

Decizii  
ale Comisiei Na ionale  
a Pie ei Financiare

2

Infla ia mai mare  
din 2015 ar putea scumpi  
creditele în lei

3

Interviu cu Dona cola, director  
al Organiza iei de Atragere  
a Investi iilor i Promovare  
a Exportului din Moldova

4

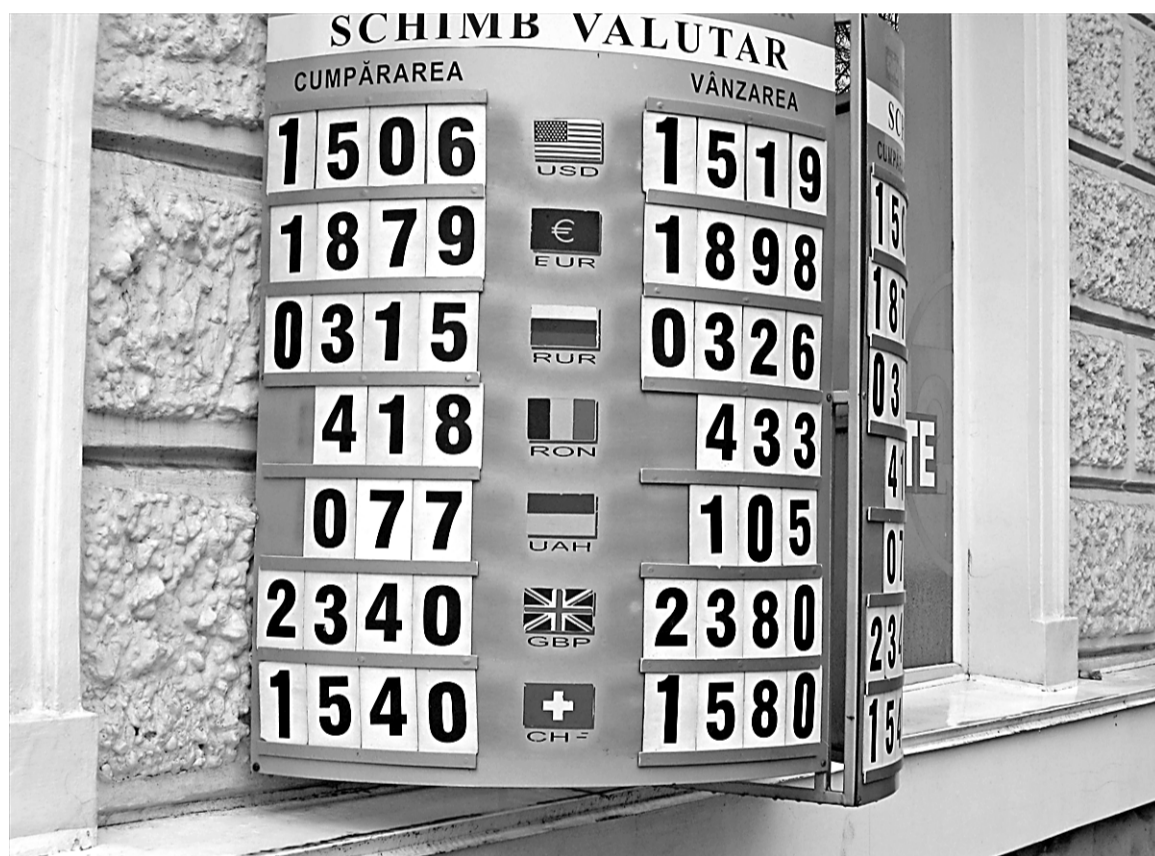
## De ce BNM hureduce agita ia în jurul deprecierii leului moldovenesc?

Comentariul observatorului economic al agen iei "INFOTAG", Alexandru Tanas

Noului Parlament, care urmeaz s fie ales pe 30 noiembrie, leul moldovenesc îi poate raporta despre noul s u "rezultat": devalorizându-se, moneda na ional "cu succes" a trecut pragul psihologic de 15 MDL : 1 USD. Judecând dup reac ia juc torilor de pe pia i, îndeosebi, dup comportamentul regulatorului, putem, cu fermitate, s prognoz m c leul va continua s cedeze pozi ii în fa a dolarului SUA cu doi-cinci bani pe zi, cum a f cut-o pe parcursul lunii noiembrie.

Dealerii de valut recunosc c agita ia pe pia , legat de cererea în cre tere pentru valuta american , a ap rut dup ce Guvernatorul B ncii Na ionale, Dorin Dr gu anu, a trimis pie ei în mod direct un semnal precum c nu exist temeieri de a men ine artificial cursul leului moldovenesc, cheltuind în zadar rezervele de valut .

Probabil, regulatorul pie ei cunoa te detaliat diagnosticul leului moldovenesc, despre care pu ine lucruri tie publicul larg, care p s-treaz i zilnic poart în buzunare milioane de lei. Dacă situa ia leului s n tos, într-adev r, este atât de sumbr , atunci regulatorul are perfect dreptate. Care este sensul s spunem c leul se va deprecia pân



la 15,5-16,5 MDL : 1 USD nu în noiembrie 2014, ci tocmai în ianuarie 2015? Or, leul oricum nu are for e s r mân unul stabil.

Este necesar de men ionat c , în pofida situa iei de pe pia a valutar , regulatorul nu st cu mâinile în sân, el particip la licita ii, plasând loturi

Continuare în pag.2.

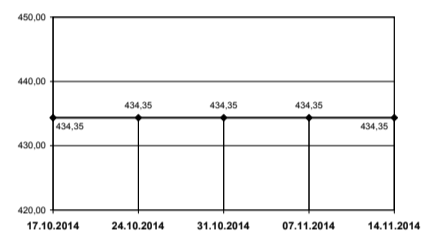
### Banca Na ional a stabilit cel mai mare curs oficial din istoria leului moldovenesc fa de dolarul american

Banca Na ional a Moldovei a stabilit pentru 19 noiembrie un curs oficial de 15,1144 lei pentru 1 USD, respectiv, leul moldovenesc va pierde miercuri din valoare înc 0,5%. Mar i, pe 18 noiembrie, cursul oficial a fost de 15,0334 lei pentru 1 USD, dep înd pragul psihologic de 15 lei pentru un dolar. În acela i timp, casele de schimb valutar cump rau mar i dolari, în medie, cu 15,1125 lei i îi vindeau cu 15,2219 lei.

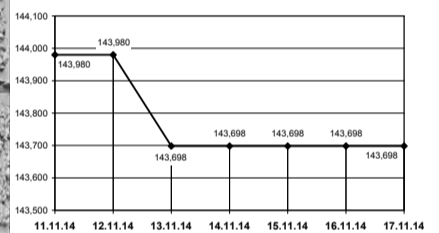
InfoMarket



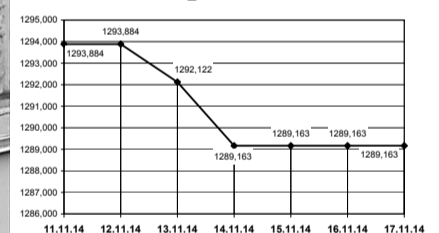
#### CNPF



#### Banking Stock Index – InfoMarket



#### EVM-Composite



#### Curs valutar 19.11.2014

Valuta	Rata	Cursul
USD	1	15.1144
EUR	1	18.9164
RON	1	4.2657
UAH	1	0.9720
RUB	1	0.3230

#### AVIZ

Redac ia ziarului „Capital Market” desf oar un tender pentru institu iile ce ofer servicii de tipografie. Tipografiile pot depune cereri pân la 26 noiembrie 2014.

Informa ii suplimentare la num rul de telefon: 022 227758.

### Sumarul tranzac iilor bursiere dins pt mâna trecut

În perioada 10-14 noiembrie 2014, la Bursa de Valori a Moldovei au fost efectuate 43 de tranzac ii cu valorile mobiliare a 10 emiteni în volum total de 186,99 mil. lei, dintre care 186,7 mil. lei reprezint volumul tranzac iilor pe pia a interactiv cu ac iunile BC „Victoriabank” SA. Pre ul acestor ac iuni s-a mic orat de la 22,85 pân la 19,50 lei. Ac iunile companiei din Chi in u „Automototrans” au continuat s fe tranzac ionate stabil la pre ul de 25 lei.

În Sec ia Tranzac iilor Directe (pia a direct ) au fost înregistrate 10 tranzac ii de vânzare a ac iunilor ca pachete unice în cadrul licita iilor cu strigare în sum de 135,9 mii lei.

Bursa de Valori a Moldovei presteaz servicii de consulting în domeniul activit ii licen iate (bursiere).

Informa ii la telefonul: 022 27-76-36.

www.moldse.md

Bursa de Valori a Moldovei

## Aboneaz -te!

Aboneaz -te la Ziarul Capital Market în toate of ciile “Po ta Moldovei” din ara sau la distribuitorii no tri:

Moldpresa (022) 222221  
Pressinform-Curier (022) 237187  
USP-Presa (022) 929128  
Edi ii Periodice (022) 233740

Moldpresa®  
Tu alegi, noi difuzăm! Grup

## Decizii ale Comisiei Naionale a Piei Financiare

**În cadrul edin ei extraordinare a Consiliului de administraie al Comisiei Naionale a Piei Financiare din 13 noiembrie 2014 a fost examinat chestiunea cu privire la unele suri privind formularele certificatelor de asigurare „Carte Verde”.**

Urmare a examinării materialelor de inute de Comisia Naional a Piei Financiare privind deciziile adoptate de Consiliul de administraie al Biroului Naional al Asiguratorilor de Autovehicule, s-a constatat c prin scrisoarea din 28.10.2014, BNAA a remis c tre membrii s i o circular de informare despre adoptarea de c tre Consiliul de administraie al BNAA la 04.09.2014 a deciziei de operare a modific rilor în certificatele de asigurare „Carte Verde”, iar la 03.10.2014, Consiliul de administraie al BNAA a aprobat un nou formular de certificat, care urmeaz a fi pus în circula ie începând cu 15.11.2014.

În vederea verificării respectării legislaiei la adoptarea i executarea deciziilor Consiliului de administraie BNAA, aprobate la edin ele din 04.09.2014, 03.10.2014 i din 27.10.2014, Comisia Naional a Piei Financiare, prin Ordonan a nr. 54/2-O din 11.11.2014, a ini iat controlul tematic la BNAA.

În scopul neadmiterii lezării drepturilor i intereselor participan ilor piei asigur rilor, în temeiul prevederilor Legilor „Privind Comisia Naional a Piei Financiare” i „Cu privire la asigurarea obligatorie de r spundere civil pentru pagube produse de autovehicule”, Consiliul de administraie al CNPF a decis interzicerea eliberării i utilizării de c tre asigur torii licen ia i pentru asigurarea obligatorie de r spundere civil auto intern i extern a formularelor certificatului de asigurare „Carte Verde”, aprobat prin decizia Consiliului de administraie al Biroului Naional al Asiguratorilor de Autovehicule din 03.10.2014 i care urmeaz a fi puse în circula ie începând cu 15.11.2014, pân la aprobarea rezultatelor controlului ini iat prin Ordonan a Comisiei Naionale a Piei Financiare din 11.11.2014.

În cazul neexecutării deciziei CNPF, vor fi aplicate m suri conform prevederilor legislaiei în vigoare.

### La 14 noiembrie 2014 a avut loc edin a ordinar a Consiliului de administraie al Comisiei Naionale a Piei Financiare.

Consiliul de administraie a acceptat înregistrarea în Registrul de stat al valorilor mobiliare:

- Reducerea capitalului social al Societ ii pe ac iuni „DRUMURI CAHUL” cu 30900 lei prin anularea a 3090 ac iuni de teazur. Capitalul social al societ ii dup reducere va constitui 22603100 lei, fiind divizat în 2260310 ac iuni ordinare nominative cu VN-10 lei.

- Schimbarea denumirii Societ ii pe ac iuni “UZINA TURN TORIE ARALIT” în Societatea pe ac iuni “ARES UT” cu schimbarea codului ISIN al valorilor mobiliare din MD14ARAL1001 în MD14E-SUT1004.

- Excluderea i anularea valorilor mobiliare emise anterior de:

- Societatea pe ac iuni “CENTRALA ELECTRIC CU TERMIFICARE NR. 1 CHI IN U” în num r de 7737016 ac iuni ordinare nominative ca rezultat al reorganizării prin fuziune;

- Societatea pe ac iuni “BOTAVA” în num r de 382717 ac iuni ordinare nominative ca rezultat al reorganizării prin fuziune;

- Societatea pe ac iuni “M RFSERVICE” în num r de 75569 ac iuni ordinare nominative ca rezultat al lichidării.

Urmare a examinării declaraiei prezentate, Consiliul de administraie a hot rît s acorde Brokerului

de Asigurare-Reasigurare „GAMA PERFECT ASIG” S.R.L. licen pentru dreptul de a desf ura activitate de intermediere în asigur ri i/sau reasigur ri a brokerului pe termen nelimitat, începând cu data de 18 noiembrie 2014 pe adresa: mun. Chi in u, str. 31 August 1989,129, of. 914B.

În cadrul edin ei au fost reperfectate licen ele:

- Companiei Interna ionale de Asigur ri „ASITO” S.A. seria CNPF nr. 000656, eliberat la 28 martie 2011, pe termen nelimitat, pentru dreptul de a desf ura activitate în domeniul asigur rilor (asigur ri generale), prin substituirea anexei la licen cu excluderea urm toarelor adrese de desf urare a activit ii licen iate: a) str. Independen ei 63, nr. 1, or. Soroca; b) str. P cii 7, ap. 14, or. Cupcini, r-nul Edine .

- Companiei de Asigur ri „VICTORIA ASIGUR RI” S.A. seria CNPF nr. 000682, eliberat la 16 ianuarie 2009, pe termen nelimitat, pentru dreptul de a desf ura activitate în domeniul asigur rilor (asigur ri generale), prin substituirea anexei la licen cu modificarea adresei Reprezentant ei B li din str. tefan cel Mare 1/6, mun. B li în str. Hotin 26, mun. B li.

Urmare a examinării cererii depuse, Consiliul de administraie al CNPF a avizat înregistrarea de stat a modific rilor operate în documentele de constituire i în datele Companiei de Asigur ri „GARAN IE” S.A. înscrise în Registrul de stat al persoanelor juridice privind schimbarea adresei juridice din str. Pu kin 47/1, mun. Chi in u în str. Alexei Mateevici 75, mun. Chi in u.

Examinând rezultatele controlului tematic privind respectarea legislaiei în domeniul asocia iilor de economii i împrumut de c tre A.E.Î. „COLUMNAMANTA”, Consiliul de administraie a aprobat hot rârea prin care se ini iaz procedura de tragere la r spundere contraven ional a directorului executiv al asociaiei i se ia act de înl turarea de c tre A.E.Î. „COLUMNAMANTA” a înc lc rilor reflectate în actul de control.

De asemenea, a fost aprobat hot rârea de reperfectare a licen ei Companiei Fiduciare „BV FINANCIAR INVEST” S.A. seria CNPF nr. 000478, eliberat la 31.12.2010 pentru dreptul de desf urare a activit ii profesionale pe pia a valorilor mobiliare de administrare fiduciar a investi iilor ca activitate de baz cu activitate conex de consulting investi ional, prin schimbarea denumirii din Compania Fiduciar „EUROPA-TRUST” S.A. în Compania Fiduciar „BV FIDUCIAR INVEST” S.A. cu eliberarea unui nou formular de licen .

Ca urmare a examinării cererii privind retragerea licen ei i depunerea benevol a acesteia, Consiliul de administraie al Comisiei Naionale a Piei Financiare a hot rât s retrag licen a Asociaiei de Economii i Împrumut „ARSUL” seria CNPF nr. 000440, eliberat la data de 16.06.2009 pentru desf urarea activit ii asocia iilor de economii i împrumut de categoria A.

Urmare a examinării actelor prezentate, Consiliul de administraie a decis s avizeze radierea din Registrul de stat al persoanelor juridice a Asociaiei de Economii i Împrumut „CAZANGIC” cu sediul în satul Cazangic, raionul Leova, în rezultatul lichidării.

Consiliul de administraie al CNPF a hot rât s înregistreze prospectul ofertei publice de procurare pe pia a secundar a valorilor mobiliare, ini iat de ofertantul „Kroniaco Management Limited”, obiectul creia îl constituie procurarea a 5850000 de ac iuni ordinare nominative, emise de Casa de Comer „Gemeni” S.A. la pre ul de 17,00 lei per ac iune, cu termen de ac iune de 30 de zile din data anun rii.

De asemenea, Consiliul de administraie a aprobat Regulamentul privind licen ierea i autorizarea pe pia a de capital.

### CNPF: Tranzac ia de vânzare a pachetului de ac iuni al EuroCreditBank (21,02%) nu contravine legislaiei în vigoare

**Surse din cadrul Comisiei Naionale a Piei Financiare au comunicat pentru Agen ia InfoMarket c a expirat termenul deciziei CNPF de suspendare pe 10 zile a înregistrării tranzaciei de vânzare a 2,27 mil. de ac iuni ale EuroCreditBank. CNPF, în această perioad , nu a depistat înc lc ri ale legislaiei în vigoare la efectuarea acestei opera iuni, respectiv, aceasta este legal .**

Anterior, a fost comunicat c în cadrul licitaiei organizat pe 17 octombrie la Bursa de Valori, Agen ia Propriet ii Publice de pe lâng Ministerul Economiei a vândut pachetul ce apar ine statului, de 2,27 mil. de ac iuni ale EuroCreditBank,

cu 22,7 mil. lei (1,6 mil. USD). Cump rtor este cet eanul Irakului Mahmud Mohammed Shakir Mahmud, care a primit permisiunea B ncii Naionale pentru cump rarea unei cote considerabile a acestei b nci comerciale.

Tranzac ia a fost blocat , îns , pentru 10 zile, ca urmare a sesizării CNPF de c tre Serviciul de Informa ii i Securitate, care a calificat-o suspect . Este de men ionat c , luni, guvernatorul B ncii Naionale, Dorin Dr gu anu, a declarat la postul Publika TV, c dup examinarea demersului cet eanului irakian, BNM a ajuns la concluzia c acest persoan are dreptul la cump rarea unei cote considerabile de peste 50 la sut din ac iunile EuroCreditBank.

În acela i timp, Dr gu anu spune c dac vor ap rea informa ii suplimentare i unele suspiciuni privind legalitatea ac iunilor acestei persoane, Banca Naional i i poate revedea decizia.

## De ce BNM nu reduce agita ia în jurul deprecierei leului moldovenesc?

*Continuare din pag. 1.*

cu valut din rezervele proprii. Ce-i drept, BNM o face cu aplicarea m surilor dure de economie i cump tare, oferind piei valut în cantit i mici, ceea ce nu permite reducerea agitaiei.

Totodat , regulatorul îi plaseaz loturile la un curs cu 2-3 bani mai mare decât pre urile cu care opereaz participan ii piei. Acest moment, cu siguran , nu este în favoarea leului. Deoarece, dac BNM i-ar fi dorit, ar fi putut vinde rezervele la pre ul de pia , iar în cel mai bun caz, chiar cu 2-3 bani mai ieftin.

Un alt detaliu în tactica de ac ionare a regulatorului const în faptul c “loturile sale valutare” sunt plaseate la comand , în favoarea anumitor cump rtori. Spre exemplu, când interven ia BNM este de 10 mil. USD, dintre acestea 4,5 mil. USD au fost cump rate de un participant, 3 mil. USD – de altul. Vânzând în alt zi 5 mil. USD, 4,5 mil. USD au fost cump rate de un participant al piei ei, iar 0,5 mil. USD – de altul. La licita ia din 12 noiembrie, din lotul de 10 mil. USD, 4 mil. USD i-au revenit unui cump rtor i 3 mil. USD – altuia.

Zilnic, la licita ii se repet situa ia când banca îi p streaz interesele, nesatisf când cererea de cump rare a valutei. Atunci în ajutor vin b ncile care au cump rat dolari de la regulator. Dar ei deja le vând la un pre pu în mai mare, ceea ce este logic, deoarece astfel de vânz ri trebuie s aib sens!

Bineîn eles c acest fapt lent, dar sigur, propulseaz în sus cursul dolarului, depreciind leul moldovenesc. i scopul de reducere a agitaiei de pe pia , dac acesta cu adev rat este urm rit de BNM, r mâne inaccesibil. Dimpotriv , devine tot mai îndep rtat i necesit tot mai multe eforturi i rezerve din partea regulatorului. Reiese c rezervele scad, iar rezultatele de înt rire a leului nu sunt vizibile. Situa ia de pe pia demostreaz c b ncile încet, dar sigur, urmeaz casele de schimb valutare, care plaseaz pe panouri cursuri valutare cu doi-cinci bani mai mari.

Dar dac b ncile ar fi primit de la regulator un semnal clar c nu va admite ca cursul leului cu u urin s p easc pragul de 15 MDL : 1 USD, atunci mi carea “în sus” s-ar fi oprit în timp de dou -trei edin e de tranzac ionare.

C derea cursului este determinat i de situa ia monedelor na ionale ale Ucrainei i Rusiei, unde hrvna, de asemenea, nu face fa dolarului SUA. Ceea ce nu putem spune despre valutele Bulgariei i României, unde, în reglementarea cursului, sunt respectate regulile europene, conform c rora cursurile valutare nu pot, pur i simplu, s scad sau s creasc .

Participan ii la pia în eleg c , dup alegerile din 30 noiembrie, cursul leului va fi l sat s varieze liber, raportul s u fiind determinat doar de cererea i oferta de pe pia . Atunci nici nu va mai trebui s c ut m explica ii de ce cursul leului este în sc dere, ara va urm ri cu interes agita ia din jurul noului Guvern, când majoritatea de guvernare din Parlament va relata de la micile ecran e în baza c ror “principii” i “valori” formeaz noul Cabinet de mini tri.

Iar injec iile financiare ale partenerilor externi, care pot cât de cât sus in leul în “libera sa c dere”, vor începe a fi efectuate, în cel mai bun caz, doar în prim vara anului 2015. Iar în ceea ce prive te o alt component important a unui leu stabil – economia, de ea, deocamdat , nu are cine s se ocupe.

Unul dintre participan ii profesioni ti ai piei ei, comentând situa ia cursului leului moldovenesc, a spus c : “Tot ceea ce face acum BNM aminte te de tratarea gangrenei cu comprese din foi de varz ”. În opinia sa, regulatorul piei ei, în prezent, strânge rezultatele, dup ce a cump rat la un pre umflat dolari i euro, bucurându-se c rezervele sale valutare cresc v zând cu ochii. Rezervele de valut , cu adev rat, sunt mari, dar în schimb leul moldovenesc este foarte slab. Calea de mijloc, dac ar fi fost respectat , este complet diferit : rezervele la nivelul a 2 mlrd. USD i cursul leului de 13,5 MDL : 1 USD.

### SIS din Moldova a fnisat investigarea tranzaciei de cump rare de c tre cet eanul irakian a ac iunilor Eurocreditbank

**Serviciul de Informa ii i Securitate (SIS) din Moldova a fnisat investigarea operativ a tranzaciei de cump rare a ac iunilor EuroCreditBank de c tre un cet ean al Irakului. Motiv pentru aceasta a servit un semnal al SIS despre faptul c la cota de ac iuni a acestei b nci pretind organiza ii cu reputa ie dubioas din Orientul Apropiat.**

Potrivit agen iei “INFOTAG”, astfel se vorbe te într-un articol publicat de portalul de tiri noutati.md, care men ioneaz c SIS nu a g sit nimic dubios în activitatea persoanei fzice, pe numele creia are loc tranzac ia – cet eanul de 50 de ani al Irakului, Mahmoud Mohammed Shakir Mahmud.



# Dona cola: „Activitățile de promovare a rii urmează să fie bine coordonate și susținute cu oportunitățile real prezente în țară”

**Interviu oferit ziarului Capital Market de către Dona cola, director al Organizației de Atragere a Investițiilor și Promovare a Exportului din Moldova (MIEPO)**

– Volumul investițiilor atrase în economia unei țări denotă gradul de dezvoltare și de credibilitate a statului. Din acest punct de vedere, RM are o poziție favorabilă? Cum apreciați dinamica investițiilor străine atrase în R. Moldova în ultimii 3 ani?

– Fluxul net de investiții străine directe (ISD) în economia națională a crescut considerabil în anul 2013, fiind în valoare de 231,3 milioane dolari SUA (valoare netă), cu o creștere de 32,1% comparativ cu anul 2012. Cu toate acestea, dacă comparăm fluxul de ISD în economia națională din anii 2011-2013, cel mai înalt rezultat a fost atins în anul 2011, cu un flux net de 288,2 milioane dolari SUA.

Influxul de investiții străine directe nete în economia Republicii Moldova a constituit 348,1 mil. dolari SUA în anul 2013, comparativ cu 350,1 mil. – în 2012. Cea mai mare parte a fost repartizată spre capitalul social – 52,8% (183,9 mil. dolari SUA). Ierurile aferente investițiilor străine directe au fost evaluate la 116,7 mil. dolari SUA, comparativ cu 177,4 mil. – în 2012, datorate, în principal, rambursărilor de împrumuturi contractate anterior de la investitorii străini (65,1% din total ieiri).

Stocul total de investiții străine directe acumulat la data de 31 decembrie 2013 a fost evaluat la 3668,3 mil. dolari, fiind compus din capitaluri proprii în capitalul social și venituri reinvestite în valoare de 2,709,5 mil. dolari SUA și împrumuturi intragrup (alt capital) – 958,8 mil. dolari SUA.

Două treimi din capitalul străin prezent în Republica Moldova este investit în capitalul societăților pe acțiuni. Din punctul de vedere al concentrației proprietății, companiile cu capital străin sunt relativ concentrate, participațiile străine fiind între 75-100%. Aceasta indică faptul că investitorii străini preferă să controleze gestionarea companiilor cât mai mult posibil sau chiar integral.

Companiile cu capital străin sunt mai mari decât cele locale și promovează o politică investițională



mai activ în comparație cu cele de capital autohton. Producția la scară largă, performanțele economice și accesul mai mare la surse financiare externe, a făcut posibil pentru companiile cu capital străin să înregistreze intrări de active corporale și necorporale mai mari. În această perioadă s-a demonstrat că, cu careva excepții, companiile orientate spre satisfacerea cererii interne promovează o politică investițională mai activă față de cele orientate preponderent spre export.

Conform datelor Conferinței Naunilor Unite pentru Comerț și Dezvoltare (UNCTD), stocul total al investițiilor pe cap de locuitor în Republica Moldova pentru anul 2013 este de aproximativ 1031 dolari SUA, respectiv, fiind mai mic de 14,34 ori decât cel al Bulgariei, de 20,91 ori decât cel al Ucrainei și de 23,06 ori decât cel al României.

– Cum credeți, actuala situație economică a R. Moldova poate fi explicată prin nivelul redus al investițiilor străine în economia țării?

– Situația economică actuală este rezultatul compus din mai mulți factori: viteza lentă de implementare a reformelor, procesul de privatizare și readucere în circuitul economic al activelor de înaltă de stat ineficient și nesigur, precum și mediul politic instabil.

– Embargoul introdus de guvernul rus la exporturile moldovene țesături și frânsuri în vreun fel asupra investițiilor atrase, inclusiv din această țară?

– Situația volatilă a securității regionale este, de fapt, cauza încetării procesului investițional. Rusia rămâne țara de origine cu cel mai mare stoc de investiții străine directe în Moldova.

– Investitorii străini în R. Moldova sunt mulțumiți de facilitățile și condițiile oferite de țara noastră pentru extinderea afacerilor? Care sunt problemele cu care se confruntă aceștia în procesul derulării afacerilor în R. Moldova?

– Gradul de reinvestire în Moldova este foarte mic. În 2013, volumul reinvestițiilor în R. Moldova fiind de numai 20 mil. USD. În mod normal, investițiile cresc din contul reinvestițiilor, adică dezvoltarea afacerilor investitorilor deja existenți în țară. Cifrele ne arată că investitorii nu cresc în Moldova, nu dezvoltă afacerile aici. Avem cazuri când investitorii pleacă în România, după ce au considerat drept un succes deschiderea unei fabrici în Moldova. Asta ne sugerează că oferta Moldovei pentru investitori nu este suficient de solidă. Componentele ofertei sunt: cadrul de reglementare, calitatea serviciului public, accesul la factorii de producție competitivi (oferta de resursă umană), calitatea infrastructurii generale și de afaceri. Cu ce ne putem mândri din această listă?

– Care sunt sectoarele economice naționale cu cele mai multe investiții străine atrase?

– Distribuția stocului investițiilor străine directe în sectoarele economice naționale, la 31 decembrie 2013 (conform datelor preliminare ale Bncii Naționale a Moldovei), sunt următoarele:

- Energie electrică și termică, gaze ap – 28,55%;
- Industria prelucrătoare – 20,24%;
- Comerț cu ridicata și cu amănuntul; repararea autovehiculelor, motocicletelor, a bunurilor casnice și personale – 12,35%;
- Tranzacții imobiliare, închirieri și activități de servicii prestate întreprinderilor – 12,21%;
- Activități financiare – 12,04%;
- Transporturi și comunicații – 10,70%;
- Construcții – 1,36%;
- Hoteluri și restaurante – 1,20%;
- Agricultură, economia vânatului și silvicultură – 0,52%;
- Sănătate și asistență socială – 0,45%;
- Alte activități de servicii colective, sociale și personale – 0,36%;
- Alte sectoare – 0,03%.

– Reprezentanții Guvernului afirmă că RM este atractivă pentru

investitorii străini grație acordurilor existente cu UE și rile CSI, amplasării sale geografice, precum și regimului fiscal preferențial. Aceste condiții sunt suficiente pentru a convinge un businessman străin să investească în RM? Ce măsuri urmează a fi luate pentru a spori gradul de credibilitate și climatul investițional în țară?

– Acordurile internaționale pe care le-a semnat Moldova deopotrivă cu poziția geografică între Est și Vest sunt avantaje indiscutabile care, deocamdată, prezintă doar potențial pentru a deveni atractivi pentru investitorii străini. Fiindc un climat investițional propice comportă ingrediente cum ar fi stabilitate politică, acces la factorii de producție competitivi ca preț, productivitate agregată înaltă, se impune ca toți actorii vizati să-și facă bine sarcinile ce le revin dând dovadă de mai multă coeziune, consecvență și coerență pentru a asigura stabilitatea politică.

Factorii de producție pentru a fi competitivi ca preț, necesită performanță pe partea instituțiilor care veghează mediul concurențial, dar și a celor care reglementează domeniile unde există monopoluri naturale. Productivitatea agregată depinde de eficiența în tot ceea ce înseamnă schimburi comerciale, prin urmare, avem nevoie de costuri tranzacționale mai joase, fiecând vorba de intermedierea financiară sau serviciile de logistică, inclusiv servicii vamale și fiscale neîmpovărate.

– În ultima perioadă, autoritățile de la Chișinău au organizat mai multe acțiuni cu scopul de a atrage investiții străine (Forumul investitorilor, întruniri bilaterale de afaceri, a fost lansat spotul video de promovare a rii etc.) Au contribuit toate acestea la schimbarea situației în domeniu?

– Acestea sunt un bun început și vor deveni sisteme pentru a putea schimba situația. E nevoie de efortul conjugat al tuturor instituțiilor statului care contribuie la confortul sau disconfortul investițiilor. Activitatea de promovare a rii, mesajele cu care ie imediat urmează să fie bine coordonate și susținute cu oportunitățile real prezente în țară. Astăzi avem dificultăți în formularea ofertei competitive a rii pentru investitori, dar și pentru parteneri în comerț și vizitatori. Moldova are o imagine mai mult neutră care este un punct de

pornire bună și beneficiază acum de vizibilitatea sporită grație deciziilor ferme și curajoase luate de guvernare în ultimii ani. Trebuie să utilizăm această situație pentru a ne promova inteligență.

– Care sunt cele mai eficiente metode de atragere a investițiilor, pe care le utilizează MIEPO?

– Contactele directe cu potențialii investitori, participarea la forumuri și expoziții specializate pentru a ne promova și întâlnirile cu companii potențial interesate de oferta rii noastre sunt acțiunile pe care le întreprindem.

Dezvoltăm servicii menite să facă cunoscute posibilitățile investiționale din Moldova pentru investitorii străini, precum și decontențurarea a avantajelor comparative și competitive de care dispune Moldova sub aspect investițional.

– Ce activități și proiecte dedicate investitorilor vă propuneți să lansați în perioada următoare?

– Proiectul de promovare a dezvoltării parcurilor industriale, care, pe de o parte, va aduce mai multă abordare sistemică pe intern atunci când se dorește valorificarea activelor industriale subutilizate și a capacităților umane existente, iar, pe de altă parte, va oferi servicii de promovare propriu-zise în relația parcurilor cu investitorii și finanțatorii potențiali.

– Cum apreciați relațiile dintre Asociația Investitorilor Străini din Moldova și MIEPO? Ce activități au fost întreprinse în comun?

– Relațiile MIEPO cu toți partenerii de dezvoltare, inclusiv mediul asociativ care reprezintă investitorii, este o chestiune pe care am abordat-o în regim prioritar de la investirea mea în funcție. Voi persevera în acest sens până vom avea o relație simbiotică în care MIEPO și poartă să realizeze mandatul antrenând în procesul de promovare a investițiilor și a exporturilor toate părțile care pot contribui la proces. Este vorba de asociațiile investitorilor străini cum sunt FIA, EBA, AmCham, având drept scop creșterea investițiilor din partea investitorilor existenți, precum și de ambasadele și reprezentanțele noastre de peste hotare atunci când este vorba de atragerea noilor investitori.

– V mulțumesc pentru interviu.

A discutat  
Lilia AICAZ

## HOT RÎRE

**cuprind suspendarea acțiunii licenței pentru dreptul de a desfășura activitate profesională pe piața valorilor mobiliare – de dealer, eliberat anterior Societății pe acțiuni "BROKER CAPITAL"**

Nr. 53/11 din 07.11.2014

Monitorul Oficial nr. 340-343/1592 din 14.11.2014

\*\*\*

În urma examinării cererii prezentate de Societatea pe acțiuni "BROKER CAPITAL" (str. Petricani 86, mun. Chișinău, IDNO 1009600043922), în temeiul art. 1 alin. (1) și art. 8 lit. c) din Legea nr. 192-XIV din 12.11.1998 "Privind Comisia Națională a Pieței Financiare" (republicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 117-126 BIS), art. 42 din Legea nr. 199-XIV din 18.11.1998 "Cu privire la piața valorilor mobiliare" (republicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2008, nr. 183 – 185, art. 655), pct. 63 lit. h) și pct. 65 din Regulamentul privind modul de acordare

și retragere a licențelor pentru activitatea profesională pe piața valorilor mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 53/12 din 31.10.2008 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2009, nr. 3-6, art. 1), Comisia Națională a Pieței Financiare

### HOT RÎRE TE:

1. Se suspendă pe un termen de 4 luni acțiunea licenței pentru dreptul de a desfășura activitate profesională pe piața valorilor mobiliare – de dealer ca activitate de bază, de brokeraj, de underwriting și de consulting investițional – ca activități conexe (Seria CNPF nr. 000586 din 09.12.2011), eliberat anterior Societății pe acțiuni "BROKER CAPITAL".

2. Se prescrie Societății pe acțiuni "BROKER CAPITAL" întreprinderea tuturor măsurilor necesare pentru asigurarea protecției intereselor clienților și a altor persoane, drepturile cărora pot fi lezate prin suspendarea acțiunii licenței.

3. Controlul asupra executării prezentei hotărâri se pune în sarcina Direcției generale supraveghere valori mobiliare.

4. Prezenta hotărâre intră în vigoare din data publicării.

PREȘEDINTELE COMISIEI  
NAȚIONALE A PIEȚEI FINANCIARE  
Artur GHERMAN

Nr. 53/11.

Chișinău, 7 noiembrie 2014.

# Investițiile în ZEL-uri cresc, dar nu în ritmul așteptat



**În nou luni ale anului curent, Zonele Economice Libere (ZEL) din Moldova au reușit să atragă investiții în sumă totală de 207,1 mil. dolari, fiind în creștere cu 10,6% față de aceeași perioadă a anului trecut. Experții economici, însă, susțin că această creștere nu este plauzibilă dacă se ia în calcul că până acum, rezidenții zonelor au investit puțin peste jumătate din sumele anunțate inițial. În plus, administratorii ZEL-urilor nu reușesc să atragă investitori serioși.**

ZEL Ungheni-Business deține locul unu după volumul total al investițiilor. Aceasta a reușit să atragă 59,3 mil. dolari, având cota cea mai solidă de 29% din totalul investițiilor atrase în zonele economice libere din țară. Pe locul doi se regăsește Expo-Business Chișinău cu 54,2 mil. dolari, aceasta fiind urmată de ZEL Bălți cu 47,3 mil. dolari. Restul zonelor au câte 7% din investiții.

Ion Lupan, șeful Direcției generale politicii industriale și de competitivitate, Ministerul Economiei, susține că în prezent, asistăm la o situație când ZEL-urile oferă un impuls de dezvoltare în regiune. „Dar există și cazuri când nu este tocmai așa. Din punct de vedere al zonelor din Taraclia și Otaci, unde situația este dependentă de venirea noilor investitori. În acest caz, trebuie să ne punem întrebarea ce facem mai departe și dacă nu este cazul să le lichidăm pe acele care nu fac față situației?”, spune el. Cei 36 de rezidenți activi au subscris să investească la momentul venirii lor circa 220 mil. dolari, însă, deocamdată, doar 120 mil. dolari au fost investite.

## PU ÎN INVESTITORI STRATEGICI

Inițial, aceste zone au fost create anume pentru atragerea investițiilor străine locale, cu scopul de a impulsiona dezvoltarea regională. Expertul economic, Ion Tornea, crede că lucrurile decurg un pic altfel decât au fost planificate. „Din cele apte zone economice libere existente, două sunt, practic, nefuncționale sau desigur activități limitate auxiliare și de import-export. Din acest punct de vedere, zonele respective nu corespund scopurilor și intențiilor care s-au urmărit inițial prin crearea acestora – oaze de atragere a investițiilor străine locale, centre importante de producție industrială care, în acest mod, ar impulsiona dezvoltarea regională. Privit în ansamblu, contribuția ZEL-urilor în atragerea investițiilor străine este una destul de modestă”, este de părere expertul economic, Ion Tornea. El mai spune că autoritățile noastre sunt prea puțin implicate în promovarea acestor zone, deși au instrumente pe care ar putea să le utilizeze în acest scop – spre exemplu, misiunile diplomatice.

În viziunea experților, investitorii ar veni în aceste zone dacă ar exista mai mult stabilitate politică și macroeconomică în țara noastră, întrucât ei au nevoie să-și protejeze investițiile

le. Totodată, autoritățile publice locale și cele regionale, în care sunt amplasate zonele economice libere, trebuie să elaboreze planuri clare și realiste de dezvoltare pe termen lung, ajustate la interesele companiilor.

Deocamdată, există premise să pierdem investitori serioși care se interesează de posibilitățile pe care le oferă ZEL-urile din Moldova. Spre exemplu, administrația ZEL Ungheni-Business, Natalia Iepura susține că compania International Rail Transport din România, specializată în producția de material rulant pentru căi ferate, este gata să investească aproximativ 300 mil. euro în construcția unei uzine la Ungheni. „Această companie dorește să producă aici vagoane de marfă și pasageri, dar și material rulant pentru căi ferate. Investitorul român a cerut deja alocarea unui teren public cu o suprafață de 60 de hectare. Nu avem încă nici un răspuns din partea autorităților publice locale și în elegc, cel mai probabil, la negocierile vom reveni după alegerile parlamentare”, spune ea. Natalia Iepura zice că în localitatea Zagarancea, care este amplasată în apropiere de Ungheni, există un teren cu suprafață de 309 hectare care s-ar potrivi pentru proiectul investițional al companiei românești. Menționăm că terenul de la Zagarancea a fost abandonat după ce, în 2009, a început un alt proiect investițional – construirea unei centrale electrice.

„În prezent există o competiție dură între statele din regiune pentru atragerea investițiilor. Țara noastră ar trebui să fie mai flexibilă și să reacționeze mai rapid la cerințele investitorilor”, a menționat ministrul Economiei, Andrian Candu. El a făcut referire la cazul companiei americane Lear Corporation, cel mai mare producător de huse auto, rezident al ZEL Ungheni care a avut intenția să-și construiască o uzină în Republica Moldova, însă a renunțat la idee. Ulterior, Lear Corporation a investit în 2012 în construcția uzinei de la Iași, România. „Regret mult că țara noastră a ratat această investiție. Lear Corporation dorea să investească aproape 10 mil. dolari și să angajeze 2 mii de oameni la Ungheni și Străeni. S-au rugzând în momentul în care au intrat în conflict cu angajații de la Serviciul vamal și inspectorii fiscali”, explică Natalia Iepura.

Cele mai mari companii în Zona Economică Bălți sunt Draexelmaier, concern germană și Gebauer din Austria. Ponderea investițiilor acestor companii ajunge la 38 de mil. de dolari. Acestea sunt specializate în producerea cablajului electric pentru automobile și cablului electric izolat.

„Dacă privim, în zonă sunt 30 de companii. În afară de ele, mai sunt 330 de companii care prestează servicii de alimentare, care cresc produse agricole, prestează servicii populației și frizerii. Până în anul 2015, administrația Zonei Economice Libere Bălți are planuri grandioase, printre care se numără crearea a 10 mii de locuri de muncă și majorarea de cinci ori a volumului investițiilor”, spune Vasile Moldan, vice-administrator al zonei economice libere Bălți.

## DOU ZONE AU VÂNZĂRI ESENȚIALE

Potrivit datelor Ministerului Economiei, volumul total al vânzătorilor nete ale producătorilor industriali de către rezidenții zonelor economice libere în nou luni ale anului s-a majorat cu 28,1% față de aceeași perioadă a anului trecut și a constituit 2,53 mlrd. lei. Per ansamblu, pe ar, acest indicator a înregistrat o creștere de 4,7%. „După volumul vânzătorilor nete se observă o creștere, în special, a producătorilor industriali. Dacă la sfârșitul anului 2013, rata de creștere a vânzătorilor producătorilor industriali a atins 21%, atunci în nou luni ale anului curent se atestă o creștere a vânzătorilor nete de 28%. Avem toate motivele să credem că un astfel de ritm de creștere va fi păstrat și pe viitor. După tendințele noastre, volumul vânzătorilor va constitui nu mai puțin de 3,5 mlrd. lei”, menționează Ion Lupan.

Cele mai evidente majorări s-au înregistrat în ZEL Bălți – aproximativ 783,4 mil. lei sau de 2,5 ori mai mult decât în nou luni ale anului trecut. În același timp, Ungheni-Business și-a mărit vânzătorii cu 24,9%, până la 1,12 mlrd. lei și ZEL Valcănele cu 19%, până la 216,8 mil. lei. „Cele două zone economice libere, de la Ungheni și Bălți, din start, au avut mai multe avantaje competitive decât restul zonelor. În primul rând, ele au fost create în baza unor întreprinderi funcționale existente, dar și prezența în aceste zone a unor investitori strategici care au un rol de „locomotivă” pentru atragerea de noi investitori în zone. Să nu uităm că la Bălți, spre exemplu, mai întâi a venit Draxlmaier, apoi Gebauer&Griller care îi asigură firmei germane materia primă. Anume aceste două zone și cea de la Chișinău ar putea să o amprentă serioasă asupra economiei naționale, mai ales că dispun de suprafețe mari de producere și potențial în explorare”, zice Ion Tornea.

Administratorul ZEL Valcănele, Gheorghe Cerven, este de părere că zona respectivă ar urma să înregistreze vânzătorii esențiale în anii următori, deoarece doi dintre rezidenți au planuri să-și extindă activitatea. Este vorba despre Industrial Invest care intenționează să construiască depozite pe teritoriul terminalului Giurgiulești. „Este o companie foarte serioasă și are planuri îndrăznețe pentru viitor. Aceasta procură de eurile de la uzina de prelucrare a produselor petroliere de la Comrat și produce pe cur pe care o exportă în Bulgaria. Mai avem doi investitori mari în zonă – Dionis Club și Terra Impex care, de asemenea, au o pondere majoră după volumul de vânzătorii”, spune Gheorghe Cerven. Cota producătorilor industriali livrate spre export din ZEL Valcănele constituie 97%.

Potrivit Ministerului Economiei, pe termen mediu, în baza proiectelor investiționale deja existente, urmează să fie investite aproximativ 100 mil. dolari și se anticipează o creștere de 3 mlrd. lei a volumului vânzătorilor producătorilor industriali. De asemenea, urmează să fie lansate noi proiecte, în urma cărora se planifică investiții în sumă de 80 mil. dolari.

Lilia PIATON

## Moldova a fost inclusă într-un top mondial al regiunilor vinicole noi „de luat în vizor”

*Cel mai influent portal de călătorii din SUA și întreaga lume, Travel and Leisure, a inclus Republica Moldova într-un top al regiunilor vinicole noi „de luat în vizor”, informează MOLDPRES.*



Serviciul de presă al companiei Purcari & Bostavan Wineries precizează că Moldova a ajuns în top al turiștilor de Michigan (SUA), Swartland (Africa de Sud) și Tasmania (Australia).

Dintre vinurile moldovenești, specialistul de vinuri, Bruce Schoenfeld, a ales Negru de Purcari din 2008, care este „un cupaj din Cabernet Sauvignon și struguri regionali, un vin exotic și sofisticat, care s-ar putea compara cu un vin scump din Napa (n. ed. cea mai faimoasă regiune viticolă din SUA)”.

Potrivit articolului, producătorii moldoveni fac vinuri intense din soiuri de struguri internaționali (Merlot, Syrah), dar și din strugurii autohtoni – Fetească Neagră (n. ed. Rară Neagră).

Travel and Leisure este considerat cel mai influent brand de călătorii din lume, stabilitește destinații de top, scrie despre cultură, mâncare și lifestyle, având aproximativ 4,8 milioane de cititori unici pe an.

## BERD și Suedia sprijină antreprenoriatul feminin din Republica Moldova

*Un număr de 90 de companii din Republica Moldova și-au sporit competitivitatea pe parcursul a trei ani de când a fost lansat programul „Femeile în afaceri” cu susținerea Bncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și Guvernul Suediei. Concluzia a fost prezentată de reprezentanții celor două instituții, în cadrul unei conferințe de presă, informează MOLDPRES.*

Potrivit Veronicăi Arpintin, Manager Național al Echipei de Susținere a Micului Business din cadrul BERD, „doar pe parcursul unui an de la lansarea programului, întreprinderile din cadrul acestuia și-au majorat cifra de afaceri cu 23 la sută”.

„Mai mult de jumătate din personalul acestor întreprinderi îl constituie femeile. Acestea sunt implicate, mai ales, în confecționarea textilelor, comerțul cu amănuntul și serviciile medicale”, a menționat Arpintin.

Ambasadoarea Suediei la Chișinău, Ingrid Tersman, a afirmat că prin susținerea femeilor în afaceri, sunt create noi oportunități de muncă, ceea ce, într-un final, duce la o creștere economică a țării.

Armen Astrayan, manager de proiecte în cadrul BERD, a punctat că în Republica Moldova, femeile care își doresc să deschidă o afacere se confruntă cu unele provocări precum „dubla responsabilitate pe care o au pentru familie și locul de muncă, percepția față de acestea în societate și accesul limitat la finanțe”.

De la lansarea programului „Femeile în afaceri”, în R. Moldova au fost implementate proiecte în valoare de peste un milion de euro.

# Valorile mobiliare de stat cât de mare este sacul?

*Comentariul agenției InfoMarket*

Ministerul Finanțelor crește emisiile de valori mobiliare de stat. În Legea privind bugetul de stat pentru anul curent, inițial, a fost prevăzut un venit de 430 mil. lei din vânzarea VMS pe piața primară, care erau preconizate pentru finanțarea bugetului de stat. Însă, la finalul primului semestru curent, această sumă a fost depășită și a constituit 536,7 mil. lei. Legea permite creșterea, pe parcursul anului, a volumului plasărilor pentru acoperirea temporară a decalajului numerar cu aducerea lui în conformitate cu bugetul la finele anului. Sau, așa cum arată practica, ministerul Finanțelor vine cu o propunere de modificare a cifrei expuse în buget, adică are loc corectarea acesteia în conformitate cu situația de pe piața și necesitățile bugetului.

În acest an, ratificarea a avut loc în luna iulie, când au intrat în vigoare modificările la buget, prin care a fost majorată suma plasărilor primare din anul curent de aproape două ori: de la 430 mil. la 830 mil. lei.

Potrivit datelor de la începutul lunii noiembrie ale ministerului Finanțelor, de la plasarea VMS pe piața primară, pentru finanțarea bugetului au fost asigurate 556,5 mil. lei. Luând în considerare faptul că în ianuarie și februarie sumele care au suplinit bugetul de pe piața primară a valorilor mobiliare au constituit 223,5 mil. lei și, respectiv, 129,4 mil. lei, nivelul planificat de 830 mil. lei este destul de real.

Involuntar ne aducem aminte de anul 2009, când în perioadă de criză economică și schimbare a puterii, care a corespuns cu aceasta, erau examinate problemele de suplینire a deficitului bugetului, care a crescut brusc. În același timp, bugetul anului 2009 planifica pstrarea "poziției zero". Adică, ministerul Finanțelor nu preconiza să emit valori mobiliare, nici să crească volumul acestora pentru acumularea mijloacelor necesare pentru susținerea bugetului.



În realitatea dictează alte acțiuni.

Până în anul 2009, ministerul Finanțelor a controlat creșterea volumului valorilor mobiliare aflate în circulație până la 200 mil. lei pe an. Ba chiar s-a reușit finalizarea anului 2008 cu un rezultat negativ – reducerea sumei datoriei de stat interne pe poziția VMS.

În 2009, emisiile de valori mobiliare au salvat situația. Alegerile din aprilie și mai apoi cele din noiembrie au adus bugetului cheltuieli suplimentare directe, dar și indirecte. Unele afaceri au fost lichidate din motive economice sau politice, iar, în rezultat, acumulările fiscale la buget s-au redus. În același timp, activitățile de creditare au fost înghețate. Băncile au bani puțini, dar și doritori de a contracta credite sunt tot mai puțini.

Pe acest fundal, atunci când statul trebuie să plătească pensii și salarii, iar în perioada alegerilor acest proces trebuie să fie asigurat la timp, bugetul a decis să se împrumute de la bănci. Pentru că anume băncile sunt investitorii principali pe piața

VMS. În condițiile unei inflații zero în anul 2009, randamentul mediu ponderat la titlurile de stat este de 9,35% anual.

Însă nu întotdeauna ratele la valorile mobiliare au depășit nivelul inflației. În 1999, 2000, 2004, 2005, 2006 și 2010, randamentul mediu al valorilor mobiliare nu acoperea nivelul inflației, ceea ce era compensat în alți ani, mai ales în 1997, 1998 și 2009.

Astfel, în 2009 din motivele menționate mai sus, o susținere considerabilă pentru bugetul aproape gol la acel moment erau banii obținuți din vânzarea VMS pe piața primară. La finele anului 2009, Fondul Monetar Internațional, pentru prima dată în istoria sa mondială, a acordat Moldovei un împrumut, care, de fapt, erau niște bani dăruți – 130 mil. USD. Acești bani au permis atunci noului Guvern să suplinească bugetul gol și să asigure achitarea salariilor și pensiilor.

În 2010, situația pe piața valorilor mobiliare trebuia să se normalizeze.

Suplinirea deficitului bugetului din contul vânzării VMS pe piața primară a fost adusă din nou la nivelul de 200 mil. lei pe an. Este adevărat că acest lucru s-a reușit abia în 2010 și 2011.

În 2012, volumul VSM vândute la licitație a crescut de 3,5 ori în comparație cu anul precedent; în 2013 – cu încă 10 la sută, în acest an se planifică o creștere a plasării valorilor mobiliare cu încă 36 la sută – până la 830 mil. lei, care, adunate la licitație, trebuie să suplinească bugetul de stat.

Creșterea considerabilă a volumului valorilor care se află în circulație curentă. Dacă în 1999 – 2007 creșterea era una lentă, atunci din 2008 volumul valorilor plasate a crescut de 2,1 ori pe an. În 2008, nu a avut loc plasarea valorilor la licitație, dimpotrivă, Ministerul Finanțelor a achitat 120 mil. lei împrumutate în baza valorilor plasate anterior. În același timp, volumul valorilor mobiliare aflate în circulație a crescut de peste două ori.

Volumul total constă nu doar în valorile care sunt vândute și pe mână la licitație. Tot aici mai intră și datoriile convertite în VMS, Obligațiunile de stat prin subscriere, valorile mobiliare de stat cu destinație specială. Dar tot ce nu se vinde la licitație nu poate fi caracterizat de piață drept Obligațiuni de stat în sensul direct al cuvântului, deoarece restul valorilor sunt plasate ca proiecte separate, fără aplicarea directă a mecanismului de piață.

Astfel, de exemplu, în octombrie 2011, ministerul Finanțelor a plasat VMS pentru asigurarea stabilității financiare în sumă de 428,5 mil. lei. Este vorba despre valorile cu care ministerul Finanțelor a acoperit datoria Investprivatbank față de Banca de Economii, care, la rândul ei, a achitat creditul față de Banca Națională.

În 2009, Banca de Economii a luat un credit de la Banca Națională pentru a stinge datoriile Investprivatbank, care a falimentat. Acum

aceast datorie este plasată pe umezii bugetului de stat în conformitate cu Legea din 30 septembrie 2011, adoptată de Parlament. Răscumpărarea acestor OS are loc trimestrial până în decembrie 2015.

Pe parcursul anului 2007, în circulație erau puse valori de peste două miliarde de lei, dintre care 78 la sută au fost vândute în cadrul licitațiilor de plasare primară. În 2008, sub presiunea crizei politice și economice, bugetul a simțit gustul banilor obținuți din vânzarea VMS (îndeosebi a celor cu destinație specială, convertirea datoriei de stat în valori mobiliare, decât a celor din licitații) și volumul lor aflat în circulație a crescut simțitor. În perioada 1999-2007 volumul valorilor plasate a crescut de trei ori, iar din 2008 până în noiembrie curent – de 3,8 ori. Dacă facem o comparație a situației actuale cu indicii din 1999, atunci în ultimii 15 ani volumul valorilor mobiliare aflate în circulație a crescut de 11,5 ori.

În general, la începutul și la mijlocul anilor 90 exista o practică când Guvernul împrumuta bani de la Banca Națională sub formă de credite. La finele anilor 90 a fost încercat o altă practică – au fost convertite 400 mil. lei credite în Valori Mobiliare, de înțeles că rora a devenit BNM. Iar în 2008, s-a decis convertirea tuturor creditelor de la acel moment în VMS, or, asta reprezintă o sumă de aproape două miliarde de lei și din acel an, nu a mai existat termenul de credit împrumutat de Guvern de la BNM, acum există valori mobiliare ale Guvernului, care sunt plasate în portofoliul BNM.

La finele anului 2008, în portofoliul BNM erau 2,36 mlrd. lei în valori mobiliare, iar în noiembrie 2014 volumul acestora s-a redus până la 2,2 mlrd. lei. Adică în aproape ase ani, ministerul Finanțelor a răscumpărat de la Banca Națională obligațiunile de doar 160 mil. lei. De fapt, răscumpărarea acestor valori este prevăzută de Legea bugetului anual, dar, în realitate, BNM este investitorul care merge în întâmpinarea debitorului în funcție de situația financiar-economică curentă din țară.

În acest an, așa cum s-a menționat mai sus, suma inițială de 430 mil. lei, prevăzută de buget din vânzarea VMS, ministerul Finanțelor a majorat-o până la 830 mil. lei. În același timp, modificările prevăzute de această sumă va fi acordată bugetului doar în cazul în care până la finele anului, din diferite motive, în Moldova nu va ajunge tranșă planificată din partea organizațiilor financiare internaționale. Nu trebuie să explicăm de ce tranșă planificată nu ar putea ajunge în țară ... pe 30 noiembrie în Moldova vor avea loc alegerile parlamentare.

Creșterea considerabilă a volumului total de VMS plasate în ultimii apte ani este explicată de experți, inclusiv și de criza financiar-economică internațională. În această perioadă multe țări ale lumii, care nu au posibilitatea să se împrumute de pe piețele internaționale, încearcă să găsească mijloace pe piața internă. Întrebarea este până când statul poate deservi datoria curentă, în timp ce face împrumuturi noi, or, asta are legătură directă cu creșterea economică a țării?

InfoMarket

Anul	Rata medie pentru VMS	Nivelul anual al inflației	Diferența randamentului VMS și al nivelului inflației
1997	23,42%	11,90%	11,52%
1998	29,15%	7,79%	21,36%
1999	28,59%	39,17%	-10,58%
2000	22,18%	31,15%	-8,97%
2001	14,46%	9,64%	4,82%
2002	5,75%	5,25%	0,50%
2003	15,10%	11,62%	3,48%
2004	11,96%	12,48%	-0,52%
2005	3,81%	11,77%	-7,96%
2006	7,37%	12,87%	-5,50%
2007	13,07%	12,14%	0,93%
2008	17,96%	12,90%	5,06%
2009	9,35%	0,00%	9,35%
2010	6,99%	7,35%	-0,36%
2011	11,43%	7,61%	3,82%
2012	6,10%	4,64%	1,46%
2013	5,55%	4,64%	0,91%







**«VULC NE TI-PETROL» 2013**

2.	-		
3.	«	».	«
4.	127019190	28.11.1997	, 4, 0293 78-3-50
5.			
6.			
7.	SA-		
8.	1.	-312	-0.25%
		-0	-(0%)
		-0	-(0%)
		-93	-(0.07%)
9.			
10.			
11.			
12.	(84,26)		
13.			
14.			
15.			

**2013**

1.2.	1804520	1858144
1.3.	192982	192982
1.4.	22453	22655
1	2019955	2073781
2.1.	2034937	1941160
2.2.	1338774	1307618
2.4.	38678	65452
2.5.	30358	26720
2	3442747	3340950
	5462702	5414731
3.		
	1250316	1250316
	121514	122121
	822430	822430
	2294412	2294412
3.2.	3238356	3238963
	(72358)	(72358)
	(1046)	-
3	4415268	4416921
4.	-	-
5.2.	963865	953861
5.3.	83569	43949
	5462702	5414731

	2013	2012
1.	6195828	7167992
2.	5440691	6599347
3.	755137	568645
4.	175284	390803
5.		
6.	928266	957189
7.	12884	23444
8.	(10729)	(21185)
9.	16617	21698
10.	5888	513
11.	6939	-

12.	( )	(1046)	513
13.		682	682
14.		70	70

**К сведению акционеров АО „Universcom”**

„Universcom” SA ( 23 07.11.2014 .) :

„Universcom” SA 1192854,96 2,64 1 -

01.01.2014 30.09.2014

28 2014

15 2014

**К СВЕДЕНИЮ АКЦИОНЕРОВ «VIITORUL NOSTRU» S.A.**

11 2014

„VIITORUL NOSTRU” S.A., 75,47%

1.1 778 950 562035 ( 37 469 ( 15 ( ) ) )

1.2 ( )

1.3 ( )

1.4 11.11.2014.

1.4.1

1.4.2

1.4.3

1.4.4

1.4.5

1.4.6

1.4.7

2.

3.

**Spre aten ia ac ionarilor “Institutul Agroindproiect” SA**

Ofertantul, „Moldagroconstruc ia” SA (adresa: MD-2012, R. Moldova, mun. Chi in u, Mitropolit Varlaam, nr. 65, cod fscal: 1003600049807), anun oferta public de procurare a ac iunilor ordinare nominative emise de Societatea pe Ac iuni „Institutul Agroindproiect”, înregistrat de c tre Comisia Na ional a Pie ii Financiare (Hot rirea nr. 53/10 din 07.11.2014, Monitorul Oficial din 14.11.2014),

**ÎN URM TOARELE CONDI II:**

1. Emitentul valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei publice – Societatea pe Ac iuni „Institutul Agroindproiect”, situat pe adresa R. Moldova, mun. Chi in u, str. Armeneasc 55, cod fscal: 1003600087368, cod ISIN: MD14IECT1008;
2. Num rul i cota de valori mobiliare ale emitentului, de inute de ofertant împreun cu persoanele afiliate: 37,547 (treizeci i apte mii cinci sute patruzeci i apte) unit i, ceea ce constituie 45.41% din num rul total de valori mobiliare de clasa dat ;
3. Num rul i cota valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei publice – 3,785 (trei mii apte sute optzeci i cinci) unit i, ceea ce constituie 4.58% din num rul total de valori Mobiliare de clasa dat ;
4. Pre ul de procurare a unei valori mobiliare care constituie obiectul ofertei publice – 140.00 lei (una sut patruzeci lei 00 bani) per ac iune;
5. Termenul de ac iune a ofertei publice – 60 zile calendaristice, începînd cu 19.11.2014;
6. Compania de brokeri antrenat de c tre ofertant în procesul de derulare a ofertei publice pe pia a secundar – BC „Victoriabank” SA, licen a seria CNPF nr. 000075 valabil pîn la 13.01.2015, sediul: mun. Chi in u, str. 31 August 1989, nr. 141, tel. 022-57-63-50, 022-57-63-51, 022-57-63-54, fax: 022-23-30-89;
7. Doritorii pot lua cuno tin de prospectul ofertei publice i primi informa ii suplimentare – în perioada indicat la p. 5, în fiecare zi de lucru între orele 08:30-16:00 la sediul BC „Victoriabank” SA;
8. Ac ionarii care doresc s vînd ac iunile în condi iile ofertei publice – urmeaz s depun cerere de vînzare la sediul BC „Victoriabank” SA, în perioada indicat la p. 5, în fiecare zi de lucru, între orele 08:30-16:00.

**Broker BC VICTORIABANK SA**

### Societatea pe Acțiuni „Chi in u-Coninvest”

Consiliul Societății aduce la cunoștință acționarilor, că la data de 12 noiembrie 2014 a avut loc Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor, la care au participat acționarii reprezentanți în număr de 74,41% și prin vot unanim

#### S-AU ADOPTAT URM TOARELE DECIZIILOR:

- De a aproba și spindirea ipotecii în favoarea BC „Moldova-Agroindbank” S.A. asupra bunului imobil „clădire administrativă”, care aparține S.A. „Chi in u-Coninvest”, ce asigură creditele beneficiate de SC „Braus Com” S.R.L. și asupra asigurării rambursării creditului beneficiat de S.C. „Bioproduct group” S.R.L. în suma de 6000000,00 lei conform contractului de credit nr. S140052 din 12.05.2014.
- De a aproba acordarea împuternicirilor administratorului societății cu dreptul de a semna contractul de ipotecă și alte documente de valoare a garanției acordate.

### Prețurile benzinei și motorinei în Moldova s-au redus, din 18 noiembrie, cu 0,2 lei pentru un litru

În special, prețul carburanților a fost micșorat la stațiile de alimentare ale companiei „LUKOIL-Moldova”, unul din liderii de pe piața produselor petroliere din Moldova.

Astfel, prețul benzinei Premium-95 s-a redus de la 18,15 la 17,95 lei pentru un litru, al benzinei Premium-95 ECTO – de la 18,42 la 18,22 lei, Super-98 – de la 18,55 la 18,35 lei, Regular-92 – de la 17,92 la 17,72 lei pentru un litru. Motorina Euro-5 s-a ieftinit de la 17,07 până la 16,87 lei pentru un litru, combustibilul Diesel ECTO – de la 17,27 la 17,07 lei pentru un litru.

Luni, vicepremierul, ministrul Economiei, Andrian Candu, a comunicat că s-a ajuns la o înțelegere cu operatorii pieței produselor petroliere de a reduce prețurile pentru benzină și motorină cu aproximativ 0,2-0,3 lei pentru un litru. Precedenta ieftinire a produselor petroliere în Moldova a avut loc la sfârșitul lunii octombrie, când carburanții s-au ieftinit cu aproximativ 0,5 lei pentru un litru.

### ANRE a salutat decizia operatorilor de pe piața produselor petroliere de reducere a prețurilor pentru benzină și motorină

Agenția Națională pentru Reglementare și Energetică a comunicat că a fost informat de o companie petrolieră despre reducerea prețurilor cu 20 de bani pentru un litru, din 18 noiembrie.

ANRE a salutat decizia acestei companii, dar și intențiile altor companii de a micșora prețurile cu amănuntul pentru benzină și motorină. ANRE a amintit că în conformitate cu Legea privind produsele petroliere, prețurile pentru benzină, motorină și gaz lichefiat este stabilit de către agenții economici care activează pe piață, conform Metodologiei de calculare și aplicare a prețurilor, aprobată de ANRE.

Prețurile cu amănuntul pentru principalele produse petroliere și gaz lichefiat este stabilit înădăncănt de prețurile angro și cheltuielile ce în decursul comerțului cu amănuntul al carburanților, conform standardelor naționale de evidență contabilă. Rentabilitatea prevăzută de metodologie nu trebuie să depășească 10%.

Potrivit legislației, ANRE este abilitată să supravegheze modul de respectare de către importatori și comercianți a Metodologiei de calculare și aplicare a prețurilor pentru produsele petroliere.

### К сведению акционеров АО «Claritate»

2014	12	«CAPITAL MARKET»
43 (563),		
«Claritate»,	12	
2013		
MOLDPRESA,	93,86%	«Claritate».
MOLDPRESA		
«Claritate»		
MOLDPRESA GRUP SRL.		
01	2014	«Claritate»,
SRL	3 714 212	MOLDPRESA GRUP
95,206%		«Claritate»,
		«Claritate».

### CA „DONARIS VIENNA INSURANCE GROUP” SA

#### COMUNICAT INFORMATIV

În conformitate cu prevederile Legii nr. 199/1998 „Cu privire la piața valorilor mobiliare” și Instrucțiunii privind modul de înregistrare de stat a valorilor mobiliare, aprobată prin Hotărârea CNPF nr. 9/9 din 01.03.2012, Organul executiv al Companiei de Asigurări „Donaris Vienna Insurance Group” SA comunică, că Consiliul de Supraveghere al Societății, prin decizia sa din 18.11.2014 (proces-verbal nr. 3):

- a calificat ca efectuat emisiunea a VII-a suplimentară închisă a acțiunilor Societății în valoare de 32 398 800 lei anunțată prin decizia Adunării Generale extraordinare a acționarilor Societății din 30.10.2014,
- a aprobat Darea de seamă privind totalurile emisiunii în cauză;
- a aprobat Lista subscriitorilor la acțiunile emisiunii în cauză;
- a aprobat modificările la Statutul Societății ce în vederea majorării Capitalului Social în legătură cu efectuarea emisiunii a VII-a suplimentară închise de acțiuni.
- a numit persoanele împuternicite pentru a reprezenta Societatea în legătură cu înregistrarea rezultatelor emisiunii suplimentare de acțiuni.

Organul Executiv

### CAPITAL Market

Împreună  
în lumea  
finanțelor

Secția de marketing  
Tel.: +373 69 821216

### Акционеры АО „Амалкортрул”

18.07.2014

### S.A. „Edilitate”

cu sediul str. M. Eminescu, 49 va petrece pe data de 24.11.2014 la 14.00 concurs de locațiune a următoarelor obiecte:

#### Str. Haltei, 3

Înc. perimetru de producție:	S m <sup>2</sup>
Lotul Nr 1	550
Lotul Nr2	440
Lotul Nr3	174,5
Lotul Nr4	135,3
Lotul Nr5	123,5
Lotul Nr6 -box	53
Lotul Nr6	142,4
Lotul Nr7	357,1
Lotul Nr8	14,9
Lotul Nr9	48,7
Blocul beton armat-mijl. fxe	
Acoperișul asfaltic-mijl. fxe	

#### Str. Cucorilor, 41

Lotul Nr1-Depozit	216,0 m <sup>2</sup>
Înc. perimetru sub oficiu	de la 18 m <sup>2</sup> pînă la 45 m <sup>2</sup>
Acoperișul asfaltic-mijl. fxe	de la 20 m <sup>2</sup> pînă la 200 m <sup>2</sup>

#### Str. Eminescu, 49

Înc. perimetru sub oficiu	12 m <sup>2</sup>
---------------------------	-------------------

#### Str. gh. Madan 44/1-Complezul sportiv

Lotul Nr1- Înc. perimetru sub oficiu	de la 16 m <sup>2</sup> pînă la 20 m <sup>2</sup>
Lotul Nr2 – Sala sportivă	pe or

Persoanele cointeresate se pot adresa la tel. 022-22-50-83 în zilele de lucru (8.00-17.00).

### SA „BARZA ALB”

Informație privind evenimentele și acțiunile care afectează activitatea financiar-economică privind rezultatele emisiunii V a valorilor mobiliare

Denumirea și adresa juridică a emitentului: Societatea pe acțiuni „BARZA ALB”, mun. Balti, str. Victoriei, 49

Denumirea organului autorizat al emitentului, data primirii deciziei privind emisiunea valorilor mobiliare – adunarea generală extraordinară a acționarilor din 30.06.2014.

Clasa, forma valorilor mobiliare: clasa I – acțiuni ordinare nominative cu valoarea nominală 100 lei, numărul de acțiuni plasate: 11 770; forma: nematerializată. data înregistrării valorilor mobiliare în Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare: 19.09.2014, nr. 46/10; Numărul ISIN al valorilor mobiliare – MD14BARZ1004.

### К сведению акционеров АО „Ceproserving”

„Ceproserving”	
2014	11-00
	, 2, .208.
1.	
2.	
3.	
	2.
	10-00 11-00.
13	2014
	18
2014	( )
	, 2, .208 ( . 0 22 27-20-25).

### Уведомление акционеров АО „Vulcane ti-Petrol”!

2014	11-00	19	:	.
		, 4 (	-	
		- 10	.	
1.		:		
2.				
	2013			
3.		2013		
4.		2014		
5.				
6.				
	2014			05
		09		2014
				: 293-78-3-51.
				«Vulcane ti-Petrol»

### Stimați acționari al S.A. „Universul”!

Societatea pe acțiuni „Universul” în baza deciziei organului executiv convoacă Adunarea Generală Extraordinară cu prezența acționarilor Societății, care va avea loc la data de 06 Decembrie 2014 ora 10.00, or. Orhei, str. M. Eminescu 7 în incinta societății. Începutul înregistrării rii 900. Sfârșitul înregistrării rii 09.50. Începutul adunării rii ora 10.00

#### CU URM TOAREA ORDINE DE ZI:

- Analiza proiectului de reconstrucție și extindere a blocului existent.
- Aprobarea companiei de construcție pentru reconstrucția și extinderea blocului existent.
- Aprobarea contractului de locațiune a unității de transport.
- Solicitarea de la o bancă comercială a unui credit investițional.
- Garantarea executării obligațiilor conform contractului de credit prin depunerea în gaj a bunurilor întreprinderii.
- Adresarea către persoane terțe, în vederea garantării executării obligațiilor conform contractului de credit.
- Eliberarea împuternicirilor pentru semnarea contractelor precum și alte documente necesare pentru validarea raporturilor cu Banca.
- Legalizarea semnăturilor președintelui și a secretarului pe procesul verbal al adunării generale.

Adunarea generală extraordinară a acționarilor va fi însoțită de prezența acționarilor sau reprezentanților lor, prezentând buletinul de indentitate sau procura perfectată în conformitate cu prevederile legislației.

Lista acționarilor cu drept de participare la adunarea generală extraordinară a acționarilor va fi întocmită la situația de 20.11.2014 de către registrul independent „Registru-Garant” S.A.

A stabili că acționarii pot lua cunoștință cu materialele pentru ordinea de zi a adunării cu zece zile înainte de începerea ei, între orele 10.00 – 12.00 la sediul societății (în contabilitate) pe adresa: or. Orhei, str. Mihai Eminescu, 7.

# CAPITAL Market

http://www.capital.market.md Nr.44 (564)  
 , 19 2014 . 5

2015

MIEPO

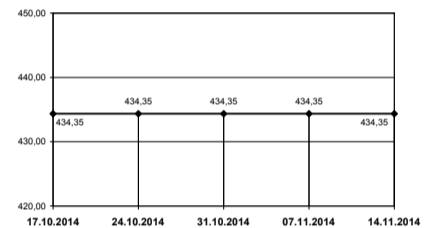
2

3

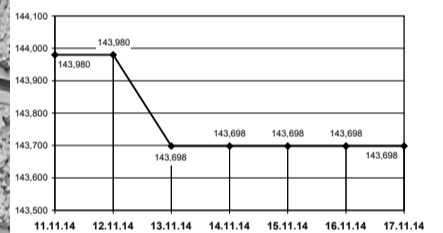
4



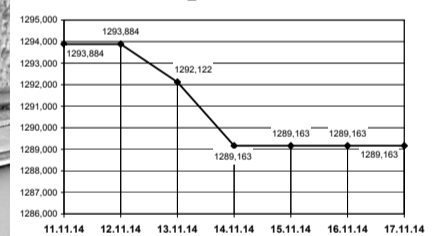
CNPF



Banking Stock Index – InfoMarket



EVM-Composite



19.11.2014

Currency	Rate	Value
USD	1	15.1144
EUR	1	18.9164
RON	1	4.2657
UAH	1	0.9720
RUB	1	0.3230

Объявление

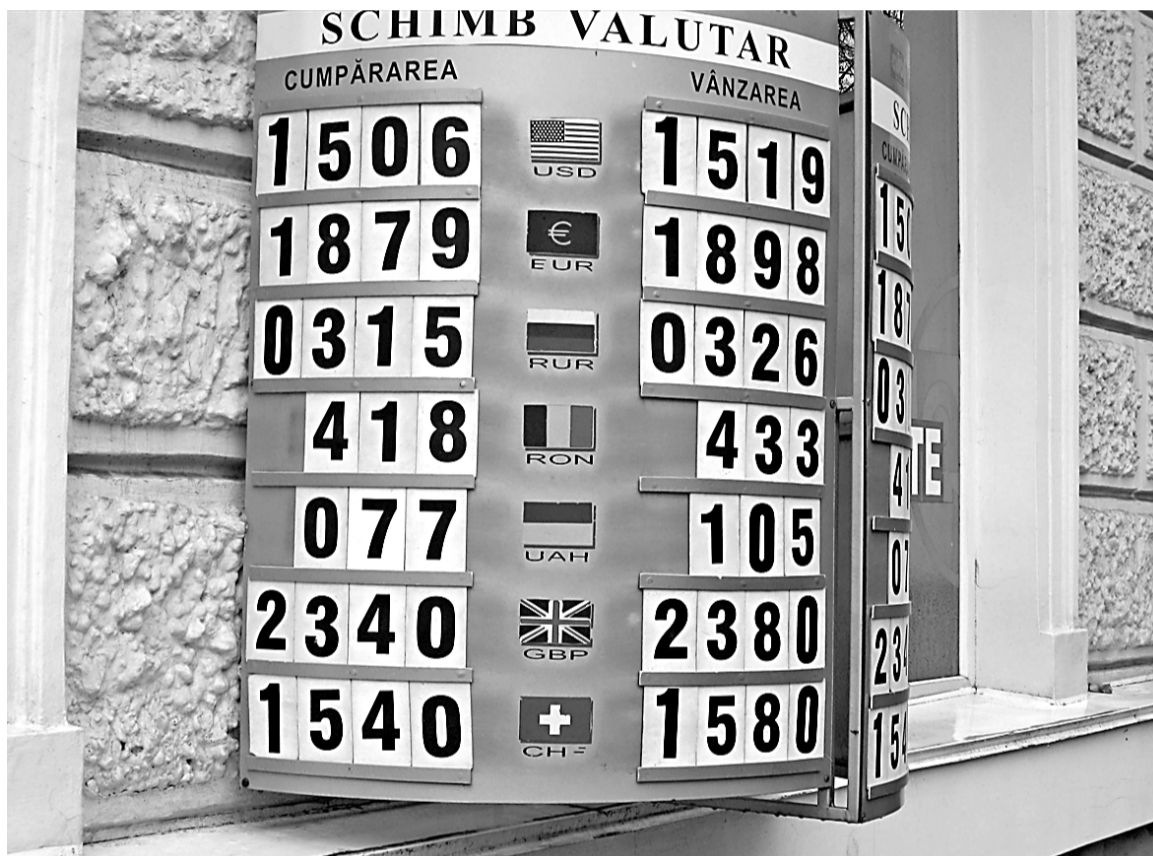
Capital

Market

26

2014 .

: 022 227758.



Currency	Rate	Value
USD	1	15,1144
EUR	1	18,9164
RON	1	4,2657
UAH	1	0,9720
RUB	1	0,3230



Capital

Market  
 «Po ta Moldovei»

Moldpresa (022) 222221  
 Pressinform-Curier (022) 237187  
 USP-Presa (022) 929128  
 Edi ii Periodice (022) 233740



30  
 “ ”  
 15MDL: \$1,18.

MDL: \$1, 2014 .  
 15,5-16,5  
 2015 . ?

Company	2014	2015
«Victoriabank»	22,85	19,50
«Automototrans»	25	25
Other	10	10

186,99  
 186,7  
 135,9  
 022-27-76-36.  
 www.moldse.md



# 2015

2015		1		
			0.6	
2015	0,2	2014		
		1.1		
	2014	2014		2014
	4,9%,	2015		10.97%,
4,6%.				0.82
		2015		
		1,1		
			0,6%.	
			0.31	
				2 5
	4,8%,			47.3%
5,81%.				
	1		0.31	10.84% (
	2014	2015		
				)
				10.57%
				76.6%
			12.29%.	
		2014		
		47	228,5	
		(	12%.	
		)		5
	(		804,1	19%.
				0,7
			2,5	19,1%.
				9
		2014		
		24	685,3	
			21,3%	
			969,6	14% - 28
		2014		
			57	845,1
			11,5%.	
				8,2%
			33	933,3

: (+373 22) 859-405.  
E-mail: info@cnpf.md

6 192-XIV 12.11.1998 ..  
**1007601001293; BC "Victoriabank" S.A., 11;  
VICBMD2X883; 2251311138**

## "VORNICENI"

- 53/1 07.11.2014 340-343/1592 14.11.2014  
\*\*\*
- "VORNICENI" 16.10.2014,
- 3  
19/4 28.03.2014 "
- "VORNICENI" ( , 2014, 80-85, . 429), . 1,3,4, . 8 . b), c), f) t), . 9 . (1) . d) r) ' 192-XIV 12.11.1998 " " ( , 2007, 117-126 BIS), . 9 . (2) . e), . 29 . (3), . 31 . (7) (8) . a), . 46 . (1), (2) (5), . 49 . (1) . a) c), . (2) . ) 139-XVI 21.06.2007 " " ( , 2007, 112-116, . 506), . 8 . (1) . c) . 36) 451-XV 30.07.2001 " " ( , 2005, 26-28, . 95)
- "VORNICENI" CNPF 000166, 9.04.2009
  - 6 "VORNICENI"
  - "VORNICENI"
  - 2 "VORNICENI",
  - "VORNICENI" 2,
  - 
  -
- 53/1 . , 7 2014 .

<b>9,57</b>	<b>14</b>	<b>19,5</b>	<b>38,3%</b>	<b>Victoriabank</b>
<b>4,98%</b>	<b>10</b>	<b>186,72</b>		
11,41	2014	Victoriabank		- 2014 .
-4,4				- 15,06%; Alpha Bank Romania - 12,5%;
9,06				Mainwiese Asset Management GmbH - 4,98% (
				; Stream Capital OU - 4,97%
				(
				; Novum Consulting Group -
				4,91% (
				; RLV Logistika OU
				- 4,9% (
				; Moldindconbank -
				4,9%; Tirkom - 4,75% (
				; Mallow
				Invest Ltd - 4,59% (
				Gvido Stil - 3,32% (
				) Notabil - 2,36%
				(
				(10,45%);
				(2,49%);
				(2,45%);
Victoriabank,	17-			(1,01%).
				InfoMarket

## CAPITAL Market

Moldpresa: 67770 capital@market.md, ziarulcm@gmail.com  
Po ta Moldovei: PM21700 : /373 22/ 22-12-87, 22-77-58  
: CAPITAL MARKET I.S. : /373 22/ 22-05-03  
1003600114204, 27 2003 ( : : 115.  
: : 225139437,  
/ 1003600114204,  
"Eximbank - Gruppo Veneto Banca" AO,  
11, BIC EXMMMD22436.  
"Moldpres" "InfoMarket".  
: /373 22/ 229-445 "Capital Market",  
: /373 22/ 229-335

Отпечатано в типографии "Edit Tipar Grup"

<<

>>

Capital Market

(MIEPO)



... -0.36%; -0.03%.

... ?

... ?

... 2013 20 2013 ?

... MIEPO?

... ?

... 2013 2011 -288.2

... 348.1 2013

... 350.1 2012

... -52.8% (183.9

... (UNCATD),

... 116.7 2012 1 031 14,34

... 177.4 20,91 23,06

... (65.1%

... 31 2013

... 3,668.3

... ?

... 2,709.5

... -958.8

... -28,55%;

... -20,24%;

... -12.35%;

... -12.21%;

... 12.04%;

... -10.70%;

... -1.36%;

... 1.20%;

... ? -0.52%;

... -0.45%;

... AmCham, FIA, EBA,

**“BROKER CAPITAL”**

53/11 07.11.2014 340-343/1592 14.11.2014

\*\*\*

“BROKER CAPITAL” ( , , 86, IDNO 1009600043922),

.1 .(1) .8 . ) 192-XIV 12.11.1998

“( , 2007, 117-126 BIS), . 42 -

199-XIV 18.11.1998 “

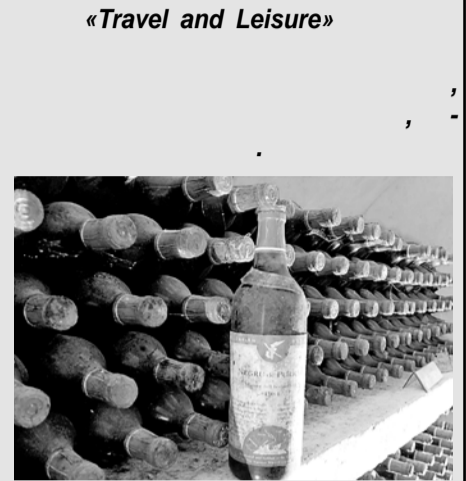
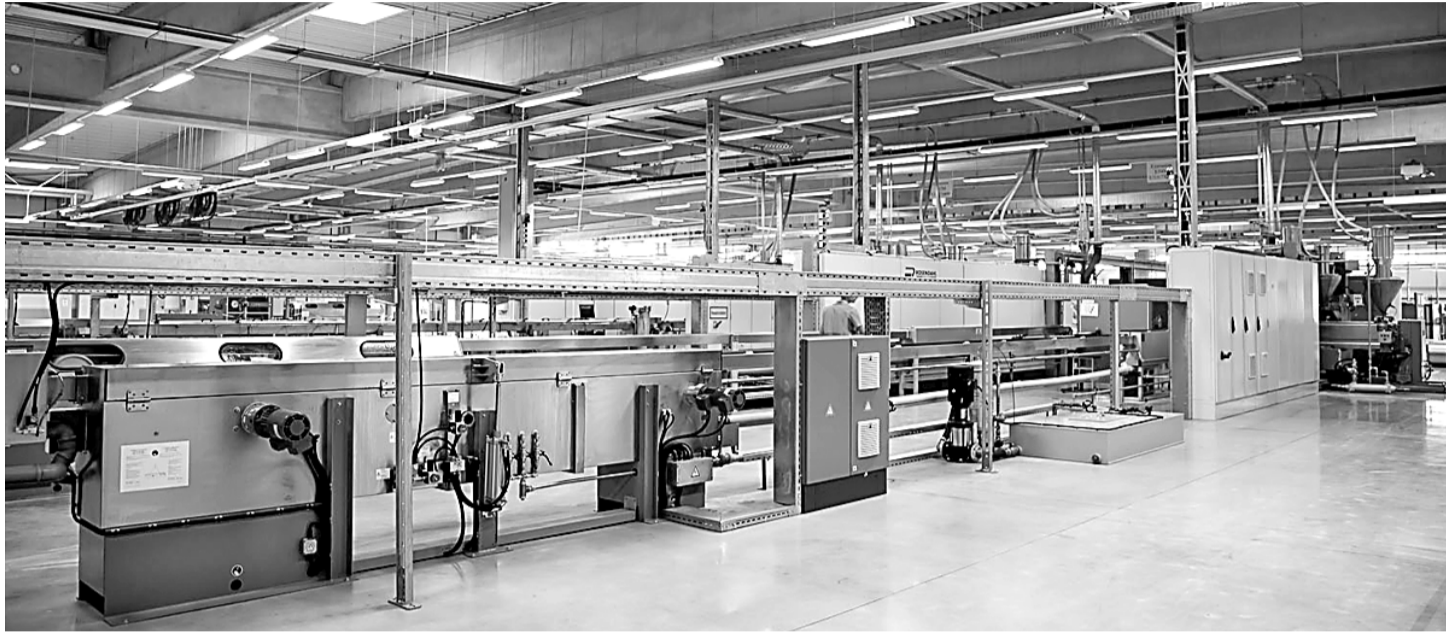
( , 2008, 183 – 185, . 655), . 63 CNPF 000586 09.12.2011 .),

. h) . 65 “BROKER CAPITAL”. 53/11. ,7 2014 .

2. CAPITAL” “BROKER

3.

4.



( )	207,1	10,6%	28,1%	2,53	4,7%	21%	9	3,5	29%	59,3	60	783,4	2,5	54,2	47,3	7%	309	2009	36	220	120	2012	10	2	38	30	330	2015	100	3	80
Transport	International Rail	2013	300	28%	«	»	Expo-Business Chi in u	»	»	»	Lear Corporation,	Draxlmaer,	Gebauer&Griller,	Lear Corporation	2012	Lear Corporation	10	2	»	Draexelmaier	Gebauer	38	Dionis Club	Terra Impex,	»	»	»	»	»	»	

«Purcari & Bostavan Wineries»  
 ( ), ( )  
 ) ( )  
 «Negru de Purcari» 2008 – «  
 )  
 ( )  
 «Travel and Leisure»  
 4,8  
 90  
 ( )  
 23%  
 «



### InfoMarket



430  
536,7

2015  
2007  
78%  
2008  
(  
,  
,  
,  
,  
1999 2007  
3  
2008  
3,8  
1999  
15  
11,5  
!  
90-  
,  
90-  
-  
400  
-  
2008  
2009  
-  
2009  
9,35%  
200  
-  
1999- , 2000- , 2004- ,  
2005- , 2006- 2010-  
2010 2011  
2012  
3,5  
, 2013- 10%.  
2008  
2,36  
2014  
2,2  
160  
1999-2007 -  
2008  
2009  
2,1  
2008  
120  
-  
- \$130  
2010  
430  
830

1997	23,42%	11,90%	11,52%
1998	29,15%	7,79%	21,36%
1999	28,59%	39,17%	-10,58%
2000	22,18%	31,15%	-8,97%
2001	14,46%	9,64%	4,82%
2002	5,75%	5,25%	0,50%
2003	15,10%	11,62%	3,48%
2004	11,96%	12,48%	-0,52%
2005	3,81%	11,77%	-7,96%
2006	7,37%	12,87%	-5,50%
2007	13,07%	12,14%	0,93%
2008	17,96%	12,90%	5,06%
2009	9,35%	0,00%	9,35%
2010	6,99%	7,35%	-0,36%
2011	11,43%	7,61%	3,82%
2012	6,10%	4,64%	1,46%
2013	5,55%	4,64%	0,91%

2011  
428,5  
«  
»  
2009  
»  
«  
30 2011