web</i> utilizată în conținutul mai multor articole din textul proiectului de lege, nu este inserată uniform (fiind utilizate majuscule/ minuscule în diverse cazuri), fapt ce contravine tehnicii de redactare a actelor legislative, conform prevederilor art.19 din Legea nr.780/2001.</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>În cadrul redactării proiectului de Lege vor fi efectuate modificările respective.</p> |
| 8 | <p>Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare</p> <p>...</p> <p>(2) Oferta de preluare poate fi inițiată doar în privința valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată și/sau un MTF sau care au constituit obiectul unei oferte publice.</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>La alin.(2) de completat și cu valorile mobiliare emise de emitenții de interes public. Astfel, alin.(2) de a se expune în următoarea redacție:</p> <p>“(2) Oferta de preluare poate fi inițiată doar în privința valorilor mobiliare emise de emitenții de interes public și/sau admise spre tranzacționare pe o piață reglementată și/sau un MTF sau care au constituit obiectul unei oferte publice.”</p> | <p>Se acceptă.</p> |
| 9 | <p>Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie</p> <p>...</p> <p>(2) În cazul în care ulterior ofertei de</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Se propune la alin.(2) al art.21 de a exclude prima propoziție pentru a proteja drepturile acționarilor minoritari.</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Alin.(2) se expune în următoarea redacție:</p> |

| | | | |
|----|--|--|---|
| | <p>preluare obligatorie una dintre persoanele din grupul de persoane care acționează în mod concertat depășește singură pragul menționat la alin. (1) al prezentului articol, chiar dacă procentul deținut cumulativ de grupul de persoane care acționează în mod concertat nu s-a modificat, persoana în cauză este obligată să inițieze o ofertă de preluare. Persoana juridică care deține direct sau indirect mai mult de 50% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.</p> | | <p>”(2) Persoana juridică care deține direct sau indirect mai mult de 50% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată când se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.”</p> |
| 10 | <p>Articolul 23. Prețul echitabil (2) Dacă prevederea de la alin.(1) al prezentului articol nu poate fi aplicată, prețul oferit va fi determinat, în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale, cu luarea în considerare a cel puțin următoarelor criterii: b) valoarea activului net pe 1 acțiune a societății, conform ultimei situații financiare audiate; (6) Comisia Națională este în drept să ceară, în conformitate cu actele sale normative, aplicarea unui nou preț, dacă prețul a fost format ca urmare a:....</p> | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului La art.23: a) la alin.(2) lit. b) vizavi de dispoziția privind „valoarea activului net pe 1 acțiune a societății”, să fie revăzută și să se explice ce sa avut în vedere prin specificarea expresiei <i>1 acțiune</i>.</p> <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului b) la alin.(6) este reglementat că <i>Comisia Națională este în drept să ceară, în conformitate cu actele sale normative, aplicarea unui nou preț</i>. Concomitent, aducem la cunoștință că în art.5 din Directiva 2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142 din 30 aprilie 2004 se stipulează că <i>orice decizie a autorităților de control care modifică prețul echitabil trebuie să fie motivată și făcută public</i>. Remarcăm că în cazul nespecificării <i>deciziei care trebuie să fie motivată și făcută public, în caz de modificare a prețului</i></p> | <p>Nu se acceptă. Reglementări similare există în Legea privind societățile pe acțiuni(art.26¹) și Legea cu privire la piața valorilor mobiliare (art.21).</p> <p>Se acceptă . Partea introductivă a alin.(6) se expune în următoarea redacție: “(6) Comisia Națională este în drept să ceară aplicarea unui nou preț, dacă prețul a fost format ca urmare a:”</p> |

| | | | |
|-----------|---|---|--------------------|
| | <p>(7) Volumul tranzacțiilor pentru stabilirea prețului echitabil, în cazurile stabilite la alin.(1) al prezentului articol va fi de cel puțin 5% din totalul acțiunilor de clasa respectivă.</p> | <p><i>echitabil</i>, pot apărea cazuri de coruptibilitate, odată ce nu se cunosc premisele care stau la baza aplicării unui nou preț, imputernicire care îi revine Comisiei Naționale.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe: La art.23 alin.(7) de preluat volumele privind determinarea prețului echitabil conform volumelor stabilite în Legea privind piața valorilor mobiliare. Art.23 alin.(7) de a expune în următoarea redacție: “(7) Volumele tranzacțiilor pentru stabilirea prețului echitabil, în cazurile stabilite la alin.(1) al prezentului articol, vor fi următoarele: a) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de pînă la 5 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la formarea căruia au participat cel puțin 5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată; b) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 5 la 10 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la formarea căruia au participat cel puțin 3% din numărul acțiunilor emise de clasa dată; c) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 10 la 25 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la formarea căruia a participat cel puțin 1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată; d) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social de la 25 la 50 milioane de lei inclusiv, se va lua în calcul prețul la formarea căruia au participat cel puțin 0,5% din numărul acțiunilor emise de clasa dată; e) în cazul tranzacționării acțiunilor unui emitent cu un capital social mai mare de 50 milioane de lei, se va lua în calcul prețul la formarea căruia a participat cel puțin 0,1% din numărul acțiunilor emise de clasa dată.”</p> | <p>Se acceptă.</p> |
| <p>11</p> | <p>Articolul 33. Tipuri de servicii și activități de investiții (1) Societățile de investiții sînt în drept să desfășoare următoarele servicii și activități de investiții:</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Lit.f) al alin.(1) de a fi completat la început cu cuvîntul <i>intermedierea</i>, pentru a nu confunda deservirea clientului cu procurarea valorilor mobiliare din activele sale.</p> | <p>Se acceptă.</p> |

| | | | |
|----|---|--|---|
| | <p>...f) subscrierea instrumentelor financiare și/sau plasamentul instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm;</p> <p>(2) Suplimentar serviciilor și activităților de investiții enumerate la alin. (1), societățile de investiții pot presta următoarele servicii auxiliare:</p> <p>a) custodia și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv păstrarea și serviciile conexe, precum gestionarea de numerar/garanții;</p> <p>...f) servicii conexe subscrierii instrumentelor financiare;</p> | <p>Lit.f) al alin.(1) de a se expune în următoarea redacție: “f) intermedierea subscrierii instrumentelor financiare și/sau plasamentul instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm;”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe Alin.(2) lit.a) de adus în concordanță cu activitatea de administrare fiduciară a investițiilor prevăzută de art.96 din proiectul de lege și lit.f) de a duce în concordanță cu lit.f) din alin.(1). Alin.(2) lit.a) și lit.f) de a se expune în următoare redacție: „a) administrarea fiduciară a investițiilor;” [...] “f) servicii conexe la intermedierea subscrierii instrumentelor financiare;”</p> | <p>Se acceptă.</p> |
| 12 | <p>Articolul 34. Reglementarea serviciilor și activităților de investiții</p> <p>Modul de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții enumerate în art.33 al prezentei legi sînt reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe De a substitui cuvintele “Modul de prestare a serviciilor și de desfășurare a” cu cuvintele “Reglementarea serviciilor și”, pentru a cuprinde în actul normativ al CNPF toate prevederile ce țin de reglementarea activităților societăților de investiții.</p> | <p>Se acceptă. Articolul se expune în următoarea redacție: “Articolul 34. Reglementarea serviciilor și activităților de investiții Reglementarea serviciilor și activităților de investiții enumerate în art.33 al prezentei legi sînt reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale.”</p> |
| 13 | <p>Articolul 35. Licența de societate de investiții</p> <p>(1) Pot fi eliberate 3 categorii de licențe de societate de investiții:</p> <p>a) licența de categoria A permite societății de investiții să desfășoare activitățile și serviciile stabilite la lit.a), b), d) și e) alin.(1) și lit.c) și e) alin.2 art.33 din prezenta lege. Licența de categoria A interzice tranzacționarea instrumentelor financiare din cont propriu și subscrierea în cadrul emisiunilor de instrumente</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe: Se propune de a aduce în concordanță cu art.33, lit.a) și lit.b) pentru a oferi posibilitatea prestării serviciilor de către societățile de investiții în conformitate cu Directiva 2004/39/CE. Lit.a) și b) de a expune în următoare redacție: “a) licența de categoria A permite societății de investiții să desfășoare activitățile și serviciile stabilite la lit.a), b), d) și e) alin.(1) și lit.c) și e) alin.2 art.33 din prezenta lege. Licența de categoria A interzice tranzacționarea instrumentelor financiare din cont propriu și intermedierea subscrierii în cadrul emisiunilor de instrumente financiare; b) licența de categoria B permite desfășurarea activităților și serviciilor stabilite la lit.a), b), d), e) și g) alin.(1) și lit. a), c), d)</p> | <p>Se acceptă.</p> |

| | | | |
|----|--|---|---------------------------------------|
| | <p>financiare;</p> <p>b) licența de categoria B permite desfășurarea activităților și serviciilor stabilite la lit.a), b), d) și e) alin.(1) și lit. a), c), d) și e) art.33 din prezenta lege. Licența de categoria B interzice tranzacționarea instrumentelor financiare din cont propriu și subscrierea în cadrul emisiunilor de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;</p> <p>(2) Pentru obținerea licenței de societate de investiții, solicitantul va depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care anexează documente ce confirmă că solicitantul corespunde cumulativ următoarelor cerințe:</p> <p>...c) dispune de program de activitate, aprobat prin decizia organului competent al solicitantului, care conține structura organizatorică a societății, tipurile de activități și servicii de investiții, modul de luare a deciziilor, reguli interne de organizare și de prestare a serviciilor, de estimare a rezultatelor financiare pentru următorii trei ani și alte aspecte privind activitățile planificate;</p> | <p>și e) alin. 2 art.33 din prezenta lege. Licența de categoria B interzice tranzacționarea instrumentelor financiare din cont propriu și intermedierea subscrierii în cadrul emisiunilor de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe: Se propune de a completa cu un nou alineat cu următorul conținut: “Nu se consideră activitate desfășurată de societatea de investiții conform alin.(1) investirea activelor proprii în instrumente financiare, dacă aceasta nu urmărește scopul de a le tranzacționa frecvent și sistematic.”, pentru a duce în concordanță cu art.5 alin.(2) din Directiva 2006/49/CE.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe: Se propune de exclude cuvintele “de estimare a rezultatelor financiare pentru următorii trei ani”, deoarece pentru obținerea licenței se prezintă programul de activitate. Lit.c) de a expune în următoare redacție: “c) dispune de program de activitate, aprobat prin decizia organului competent al solicitantului, care conține structura organizatorică a societății, tipurile de activități și servicii de investiții, modul de luare a deciziilor, reguli interne de organizare și de prestare a serviciilor și alte aspecte privind activitățile planificate;”</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> |
| 14 | <p>Articolul 38. Adecvarea capitalului</p> <p>(1) Capitalul propriu al unei societăți de investiții va constitui cel puțin:</p> <p>c) pentru deținerea licenței de categoria C: echivalentul în lei a 110 000 euro calculat la</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune ca pentru licențele de categoria C să se reducă mărimea capitalului propriu pînă la 300.000 euro, precum urmează:</p> | <p>Se acceptă.</p> |

| | | | |
|----|--|---|---|
| | <p>cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 256 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 365 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 548 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 730 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.</p> | <p>“c)pentru deținerea licenței de categoria C: echivalentul în lei a 100 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 150 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 200 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 250 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 300 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.”</p> <p>Deputatul în Parlament Igor Dodon</p> <p>Eu v-am adus exemple foarte clare că, atunci când majorați cerințele față de capitalul propriu de câteva ori la marea majoritate a participanților profesioniști ai pieței valorilor mobiliare, aceasta va duce la creșterea costurilor fiecărei tranzacții, ceea ce va face și mai ineficientă procedura de tranzacție pe piața valorilor mobiliare. De aceea, în opinia noastră, aceasta va fi un impediment și un impediment destul de mare.</p> <p>Și a doua întrebare. Ce facem cu brokerii, companiile de brokeri care acum nu sînt bănci comerciale? Cîți, în opinia dumneavoastră și conform calculelor, țin cont de majorarea cerințelor față de capitalul propriu, urmează să fie lichidați ca aprobare a acestei legi?</p> | <p>Se acceptă. Vezi cele expuse mai sus.</p> |
| 15 | <p>Articolul 44. Auditul intern</p> <p>După caz și în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților societății de investiții, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, societatea de investiții adoptă și menține o funcție de audit intern, separată și independentă de celelalte funcții și activități</p> | <p>Direcția juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>Prin prisma prevederilor acestui articol se propune <i>adoptarea și menținerea unei funcții de audit intern</i> la inițiativa <i>societății de investiții</i>. Pentru neadmiterea unor reglementări declarative și susceptibile de a crea confuzii, nefiind clar cine sunt persoanele împuternicite pentru efectuarea auditului și în baza căror criterii sunt selectate persoanele respective, nefiind clar care este procedura de desfășurarea a auditului, considerăm că în textul legii trebuie să fie incluse reglementări speciale cu privire la</p> | <p>Nu se acceptă. Nu toate societățile de investiții vor menține o funcție de audit intern, aceasta fiind stabilită în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților societății.</p> |

| | | | |
|----|---|--|-------------|
| | <p>ale societății de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități:</p> <p>a) să stabilească, să aplice și să mențină un plan de audit pentru verificarea și evaluarea caracterului adecvat și a eficienței sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurilor întreprinderii de investiții stabilite de prezentul capitol;</p> <p>b) să emită recomandări în baza rezultatelor activității efectuate în conformitate cu lit.a) a prezentului alineat;</p> <p>c) să verifice respectarea recomandărilor menționate anterior;</p> <p>d) să întocmească rapoarte cu privire la problemele de audit intern în conformitate cu alin. (7) art.41 al prezentei legi.</p> | <p>procedura de desfășurare a auditului intern.</p> <p>Invocăm observația respectivă, în lipsa unor prevederi care reglementează procedura activității de audit intern și în lipsa nespacificării faptului că efectuarea activității de audit se realizează în temeiul dispozițiilor Legii privind activitatea de audit nr.61 din 16.03.2007. În temeiul Legii nr.61/2007, <i>auditor poate fi numai persoana care dispune de licență pentru activitate de audit</i>. Astfel, considerăm că articolul respectiv necesită a fi revăzut întru respectarea exigențelor Legii nr.780/2001.</p> <p>La lit. a) art.44 cuvântul „<i>întreprinderii</i>” necesită a fi substituit cu cuvântul „<i>societății</i>”, termenul de <i>întreprindere de investiții</i> se utilizează doar în directive.</p> | |
| 16 | <p>Articolul 58. Evidența și raportarea tranzacțiilor</p> <p>(1) Societățile de investiții prezintă Comisiei Naționale, în modul stabilit de către aceasta, rapoarte privind tranzacțiile efectuate cu instrumentele financiare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată sau MTF nu mai târziu de ziua lucrătoare următoare după efectuarea tranzacției, inclusiv în cazul în care astfel de tranzacții au fost efectuate în afara piețelor reglementate sau a MTF.</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Redacția alin.(1) a art.58 de a expune precum urmează:</p> <p>“(1) Societățile de investiții prezintă Comisiei Naționale, în modul stabilit de către aceasta, rapoarte privind tranzacțiile cu instrumentele financiare, efectuate în afara piețelor reglementate sau a MTF, nu mai târziu de ziua lucrătoare următoare după efectuarea tranzacției.”</p> | Se acceptă. |
| 17 | <p>Articolul 61. Licența de operator de piață</p> <p>(1) Pentru obținerea licenței de operator de piață, solicitantul va depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care anexează documente ce confirmă că solicitantul corespunde cumulativ următoarelor cerințe:</p> <p>a) are formă organizatorico-juridică de</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Se propune de revăzut mărimea capitalului propriu al operatorului de piață după cum urmează și lit.b) de expus în următoarea redacție:</p> <p>“ b) are un capital propriu în mărimea echivalentului în lei a minimum 100 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei lei, echivalentului în lei a minimum 200 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei</p> | Se acceptă. |

| | | | |
|----|--|--|--------------------|
| | <p>societate pe acțiuni, legal constituită și înregistrată în Republica Moldova;</p> <p>b) are un capital inițial în mărimea echivalentului în lei a minimum 375 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 250 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 2 500 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;</p> <p>c) dispune de un program de activitate, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura organizatorică a societății, modul de luare a deciziilor, estimarea rezultatelor financiare pentru următorii trei ani;</p> | <p>ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 350 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 600 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 000 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune de exclus la lit.c) cuvintele “estimarea rezultatelor financiare pentru următorii trei ani” pentru că dispun de program de activitate. Lit.c) se expune în următoare redacție: “c) dispune de un program de activitate, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura organizatorică a societății, modul de luare a deciziilor;”</p> | <p>Se acceptă.</p> |
| 18 | <p>Articolul 66. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare</p> <p>...(3) Decizia de admitere spre tranzacționare a instrumentelor financiare se ia de operatorul de piață al pieței reglementate, cu excepția stabilită la alin.(4) art.67 din prezenta lege.</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune de a exclude alin.(3) deoarece admiterea spre tranzacționare se face în baza prospectului aprobat de CNPF în conformitate cu Directiva 2003/71/CE și Directiva 2001/34/CE.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> | <p>Se acceptă.</p> |

| | | | |
|-----------|--|--|---------------------------------------|
| | <p>(7) În privința emitenților ale căror instrumente financiare sînt admise spre tranzacționare pe piața reglementată la inițiativa acestor emitenți, piețele reglementate sînt în drept să instituie norme și cerințe care:</p> <p>a) obligă emitenții să dezvăluie informații pieței reglementate;</p> <p>b) permit operatorului pieței reglementate să verifice dacă emitenții în cauză respectă cerințele legislației ce țin de dezvăluirea informației.</p> | <p>Se propune la alin.(7) de a fi excluse cuvintele “la inițiativa acestor emitenți” și de a exclude alin.(8) deoarece conform art.67 – 69 se conțin reglementări separate.</p> <p>Art.66 alin.(7) se expune în următoarea redacție:</p> <p>“(7) În privința emitenților ale căror instrumente financiare sînt admise spre tranzacționare pe piața reglementată, piețele reglementate sînt în drept să instituie norme și cerințe care:</p> <p>a) obligă emitenții să dezvăluie informații pieței reglementate;</p> <p>b) permit operatorului pieței reglementate să verifice dacă emitenții în cauză respectă cerințele legislației ce țin de dezvăluirea informației.”</p> | <p>Se acceptă.</p> |
| <p>19</p> | <p>Articolul 67. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a valorilor mobiliare corporative</p> <p>(1) Capitalizarea bursieră previzibilă a acțiunilor pentru care se solicită admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată sau, în cazul în care aceasta nu poate fi evaluată, capitalul propriu al emitentului trebuie să fie de cel puțin 18 milioane lei.</p> <p>(2) Valoarea emisiunii valorilor mobiliare de creanță pentru care se solicită admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată trebuie să fie de cel puțin 3,6 milioane lei.</p> <p>(4) Decizia cu privire la admiterea spre tranzacționare a valorilor mobiliare corporative pe o piață reglementată este luată de Comisia Națională, după publicarea unui prospect al ofertei publice, în condițiile stabilite de secțiunea 3 din capitolul II al prezentei legi. Cererea privind admiterea spre tranzacționare este</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>De a aduce în conformitate cu art.43 alin.(1) și art.58 din Directiva 2001/34/CE.</p> <p>Alin.(1) și alin.(2) de a se expune în următoarea redacție:</p> <p>“(1) Capitalizarea bursieră previzibilă a acțiunilor pentru care se solicită admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată sau, în cazul în care aceasta nu poate fi evaluată, capitalul propriu al emitentului trebuie să fie cel puțin echivalentul în lei a 1 milion euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la data admiterii.</p> <p>(2) Valoarea emisiunii valorilor mobiliare de creanță pentru care se solicită admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată trebuie să fie cel puțin echivalentul în lei a 200 000 mii euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la data admiterii.”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Se propune de a expune într-o redacție mai clară în corespundere cu Directiva 2003/71/CE și Directiva 2001/34/CE Alin.(4) de a se expune în următoarea redacție:</p> <p>“Admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe o piață reglementată are loc după publicarea unui prospect al ofertei publice.”</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> |

| | | | |
|----|--|---|---------------------------------------|
| | <p>făcută de operatorul pieței reglementate la cererea emitentului.</p> <p>(5) Comisia Națională este în drept să refuze admiterea spre tranzacționare a valorilor mobiliare corporative în cazul în care consideră că, din motive ce țin de situația emitentului, admiterea spre tranzacționare a acestor valori mobiliare va prejudicia interesele investitorilor.</p> <p>(7) Pentru admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a acțiunilor de aceeași clasă ale unui emitent, este necesar ca un număr semnificativ al acestor acțiuni să fie distribuite publicului.</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune de a se exclude alin.(5), pentru că odată ce va fi aprobat prospectul de către CNPF nu poate să mai apară careva motive de a fi refuzată admiterea.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune la alin.(7) de a concretiza numărul semnificativ al acțiunilor. Alin.(7) de a se expune în următoarele redacție: “ (6) Pentru admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a acțiunilor de aceeași clasă ale unui emitent, este necesar ca cel puțin 10% din acțiuni să fie distribuite publicului.”</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> |
| 20 | <p>Articolul 70. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare</p> <p>(1) Piețele reglementate sînt în drept să suspende tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare, dacă acestea nu corespund normelor și cerințelor pieței reglementate, cu excepția cazurilor în care suspendarea tranzacționării sau retragerea instrumentelor financiare poate afecta semnificativ interesele investitorilor sau poate afecta activitatea normală și ordonată a pieței reglementate.</p> <p>(2) Orice suspendare a tranzacționării instrumentelor financiare admise spre tranzacționare este imediat dezvăluită publicului și comunicată Comisiei Naționale, în ambele cazuri indicîndu-se motivele suspendării.</p> <p>(3) Prevederile alin.(1) al prezentului</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune de completat la alin.(1) și (2) cu retragerea instrumentelor financiare pentru a aduce în corespundere cu denumirea articolului. Alin.(1) și alin.(2) de a expune următoarele redacție: “(1) Piețele reglementate sînt în drept să suspende tranzacționarea sau să retragă instrumentele financiare admise spre tranzacționare, dacă acestea nu corespund normelor și cerințelor pieței reglementate, cu excepția cazurilor în care suspendarea tranzacționării sau retragerea instrumentelor financiare poate afecta semnificativ interesele investitorilor sau poate afecta activitatea normală și ordonată a pieței reglementate. (2) Orice suspendare a tranzacționării sau retragere a instrumentelor financiare admise spre tranzacționare este imediat dezvăluită publicului și comunicată Comisiei Naționale, în ambele cazuri indicîndu-se motivele suspendării sau retragerii.”</p> | <p>Se acceptă.</p> |

| | | | |
|----|---|---|---|
| | <p>articol nu afectează dreptul Comisiei Naționale de a suspenda tranzacționarea și/sau a retrage instrumentele financiare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată.</p> <p>(4) Deciziile Comisiei Naționale privind suspendarea tranzacționării sau retragerea instrumentelor financiare de pe piața reglementată sînt aduse la cunoștința pieței reglementate și a publicului, în ambele cazuri indicîndu-se motivele suspendării sau retragerii.</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Conținutul alin.(4) corespunde mai mult prevederilor art.67, unde se vorbește despre atribuțiile CNPF și se propune de transferat la art.67 ca un nou alineat. Alin.(12) al art.67 de a se expune în următoare redacție: “(12) Deciziile Comisiei Naționale privind suspendarea tranzacționării sau retragerea instrumentelor financiare de pe piața reglementată sînt aduse la cunoștința pieței reglementate și a publicului, în ambele cazuri indicîndu-se motivele suspendării sau retragerii.”</p> | <p>Se acceptă.</p> |
| 21 | <p>Articolul 81. Dispoziții generale privind depozitarul central</p> <p>(1) Depozitarul central este persoana juridică constituită în formă organizatorico-juridică de societate pe acțiuni, care efectuează operațiuni de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice activități conexe depozitării valorilor mobiliare.</p> <p>(6) Emitenții a căror valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe piețe reglementate și MTF sînt obligați să transmită funcția de ținere a registrului deținătorilor acestor valori mobiliare către depozitarul central.</p> <p>(7) Piețele reglementate și regulile MTF nu pot stabili măsuri de penalizare în privința emitenților indicați în alin.(6) al prezentului articol, cu excepția suspendării sau retragerii valorilor mobiliare admise spre tranzacționare ale acestui emitent.</p> | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului La art.81: Vizavi de norma care reglementează dispozițiile generale privind depozitarul central, <i>specificînd că acesta este persoană juridică constituită în formă organizatorico-juridică de societate pe acțiuni</i>, observăm că nu se menționează despre perioada de activitate. Prin analogie cu prevederile art.3 alin.(2) din Legea privind societățile pe acțiuni nr.1134 din 02.04.1997 <i>durata de activitate a societății este nelimitată, dacă statutul nu prevede altfel</i>. În cazul în care se stabilește o perioadă nedeterminată pentru desfășurarea activității depozitarului central, sugerăm specificarea acestui fapt.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe De exclus alin. (6) și (7) în contextual menținerii registratorilor independenți. Alin. (8) și (9) devin respectiv alin. (6) și (7).</p> | <p>Nu se acceptă. Activitatea de depozitar central este activitatea exclusivă și licențiată pe piața de capital. Potrivit proiectului licențele se eliberează pe termen nelimitat.</p> <p>Se acceptă.</p> |
| 22 | <p>Articolul 82. Licența de depozitar central</p> <p>(3) Pentru obținerea licenței de depozitar central, solicitantul va depune în adresa</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Alin.(3) de expus în următoarea redacție: ” a) are un capital inițial în mărimea echivalentului în lei a</p> | <p>Se acceptă.</p> |

| | | | |
|----|---|---|--|
| | <p>Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care anexează documentele ce confirmă că solicitantul corespunde cumulativ următoarelor cerințe:</p> <p>a) are un capital propriu în mărimea echivalentului în lei a minimum 375 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei lei, echivalentului în lei a minimum 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 250 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 2 500 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;</p> <p>b) dispune de program de activitate, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura organizatorică a solicitantului, modul de luare a deciziilor, estimarea rezultatelor financiare pentru următorii trei ani;</p> | <p>minimum 100 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei lei, echivalentului în lei a minimum 200 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 350 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 600 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 000 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;”</p> <p>Deputatul în Parlament Igor Dodon Cu cât se majorează cerințele față de capitalul propriu? Încă o dată cifrele care vi le-am spus la comisie. Cât este acum la bursă, la depozitar și cât va fi după aprobarea acestei legi?”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune de exclus la lit.b) cuvintele “estimarea rezultatelor financiare pentru următorii trei ani” pentru că dispun de program de activitate. Lit.b) de a se expune în următoare redacție: “b) dispune de program de activitate, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura organizatorică a solicitantului, modul de luare a deciziilor;”</p> | <p>Se acceptă. Vezi redacția de mai sus.</p> <p>Se acceptă.</p> |
| 23 | <p>CAPITOLUL IV INFRASTRUCTURA PIEȚEI DE CAPITAL</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe Se propune introducerea în proiectul de lege a reglementărilor referitor la activitatea societăților de registru ca parte componentă a infrastructurii pieței de capital. Astfel Capitolul IV se completează cu o nouă secțiune din 4</p> | <p>Se acceptă. În cadrul redactării proiectului se vor insera în lege, respectiv vor fi efectuate modificările în lege privind trimiterile la articole, alineate, etc.</p> |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | <p>articolecu următorul cuprins:</p> <p>“ Secțiunea __ Societăți de registru</p> <p>Articolul __. Dispoziții generale privind societățile de registru</p> <p>(1)Societatea de registru este persoana juridică autorizată în conformitate cu prezenta lege, a cărei activitate de bază este ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare și alte activități conexe.</p> <p>(2)Societatea de registru este în drept să desfășoare următoarele activități:</p> <p>a) ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare;</p> <p>b) consultanță și servicii privind relațiile corporative.</p> <p>(3) Societățile de registru desfășoară activitățile stabilite în alin.(2) cu titlu exclusiv pe piața de capital.</p> <p>Articolul __. Autorizația de societate de registru</p> <p>(1) Pentru obținerea autorizației de societate de registru, solicitantul trebuie să corespundă cumulativ următoarelor cerințe:</p> <p>a)are formă organizatorico-juridică de societate pe acțiuni, legal constituită și înregistrată în Republica Moldova;</p> <p>b)are un capital propriu și un fond de garanție în mărimile stabilite de actele normative ale Comisiei Naționale;</p> <p>c)dispune de program de activitate, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura organizatorică a societății, modul de luare a deciziilor;</p> <p>d) persoanele care administrează activitatea societății de investiții corespund cerințelor stabilite de art.39 alin.(2);</p> <p>e)dispune de reguli interne și resursele necesare în conformitate cu art.87.</p> <p>(2) Retragera autorizației de societate de registru are loc în cazul în care:</p> <p>a) retragerea autorizației este solicitată benevol de societatea de registru;</p> <p>b) autorizația a fost obținută în baza unor informații neveridice oferite de societatea de registru;</p> | |
|--|--|--|--|

- c) au fost comise încălcări grave și/sau repetate ale prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative ale Comisiei Naționale;
 - d) nu au fost înlăturate în termenele stabilite de Comisia Națională încălcările constatate și consecințele acestora.
 - e) societatea de registru a desfășurat, în mod ilicit, alte activități;
 - f) filiala și/sau o reprezentanță a societății de registru a desfășurat activitate fără de autorizația respectivă;
 - g) societatea de registru se reorganizează sau se lichidează;
 - h) societatea de registru a fost declarată insolubilă prin hotărîre a instanței de judecată;
 - i) a încetat să se conformeze cerințelor privind desfășurarea activității prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale.
- (3) Modul de eliberare a autorizației se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.
- (4) Autorizația de societate de registru se eliberează pe un termen de 5 ani.

Articolul __ Cerințe organizatorice privind societățile de registru

(1) Societățile de registru sînt obligate să elaboreze și să aplice reguli:

- a) de identificare și administrare a conflictelor de interese ce pot apărea între deținătorii de acțiuni în capitalul social al societății de registru și/sau colaboratorii acestuia, emitenți, deținătorii de valori mobiliare și alte persoane implicate;
- b) privind securitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor interne;

(2) Societățile de registru sînt obligate:

- a) să dispună de dotarea tehnică corespunzătoare și de sistemele electronice corespunzătoare pentru a asigura ținerea corectă și în siguranță a evidenței deținătorilor de valori mobiliare, precum și o activitate ordonată și continuă;
- b) să asigure securitatea și confidențialitatea registrelor deținătorilor de valori mobiliare și a documentației conexe;
- c) să elaboreze și, la necesitate, să aplice un plan de urgență privind recuperarea datelor în caz de disfuncțiuni și de testare

periodică a sistemelor backup;
d) să efectueze auditul exercițiului financiar-economic cel puțin o dată pe an;
e) să efectueze auditul tehnic al sistemelor informaționale utilizate cel puțin o dată la doi ani.
(3) Prevederile stabilite de art.39 alin.(1)-(5) și art.138 alin.(1), (4)-(7), (10)-(12) și (16) se aplică corespunzător societăților de registru.
(4) Cerințele privind dotarea tehnică, sistemele informaționale, fața de încăperi, mărimea capitalului propriu și a fondului de garanție, modul de efectuare a înscrierii la transmiterile drepturilor de proprietate în sistemul de ținere a registrului, protecția, securitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor deținute de societatea de registru, precum și contractul-tip de ținere a registrului se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul __ Ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare

(1) Ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare este efectuată în temeiul contractului încheiat cu emitentul.
(2) Prețurile la serviciile prestate de societatea de registru aferente Ținerii registrului de valori mobiliare se stabilesc în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale.
(3) Datele din registrul deținătorilor valorilor mobiliare pot fi prezentate de societatea de registru doar în următoarele cazuri:
a) extrasul din registru se prezintă deținătorului de valori mobiliare la cererea acestuia în momentul depunerii cererii de eliberare a extrasului;
b) lista deținătorilor de valori mobiliare se prezintă persoanelor stabilite de Legea privind societățile pe acțiuni;
c) lista deținătorilor de acțiuni, de valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni sau de valori mobiliare care oferă dreptul preferențial de a cumpăra acțiuni se eliberează ofertantului în cazul ofertelor de preluare;
d) orice informații și date din registru vor fi prezentate persoanelor autorizate ale Comisiei Naționale;

| | | | |
|----|--|--|-------------|
| | | <p>e) orice informații și date din registru vor fi prezentate organelor de drept și de anchetă în cazurile stabilite de legislație;</p> <p>f) orice informații și date din registru vor fi prezentate instanțelor judiciare și oficiilor de executare în temeiul deciziei acestora</p> <p>(4) Persoanele care au acces la informațiile și datele din registru în conformitate cu alin.(3) sînt obligați să asigure securitatea și confidențialitatea informațiilor obținute și poartă răspundere conform actelor legislative în vigoare pentru neasigurarea confidențialității informațiilor și admiterea accesului persoanelor neautorizate la informațiile în cauză.</p> <p>(5) Dezvăluirea informației despre activitatea, despre transferurile directe de proprietate asupra valorilor mobiliare înregistrate de societatea de registru, precum și despre alte operațiuni efectuate cu valorile mobiliare ale emitenților se efectuează în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>Comisia Națională este în drept să stabilească în actele sale normative modul, conținutul și forma de raportare.”</p> | |
| 24 | <p>Articolul 101. Obligațiile societății de administrare fiduciară a investițiilor. Restricții față de societatea de administrare fiduciară a investițiilor</p> <p>...(2) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor nu este în drept:</p> <p>... d) să dețină direct sau indirect, individual ori împreună cu persoanele cu care aceasta are legături strînse, o cotă mai mare de 5% din acțiunile altei societăți de administrare fiduciară a investițiilor;</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>De a face concretizările la alin.(2) lit.d) prin substituirea cuvintelor «din acțiunile» cu cuvintele «din capitalul social».</p> <p>Lit.d) de a se expune în următoarea redacție:</p> <p>„d) să dețină direct sau indirect, individual ori împreună cu persoanele cu care aceasta are legături strînse, o cotă mai mare de 5% din capitalul social al altei societăți de administrare fiduciară a investițiilor;”</p> | Se acceptă. |
| 25 | <p>Articolul 115. Dezvăluirea informației de către emitenți</p> <p>(5) Se consideră că emitentul a publicat informațiile respective, dacă acestea sînt publicate:</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Pentru a reduce costurile emitentului pentru dezvăluirea informației se propune de concretizat în care sursă este obligatoriu de publicat.</p> <p>Alin.(5) de a se expune în următoarea redacție:</p> | Se acceptă. |

| | | | |
|----|---|--|-------------|
| | <p>a) în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională, stabilite de statutul societății;</p> <p>b) în formă electronică pe pagina WEB a emitentului;</p> <p>c) în formă electronică pe pagina WEB a pieței reglementate sau a MTF.</p> | <p>“Emitentul este obligat să dezvăluie informația în formă electronică pe pagina sa web. Actul de constituire al emitentului poate prevedea și un alt mod de dezvăluire a informației în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională.”</p> | |
| 26 | <p>Articolul 121. Dezvăluirea informației privind deținerile importante de acțiuni</p> <p>(1) Deținătorul de acțiuni care a dobândit sau a înstrăinat acțiuni cu drept de vot ale unui emitent, valorile mobiliare ale căruia sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată este obligat să informeze emitentul despre acest fapt în termen de cel mult 4 zile lucrătoare de la data procurării, în cazul în care în urma acestei tranzacții atinge, depășește sau coboară sub limita de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 66%, 75% și 90%.</p> <p>...</p> <p>(3) Cerințele stabilite de alin.(1) și (2) se aplică și în cazul în care o persoană dobîndește valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni cu drept de vot sau instrumente financiare în temeiul cărora poate achiziționa acțiuni cu drept de vot.</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Se propune de a expune în redacție nouă alin.(1) și (3) și de completat cu un nou alineat în scopul ajustării prevederilor Directivei 2004/109/CE.</p> <p>Alin.(1) și alin.(3) de a se expune în următoare redacție</p> <p>„(1) Deținătorul de acțiuni care a dobîndit sau a înstrăinat acțiuni cu drept de vot ale unui emitent care întrunește criteriile unei entități de interes public este obligat să informeze emitentul și Comisia Națională despre acest fapt în termen de cel mult 4 zile lucrătoare de la data procurării sau înstrăinării, în cazul în care în urma acestei tranzacții atinge, depășește sau coboară sub limita de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 66%, 75% și 90%.”</p> <p>“(3) Cerințele stabilite de alin.(1) și (2) se aplică în cazul în care o persoană dobîndește valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni cu drept de vot sau instrumente financiare în temeiul cărora poate achiziționa acțiuni cu drept de vot. În plus, acestea se vor aplica persoanei fizice sau juridice în măsura în care aceasta are dreptul de a achiziționa, de a ceda sau de a exercita drepturi de vot într-una din situațiile următoare sau în cazul unei combinații între acestea:</p> <p>a) drepturile de vot sunt deținute de un terț cu care persoana în cauză a încheiat un acord prin care se obligă să adopte, printr-un exercițiu concertat al drepturilor de vot pe care le dețin, o politică durabilă comună în ceea ce privește gestiunea societății în cauză;</p> <p>b) drepturile de vot sunt deținute de un terț în conformitate cu un acord încheiat cu persoana în cauză, care prevede transferul temporar și cu titlu oneros al drepturilor de vot în cauză;</p> <p>c) drepturile de vot sunt anexate acțiunilor depuse ca garanție pe lângă această persoană, cu condiția ca aceasta să controleze drepturile de vot și să declare că intenționează să le exercite;</p> | Se acceptă. |

| | | | |
|----|--|--|-------------|
| | | <p>d) drepturile de vot sunt anexate acțiunilor pentru care această persoană deține uzufructul;</p> <p>e) drepturile de vot sunt deținute sau pot fi exercitate în conformitate cu literele a) – d) de către o întreprindere controlată de această persoană;</p> <p>f) drepturile de vot sunt anexate acțiunilor depuse pe lângă această persoană, care le poate exercita cum dorește, în cazul în care nu primește instrucțiuni speciale din partea deținătorului de acțiuni;</p> <p>g) drepturile de vot sunt deținute de un terț în nume propriu sau pe seama acestei persoane;</p> <p>h) această persoană poate exercita drepturile de vot ca mandatar și cum dorește, în cazul în care nu primește instrucțiuni speciale din partea deținătorului de acțiuni.”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Se propune de a fi completat art. 121 cu un nou alineat</p> <p>“Modelul formularelor tip pentru dezvăluirea informației conform prezentului articol și modelul lor de completare se stabilește în actele normative ale Comisie Naționale.”, în conformitate cu prevederile Directivei 2004/109/CE.</p> | Se acceptă. |
| 27 | <p>CAPITOLUL VI PROTEJAREA INVESTITORILOR</p> <p>...</p> <p>Secțiunea 3. Fondul de compensare a investitorilor</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>De revăzut statutul de persoană juridică a Fondului de compensare a investitorilor cu transmiterea atribuțiilor de administrare către CNPF, respectiv de a revizui art.126, art.128, art.129, art.133, art.134, și de exclude art.131, art.132, în scopul reducerii costurilor de constituire și gestionare.</p> <p>Să se prezintă Secțiunea 3 din capitolul VI în următoarea redacție</p> <p>“Secțiunea 3. Fondul de compensare a investitorilor</p> <p>Articolul 126. Dispoziții generale</p> <p>(1) Fondul de compensare a investitorilor (în continuare – Fond) este constituit și gestionat de către Comisia Națională și este utilizat în conformitate cu deciziile aprobate de către Consiliul de administrație.</p> <p>(2) Fondul este constituit cu scopul de a compensa, în condițiile</p> | Se acceptă. |

prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale, clienții persoane fizice a societăților de investiții în cazul incapacității societăților de investiții de a returna mijloacele bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților, transmise societăților de investiții în contextul prestării serviciilor de investiții și serviciilor conexe.

(3) Comisia Națională deschide un cont separat pentru acumularea mijloacelor financiare ale Fondului.

(4) Mijloacele Fondului pot fi utilizate doar pentru compensarea prejudiciilor investitorilor și pentru acoperirea cheltuielilor de activitate a Fondului, conform prevederilor stabilite la art.127 și 128 din prezenta lege.

(5) Dreptul unui investitor la compensare poate face obiectul unei acțiuni a investitorului împotriva Fondului de compensare.

Articolul 127. Compensarea investitorilor

(1) În cazul incapacității societăților de investiții de a returna mijloacele bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților, Fondul, în conformitate cu art.129 din prezenta lege, achită fiecărui client prejudiciat o compensație nu mai mare de 6 000 lei.

(2) Compensația acoperă instrumentele financiare și mijloacele bănești aflate la evidența contului clientului, ținut de societatea de investiții, existent în momentul intentării procesului de insolvență în privința acestei societăți de investiții.

(3) Valoarea instrumentelor financiare de pe contul clientului se va calcula conform ultimului preț de tranzacționare al acestor instrumente financiare, existent la momentul intentării procesului de insolvență în privința acestei societăți de investiții.

(4) Mărimea obligațiilor societății de investiții față de client se calculează avându-se în vedere valoarea totală a mijloacelor bănești și a instrumentelor financiare ale clientului, din care vor fi scăzute creanțele clientului față de societatea de investiții.

(5) Compensația este achitată în monedă națională. În cazul în care societatea deține în numele clientului mijloace bănești în valută străină, compensația este efectuată în monedă națională echivalentul fiind determinat cu aplicarea cursului oficial al

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | <p>leului moldovenesc la data în care intervine cel puțin una din situațiile stabilite la alin.(1) art.129 din prezenta lege.</p> <p>Articolul 128. Mijloacele Fondului</p> <p>(1) Mijloacele Fondului se formează din:</p> <p>a) contribuțiile anuale ale societăților de investiții, în mărimea stabilită de actele normative ale Comisiei Naționale, achitate anual, în termen de cel mult o lună de la expirarea anului calendaristic;</p> <p>b) veniturile din investiții;</p> <p>c) veniturile din penalitățile de întârziere;</p> <p>d) veniturile din recuperarea creanțelor compensate de Fond;</p> <p>e) donațiile, subvențiile, alocațiile și alte venituri stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(2) Pentru transferul cu întârziere a mijloacelor în Fond, societățile de investiții vor achita o penalitate de 0,1% din suma datorată pentru fiecare zi de întârziere.</p> <p>(3) Fondul poate primi împrumuturi doar în cazul în care mijloacele pe care le deține nu sînt suficiente pentru acoperirea compensațiilor către clienții societăților de investiții.</p> <p>(4) Mijloacele alocate de societățile de investiții ca contribuții în Fond nu pot fi restituite societăților de investiții, inclusiv în cazul lichidării, reorganizării sau insolvenței acestora.</p> <p>(5) Mijloacele Fondului pot fi investite în depozite bancare, în valori mobiliare de stat emise de Ministerul Finanțelor și în instrumentele financiare emise de Banca Națională a Moldovei, în cazurile și în condițiile prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale.</p> <p>(6) Fondul nu acordă împrumuturi și nu oferă garanții.</p> <p>(7) Cheltuielile legate de administrarea și funcționarea Fondului vor fi acoperite din contul mijloacelor indicate la lit.c)-f) alin.(1) din prezentul articol.</p> <p>Articolul 129. Achitarea compensațiilor</p> <p>(1) Fondul va iniția achitarea compensațiilor în conformitate cu art.127 din prezenta lege în următoarele situații:</p> <p>a) Comisia Națională consideră că, pentru moment, societatea</p> | |
|--|--|--|--|

de investiții nu este aptă, din motive ce țin de situația financiară, să-și îndeplinească obligațiile către clienți și nici nu există premise pentru a considera că societatea își va îndeplini aceste obligații în timp rezonabil;

b) instanța de judecată a emis o hotărîre definitivă care se referă la intentarea procesului de insolvabilitate .

(2) În cazul stabilit la lit.a) alin.(1) al prezentului articol, Comisia Națională adoptă o ordonanță în care indică considerentele sale și prin care cere societății de investiții, în termen de cel mult o zi, lista clienților societății de investiții și valoarea activelor pe care societatea le deținea în numele fiecărui client. În cazul în care societatea de investiții este o bancă comercială, ordonanța poate fi adoptată doar cu avizul Băncii Naționale a Moldovei.

(3) În cazurile stabilite la alin.(1) al prezentului articol, în termen de cel mult o zi de la emiterea deciziei de către Comisia Națională sau de la data luării hotărîrii de instanța de judecată, societatea de investiții va prezenta lista clienților societății de investiții și valoarea activelor pe care societatea le deținea în numele fiecărui client.

(4) În cazul în care hotărîrea instanței de judecată se referă la intentarea procesului de insolvabilitate a societății de investiții, lista clienților și valoarea activelor acestora este prezentată de lichidator, în termen de cel mult o lună de la data intentării procesului de insolvabilitate.

(5) În termen de cel mult 3 zile de la primirea listei de la lichidator, Comisia Națională publică cel puțin pe pagina web proprie și în două ziare de circulație națională o informație privind incapacitatea societății de investiții de a-și onora obligațiile față de client, inițierea procedurii de compensare a clienților, locul, modul și perioada achitării compensațiilor și alte informații relevante. Informația este prezentată în același moment societăților de investiții, depozitarului central și piețelor reglementate.

(6) Fondul va asigura achitarea compensațiilor în termen de cel mult o lună de la data începerii achitărilor.

(7) Fondul preia dreptul de creanță al clienților în raport cu

| | | |
|--|---|--|
| | <p>societatea de investiții pentru suma egală cu valoarea totală a compensațiilor achitate clienților prejudiciați ai societății de investiții.</p> <p>(8) Obligațiile societății de investiții față de fiecare client, pentru care a fost achitată compensația, se reduce cu valoarea compensației achitate acestui client pentru compensarea prejudiciului.</p> <p>(9) Creanțele clienților, altele decât cele plătite de Fond, se compensează din contul patrimoniului societății de investiții aflate în proces de lichidare în legătură cu insolvabilitatea, după executarea creanței Fondului.</p> <p>(10) Fondul este în drept să efectueze achitarea compensațiilor prin mandat poștal sau prin transfer bancar.</p> <p>(11) În termen de cel mult 3 zile de la data achitării complete a compensației, Comisia Națională informează lichidatorul privind valoarea compensațiilor achitate fiecărui client.</p> <p>Articolul 130. Exceptarea compensațiilor</p> <p>(1) Din contul Fondului nu vor fi compensate prejudiciile și nu vor fi achitate compensații următoarelor categorii de persoane:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) persoanelor care dețin o cotă de cel puțin 5% în capitalul societății de investiții; b) organului executiv unipersonal sau membrilor organului executiv colegial, membrilor consiliului și organelor de control ale societății de investiții; c) persoanelor care se află în relații de familie cu persoanele indicate la lit.b) al prezentului alineat; d) clienților profesioniști; e) societății de audit a societății de investiții și colaboratorilor acesteia; f) clienților societății de investiții, care sînt direct responsabili pentru fapte care au cauzat sau au agravat situația financiară negativă a societății de investiții. <p>(2) Din contul Fondului pot fi achitate compensații doar clienților societăților de investiții, pentru care sînt prestate servicii în temeiul unor contracte încheiate după intrarea în vigoare a prezentei legi și care nu se referă la instrumente</p> | |
|--|---|--|

| | | | |
|----|---|---|-------------|
| | | <p>financiare și/sau mijloace bănești transmise de către clienți societăților de investiții pînă la crearea Fondului.</p> <p>(3) Din contul Fondului nu pot fi efectuate compensații pentru creanțele clienților care rezultă dintr-o tranzacție ce implică spălarea banilor și finanțarea terorismului, conform deciziei instanței de judecată.</p> <p>Articolul 133. Obligațiile societăților de investiții privind informarea clienților</p> <p>(1) Societățile de investiții sînt obligate să informeze clienții despre Fond și scopul activității acestuia pînă la prestarea serviciului.</p> <p>(2) La solicitarea clientului, societatea de investiții va oferi informații suplimentare privind activitatea Fondului, modul de calculare și achitare a compensațiilor și alte informații referitoare la Fond.</p> <p>Articolul 134. Măsuri de impunere</p> <p>(1) În cazul în care o societate de investiții nu achită contribuțiile la Fond în termenul stabilit, Comisia Națională expediază în adresa societății de investiții un preaviz în formă scrisă privind efectuarea contribuțiilor restante la Fond în termen de cel mult o lună de la data expedierii preavizului.</p> <p>(2) În cazul în care societatea de investiții nu achită contribuțiile la Fond în termen de o lună de la data preavizului, Comisia Națională este în drept să aplice sancțiuni, conform prevederilor prezentei legi.</p> <p>(3) În cazul aplicării consecutive a 3 sancțiuni pentru neefectuarea contribuțiilor la Fond, Comisia Națională este în drept să suspende licența de societate de investiții. Dacă în termenele indicate în decizia Comisiei Naționale, persoana licențiată nu se conformează cerințelor stabilite, Comisia Națională este în drept să retragă licența de societate de investiții.”</p> | |
| 28 | <p>Articolul 138. Reglementarea prin licențiere</p> <p>(1) Comisia Națională eliberează licențe de activitate pe piața de capital persoanelor</p> | <p>Comisia economie, buget și finanțe:</p> <p>Se propune la art.138 alin.(1) și alin.(2) după cuvîntul «licențe» să fie introdus cuvintele «și autorizații» și de a</p> | Se acceptă, |

| | | | |
|----|---|---|---|
| | <p>care îndeplinesc cerințele stabilite de prezenta lege și de regulamentele Comisiei Naționale.</p> <p>(2) Comisia Națională eliberează următoarele licențe de activitate pe piața de capital:</p> <p>a) licență de societate de investiții; b) licență de operator de piață; c) licență de depozitar central.</p> <p>(13) Persoanele licențiate sînt în drept să desfășoare activități conform licenței doar după obținerea calității de membru al Fondului de compensare a investitorilor.</p> | <p>completa alin.(2) cu litere noi care să specifice și autorizația societății de registru, reieșind din faptul că proiectul de lege prevede eliberare autorizației de MTF, de societate de registru.</p> <p>Alin.(1) și (2) de a se expune în următoare redacție:</p> <p>“(1) Comisia Națională eliberează licențe și autorizații pentru activitatea pe piața de capital persoanelor care corespund cerințelor stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisie Naționale.</p> <p>(2) Comisia Națională eliberează următoarele licențe și autorizații de activitate pe piața de capital:</p> <p>a) licență de societate de investiții; b) licență de operator de piață; c) licență de depozitar central; d) autorizație de societate de registru; e) alte autorizații, prevăzute de prezenta lege.”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>Se propune excluderea art.138 alin.(13) în legătură cu modificarea prevederilor ce țin de fondul de compensare a investitorilor.</p> | <p>Se acceptă.</p> |
| 29 | <p>Articolul 145. Intrarea în vigoare</p> <p>(1) Prezenta lege intră în vigoare în termen de 6 luni de la data publicării.</p> <p>(2) Licențele pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare, eliberate anterior în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, cu excepția licențelor pentru activitatea de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, își păstrează valabilitatea pînă la obținerea noilor licențe, în condițiile stabilite la lit.a) alin.(3) din prezentul articol.</p> <p>(3) În termen de un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi:</p> <p>a) persoanele care dețin licență pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, cu excepția persoanelor</p> | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.145:Precizăm că, potrivit art.76 din Constituție, legea se publică în <i>Monitorul Oficial</i> al Republicii Moldova și intră în vigoare la data publicării sau la data prevăzută în textul ei.În acest sens, propunem reformularea alin.(1) prin includerea sintagmei „în <i>Monitorul Oficial al Republicii Moldova</i>”.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe</p> <p>De extins termenii prevăzuți la alin.(1), (3) și (4) luînd în considerare complexitatea legii, necesitatea elaborării unor acte normative, precum și modificarea a mai multor legi.</p> <p>Alin.(1), prima propoziție din alin.(3), alin.(4) de a expune în următoare redacție:</p> <p>„(1) Prezenta lege intră în vigoare în termen de 12 luni de la data publicării în <i>Monitorul Oficial al Republicii Moldova</i>.”</p> <p>„(3) În termen de 18 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi”</p> <p>„(4) Guvernul, în termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a</p> | <p>Nu se acceptă.</p> <p>Această normă este una generală, care se utilizează în legislația în vigoare.</p> <p>Se acceptă.</p> |

| | | |
|--|---|---|
| <p>care dețin licență pentru activitatea de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, sînt obligate să se conformeze prevederilor prezentei legi în vederea obținerii noilor licențe și autorizații;</p> <p>b)Comisia Națională:</p> <p>-va elabora și adopta Regulamentul Fondului de compensare a investitorilor și va întreprinde măsurile necesare pentru crearea Fondului;</p> <p>-va elabora actele sale normative conform prevederilor prezentei legi.</p> <p>(4)Guvernul, în termen de trei luni de la publicarea prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în conformitate cu prezenta lege.</p> <p>...(6)Emitenții care corespund unuia din criteriile stabilite la alin.(2) art.2 din Legea nr. 1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și a căror valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe piața reglementată și/sau MTF și registratorii independenți, care țin registrele deținătorilor de valori mobiliare ale acestora, sînt obligați să transmită ținerea registrelor în cauză depozitarului central, în termenele și în modul stabilit de Comisia Națională.</p> <p>(7)Pînă la expirarea termenului stabilit la alin.(3) al prezentului articol tranzacționarea valorilor mobiliare aflate în circulație la data publicării prezentei legi se va efectua în modul și în condițiile stabilite de Comisia Națională....</p> | <p>prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în conformitate cu prezenta lege.”</p> <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>Pentru alin.(4) propunem următoarea redactare: „Guvernul în termen de 3 luni de la <i>intrarea în vigoare</i> a prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în conformitate cu prezenta lege”.</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe:</p> <p>De exclus din textul articolului cuvintele „de ținere a registrului și” din alin.(2),(3), (10), (11).</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe:</p> <p>În legătură cu modificările propuse referitor la Fondul de compensare a investitorilor, se propune de a exclude următorul text de la lit.b) alin.(3) „va elabora și adopta Regulamentul Fondului de compensare a investitorilor și va întreprinde măsurile necesare pentru crearea Fondului;”.</p> <p>Lit.b) de a expune în următoarea redacție:</p> <p>„b) Comisia Națională va elabora și adopta actele sale normative conform prevederilor prezentei legi.”</p> <p>Comisia economie, buget și finanțe:</p> <p>Se propune de expus alin.(6) într-o nouă redacție:</p> <p>“Participantul profesionist la piața valorilor mobiliare care deține licența de ținere a registrului deținătorilor de valori mobiliare este în drept să activeze în temeiul licenței eliberate anterior pînă la expirarea termenului ei de valabilitate.”</p> <p>Modificarea este condiționată de introducerea în lege a societăților de registru</p> | <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> <p>Se acceptă.</p> |
|--|---|---|

| | | |
|--|--|--|
| <p>(10) În cazul în care participanții profesioniști, cu excepția persoanelor care dețin licențe pentru activitatea de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, nu se vor conforma cerințelor prevăzute de lit. a) alin.(3) din prezentul articol:</p> <p>a) licențele deținute pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare devin nule;</p> <p>b) vor întreprinde măsurile de rigoare și vor prezenta Comisiei Naționale documentele aferente excluderii din Registrul licențelor eliberate.</p> <p>(11) Titularii licențelor pentru dreptul de a desfășura activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, sînt în drept să desfășoare aceste activități pînă la expirarea termenului de valabilitate a licențelor deținute. Comisia Națională va supraveghea activitatea acestora pînă la expirarea termenului de valabilitate a licențelor deținute.</p> | | |
| | <p>Direcția Juridică a Secretariatului Parlamentului</p> <p>La art.145 alin. (10):Referitor la norma care prevede că în cazul în care participanții profesioniști, cu excepția persoanelor care dețin licențe pentru activitatea de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, nu se vor conforma cerințelor stabilite la alin.(3) lit. a) a prezentului articol care reglementează că <i>persoanele care dețin licență pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, sunt obligate să se conformeze prevederilor prezentei legi în vederea obținerii noilor licențe și autorizații:</i></p> | <p>Nu se acceptă.</p> <p>Potrivit art.145 alin.(3) lit.a) din proiect, persoanele care dețin licență pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, cu excepția persoanelor care dețin licență pentru activitatea de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, sînt obligate să se conformeze</p> |

| | | | |
|--|--|--|---|
| | | <p>- licențele deținute pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare devin nule;</p> <p>- vor întreprinde măsurile de rigoare și vor prezenta Comisiei Naționale documentele aferente excluderii din Registrul licențelor eliberate.</p> <p>În temeiul noilor reglementări putem afirma că aceste dispoziții legale vor restrânge acest gen de activitate, de care dispun în mod legal participanții profesioniști pe piața de capital. Cu atât mai mult Comisia Națională, abilitată cu dreptul de a asigura respectarea prevederilor prezentului proiect de lege, va lua decizii în ceea ce privește atestarea nulității licențelor.</p> <p>Potrivit art.2 din Legea nr.451/2001 <i>licența</i> este un act administrativ cu caracter permisiv, eliberat de autoritatea de licențiere în procesul de reglementare a activității de întreprinzător, ce atestă dreptul titularului de licență de a desfășura, pentru o perioadă stabilită, genul de activitate indicat în acesta, integral sau parțial, cu respectarea obligatorie a condițiilor de licențiere.</p> <p>Principiile de bază ale licențierii, stabilite în art.3 din Legea nr.451/2001, prevăd și stabilirea unui mod unic de licențiere pe teritoriul Republicii Moldova.</p> <p>Însă, în temeiul art. 52 alin.(7) din Legea nr.199/1998 taxa pentru eliberarea licenței pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare este de 2500 lei, iar conform prevederilor proiectului de lege, taxa pentru obținerea licenței este de 10000 lei, pentru întreprinderile ce desfășoară activități pe piață.</p> <p>Din momentul în care condițiile de obținere a noilor licențe devin mai exigente, iar participanții profesioniști sunt impuși la conformarea noilor cerințe (în caz contrar existând riscul de a-și înceta activitatea), semnalăm că noile prevederi pot aduce atingere normelor constituționale.</p> <p>Conform prevederilor art.43 alin.(4) din Constituție orice persoană are dreptul la muncă, la libera alegere a muncii, <i>la condiții echitabile și satisfăcătoare de muncă</i>, precum și la protecția împotriva șomajului.</p> | <p>prevederilor prezentei legi în vederea obținerii noilor licențe și autorizații.</p> <p>Legea nouă impune condiții noi de activitate, prin urmare licențele obținute în condițiile legii cu privire la piața valorilor mobiliare nu vor corespunde exigențelor noi și necesită a fi declarate nule, pentru că pe o piață nouă nu pot activa persoane licențiate ce corespund condițiilor diferite. Din acest considerent legiuitorul oferă termen pentru a se conforma cerințelor noi.</p> <p>Totodată, alin.(11) al art.145 stabilește că aceștia își mențin valabilitatea până la expirarea termenului pentru care au fost eliberate.</p> <p>Trimiterea la hotărârea Curții Constituționale privind controlul constituționalității art.3 alin.(13) și art. 68 alin.(10)-(13) din Legea nr.199-XVI din 18.11.1998, cu privire la piața valorilor mobiliare, nr.5 din 28.02.2006, nu sunt elocvente pentru situația dată din motivul că reglementează alt tip de relații privind informarea clienților companiilor fiduciare.</p> |
|--|--|--|---|

Astfel, grație majorării taxelor pentru obținerea licențelor necesare desfășurării activității pe piața de capital, putem admite neconformarea unor participanți profesioniști la noile cerințe impuse. Noile reglementări stabilite în proiectul legii, vor impune participanții profesioniști care se încadrează în *categoria întreprinderilor mici și mijlocii* să identifice resurse suplimentare necesare pentru respectarea cerințelor de ajustare a capitalului. În asemenea circumstanțe, cerințele impuse sunt susceptibile de a influența fuzionarea unor participanți profesioniști existenți sau, în cazul în care nu se vor conforma noilor cerințe, se vor solda cu dizolvare.

În acest context, relatăm că condițiile rigide impuse pentru obținerea noilor licențe/autorizații, cerințele înalte stabilite față de capitalul societăților de investiții, sunt pasibile de a aduce un efect negativ asupra participanților profesioniști existenți investitorilor mici, precum și potențialilor investitori.

Totodată, găsim inadecvată legislației de specialitate, terminologia „*licențele devin nule*”, deoarece Legea nr.199/1998, precum și Legea nr.451/2001 reglementează retragerea licențelor. Astfel, în temeiul art.42 alin.(4)³ din Legea nr.199/1998 sunt enumerate cazurile de retragere a licențelor, printre care și faptul că *retragerea licenței* este solicitată benevol de participantul profesionist la piața valorilor mobiliare în baza cererii depuse de conducătorul acesteia.

În cazul retragerii forțate a licențelor (din punct de vedere legislativ motivul fiind neconformarea la noile standarde), însă cât privește motivul participanților profesioniști acesta poate fi lipsa mijloacelor financiare suplimentare, în proiectul de lege nu se regăsește o normă care să prevadă dacă va avea loc restituirea taxelor, care au fost depuse pentru obținerea licențelor în temeiul Legii nr.199/1998.

La acest capitol accentuăm că Curtea Constituțională prin Hotărîrea privind controlul constituționalității art.3 alin.(13) și art. 68 alin.(10)-(13) din Legea nr.199-XVI din 18.11.1998, cu privire la piața valorilor mobiliare, nr.5 din 28.02.2006 a declarat drept neconstituționale prevederile art.68 alin.(11) și alin.(13) din motivul nesocotirii principiului legalității impus de conceptul

| | | | |
|----|--|---|--|
| | | statului de drept și încălcării <i>principiului universal al respectării drepturilor dobândite în mod licit</i> , precum și încălcarea principiilor care conferă accesul liber la justiție și inviolabilitatea investițiilor. | |
| 30 | | Comisia economie, buget și finanțe De concretizat în textul proiectului de lege după cuvântul „zile”, dacă sînt lucrătoare sau calendaristice. Toate referințele la articole de modificat, reieșind din excluderea și includerea după caz a unor articole. | Se acceptă. În cadrul redactării vor fi efectuate modificările respective. |
| 31 | | Comisia cultură, educație, cercetare, tineret, sport și mass-media Se propune ca termenele implementării directivelor Uniunii Europene (indicate în preambulul proiectului de lege), parțial menționate în art.61, 82 și altele să fie reduși de la 10(zece) la 5(cinci) ani. | Nu se acceptă. Termenul de 10 ani este pentru o singură directiva (cea de adecvare a capitalului) conform proiectului Acordului de asociere RM&UE. Termenul pentru restul directivelor variază între 2-5 ani. |

62-3-5