

CEB, 24



# CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA

Nr. 31-06-2784

Chișinău

„25” 03 2020

## Biroul Permanent al Parlamentului

În temeiul art.58 din Regulamentul Parlamentului, adoptat prin Legea nr.797/1996, se prezintă Avizul la proiectul de lege pentru instituirea moratoriului asupra implementării Legii nr.235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr.807 din 17 noiembrie 2014 și nr.101 din 1 aprilie 2015 (inițiativa legislativă nr.291 din 03.12 2019), aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.190 din 25 martie 2020.

*Anexe:*

1. Hotărârea Guvernului pentru aprobarea Avizului (în limba română – 1 filă și în limba rusă – 1 filă);
2. Avizul la proiectul de lege (în limba română –3 file și în limba rusă 3 file)

**Secretar general  
adjunct al Guvernului**

**Roman CAZAN**

Ex.: Viorica Mustea  
Tel.:022250-128

SECRETARIATUL PARLAMENTULUI			
REPUBLICII MOLDOVA			
D.D.P. Nr.		<u>1011</u>	
„ <u>26</u> ”	<u>03</u>		<u>2020</u>
Ora _____			

Casa Guvernului,  
MD-2033, Chișinău,  
Republica Moldova

Telefon:  
+ 373-22-250104

Fax:  
+ 373-22-242696



# GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

## HOTĂRÂRE nr.190

din 25 martie 2020

Chișinău

**Pentru aprobarea Avizului la proiectul de lege pentru instituirea moratoriului asupra implementării Legii nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr. 807 din 17 noiembrie 2014 și nr. 101 din 1 aprilie 2015**

---

Guvernul HOTĂRĂȘTE:

Se aprobă și se prezintă Parlamentului Avizul la proiectul de lege pentru instituirea moratoriului asupra implementării Legii nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr. 807 din 17 noiembrie 2014 și nr. 101 din 1 aprilie 2015.

**Prim-ministru**

**ION CHICU**

Contrasemnează:

Viceprim-ministru,  
ministrul finanțelor



**Serghei PUȘCUȚA**

Ministrul justiției

**Fadei Nagacevschi**

Aprobat  
prin Hotărârea Guvernului nr.190/2020

### AVIZ

**la proiectul de lege pentru instituirea moratoriului asupra implementării Legii nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr. 807 din 17 noiembrie 2014 și nr. 101 din 1 aprilie 2015**

Guvernul a examinat proiectul de lege privind instituirea moratoriului asupra implementării Legii nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr. 807 din 17 noiembrie 2014 și nr. 101 din 1 aprilie 2015, înaintat cu titlu de inițiativă legislativă (nr. 291 din 3 decembrie 2019), de către un grup de deputați în Parlament, și comunică următoarele.

Instituirea moratoriului asupra implementării Legii nr. 235/2016 va cauza indirect o emisiune neacoperită de monedă, care va spori riscurile inflaționiste și va pune sub presiune realizarea obiectivului fundamental al Băncii Naționale a Moldovei, stabilit prin lege, de asigurare și menținere a stabilității prețurilor.

Or, pentru a combate efectele emisiunii monetare respective, Banca Națională a Moldovei va fi impusă să adopte decizii corespunzătoare de politică monetară pentru a menține inflația în țintă. Astfel, instituirea moratoriului va contribui la crearea de circumstanțe în care autoritățile vor trebui să întreprindă măsuri de temperare a presiunilor inflaționiste generate de oferta de monedă suplimentară (emisia neacoperită a masei monetare), ceea ce va conduce la răcirea activității economice pe termen mediu.

Impactul imediat al instituirii moratoriului asupra realizării condițiilor de emisiune și răscumpărare a obligațiunilor de stat și al subrogării de către Banca Națională a Moldovei a Ministerului Finanțelor pe creanțele față de bănci în proces de lichidare rezultate din creditele de urgență duce la înregistrarea la pierderile Băncii Naționale a valorii obligațiunilor de stat în valoare de circa 12 miliarde de lei (contravalorii creanțelor de la cele trei bănci în proces de lichidare neacoperite cu active), în conformitate cu standardele internaționale de raportare financiară.

Acest fapt va duce la decapitalizarea Băncii Naționale a Moldovei, ceea ce poate genera un șir de consecințe foarte grave, cum ar fi compromiterea credibilității Băncii Naționale și a monedei naționale, periclitarea independenței financiare și instituționale a Băncii Naționale, deprecierea monedei naționale, incapacitatea implementării unei politici monetare adecvate pe motiv de incapacitate insuficientă, cu consecințe asupra atingerii obiectivului fundamental al băncii centrale.

În același timp, decapitalizarea Băncii Naționale reclamă obligația Guvernului de recapitalizare a Băncii Naționale.

Astfel, aplicarea prevederilor proiectului de lege va determina înregistrarea de către Banca Națională a Moldovei a fondului general de rezervă negativ de circa 11 miliarde de lei. Drept rezultat, acest fapt va pune presiune adițională asupra bugetului de stat prin obligarea Ministerului Finanțelor de a emite, pentru capitalizarea Băncii Naționale a Moldovei, în timp de 5 ani (2020-2024), valori mobiliare într-un volum anual de circa 2,2 miliarde de lei la o rată estimativă de piață de 5,46% (la ultima licitație din 3 martie 2020).

Mai mult decât atât, neonorarea obligațiilor de plată de către Guvern ar putea, ulterior, afecta piața valorilor mobiliare de stat, fiind un semnal negativ pentru investitori. Astfel, există o probabilitate mare de creștere a ratelor dobânzii la valorile mobiliare de stat datorată perceperii titlurilor de stat ca fiind instrumente financiare cu un risc ridicat. Creșterea ratelor la valorile mobiliare de stat va pune presiune pe bugetul de stat prin creșterea costurilor de deservire a instrumentelor de datorie emise de Ministerul Finanțelor.

Totodată, aferent articolului 3 din proiectul de lege, semnalăm că alin. (2), ce prevede că legea intră în vigoare la data adoptării, contravine art. 76 din Constituția Republicii Moldova, conform căruia „Legea se publică în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și intră în vigoare la data publicării sau la data prevăzută în textul ei. Nepublicarea legii atrage inexistența acesteia”. În Hotărârea nr. 32 din 29 octombrie 1998, Curtea Constituțională a statuat că nepublicarea legii atrage după sine inexistența acesteia, data intrării în vigoare, prevăzută în textul unei legi, nu poate fi decât posterioară publicării sale în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. Or nu poate fi în vigoare legea care a priori intră în contradicție cu principiul constituțional privind publicarea legii.

Suplimentar, menționăm că, prin Hotărârea nr. 129/2020, Guvernul a aprobat un proiect de lege cu privire la modificarea unor acte normative.

Prin acest proiect a fost propusă introducerea unor modificări în Legea nr. 548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, inclusiv noul mod de alocare a profitului disponibil pentru distribuire al Băncii Naționale a Moldovei la venitul bugetului de stat.

Astfel, potrivit proiectului, „la finele anului financiar, profitul disponibil pentru distribuire va fi alocat pentru majorarea capitalului statutar în următorul mod:

a) dacă mărimea capitalului statutar constituie mai puțin de 4% din totalul obligațiunilor monetare ale Băncii Naționale, profitul disponibil pentru distribuire va fi alocat în întregime pentru majorarea capitalului statutar;

b) dacă mărimea capitalului statutar constituie de la 4% până la 10%, din totalul obligațiunilor monetare ale Băncii Naționale, 50% din profitul disponibil pentru distribuire vor fi alocate la majorarea capitalului statutar, iar 50% vor fi transferate la venitul bugetului de stat;

c) dacă mărimea capitalului statutar constituie mai mult de 10% din totalul obligațiunilor monetare ale Băncii Naționale, profitul disponibil pentru distribuire va fi transferat în întregime la venitul bugetului de stat”.

Concomitent, au fost propuse unele ajustări la Legea nr. 235/2016 privind emisiunea obligațiunilor de stat în vederea executării de către Ministerul Finanțelor a obligațiilor de plată derivate din garanțiile de stat nr.807 din 17 noiembrie 2014 și nr.101 din 1 aprilie 2015.

Acest proiect de lege a fost votat în două lecturi în ședința Parlamentului din 6 martie 2020.

Având în vedere cele expuse, Guvernul nu susține adoptarea proiectului de lege pentru instituirea moratoriului asupra implementării prevederilor Legii nr. 235/2016.



# ПРАВИТЕЛЬСТВО РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА

## ПОСТАНОВЛЕНИЕ №190

от 25 марта 2020 г.

Кишинэу

**Об утверждении Отзыва на проект закона об установлении моратория на внедрение Закона № 235/2016 о выпуске государственных облигаций во исполнение Министерством финансов платежных обязательств, вытекающих из государственных гарантий № 807 от 17 ноября 2014 года и № 101 от 1 апреля 2015 года**

-----

Правительство ПОСТАНОВЛЯЕТ:

Утвердить и представить Парламенту Отзыв на проект закона об установлении моратория на внедрение Закона № 235/2016 о выпуске государственных облигаций во исполнение Министерством финансов платежных обязательств, вытекающих из государственных гарантий № 807 от 17 ноября 2014 года и № 101 от 1 апреля 2015 года (законодательная инициатива № 291 от 03 декабря 2019 года).

**Премьер-министр**

**ИОН КИКУ**

Контрасигнуют:

Зам. Премьер-министра,  
министр финансов

Сергей ПУШКУЦА

Утвержден  
Постановлением Правительства №190/2020

### **ОТЗЫВ**

**на проект закона об установлении моратория на внедрение Закона № 235/2016 о выпуске государственных облигаций во исполнение Министерством финансов платежных обязательств, вытекающих из государственных гарантий № 807 от 17 ноября 2014 года и № 101 от 1 апреля 2015 года (законодательная инициатива № 291 от 3 декабря 2019 года)**

Правительство рассмотрело проект закона об установлении моратория на внедрение Закона № 235/2016 о выпуске государственных облигаций во исполнение Министерством финансов платежных обязательств, вытекающих из государственных гарантий № 807 от 17 ноября 2014 года и № 101 от 1 апреля 2015 года (законодательная инициатива № 291 от 3 декабря 2019 года) и сообщает следующее.

Установление моратория на внедрение Закона № 235/2016 косвенно приведет к выпуску, не покрытому валютой, что повысит инфляционные риски и окажет давление на выполнение основной задачи Национального банка Молдовы, установленной законом, по обеспечению и поддержанию стабильности цен.

Так, для борьбы с последствиями соответствующей денежной эмиссии Национальный банк Молдовы будет вынужден принять соответствующие решения по денежной политике, достаточные для поддержания инфляции в стране. Таким образом, установление моратория приведет к созданию обстоятельств, при которых органы будут вынуждены принимать меры для смягчения инфляционного давления, вызванного дополнительной денежной офертой (непокрытая эмиссия денежной массы), что приведет к охлаждению на среднесрочный период экономической деятельности.

Незамедлительное влияние установления моратория на выполнение условий по эмиссии и выкупу государственных облигаций и передачу Национальным банком Молдовы Министерству финансов прав на долговые требования к банкам в процессе ликвидации, вытекающие из срочных кредитов, ведет к регистрации потерь Национального банка по стоимости государственных облигаций на сумму в размере около 12 миллиардов леев (эквивалент долговых обязательств трех банков в процессе ликвидации, непокрытых активами) в соответствии с международными стандартами по финансовой отчетности.

Это приведет к декапитализации Национального банка Молдовы, что может привести к ряду очень серьезных последствий, таких как компрометирование кредитоспособности Национального банка и

национальной валюты, нарушение финансовой и институциональной независимости Национального банка, обесценивание национальной валюты, неспособность внедрения адекватной денежной политики по причине недостаточной возможности, с последствиями для достижения основной задачи центрального банка.

В то же время, декапитализация Национального банка требует обязательство Правительства по рекапитализации Национального банка.

Таким образом, применение положений проекта закона приведет к регистрации Национальным банком Молдовы отрицательного общего резервного фонда на сумму около 11 миллиардов леев. В результате, это приведет к дополнительному давлению на государственный бюджет посредством обязательства Министерства финансов выпустить для капитализации Национального банка Молдовы в течение 5 лет (2020-2024 гг.) ценные бумаги в ежегодном объеме около 2,2 миллиарда леев по рыночной ставке 5,46% (на последних торгах от 3 марта 2020 года).

Более того, несоблюдение платежных обязательств Правительством может впоследствии оказать отрицательное влияние на рынок государственных ценных бумаг, что является отрицательным сигналом для инвесторов. Таким образом, существует большая вероятность роста процентных ставок на государственные ценные бумаги в результате взыскания государственных ценных бумаг как финансовых инструментов с высоким риском. Рост ставок на государственные ценные бумаги окажет давление на государственный бюджет посредством роста расходов на обслуживание долговых инструментов, выпущенных Министерством финансов.

В то же время, согласно статье 3 проекта закона отмечаем, что часть (2), предусматривающая, что закон вступает в силу с момента принятия, противоречит статье 76 Конституции, согласно которой «Закон публикуется в Официальном мониторе Республики Молдова и вступает в силу в день опубликования или в срок, предусмотренный в самом законе. Неопубликование закона влечет его недействительность». В Постановлении № 32 от 29 октября 1998 года Конституционный суд установил, что неопубликование закона влечет его недействительность, дата вступления в силу, установленная в тексте закона, не может предшествовать его опубликованию в Официальном мониторе Республики Молдова, то есть не может вступить в силу закон, заведомо противоречащий конституционному принципу публикации закона.

Дополнительно отмечаем, что Постановлением № 129/2020 Правительство одобрило проект закона о внесении изменений в некоторые нормативные акты.

Этим проектом было предложено внести некоторые изменения в Закон № 548/1995 о Национальном банке Молдовы, в том числе новый

порядок отчисления доступной прибыли, подлежащей распределению, Национального банка Молдовы в доход государственного бюджета.

Таким образом, согласно проекту, «по окончании финансового года прибыль, подлежащая распределению, отчисляется для увеличения уставного капитала следующим образом:

а) если размер уставного капитала составляет менее 4% от общего количества денежных обязательств Национального банка, прибыль, подлежащая распределению, отчисляется в полном объеме для увеличения уставного капитала;

б) если размер уставного капитала составляет от 4% до 10% от общего количества денежных обязательств Национального банка, 50% прибыли, подлежащей распределению, отчисляется для увеличения уставного капитала, а 50% перечисляется в доход государственного бюджета;

с) если размер уставного капитала составляет более 10% от общего количества денежных обязательств Национального банка, прибыль, подлежащая распределению, перечисляется в полном объеме в доход государственного бюджета».

В то же время были предложены некоторые изменения в Закон № 235/2016 о выпуске государственных облигаций во исполнение Министерством финансов платежных обязательств, вытекающих из государственных гарантий № 807 от 17 ноября 2014 года и № 101 от 1 апреля 2015 года.

Этот проект закона был принят в двух чтениях на заседании Парламента от 6 марта 2020 года.

Принимая во внимание все вышесказанное, Правительство не поддерживает принятие проекта закона об установлении моратория на внедрение положений Закона № 235/2016.