

CNPF va reglementa activitatea organizațiilor de creditare nebancaară

2

Guvernul ultimei șanse

3

Interviu cu președintele Burselor de Valori a Moldovei, Corneliu Dodu

4

Angajații CNPF sunt instruiți de experți polonezi cu privire la implementarea instrumentelor moderne de supraveghere

Angajații Comisiei Naționale a Pieței Financiare (CNPF) beneficiază, în zilele de 26-28 ianuarie curent, de instruirii și consultări interactive ce vizează consolidarea capacităților operaționale împotriva abuzului de piață, manipulării și utilizării abuzive a informațiilor privilegiate.

Instruirile sunt moderate de trei experți din cadrul Autorității de Supraveghere Financiară din Polonia (KNF) și fac parte din șirul de activități incluse în cadrul proiectului Twinning, finanțat de UE. Proiectul are un buget de peste 1,24 mln euro și urmează a fi încheiat în august 2017.

În cadrul misiunii la Chișinău, experții polonezi împărtășesc experiența autorității din Polonia, oferă detalii cu privire la ansamblul de metode utilizate în procesul de supraveghere a participanților pieței, inclusiv oferă propuneri de soluții în ceea ce privește dezvoltarea estimată a pieței. Prezentările oferite de colegii din Polonia sunt bazate pe propria experiență și cele mai bune practici elaborate, dar și pe cele preluate de la alte autorități ale UE.

Potrivit experților KNF, scopul consultărilor desfășurate este de a instrui personalul CNPF în ceea ce privește implementarea instrumentelor moderne de supraveghere.

În cadrul instruirii, angajații Comisiei sunt informați despre condițiile ce înfrunesc componența unui abuz pe piață, importanța combaterii abuzurilor, etapele de inițiere a procesului de investigare a încălcărilor depistate, selectarea investitorilor a căror comportament poate fi perceput drept suspicios etc.



Discuțiile sunt derulate într-o manieră interactivă, specialiștii Comisiei având posibilitatea să se familiarizeze cu utilizarea sistemelor și procedurilor electronice în domeniul supravegherii tranzacțiilor, detectarea de manipulare pe piață și utilizarea abuzivă a informațiilor favorizate.

Consultările desfășurate în cadrul CNPF fac parte din activitățile incluse în prima componentă a proiectului Twinning. La această etapă, urmează a fi evaluată și revizuită legislația relevantă care oferă CNPF mandatul de supraveghere. De asemenea, vor

fi revizuite și capacitățile acestora în domeniul supravegherii comerciale, inclusiv datele privind piața, sistemul de supraveghere electronică și procedurile de supraveghere.

A doua componentă a proiectului este dedicată pieței de capital și fondurilor de investiții. La această etapă, se preconizează să fie analizate și revizuite cerințele post-tranzacționare, prospectul de control și procesul de aprobare, supravegherea tranzacțiilor, schemele de compensare a investitorilor etc.

Obiectivul celei de a treia componente se va axa pe elaborarea de

standarde minime pentru sistemul de avertizare timpurie pentru asigurați și supravegherea bazată pe risc a acestor entități. De asemenea, vor fi elaborate planuri de intervenție și cerințe mai dure de raportare.

Cea de-a patra componentă, care este și ultima, prevede supravegherea și reglementarea asociațiilor de economii și împrumut și fondurile nestatale de pensii. În cadrul acesteia, va fi pus accent pe crearea fondului de garantare a economiilor și fondului de lichidități pentru asociațiile de economii și împrumut.

Lilia ALCAZĂ

**Curs valutar**
27.01.2016

Valuta	Rata	Cursul
USD	1	20.5296
EUR	1	22.3024
UAH	1	0.8312
RON	1	4.9182
RUB	1	0.2627

CAPITAL Market**ÎN ATENȚIA SOCIETĂȚILOR PE ACȚIUNI!**

Recepționarea anunțurilor și rapoartelor anuale se efectuează la adresa:

ziarulcm@gmail.com

tel.: 022 22-12-87;

fax: 022 22-05-03

Rechizitele bancare ale **Fondului de compensare a investitorilor**, deschis în conformitate cu prevederile Regulamentului privind Fondul de compensare a investitorilor, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 32/2 din 16.06.2014:

Comisia Națională a Pieței Financiare

Cod fiscal:

1007601001293,
BC „Victoriabank” SA
Filiala nr. 11 Chișinău
Codul băncii:
VICBMD2X883;
Cont bancar: 225181145.

În atenția participanților profesioniști la piața financiară nebancaară și persoanelor interesate!

Pe site-ul ziarului Capital Market a fost lansată o nouă opțiune pentru a vă ajuta să găsiți informațiile publicate de către emitenți (rapoarte anuale, anunțuri). În acest sens, în categoria “Anunțuri” (meniul de sus al site-ului) a fost plasat un filtru suplimentar. Astfel, introducând denumirea organizației, vizitatorul site-ului obține lista edițiilor ziarului în care au fost publicate informațiile emitențului dat. Accesând link-ul – va apărea numărul paginii și tipul informației publicate (raport anual, anunț).

Abonează-te!

Abonează-te la Ziarul Capital Market în toate oficiile “Poșta Moldovei” din țară sau la distribuitorii noștri:

Moldpresa (022) 222221

Press Inform-Curier (022) 237187

Agencia “Ediții Periodice” (022) 233740

Moldpresa®
Tu alegi, noi difuzăm!

Decizii ale Comisiei Naționale a Pieței Financiare

La 22 ianuarie 2016 a avut loc ședința Consiliului de administrație al Comisiei Naționale a Pieței Financiare.

Consiliul de administrație a decis să ia act de rezultatele inspecțiilor în teren privind verificarea executării Ordonanței CNPF nr. 55/1-O din 13.11.2014 și Hotărârii CNPF nr. 4/2 din 28.01.2015, urmând să fie avertizate și informate prin scrisori Societatea pe Acțiuni „MOLDASIG” și Compania Internațională de Asigurări „ASITO” SA privind respectarea necondiționată a deciziilor Comisiei Naționale a Pieței Financiare și aplicarea sancțiunilor în conformitate cu prevederile Legii „Cu privire la asigurări”, inițiind procedura de tragere la răspundere contravențională a persoanelor cu funcții de răspundere ale SA „MOLDASIG” și CIA „ASITO” SA pentru neexecutarea deciziilor Comisiei Naționale a Pieței Financiare.

Consiliul de administrație a aprobat Modificarea parametrilor tehnici în Sistemul informațional automatizat de stat RCA Data pentru a fi recunoscute polițele de asigurare „Carte Verde” cu termenul de valabilitate de 10 luni și 11 luni echivalente celor de 12 luni, pentru a permite acordarea reducerii de până la 60% pentru asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto internă persoanelor juridice care activează în domeniul transportului internațional de mărfuri și pasageri, încadrați în sistemul Tir-Carnet și Inter-Bus.

Consiliul de administrație a aprobat reperfectarea licenței Companiei de Asigurări „Donaris Vienna Insurance group” SA seria CNPF nr. 000842, eliberată la 29 martie 2011, pe termen nelimitat, pentru

dreptul de a desfășura activitate în domeniul asigurărilor (asigurări generale), prin substituirea anexei la licență cu:

a) includerea următoarelor adrese de desfășurare a activității licențiate: str. Mitropolit Varlaam nr. 48, mun. Chișinău; str. Suveranității nr. 8, or. Cimișlia; b) excluderea următoarei adrese de desfășurare a activității licențiate: str. 31 August 1989 nr. 108/1, mun. Chișinău.

Consiliul de administrație a acceptat înregistrarea în Registrul de stat al valorilor mobiliare valorile mobiliare conform dării de seamă privind rezultatele emisiunii suplimentare de acțiuni ale societății pe acțiuni “ZORILE” în sumă de 9239544 lei în număr de 513308 acțiuni ordinare nominative cu VN de 18 lei din contul mijloacelor bănești.

Consiliul de administrație a aprobat Regulamentul privind circulația valorilor mobiliare pe piața de capital.

În cadrul ședinței a fost anulată suspendarea operațiunilor la conturile curente și de depozit ale Asociației de Economii și Împrumut „MĂGDĂCEȘTI”, aplicată prin Ordonanța Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 63/6-O din 03.12.2015 „Cu privire la suspendarea operațiunilor la conturile bancare ale unor asociații de economii și împrumut”, fiind informat Inspectoratul Fiscal Principal de Stat și băncile comerciale despre decizia aprobată.

Consiliul de administrație al CNPF a aprobat și a decis să fie remise Guvernului Republicii Moldova proiectele de legi privind unele măsuri de urgentare a lichidării fondurilor de investiții, cu privire la organizațiile de creditare nebanca și pentru completarea unor acte legislative.

Prioritatea Ministerului Economiei pentru următoarele 100 de zile va fi semnarea memorandumului cu FMI

Declarația a fost făcută de vicepremierul, ministrul Economiei, Octavian Calmăc, la o conferință de presă susținută la 25 ianuarie. Anterior, oficialul a anunțat că misiunea FMI poate veni în Moldova până la sfârșitul lunii februarie. Pentru aceasta trebuie să fie aprobat bugetul pentru 2016 și rezolvată problema numirii noii conduceri a Băncii Naționale. Și asta pentru că actualul guvernator a demisionat pe 21 septembrie 2015.

De asemenea, planul de 100 de zile al Ministerului Economiei mai prevede reluarea cooperării cu partenerii externi în vederea reluării finanțării din exterior. Mai exact, ministerul planifică să negocieze cu Rusia cu privire la ridicarea embargoului și reluarea exportului producției moldovenești în această țară, dar și cu Ucraina cu privire la simplificarea importului producției rusești în RM. De asemenea, urmează să fie finalizate procedurile de ratificare a acordului de comerț liber cu Turcia. Până la 30 aprilie, instituția urmează să realizeze peste 80 de sarcini, printre care și implementarea prevederilor acordului de asociere cu UE și DCFTA în proporție de 30%.

Octavian Calmăc a mai spus că pentru dezvoltarea internă a țării, instituția va elabora și promova 14 proiecte de lege. El a menționat că va fi creat un ghiseu unic pentru eliberarea autorizațiilor de construcție și comerț, astfel va fi redus numărul documentelor permissive.

Pentru asigurarea activității companiilor mici și medii, verificările și controalele vor avea un caracter consultativ, dar și va fi instituit un moratoriu (de până la 3 ani) pentru verificarea noilor IMM-uri. O atenție aparte va fi acordată stimulării mediului de afaceri și atragerii investițiilor directe. Va continua programul unor astfel de proiecte cum sunt: PARE 1+1, PNAET, Fondul de garantare a creditelor etc. De asemenea, va fi extinsă rețeaua incubatoarelor de afaceri.

În domeniul energiei, Ministerul Economiei planifică să implementeze pachetul energetic III, să prelungească până la Chișinău gazoductul Iași-Ungheni și să aprobe proiectele de lege despre gaz, energie electrică și resurse regenerabile.

Octavian Calmăc a subliniat că la sfârșitul celor 100 de zile este important să fie realizate nu doar sarcinile stabilite, dar și să fie restabilită încrederea partenerilor și a agenților economici din Moldova.

InfoMarket

CNPF va reglementa activitatea organizațiilor de creditare nebanca

Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF) a elaborat și a prezentat repetat Guvernului un proiect de lege care vine să reconfigureze piața autohtonă de microfinanțare. Este vorba de introducerea unui concept nou – organizații de creditare nebanca (OCN). Concomitent, este prevăzută supravegherea și reglementarea acestor entități.

CNPF susține că a elaborat respectivul proiect, reieșind din realitățile de pe piață. Și anume, din cauza că sectorul de creditare nebanca înregistrează ani la rând indicatori în creștere sporită, valoarea activelor la finele trimestrului III a fost de peste 3,6 mld. lei, odată cu lipsa unui cadru legal de supraveghere și reglementare a acestui sector.

“Complexitatea relațiilor de piață și implicarea unui număr tot mai mare al populației în raporturile juridice respective, condiționează necesitatea elaborării unor standarde și reglementări specifice pieței financiare nebanca”, se arată în nota informativă a proiectului de lege.

CREDITAREA NEBANCA ȘI LEASINGUL – REGLEMENTATE

Potrivit autorilor, sub incidența Legii organizațiilor de creditare nebanca cad cele peste

o sută de organizații de microfinanțare și 35 de companii de leasing. Fondurile investiționale și asociațiile de economii și împrumut nu sunt vizate. Totodată, proiectul dă o definiție clară pentru creditul nebanca, ipotecar și microîmprumut, ultimul având o valoare majorată până la 120 mii de lei.

Proiectul mai prevede că organizațiile de creditare nebanca pot avea mai multe activități auxiliare și conexe, și, de asemenea, pot desfășura operațiuni de factoring, de acordare a garanțiilor la credite bancare și nebanca, dar și să activeze în calitate de agent bancassurance.

În schimb, legea le interzice categoric organizațiilor de creditare nebanca să atragă fonduri rambursabile de la persoane fizice, inclusiv împrumuturi, investiții, cu excepția cazurilor în care persoana fizică este fondator și deține o cotă de cel puțin 5% din capitalul acesteia. De asemenea, organizațiile nu vor putea să acorde credite nebanca pentru procurări de valori mobiliare proprii sau să externalizeze activitățile de creditare și serviciile de leasing financiar altor entități care nu sunt în drept să desfășoare astfel de servicii.

O altă prevedere nouă introdusă în proiectul de lege presupune că OCN trebuie să obțină un aviz prealabil înainte de a se înregistra în Registrul de stat al persoanelor juridice, iar după această procedură, CNPF

le va înregistra și în Registrul organizațiilor de creditare nebanca. “Această procedură este argumentată de natura acestora ca organizații nedepozitare și politicile statului în domeniile reducerii poverii administrative, în cazul inexistenței potențialelor riscuri semnificative de sistem. Astfel, licențierea (autorizarea) activității de creditare nebanca, nu este justificată în condițiile economice și juridice ale Republicii Moldova. Pe de altă parte, lipsa oricărei reglementări și supravegheri a acestui segment al pieței financiare, situație prezentă, determină cel puțin riscuri reputaționale, încrederea redusă a publicului, dar și rezerve din partea instituțiilor financiare internaționale, care sunt gata să crediteze organizațiile de creditare nebanca, inclusiv societățile de leasing”, susține CNPF în nota sa informativă.

Autorii mai spun că în acest caz s-a optat pentru o soluție de compromis și anume regimul de notificare și înscriere în registrul public, o practică preluată de la alte țări în care sistemul este funcțional. Acest regim presupune limitarea cerințelor de intrare în piață la capital minim și cerințe generale față de fondatori și conducători, stabilite direct în lege, fără ca autoritatea de supraveghere să fie în drept a stabili cerințe suplimentare ca în cazul băncilor sau societăților de asigurări.

PLĂȚI REGULATORII ȘI RĂPORTARE FINANCIARĂ OBLIGATORIE

Pentru ca sistemul de creditare nebanca să fie stabil și să fie prevenite cazurile de fraude sau abuzuri, Comisia a introdus câteva cerințe prudențiale și neprudențiale minime. Potrivit proiectului, organizația de creditare nebanca a cărei valoare de bilanț a activelor la finele anului de gestiune depășește 35 milioane de lei, este obligată să efectueze un audit financiar, iar acest lucru trebuie să fie făcut anual.

Proiectul mai conține cerințe minime față de capitalul social. Astfel, în funcție de tipul de activitate desfășurată de organizațiile financiare nebanca, acesta variază între 60 de mii lei și 240 de mii lei. Cea mai mică valoare de capital social a fost stabilită pentru desfășurarea activității de acordare a microcreditelor, ținând cont de riscul minim de sistem implicit și în scopul stimulării acordării microcreditelor și, respectiv, a accesului persoanelor social vulnerabile la surse financiare. Raportul anual al CNPF arată că, la sfârșitul anului 2014, din 77 de organizații de microfinanțare care au prezentat rapoartele financiare, 61 de organizații deja dețineau un capital suficient pentru desfășurarea activității de microcreditare, inclusiv dacă acesta va fi majorat din contul profitului net și cel nedistribuit înregistrat. Totodată, capitalul a 17 organizații corespunde minimului stabilit pentru desfășurarea tuturor

tipurilor de creditare, inclusiv pentru activitatea de creditare ipotecară și leasing.

Suplimentar, organizațiile de creditare nebanca vor fi obligate să constituie provizioane pentru pierderi la împrumuturi, potrivit regulamentului aprobat de CNPF.

Probabil, cea mai esențială schimbare ține de introducerea plății regulatorii, în valoare de 0,1% din portofoliul împrumuturilor acordate. Totodată, la determinarea mărimii taxei de supraveghere se va aplica principiul economiilor de scară, cu cât mărimea activului este mai mare cu atât taxa de supraveghere scade și invers. “Impactul aplicării plății regulatorii de funcționare și supraveghere asupra organizațiilor de microfinanțare este minim, astfel, aplicarea mărimii maxime de 0,1% din portofoliul împrumuturilor acordate va diminua profitul net al organizațiilor de microfinanțare în medie cu aproape 0,9%, iar la aplicarea mărimii minime propuse de 0,06% din portofoliul împrumuturilor acordate, va micșora profitul net al organizațiilor cu 0,6%”, se precizează în analiza de impact a reglementării.

Portofoliul împrumuturilor acordate de organizațiile de microfinanțare a crescut cu 28% în 2014 până la 2,42 miliarde de lei. În această perioadă, companiile de leasing au acordat servicii în valoare de 1,07 miliarde de lei sau cu 5,8% mai puțin decât în anul precedent.

Lilia PLATON

Guvernul ultimei șanse



„Guvernul ultimei șanse pentru Moldova”, astfel a apreciat noul cabinet de miniștri, votat pe 20 ianuarie de către Parlament, însuși prim-ministrul Pavel Filip.

„Republica Moldova are nevoie mai mult ca oricând de o majoritate politică stabilă și un Guvern reformist, un Guvern realist, care își începe activitatea pe un fundal tensionat, care nu are termen de grație prea lung, de la care așteptările sunt mari, atât în plan intern, cât și extern”, a spus premierul.

„Cabinetul Filip a venit la guvernare poate în cea mai complicată perioadă de la 1991 încoace. Situația financiară a țării este destul de critică”, menționa în prima ședință a Guvernului noul ministru al Finanțelor, Octavian Armașu.

„Primele evaluări îmi spun că situația financiară este destul de dificilă. Luna ianuarie ieșim cât de cât, deoarece în decembrie s-au făcut niște acumulări. Luna februarie se preconizează să fie o lună dificilă. Avem un deficit de un miliard de lei pe luna februarie. Mergem pe bugetul provizoriu. Bugetul acesta nu satisface situația noastră. Dacă n-o să întreprindem nimic, în jumătate de an putem acumula un deficit de vreo 4-5 miliarde de lei”, a declarat Armașu.

„Suportul bugetar promis de Banca Mondială și Uniunea Europeană, dar și România, este blocat, în condițiile în care rămân înghețate relațiile cu Fondul Monetar Internațional (FMI). Semnarea unui acord cu Fondul este crucială Republica Moldova. Noul Guvern va solicita FMI trimiterea de urgență a Chișinău a unei misiuni în vederea inițierii negocierilor unui nou acord”, a anunțat premierul Pavel Filip.

„Multe dintre precondițiile care au fost discutate sunt, practic, îndeplinite. Mai rămâne chestiunea privind guvernatorul Băncii Naționale a Moldovei, dar am toată încrederea că și această problemă va fi depășită, de aceea trebuie deja să pregătim terenul pentru a invita misiunea Fondului în Republica Moldova, astfel ca să avem în curând un acord semnat care ar însemna și o stabilitate financiară pentru viitor”, a afirmat prim-ministrul.

După încercările ratate de a începe discuțiile privind un nou program, proverbială fiind cea din septembrie, când echipa Fondului ce avea mandat de negocieri a aflat

în drum că și-a prezentat demisia guvernatorul BNM, Dorin Drăguțanu, și prim-viceguvernatorul, Marin Moșag, FMI va fi mult mai exigent. Este puțin probabil că negocierile vor fi ușoare. Sistemul bancar va fi nodul gordian în discuții. Chiar dacă au fost lichidate cele trei bănci devalizate, FMI insistă pe asanarea sistemului bancar.

Există multe restanțe în implementarea Acordului de asociere Republica Moldova – Uniunea Europeană, inclusiv a Acordului de liber schimb. Guvernul trebuie să se miște foarte rapid. O poate face doar într-o situație de stabilitate și consens în societate, care deocamdată nu există. Însă orice destabilizare ar putea compromite efortul depus.

„Formăm acest Guvern pe fundalul unei lipse uriașe de credibilitate a clasei politice și a instituțiilor, credibilitate afectată de instabilitatea politică din ultimii ani, de nenumăratele războaie politice, de lipsa de eficiență a unor instituții, de abandonarea unor obiective importante asumate în fața cetățenilor”, constată prim-ministrul.

Are deplină dreptate premierul când spune că Republica Moldova nu are nevoie de un Guvern care să spună vorbe frumoase. Are nevoie de un executiv al „lucrului bine făcut”.

Obiectivele principale ale Programului de guvernare al Cabinetului de miniștri condus de Pavel Filip sunt: creșterea bunăstării, siguranței și calității vieții cetățenilor, în special prin dezvoltarea economiei și facilitarea creării locurilor de muncă bine plătite, eradicarea corupției și garantarea supremației legii, asigurarea securității personale, fortificarea capacității de apărare a țării, prestarea serviciilor publice accesibile și cost-eficiente, asigurarea protecției sociale pentru grupurile vulnerabile ale populației.

Potrivit documentului, pe termen scurt, preocupările majore ale Guvernului sunt orientate spre înlăturarea riscurilor la adresa securității interne și externe a statului, spre stabilizarea sectorului bancar, spre sancționarea și combaterea fraudelor financiare, asigurarea unui echilibru între consolidarea fiscală sustenabilă și impulsivitatea dezvoltării economice, precum și spre protejarea veniturilor cetățenilor.

„Cea mai sigură cale pentru atingerea acestor obiective este integrarea europeană. În acest scop, Guvernul își propune să creeze toate premisele necesare care, odată valorificate, vor asigura eligibilitatea

Republicii Moldova privind obținerea statutului de țară-candidat pentru aderarea la Uniunea Europeană”, se spune în Program.

Pe termen mediu, prioritățile Guvernului includ:

- Sporirea bunăstării cetățeanului prin asigurarea unei creșteri economice incluzive și susținerea grupurilor vulnerabile ale societății;
- Combaterea corupției;
- Reformarea justiției și a instituțiilor de drept, care să garanteze supremația legii;
- Reintegrarea țării;
- Asigurarea accesului la educație și sănătate de calitate;
- Sporirea calității serviciilor prestate cetățenilor, reducerea costurilor administrative și a decalajelor de dezvoltare între regiuni;
- Asigurarea securității economice, financiare și energetice a țării.

„Scopul final al actului de guvernare, pe care ne angajăm să îl înlăturăm, este un stat puternic, care să servească poporul. Un stat cu instituții corecte și drepte, care acționează în baza principiului transparenței și eficienței. Un stat unde funcționează legea, unde instituțiile de drept sunt depolitizate, unde justiția se face în interesul cetățeanului, iar banul public este cheltuit în interesul public. Un stat în care corupția și crima sunt efectiv combătute, iar prioritară este respectul pentru drepturile și libertățile omului, refacerea spiritului comunitar și întărirea solidarității”, se spune în Programul Guvernului.

Un program guvernamental e mai curând un document politic. Un act ce este urmat de acțiuni concrete, plasate într-un interval de timp concret. El este completat de o agendă eșalonată în timp, realistă și realizabilă.

Grăbește-te încet, spune un proverb. În situația în care ne aflăm, nu mai avem timp să ne mișcăm încet, ci rapid, profesionist, cu accente pe problemele acute, dar și cele aflate în restanță. „Cu o Moldovă bolnavă de corupție, finanțată din evaziune fiscală, din spălări de bani, nu avem ce căuta în Europa. De aceea, noul Guvern trebuie să demonstreze mai întâi că face reforme și modernizează instituțiile. Nu ne cere nimeni salturi uriașe, ni se cere doar să începem reformele și să nu ne mai oprim din drum”, a spus Filip.

Republica Moldova are nevoie de o cură de însănătoșire, uneori poate dureroasă, dar eficientă și care ar duce la schimbări profunde. Altfel, calea nu există.

Vlad BERCU

Telefonul de încredere

Telefonul de încredere a fost creat în scopul conlucrării mai eficiente cu societatea civilă în direcția prevenirii cauzelor de abuz în serviciu comise anterior sau în prezent de către angajații Comisiei Naționale a Pieței Financiare, precum și de către participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare, la piața asigurărilor și sectorul plasamente colective și microfinanțare. Examinarea mesajelor și luarea măsurilor, în conformitate cu Legislația Republicii Moldova, sunt garantate.

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

Aviz CNPF

Întru asigurarea respectării prevederilor art.6 din Legea nr.192-XIV din 12.11.1998 „Privind Comisia Națională a Pieței Financiare”, Comisia Națională a Pieței Financiare comunică rechizitele bancare pe care urmează să fie transferate taxele și plățile regulatorii de funcționare:

Cod fiscal 1007601001293; BC “Victoriabank” SA Filiala nr.11; Codul băncii VICBMD2X883; Cont bancar 2251311138

Prețul de achiziție al gazului rusesc pentru Moldova, în trimestrul I din 2016, va fi cunoscut săptămâna viitoare, dar costul combustibilului va fi mai mic decât în anul trecut

Declarația a fost făcută de vicepremierul, ministrul Economiei, Octavian Calmăc. Vicepremierul a menționat că instanța are date preliminare privind noul preț, mult mai mic, pentru gazul rusesc, dar trebuie să așteptăm date oficiale de la Gazprom.

Potrivit formulei de calcul, prețul gazului natural pentru Moldova este stabilit reieșind din valoarea medie aritmetică de vânzare a gazului în țările europene și a cotațiilor pentru produsele petroliere, iar petrolul continuă să se ieftinească.

Potrivit ministrului, cifra exactă privind prețul de achiziție a gazului va fi cunoscută în preajma ședinței Agenției Naționale pentru Reglementare în Energetică, la care va fi discutată problema reducerii tarifului gazului livrat consumatorilor finali, ca urmare a anulării așa-numitului amendament Furdui și reducerea prețului de achiziție a gazului rusesc. „Prețul gazului va fi mai mic decât anul trecut și există premise pentru reducerea tarifului pentru consumatorii finali”, a menționat ministrul Economiei.

În Moldova urmează să fie creat Consiliul de promovare a proiectelor investiționale de importanță națională

Declarația a fost făcută de vicepremierul, ministrul Economiei, Octavian Calmăc. Crearea acestuia este prevăzută de planul de activitate a instituției pentru 100 de zile. Structura va fi creată în scopul atragerii investițiilor străine în platformele industriale deja existente, dar și pentru dezvoltarea infrastructurii de afaceri.

Pentru dezvoltarea atractivității investiționale a țării, Ministerul Economiei planifică să negocieze și să semneze acorduri de promovare și protejare a investițiilor cu cinci țări: Emiratele Arabe Unite, Maroc, Oman, Turcia și Brazilia. De asemenea, vor fi promovate anumite normative pentru creșterea calității activității parcurilor industriale, în special prin extinderea parcului CAAN și crearea parcului industrial Cahul.

La fel, va fi creată baza instituțională pentru a începe utilizarea creditului polonez (20 mil. de euro) în domeniul industriei. În decurs de 100 de zile, pentru atragerea investițiilor, Ministerul Economiei planifică să dezvolte și mecanismele de creștere a eficienței activității zonelor economice libere.

InfoMarket

CAPITAL Market

Publicație bilingvă a CNPF

INDICE DE ABONAMENT:

Moldpres: 67770
Poșta Moldovei: PM21700
EDITOR: CAPITAL MARKET Î.S.
Nr. de înregistrare:
1003600114204, 27 octombrie 2003
FONDATOR: COMISIA NAȚIONALĂ A PIEȚEI FINANCIARE
CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE:
Președinte: Iurie FILIP,
Elena VASILACHE, Mihai DORUC,
Zoia TULBURE, Nadejda FILIP.
REDACTOR-ȘEF:
Ghenadie TUDOREANU
Tel.: /373 22/ 229-445
REDACTOR-ȘEF ADJUNCT:
Lilia ALCAZĂ
Tel.: /373 22/ 220-513

Recepționarea anunțurilor și rapoartelor anuale:

ziarulcm@gmail.com
TEL.: /373 22/ 22-12-87, 22-77-58
FAX: /373 22/ 22-05-03
ADRESA REDACȚIEI:
Str. Vasile Alecsandri, 115
(Colț cu bd. Ștefan cel Mare)

Cod IBAN: MD69VI000022249111050MDL
BC “Victoriabank”, SA, fil. 11, Chișinău,
BIC VICBMD2X883

În ziar au fost utilizate știrile agenției «Moldpres» și «InfoMarket»
Articolele marcate cu semnul ■ reprezintă publicitate.
Orice articol publicat în “Capital Market” reflectă punctul de vedere al semnatarului, care nu neapărat coincide cu cel al redacției. Republicarea textelor și imaginilor se permite doar cu acordul scris al publicației.

Tipar: Tipografia “Edit Tipar Grup” SRL

Pe piața de capital a Moldovei a devenit funcțional Sistemul multilateral de tranzacționare al Bursei de Valori a Moldovei

La începutul anului 2016, a devenit funcțional Sistemul multilateral de tranzacționare (MTF) al Bursei de Valori a Moldovei, destinată tranzacțiilor cu instrumente financiare. Cum funcționează MTF și ce avantaje oferă acest sistem de tranzacționare participanților de pe piață? La aceste întrebări a răspuns președintele Bursei de Valori a Moldovei, Corneliu Dodu.

– Dle Dodu, ce este MTF?

– MTF este un concept nou pentru piața din Republica Moldova, aprobat de Legea privind piața de capital nr. 171 din 11 iulie 2012, care a început să funcționeze la capacitate maximă de la 15 martie 2015. În conformitate cu definiția dată de Lege, MTF este un “sistem multilateral, exploatat de o societate de investiții sau de un operator de piață, care asigură confruntarea, în conformitate cu propriile norme nediscriminatorii, a unor ordine multiple de vânzare-cumpărare a instrumentelor financiare primite de la persoane terțe”.

În esență, MTF este un sistem de tranzacționare a instrumentelor financiare, inclusiv a valorilor mobiliare care nu sunt admise spre tranzacționare pe piața reglementată. În cadrul MTF sunt efectuate tranzacții libere a instrumentelor financiare la prețurile pieței, în baza cererii și ofertei, și în condiții de transparență și egalitate a tuturor participanților.

Trebuie de menționat că în multe țări, crearea MTF nu are nevoie de autorizare din partea organului de reglementare, cum ar fi în Polonia, unde sistemul alternativ New Connect a fost creat exclusiv prin hotărârea Bursei de Valori din Varșovia, iar regulile de tranzacționare au fost stabilite de către participanții la piață.

Potrivit legislației Republicii Moldova, crearea și funcționarea MTF este efectuată de operatorul de sistem, în baza autorizației de MTF eliberată de Comisia Națională a Pieței Financiare.

Bursa de Valori a Moldovei a primit autorizație de operator MTF la 13 noiembrie 2015, în conformitate cu Hotărârea CNPF nr. 60/8, însă, luând în considerare faptul că Hotărârea prevede 45 de zile pentru a stabili lista emitenților ale căror instrumente financiare vor fi admise spre



tranzacționare în cadrul MTF, acesta și-a lansat activitatea abia în primele zile ale lunii ianuarie 2016. Desigur, dacă participanții de pe piața noastră ar fi avut libertatea de acțiune ca cei din Polonia, am fi putut începe activitatea mult mai devreme.

– Cum funcționează acest sistem?

– Prin Hotărârea nr. 60/8 au fost aprobate Regulile MTF al Bursei de Valori a Moldovei, care stabilesc pentru toți participanții condiții egale la tranzacționarea instrumentelor financiare în cadrul MTF și care se bazează pe următoarele principii:

– crearea infrastructurii pentru efectuarea tranzacțiilor cu valorile mobiliare de către participanții la negocierii în condiții egale în cadrul MTF.

Tranzacțiile cu valorile mobiliare admise spre tranzacționare în cadrul MTF sunt realizate de către participanții profesioniști la piață – societățile de investiții care trebuie să obțină statutul de membru al MTF. În prezent, acest statut îl dețin 18 membri. În procesul de tranzacționare cu instrumente financiare în cadrul MTF, toți participanții respectă aceleași reguli, cu care s-au familiarizat din timp. Dacă vreun participant încalcă procedurile stabilite, acesta este tras la răspundere disciplinară și financiară, iar mecanismele de garanție ale sistemului de tranzacționare îi protejează pe cei conștiincioși de efectele negative;

– garanțarea posibilității de a obține prin procedurile operatorului de sistem MTF a celui mai

bun preț la momentul respectiv. Mecanismul negocierilor de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare în cadrul MTF oferă posibilitatea efectuării tranzacțiilor în condiții de transparență și egalitate în drepturi a tuturor participanților. Sistemul anunță din timp piața despre propunerile de cumpărare și vânzare a instrumentelor financiare prin publicarea în sistemul de tranzacționare și pe pagina-web a operatorului. Orice persoană interesată de achiziționarea valorilor mobiliare expuse la vânzare în cadrul MTF, are posibilitatea de a participa la negocieri. Tranzacțiile cu instrumente financiare pe MTF se desfășoară în două secțiuni. În Secțiunea de bază au loc două tipuri de ordine: de limită și de piață.

Un ordin-limită este un ordin de tranzacționare, care acordă Agentului de Bursă posibilitatea de a manevra în limitele stabilite de către client, cu scopul de a efectua tranzacții la cele mai bune condiții de preț oferite de piață.

Ordinul-limită de vânzare stabilește un preț minim, mai puțin de care vânzătorul nu este dispus să vândă valorile mobiliare, iar la cumpărare – un preț maxim, cu mai mult cumpărătorul nu dorește să cumpere.

În fiecare zi, sistemul analizează ordinele-limită introduse pentru cumpărare și vânzare, iar algoritmul de calculare a prețului în baza cererii și ofertei determină cel mai bun preț (de piață) la care valorile mobiliare vor fi vândute/cumpărate.

Ordinele de piață – sunt cele

executate la prețul de piață calculat și anunțat de către sistem. Acestea pot fi executate cu condiția că prețul de piață este format din minim 0,05% din volumul de emisiune a valorilor mobiliare tranzacționate.

Trebuie de remarcat că vânzarea-cumpărarea valorilor mobiliare în afara MTF e posibilă numai cu acordul prealabil al părților, fără informarea publicului, la un așa-numit “preț echitabil”, calculat în strictă conformitate cu procedura stabilită de CNPF. Dacă valorile mobiliare ale emitentului nu sunt admise la tranzacționare în cadrul MTF/pe piața reglementată, tranzacțiile cu aceste valori mobiliare pot fi efectuate la un preț egal cu valoarea activelor nete pentru o acțiune a companiei, conform ultimului raport financiar confirmat de o societate de audit sau de comisia de cenzori, sau cu valoarea acțiunilor, stabilită de un evaluator independent.

În cazul în care valorile mobiliare sunt admise spre tranzacționare în cadrul MTF, este posibilă efectuarea tranzacției atât în cadrul MTF, cât și în afara acestuia, cu acordul prealabil al părților. În cadrul MTF aceste tranzacții sunt înregistrate în Secția Tranzacțiilor Directe cu o deviere a prețului de minus 25% din prețul mediu ponderat al tranzacțiilor din ultimele 12 luni, având în vedere volumele stabilite de articolul nr. 23 din Legea privind piața de capital. În plus, în Secția Tranzacțiilor Directe pot avea loc și alte tipuri de tranzacții: schimb, REPO, gaj, tranzacții de executare a hotărârilor judecătorești și altele.

Un alt tip de tranzacții în cadrul MTF este cel cu pachete unice de valori mobiliare, care au loc cu condiția “vând/cumpăr totul sau nimic”. Astfel de tranzacții sunt efectuate sub forma negocierilor cu strigare, în cadrul cărora valorile mobiliare sunt vândute/cumpărate la prețul maxim oferit de către participanți. Desfășurarea negocierilor cu strigare a pachetelor unice de valori mobiliare va fi posibilă după publicarea Regulamentului privind organizarea și desfășurarea tranzacțiilor cu pachete unice de valori mobiliare în cadrul MTF al Bursei de Valori a Moldovei, care, în prezent, se află în proces de coordonare cu CNPF.

– garanțarea îndeplinirii de către participanții la tranzacții a obligațiilor de livrare și de achitare a valorilor mobiliare. Am menționat deja că participanții la tranzacții pe MTS poartă răspundere pentru încălcarea regulilor stabilite, iar cei conștiincioși sunt protejați de mecanismul de garantare a sistemului de tranzacționare. Cum are loc totul în practică? Sistemele de tranzacționare ale BVM sunt in-

tegrate în sistemul depozitar al Depozitarului Național de Valori Mobiliare al Moldovei.

Până a fi expuse la vânzare, valorile mobiliare sunt transferate în deținerea nominală a Depozitarului Național cu scopul de a asigura livrarea valorilor mobiliare către cumpărător. La rândul său, ordinul la cumpărarea valorilor mobiliare poate fi introdus în sistemul de tranzacționare al Bursei doar în condițiile existenței disponibilului bănesc în contul Membrului MTF, necesar acoperirii valorii tranzacției. Depozitarul Național transferă valorile mobiliare în contul cumpărătorului, doar după ce s-a asigurat că banii au ajuns în contul de plată pentru valorile mobiliare. Dacă mijloacele bănești nu sunt disponibile, costul valorilor mobiliare poate fi achitat vânzătorului din contul Fondului de Garanție a Bursei/Depozitarului.

În afara MTF nu există mecanisme de garantare, iar riscurile cu privire la neîndeplinirea obligațiilor de livrare și achitare pentru valorile mobiliare sunt suportate de către părțile implicate în tranzacție. Participantul la astfel de tranzacție mai este obligat să semneze o declarație cu privire la lipsa oricărei pretenții în cazul necorespunderii îndeplinirii obligațiilor de plată.

Astfel, în afara MTF, cu un asemenea acord, există un risc major de a rămâne și fără valori mobiliare, și fără bani. În consecință, este evident avantajul tranzacțiilor în cadrul MTF.

– Ce puteți spune despre emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare în cadrul MTF?

– Pentru emitenții ale căror valori mobiliare erau înregistrate la Bursa de Valori a Moldovei la data de 15 martie 2015, Legea privind piața de capital prevede un regim preferențial la admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare pe MTF, adică nu necesită prezentarea pachetului de documente și plata pentru admitere. În conformitate cu alin. (8) art. 147 din Legea privind piața de capital, aceste valori mobiliare “sunt admise spre tranzacționare în cadrul MTF în cazul în care corespund cerințelor stabilite de MTF”.

În Regulile MTF, acceptate de Comisia Națională a Pieței Financiare, e stabilit faptul că decizia de a exclude valorile mobiliare din MTF trebuie luată de către Consiliul societății sau de Adunarea generală a acționarilor, având în vedere că problema punerii în circulație a valorilor mobiliare este importantă pentru realizarea drepturilor acționarilor.

În Hotărârea CNPF nr. 60/8 se prescrie emitenților de a informa

acționarii cu privire la bazele juridice ale tranzacțiilor cu acțiuni. În conformitate cu Legea și Hotărârea CNPF nr. 60/8, Bursa a identificat o listă de valori mobiliare care corespund condițiilor de admitere pe MTF.

Lista include 869 de emitenți, cărora Bursa le-a trimis scrisori corespunzătoare. Până la o dată stabilită, emitenții au avut posibilitatea de a trimite un refuz operatorului de sistem. În rezultat, toate deciziile de refuz adoptate de către organul corespunzător, au fost satisfăcute și emitenții care au decis să plece au fost excluși din listă. Lista cu valori mobiliare admise spre tranzacționare în cadrul MTF, la data de 6 ianuarie 2016, includea 663 de emitenți. Această listă poate fi găsită pe site-ul BVM: www.moldse.md.

Suntem convinși că în viitor numărul emitenților care doresc să fie incluși în MTF va crește, deoarece platforma oferă emitenților beneficii maxime cu cerințe minime.

Regulile MTF au stabilit doar o singură cerință pentru emitenți – dezvăluirea informațiilor. O dată pe an, este necesar de prezentat la Bursă raportul financiar anual, iar periodic – informațiile despre schimbarea numelui, numărul de înregistrare de stat a valorilor mobiliare (codul ISIN), capitalul social și adresa juridică a emitentului, precum și informații care ar putea afecta semnificativ activitatea economico-financiară (spre exemplu, decizia privind reorganizarea emitentului sau inițierea procesului de lichidare/faliment).

– Dar din ce cauză societățile pe acțiuni refuză să tranzacționeze valorile mobiliare în cadrul MTF?

– Desigur, primind refuzuri, noi am studiat cu atenție scrisorile emitenților și am adresat această întrebare juriștilor și conducătorilor societăților. După ce am analizat situația, am ajuns la concluzia că există două motive:

– în primul rând, este o neînțelegere cauzată de faptul că piața se află acum într-o perioadă de schimbări. Legea privind piața de capital a fost publicată în septembrie 2012, a intrat în vigoare în septembrie 2013, însă și-a început acțiunea abia la 15 martie 2015. Din păcate, participanților nu le este clar nici până în prezent modelul general de piață. Prin urmare, fiecare interpretează normele Legii așa cum înțelege. **Dacă e să vorbim despre MTF, pe piață au apărut câteva mituri.**

Astfel, unele societăți confundă conceptul de "piață reglementată" cu MTF. Ei consideră că valorile mobiliare pot fi admise spre tranzacționare în cadrul MTF numai în cazul în care emitentul este o societate de interes public, care corespunde cerințelor Legii cu privire la capitalizare și free float. În realitate, aceste cerințe se aplică doar la admiterea valorilor mobiliare pe piața reglementată.

MTF este conceput pentru societățile care nu sunt subiecte de interes public și nu a fost stabilită nici o cerință specială pentru emitenții care doresc să ajungă

în cadrul MTF. În ceea ce privește valorile mobiliare admise spre tranzacționare în cadrul MTF, nu se aplică conceptul de "susținere a valorilor mobiliare", prin urmare, cu emitentul nu se încheie un acord de susținere și acesta nu suportă cheltuielile corespunzătoare.

Având în vedere că în prezent admiterea emitenților are loc în conformitate cu normele tranzitorii prevăzute în alin. (8) art. 147 din Legea privind piața de capital și Hotărârea CNPF nr. 60/8, unica taxă pe care emitentul o achită Bursei este cea de 160 de lei pentru eliberarea certificatului de admitere a valorilor mobiliare spre tranzacționare în cadrul MTF. Însă pentru cei care nu erau înregistrați la Bursa de Valori la 15 martie 2015, există o procedură de admitere și o plată corespunzătoare de 800 de lei pentru examinarea documentelor.

Aceeași procedură se va aplica și pentru emitenții care la data de 15 martie 2015 erau înregistrați la Bursa de Valori, însă au respins ordinul preferențial de admitere în cadrul MTF, iar apoi au decis să revină. În prezent deja există emitenți care revin la MTF după procedura stabilită de Reguli.

Un alt mit constă în faptul că, *nu este posibil de înregistrat tranzacții în societățile de registru cu valorile mobiliare admise spre tranzacționare în cadrul MTF.* Ne-am confruntat cu situația în care de la un număr de emitenți deserviți de același registru, Bursa a primit scrisori asemănătoare, cuvânt cu cuvânt, era schimbat doar numele societății. Spre exemplu, exista în aceste scrisori fraza: "acționarii societății, în prezent, nu au careva pretenții cu privire la ordinea existentă de tranzacționare a valorilor mobiliare, cu înregistrarea tranzacțiilor direct în societatea de registru". Și această frază se întâlnea în scrisorile diferitor emitenți.

Aceasta mai este și o declarație complet absurdă! Căci Hotărârea CNPF nr. 12/4 din 10 martie 2015 "Cu privire la unele măsuri provizorii pe piața de capital", în alineatul 3 determină că „Valorile mobiliare admise în cadrul MTF vor fi tranzacționate în cadrul MTF conform Regulilor MTF și în afara acestuia conform pct. 7-22 din prezenta hotărâre”.

Anume cu participarea societăților de investiții sau direct între părți, tranzacțiile sunt înregistrate în sistemul de evidență al societății de registru sau al depozitarului central numai în cazul în care volumul cumulativ al acestor tranzacții, efectuate de către o persoană într-o perioadă de 12 luni consecutive, nu depășește 10% din numărul total de valori mobiliare emise de o anumită clasă de emitent. (pct. 8 al Hotărârii).

Astfel, admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare în cadrul MTF nu privează de dreptul de a efectua tranzacții

în afara MTF. Mai mult decât atât, o astfel de interpretare greșită a legii duce la consecințe negative pentru acționari, în cazul în care compania a refuzat MTF.

Imaginați-vă o situație în care Dvs. dețineți acțiuni și doriți să le vindeți, însă nu aveți un cumpărător. Ce veți face? Vă veți adresa registrului? Dar societatea de registru nu oferă servicii de căutare a cumpărătorilor. Să presupunem că vă veți adresa chiar la societatea pe acțiuni, dar și acolo e posibil să nu găsiți cumpărători. Vă veți adresa societăților de investiții (cu alte cuvinte – brokerilor), însă nici aceștia ar putea să nu dețină informații despre posibili cumpărători. Ce urmează?

În cazul în care acțiunile societății sunt admise la tranzacționare în cadrul MTF, veți putea, prin intermediul societății de investiții, să plasați acțiunile în vânzare liberă și întreaga piață va ști despre dorința Dvs. de a vinde acțiuni. Acest lucru vă dă o șansă de a le vinde. Dacă valorile mobiliare nu sunt admise spre tranzacționare la Bursă, trebuie fie să renunțați, fie să vă adresați Consiliului de administrație al societății, cu cerința de a iniția admiterea valorilor mobiliare spre tranzacționare în cadrul MTF.

Mult mai greu le este potențialilor cumpărători, deoarece informația cu privire la acționari este confidențială și nici nu au unde depune o cerere de achiziționare a acțiunilor! În consecință, potențialii cumpărători și potențialii vânzători sunt lipsiți de posibilitatea de a afla despre cererea și oferta de valori mobiliare atractive.

O altă idee greșită constă în faptul că desfășurarea tranzacțiilor în cadrul MTF presupune cheltuieli mai mari decât cele efectuate în afara MTF.

Să luăm un exemplu real de emitenți ale căror valori mobiliare sunt admise spre tranzacționare în cadrul MTF și care au constituit costul mediu ponderat din ultimele 12 luni. În prezent, există doar doi astfel de emitenți. Să-i numim emitenții "M" și "G".

Valoarea nominală a acțiunilor emitentului "M" constituia 10 lei, activele nete pentru o acțiune – 66 lei 28 bani, astfel, prețul mediu ponderat din ultimele 12 luni, reieșind din volumele cumulate (prețul echitabil în temeiul articolului 23 din Legea privind piața de capital) – 10 lei pentru o acțiune.

Ținând cont de taxele percepute pentru tranzacțiile de pe piața extrabursieră, precum și de cerințele Hotărârii nr. 12/4 din 10 martie 2015 în legătură cu prețul valorilor mobiliare tranzacționate pe piața extrabursieră, obținem următoarele cheltuieli la efectuarea tranzacțiilor în cadrul MTF și în afara lui.

În condițiile de vânzare/cumpărare a acțiunilor în cadrul MTF, în număr de 90393, la prețul de 10 lei per acțiune, valoarea tranzacției va constitui 903930 lei. În consecință, cheltuielile în cadrul MTF pentru ambele părți vor constitui 2,05% sau 18 530,56 lei (taxa CNPF (0,5% pentru ambele părți), co-

mision brokerului (1%), taxa BVM (0,35%), taxa Depozitarului Național (0,2%).

În afara MTF, la un preț de 66 lei 28 bani per acțiune (activele nete la o acțiune), valoarea tranzacției va constitui 5991 248,04 lei. Iar cheltuielile de tranzacționare vor fi de 1% (taxa CNPF – 0,5% pentru fiecare parte), plus 500 de lei (taxa pentru registru), în total vom avea 60 412,48 lei.

Activele nete pentru o acțiune ale emitentului "G" constituie 56,22 lei, prețul mediu ponderat din ultimele 12 luni – 3 lei pentru o acțiune, la tranzacție participând 2281 de acțiuni. În cadrul MTF, la valoarea tranzacției de 6843 lei, cheltuielile de tranzacționare constituie 140,28 lei, însă la registru, la valoarea tranzacției de 128237,82 lei, cheltuielile de tranzacționare ajung la 1410,61 lei. E o diferență semnificativă!

Cheltuielile de desfășurare a tranzacției în cadrul MTF depășesc cheltuielile de înregistrare a tranzacției într-o societate de registru doar atunci când prețul mediu ponderat al unei acțiuni depășește valoarea activelor nete pentru o acțiune, însă asemenea situații apar foarte rar pe piața noastră.

În cele din urmă, există mitul precum că, *în cazul în care emitentul va lua decizia de a admite valorile mobiliare spre tranzacționare în cadrul MTF, acesta va fi obligat să transmită ținerea registrului către acționarii Depozitarului Central.* Într-adevăr, Legea privind piața de capital presupune o astfel de obligație pentru emitent, însă în prezent pe piața de capital doar societățile de registru au dreptul la ținerea registrelor societăților pe acțiuni, în conformitate cu licențele emise de CNPF, de aceea, pur și simplu nu ai cui transmite registrele. Având în vedere faptul că Consiliul societății poate decide în orice moment retragerea din cadrul MTF, nu există nici un motiv de îngrijorare.

Sperăm că am înlăturat toate suspiciunile cu privire la MTF, dar, cu toate acestea, experții noștri sunt mereu disponibili să răspundă la întrebările emitenților și acționarilor.

– în al doilea rând, motivul pentru care au plecat emitenții de pe piețele deschise ale Bursei, în opinia noastră, este lipsa de înțelegere a oportunităților oferite de forma de societate pe acțiuni afacerilor ca atare. Ne place sau nu, însă moștenirea unei economii centralizate încă ne afectează pe toți, chiar dacă am trecut la construirea unei economii de piață în momentul adoptării Constituției Republicii Moldova în anul 1994. Dacă e să privim în trecut, toate întreprinderile de stat pe care Moldova le-a moștenit după obținerea independenței, au devenit societăți pe acțiuni prin cerințele legii, nu prin liber consimțământ.

Forma s-a schimbat, însă modalitatea de conducere a întreprinderilor a rămas aceeași. Astăzi acest lucru se observă prin tendința acționarilor majoritari de a obține controlul total asupra societății, ca mai apoi să o reorganizeze în societate cu răspundere limitată. O astfel de tendin-

ță este regretabilă, deoarece forma de societate pe acțiuni oferă posibilități pe care SRL-urile nu le au. Spre exemplu, posibilitatea de a atrage capital suplimentar prin emisiuni suplimentare de acțiuni, posibilitatea primirii unor împrumuturi nu sub formă de credite bancare scumpe, ci prin emiterea de obligațiuni corporative, creșterea capitalizării societății, în rezultatul formării prețului de piață pe o platforma de tranzacționare deschisă, ceea ce, de asemenea, conferă societății o mai mare atractivitate pentru investitori, inclusiv celor străini. În întreaga lume, piața de valori reprezintă o cale de trecere a fluxurilor financiare în sectorul economic.

Noii subiecți în domeniul afacerilor, așa-numitele start-up-uri, tind spre a se transforma în societăți pe acțiuni și a îndeplini cerințele de admitere, în primul rând, pe platformele alternative, iar mai apoi la bursele de valori, cu scopul de a fi atractive din punct de vedere investițional și de a avea o dezvoltare continuă. În pofida faptului că piața valorilor mobiliare din Republica Moldova are peste 20 de ani, mai avem mult de lucru, în primul rând asupra noastră, asupra mentalității noastre. Noi vom continua dezvoltarea acestei teme în procesul de lucru cu emitenții și sperăm că asta îi va ajuta să descopere noi posibilități de dezvoltare.

– Așadar, care credeți că este viitorul pentru MTF?

– Cred că MTF are un viitor, deoarece, așa cum am spus mai devreme, noi acordăm beneficii maxime cu cheltuieli minime. Vom continua conlucrarea cu emitenții și membrii lor – societățile de investiții. Vom continua să lucrăm asupra realizării obiectivelor strategice care ne-au fost propuse de regulatorul nostru – Comisia Națională a Pieței Financiare. Vom propune și în continuare regulatorului asemenea modele de piață care, din punctul nostru de vedere, vor lucra eficient în condițiile create în Republica Moldova. Și sperăm să fim auziți.

În acest sens, sperăm că actele normative aprobate de regulatorul nostru la executarea Legii privind piața de capital vor contribui la crearea unor asemenea condiții, încât participanții la piață să aibă o viziune comună asupra modelului pieței de capital, iar interesele participanților la piață să fie satisfăcute în condițiile unei concurențe loiale și cu restricții minime.

Desigur, nu totul depinde de noi, mult depinde și de situația politică și economică din țară. Deoarece toate eforturile noastre de a crea condiții pentru efectuarea tranzacțiilor, pentru a atrage investitori, vor fi zadarnice în situația în care nu există o stabilitate politică și economică în țară. Numai prin eforturi comune orientate spre atingerea unui scop comun, vom avea succes.

Fie ca anul 2016 să fie pentru toți participanții la piața de capital un an al schimbării spre bine!

*A dialogat
Valeriu VASIKOV*

Prognoze sumbre de la Institutul de Politici și Reforme Europene

Lipsa finanțării externe, dar și situația incertă din regiune pun presiune pe leul moldovenesc care, potrivit economiștilor, își va continua trendul de depreciere, iar la sfârșitul anului ar putea atinge nivelul de 27 de lei pentru un euro.

„Este important de subliniat că efectul deplin al delapidărilor din sectorul bancar va fi resimțit doar după contabilizarea datoriilor oferite din rezervele Băncii Naționale a Moldovei și anume atunci când garanția de stat în valoare de 14,2 miliarde lei va fi convertită în datorie publică. Totodată, în cazul în care remitențele și exporturile nu vor reveni pe o traectorie pozitivă și în condițiile în care asistența străină va rămâne blocată, anul 2016 va continua să fie caracterizat prin importante fluctuații valutare. Astfel, conform estimărilor noastre, leul ar putea pierde până la 20% din valoare până la finele anului, ajungând la o rată de schimb de 27 lei per euro”, explică Eugen Ghilețchi de la Institutul de Politici și Reforme Europene.

În 12 luni, leul s-a depreciat față de dolarul american cu 4%, iar față de euro cu 4,3%.

Alexandru Fala de la Expert Grup susține că semnarea unui acord cu FMI va duce la stabilizarea pieței valutare și poate la anumite tendințe de apreciere a leului față de valutele de referință. Ne semnarea – va avea un efect invers. Semnarea acordului cu FMI mai degrabă este o premisă decât un factor de influență.

„Dacă vorbim de intrările de valută, aici ne referim la anumite riscuri în special legate de Federația Rusă pe fundalul deprecierei rublei rusești, iar acest lucru duce la reducerea remiterilor. Concomitent, în 2016 am putea avea un export în creștere, dar este o problemă că la nivel mondial se înregistrează o temperatură a prețurilor la alimente și, în context, se atestă și o temperatură a prețurilor la exporturile moldovenești”, a precizat Fala.

Potrivit lui, riscuri privind deprecierea există, doar că deprecierea în anul 2016 va fi mai temperată. În ultimele zile observăm o stabilizare relativă a cursului. Avem o situație paradoxală vizavi de exporturi, în condițiile în care la nivel valoric exporturile sunt în scădere, însă la nivel de cantitate avem fie o stagnare, fie o mică reducere. Astfel, chiar dacă va fi o scădere de volum, aceasta va fi una mai mică decât scăderea valorică a exporturilor care se datorează prețurilor la nivel mondial.

„La deprecierea leului vor avea un impact și intrările investițiilor străine. Începând cu 2009 am avut o evoluție anemică la atragerea investițiilor străine, această tendință se va menține și în prima jumătate a anului 2016”, a mai spus Fala.

La rândul său, economistul Ion Tornea a menționat că tendința leului va fi de depreciere și există mai mulți factori care alimentează deprecierea acestuia. Este vorba de reducerea remiterilor, a exporturilor, deficitul comercial care pare tot



mai greu de finanțat. În plus, există o temere că deficitul bugetar nu va fi acoperit. Cu cât se va perpetua situația de incertitudine și lipsa unor acorduri de finanțare, cu atât mai mare va fi presiunea pe leu.

„Dacă nu vor fi reluate finanțările externe, pericolul deprecierei leului persistă. În condițiile în care cererea de valută pe piață este reală, deficitul este real și în cazul în care nu este acoperit acest deficit, se pune presiune pe curs. În același timp, cu cât mai tare se va deprecia rubla față de dolar, cu atât mai mult se vor reduce și transferurile moldovenilor care muncesc în Rusia”.

În același timp, economistul Sveatoslav Mihalache a enunțat mai mulți factori externi și interni care ar influența deprecierea leului. Este vorba de instabilitatea sectorului financiar al R. Moldova și acordarea de credite băncilor aflate sub administrare specială, emisiune neacoperită a BNM ce conduce la creșterea lichidităților în sistemul bancar și prezintă una din cele mai importante surse de presiune asupra monedei naționale prin majorarea cererii de valută din partea băncilor comerciale și a populației. La fel, este vorba de politica fiscală stimulantă. Predominarea cheltuielilor cu caracter social în totalul cheltuielilor împiedică corecția mai rapidă a contului curent, generând presiuni de depreciere suplimentară. La nivel extern, Mihalache spune că este vorba de criza din regiune și revenirea lentă a economiei europene.

Perspectiva deblocării finanțărilor externe este foarte departe în condițiile în care Republica Moldova nu poate semna un acord cu FMI. Lucru confirmat și de fostul ministru al Finanțelor, Veaceslav Negruța, într-un interviu pentru Europa Liberă: „să fie o încercare pe filiera diplomatică, cumva să se intervină la FMI, dar FMI, fiind într-o situație proastă acum, se va abține să răspundă la indicații politice, chiar și venite de la Washington. Abordarea va fi foarte dură și categorică față de Republica Moldova – au existat experiențe care au deranjat foarte mult pe cei de la FMI”.

El susține că în agenda dialogului cu FMI, pe primele poziții sunt sectorul bancar și finanțele publice, unde e dezastru foarte mare. „Deocamdată nu am văzut semne de repornire în sectorul bancar. Dimpotrivă, am senzația că unora le-ar incurca un program cu FMI, pentru că asta le-ar impune anumite

acțiuni, abordări vizavi de sectorul bancar”, a declarat Negruța.

Pentru că noi cunoaștem trei bănci în lichidare, dar noi cunoaștem încă trei bănci aflate sub supraveghere specială, unde sunt aceleași probleme de transparentă a acționariatului, între timp apar noi tranzacții neclare cu acțiuni din zone off-shor. Și alt aspect e portofoliul de credite dubioase care se constată la aceste trei bănci supravegheate de BNM. Deci, problemele nu au fost rezolvate, ba mai mult, sistemul e contaminat de cele trei bănci aflate în insolabilitate.

Banca Națională spune că presiunea pe leu va continua ca urmare a activității economice slabe din țările zonei euro și aprofundarea recesiunii din Federația Rusă – principalii parteneri comerciali externi ai Republicii Moldova. Riscurile externe se propagă prin canalul remiterilor populației și cel al comerțului extern, inducând diminuarea pe termen scurt a veniturilor valutare ale populației și ale exportatorilor autohtoni, cu implicații asupra evoluției ulterioare a inflației. Escaladarea tensiunii geopolitice din regiune ar putea determina presiuni inflaționiste suplimentare.

Deocamdată, cererea agenților economici pentru valută este destul de slabă, iar economiștii atenționează că cererea va crește ca urmare a achităților pentru resursele energetice. Ultimele date ale băncii centrale arată că în luna decembrie 2015, gradul de acoperire a cererii nete de valută din partea agenților economici prin oferta netă de valută de la persoanele fizice a constituit 95,7 la sută, comparativ cu 87,2 la sută în luna noiembrie 2015. În raport cu luna precedentă, cererea netă de valută din partea agenților economici a crescut cu 8,2 mil. USD (sau cu 6,7 la sută), în timp ce oferta netă de valută de la persoanele fizice a înregistrat o creștere în proporții mai mari, de 18,3 mil. USD (sau cu 17,1 la sută).

În aceste condiții, moneda națională s-a apreciat, iar cursul mediu de schimb al acesteia în raport cu dolarul SUA a scăzut, de la 19,9935 în luna noiembrie la 19,8295 în luna decembrie sau cu 0,8 la sută.

În ceea ce privește structura valutară a ofertei nete de valută de la persoanele fizice, ponderea cea mai mare a revenit în continuare monedei unice europene (62,4 la sută), urmată de dolarul SUA (19,8 la sută) și rubla rusească (16,3 la sută).

Victor URSU

Octavian Armașu: Data vizitei în R. Moldova a noii misiuni FMI nu a fost încă stabilită

Declarația a fost făcută de ministrul Finanțelor după întâlnirea de luni a membrilor Guvernului cu reprezentanții FMI. Ministrul a calificat discuțiile drept bune și constructive și a exprimat speranța că Moldova va reuși să găsească ieșire din această situație dificilă și să reia cooperarea eficientă a Moldovei cu FMI.

Oficialul a spus că nu se știe când misiunea FMI va veni la Chișinău, deoarece vizita trebuie să fie bine pregătită. „Au trecut doar trei zile de lucru de la aprobarea noului Guvern. Trebuie să muncim mult pentru pregătirea vizitei experților FMI”, a spus ministrul Finanțelor. Potrivit lui, discuțiile au avut un caracter general. În Guvern au apărut persoane noi și noi miniștri, care anterior nu au participat la discuții, au făcut cunoștință cu reprezentanții FMI. „Au fost stabilite contactele, începe munca activă”, a menționat Octavian Armașu.

Ministrul Agriculturii și Industriei Alimentare, Eduard Grama, a stabilit prioritățile pentru primele o sută de zile în cadrul noului Guvern

Potrivit Serviciului de presă al MAIA, obiectivul de bază al ministerului este implementarea documentelor de politici sectoriale și a Strategiei Naționale de Dezvoltare Agricolă și Rurală a Republicii Moldova 2014-2020.

Astfel, în primele 100 de zile de mandat, eforturile ministerului vor fi axate pe: evaluarea economică a instituțiilor subordonate; actualizarea Codului Funciar; elaborarea și promovarea mecanismului de aplicare a dreptului de import a produselor petroliere de către fermieri pentru consum propriu; finalizarea elaborării și promovarea Legii privind principiile subvenționării în agricultură.

Totodată, pentru anul 2016, colectivul Ministerului Agriculturii și Industriei Alimentare, condus de ministrul Eduard Grama, va avea drept obiective: liberalizarea prețurilor input-urilor agricole; substituția la maximum posibil a importurilor de produse agroalimentare cu un consum sănătos de produse locale; impulsivitatea aplicării tehnologiilor moderne în agricultură; identificarea de noi piețe de desfacere pentru produsele agroalimentare autohtone și impulsivitatea reluării dialogului cu partenerii comerciali tradiționali; modernizarea infrastructurii post-recoltare; modernizarea sectorului zootehnic în vederea înlocuirii importurilor; reducerea barierelor birocratice pentru producătorii agricoli; fortificarea sistemului de siguranță a alimentelor.

IPRE: Consiliul Concurenței trebuie să se concentreze pe analiza domeniilor prioritare din economia națională

Pentru funcționalitatea economiei și pentru o concurență sănătoasă, Consiliul Concurenței din Moldova trebuie să îmbunătățească criteriile de eficiență prin: înăsprirea sancțiunilor, creșterea numărului de amenzi, asigurarea unei analize permanente a pieței, punând prioritate pe implicarea pe piața unde se vând mărfuri de o importanță deosebită pentru consumatori.

Aceasta este concluzia experților Institutului de politici și reforme europene IPRE. Potrivit lor, în prezent în Moldova domină monopolurile, care aparțin întreprinderilor sau cartelurilor unice, grupurilor închise de companii care fac înțelegeri ca să stabilească anumite prețuri, să împartă piața și să limiteze producerea. În cazul eliminării concurenței, monopolii și cartelurile manipulează producătorii, iar în rezultat ultimii plătesc suplimentar pentru servicii și obțin, în final, o calitate proastă.

„Consiliul Concurenței deține destule instrumente pentru a soluționa problema. Însă eficiența acestei structuri este destul de slabă: se fac analize superficiale, piața nu este analizată, intervențiile se fac doar pe piețele neprioritare, precum și se aplică amenzi mici. De exemplu, în 2014 bugetul Consiliului concurenței a fost de 15 mil. lei, iar examinate au fost doar cinci dosare legate de suspiciuni de înțelegere de cartel. Eficiența mică nu este acceptabilă pentru businessul din Moldova și situația trebuie să fie schimbată”, consideră expertul IPRE, Iulian Rusu.

Acesta propune studierea experienței altor state, unde companiile care vor să iasă din înțelegerea de cartel se pot folosi de imunitate în cazul în care vor fi aduse dovezi ale înțelegerii. Specialiștii IPRE, de asemenea, consideră că amenzi pentru încălcarea legislației concurenței sunt prea mici și se aplică politica de clemență în rezultatul cărora Consiliul Concurenței nu poate soluționa cazurile de înțelegere de cartel.

InfoMarket

BC „Moldova-Agroindbank” SA

anunță concursul privind achiziția serviciilor de intermediere în plasarea publicității băncii pe platformele on-line

Data limită de depunere a scrisorii de intenție, documentelor de calificare și a ofertei este 02 februarie 2016, inclusiv orele 17:00.

Pentru informații suplimentare referitor la achiziția sus-menționată, participanții potențiali urmează să contacteze organizatorul concursului la telefonul 022 444 078, sau să acceseze pagina web a băncii www.maib.md, categoria „Achiziții”

Adresa organizatorului: mun. Chișinău, str. Miron Costin, nr. 9, bir. 506.

SA “MONTAJCOM”

Raport cu privire la rezultatele ofertei publice de preluare benevolă a acțiunilor SA “MONTAJCOM”, la data de 25.01.2016

Perioada de derulare a ofertei de preluare.

Perioada de derulare a ofertei a fost 16.12.2015 – 15.01.2016;

Numărul, data Hotărârii CNPF prin care a fost aprobat prospectul de ofertă publică de preluare: Oferta a fost autorizată prin Hotărârea nr. 63/4 din 03 decembrie 2015;

Datele de identificare a emitentului valorilor mobiliare care au făcut obiectul ofertei de preluare: SA “MONTAJCOM”, IDNO-1004600011883, sediul: MD-2015, mun. Chișinău, str. Valea Băcului 1/2, Republica Moldova, tel: 069124395.

Datele de identificare a ofertantului și a persoanelor care acționează în mod concertat cu ofertantul:

Ofertant – Vasile TUTUNARU, cetățean al Republicii Moldova, IDNP – 0961911480496, domiciliat: mun. Chișinău, str. Cheltuială 36.

Persoane care acționează în mod concertat cu Ofertantul: TUTUNARU Mariana (mun. Chișinău, str. Al. cel Bun 96, ap. 22, b/i A 02058058 din 21/01/2000 eliberat de of. 02) și TUTUNARU Valentina (mun. Chișinău, str. Cheltuială 36, b/i A 01045711 din 10/03/2000 eliberat de of. 01);

Deținerea de valori mobiliare a ofertantului și a persoanelor care acționează în mod concertat cu ofertantul anterior inițierii ofertei de preluare: Ofertantul deține 24649 acțiuni SA “MONTAJCOM”, ceea ce reprezintă o participație de 27.39 la suta. Persoanele care acționează în mod concertat cu Ofertantul, dețineau 50592 acțiuni, inclusiv TUTUNARU Mariana deține – 20529 acțiuni, sau 22.81 la suta și TUTUNARU Valentina deține – 30063 acțiuni sau 33.40 la suta din numărul total de acțiuni.

Datele de identificare ale intermediarului ofertei: Intermediarul ofertei este Societatea de Investiții «VALINVEST” SA, IDNO- 1003600030744, licența seria CNPF nr. 000810 din 11.02.2015, sediul: MD-2069, mun. Chișinău, str. Ghenadie Iablocikin 5/1, tel. 221255,221355,079778164,079543503; Locul de derulare a ofertei de preluare: Tranzacțiile în cadrul ofertei de preluare au fost înregistrate în sistemul pieței reglementate administrat de “Bursa de Valori a Moldovei” SA;

Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare ce au făcut obiectul ofertei:

Obiectul ofertei la constituit 14759 acțiuni emise de SA “MONTAJCOM”, reprezentând 16.40 la suta din totalul acțiunilor emise de clasa respectivă.

Prețul plătit în cadrul ofertei: Prețul pe acțiune oferit de către Ofertant în cadrul ofertei este de 5(cinci) lei per acțiune;

Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare depuse în cadrul ofertei: 7004 acțiuni SA “MONTAJCOM”, reprezentând 7.78 la suta din totalul acțiunilor emise de clasa respectivă.

Numărul de valori mobiliare cumpărate și suma totală plătită: 7004 acțiuni SA “MONTAJCOM”, pentru care s-a plătit suma de 35020 lei.

Numărul și procentul reprezentat de valorile mobiliare deținute de ofertant și persoanele care acționează în mod concertat cu ofertantul în urma derulării ofertei: Ofertantul deține personal 31653 acțiuni emise de SA “MONTAJCOM”, reprezentând o cotă de 35.17 la sută din totalul acțiunilor de clasa respectivă. Persoanele care acționează în mod concertat cu Ofertantul, dețin 50592 acțiuni, inclusiv TUTUNARU Mariana deține 20529 acțiuni, sau 22.81 la suta și TUTUNARU Valentina deține 30063 acțiuni, sau 33.40 la suta din numărul total de acțiuni.

Urmare a ofertei de preluare deținătorii de acțiuni emise de SA “MONTAJCOM” sunt în drept să adreseze Ofertantului cerere de achiziționare obligatorie: în termen de la 27.01.2016 până la 27.04.2016, la prețul de 5(cinci) lei per acțiune.

Detinatorii de acțiuni SA “MONTAJCOM” vor putea depune cererile de achiziționare obligatorie la sediul Emitentului din str. Valea Băcului 1/2, Chișinău, Republica Moldova MD-2015, tel: 069124395, în perioada de la 27.01.2016 până la 27.04.2016, în zilele de lucru între orele 10.00-16.00. Ofertantul va plăti contravaloarea acțiunilor prin virament bancar sau în numerar în funcție de modalitatea agreata de detinatorii de acțiuni emise de SA “MONTAJCOM”, care au depus cerere de achiziționare obligatorie.

Ofertant, Vasile TUTUNARU
tel: 069124395

România este gata să acorde Moldovei 60 de mil. de euro drept asistență financiară

România este gata să acorde Moldovei prima tranșă de asistență financiară de 60 de mil. de euro din împrumutul de 150 de mil. de euro. Despre aceasta a declarat Prim-ministrul României, Dacian Cioloș, marți, la întvederea de la București cu noul Prim-ministru al Moldovei, Pavel Filip.

Potrivit agenției “INFOTAG”, cu referire la serviciul de presă al Guvernului, Cioloș a explicat că banii vor fi acordați imediat ce Guvernul RM va demonstra prin fapte concrete, că este “angajat la reforme”.

În opinia Premierului român, sprijinul va ajuta cetățenii din Republica Moldova “să iasă din perioada de iarnă”.

Premierul Filip a mulțumit colegului român pentru susținerea acordată Republicii Moldova, inclusiv în baza acordului interguvernamental de acordare a 100 de mil. de euro, dintre care 32 de mil. deja au fost valorificate.

“Vom fi bucuroși să beneficiem în continuare de acest sprijin valoros, atât de necesar pentru implementarea politicilor de dezvoltare și reforme în Republica Moldova”, a spus Premierul.

Șefii de guverne au discutat și aspecte ale cooperării bilaterale și acțiunile “ulterioare ale guvernelor Republicii Moldova și României pentru impulsivarea cooperării dintre cele două state”. De asemenea, a fost discutată agenda de reforme stabilită în Acordul de Asociere Republica Moldova-Uniunea Europeană.

La conferința de presă de după întvedere, Dacian Cioloș a informat, de asemenea, despre acordarea asistenței pentru cetățenii social vulnerabili ai Moldovei, care întâlnesc dificultăți în perioada de iarnă.

“Este vorba despre asistență persoanelor care au probleme în perioada actuală. Vrem să le oferim direct mărfuri de primă necesitate, pentru a ajuta pe cei nevoiași”, a spus Cioloș.

Prim-ministrul Moldovei a exprimat recunoștință pentru asistența acordată, menționând că “este vital pentru Moldova în această perioadă dificilă”.

“Acum am înțeles semnificația expresiei Prietenul bun la nevoie se cunoaște”, a subliniat Filip.

În atenția acționarilor «BS-LEASING GRUP» SA

În baza hotărârii Consiliului Societății (proces-verbal nr. 25/01 din 25.01.2016) se anunță convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor, cu prezența acționarilor, care va avea loc la 29.02.2016 ora 9.00 pe adresa: mun. Chișinău, str. Petru Rareș 36, în incinta întreprinderii.

ORDINEA DE ZI:

- 1.1 Cu privire la încetarea înainte de termen a împuternicirilor cenzorului societății;
- 1.2 Alegerea Comisiei de Cenzori a Societății.

Lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală extraordinară este perfectată la data de 27.01.2016.

Înregistrarea acționarilor: între orele 8.00 – 9.00. Începerea adunării: ora 9.00.

Cu materialele pentru ordinea de zi a adunării generale a acționarilor puteți lua cunoștință începând cu data de 18.02.2016 între orele 10.00 – 16.00 pe adresa: mun. Chișinău, str. Petru Rareș 36.

Participanții la adunarea generală prezintă buletin de identitate, iar reprezentantul(ții) lor – procura autentificată conform legislației.

Relații la tel: 60-39-31

Casa de Comerț „GEMENI” SA

anunță că în conformitate cu Hotărârea Consiliului Societății al Casei de Comerț „GEMENI” SA din 21.01.2016, Societatea va plăti dividendele intermediare începând cu data de 01.02.2016.

Dividendele vor fi plătite pentru perioada 01.10.2015-31.12.2015.

Pentru informații suplimentare ne contactați la adresa: mun. Chișinău, bd. Ștefan cel Mare și Sfânt nr. 136, et. 5, of. 5.

Relații la telefon: 022/ 22-70-13.

Organul executiv al CC “GEMENI” S.A.

BCR Chișinău S.A.**COMUNICAT INFORMATIV**

În conformitate cu art. 54 din Legea cu privire la piața valorilor mobiliare, Banca Comercială Rmâna Chisinau S.A., înregistrată pe data de 31.05.2001, aduce la cunoștința publicului ce pe data de 20 ianuarie 2016 a avut loc Adunarea Generală extraordinară a acționarilor BCR Chișinău S.A., desfășurată cu prezența acționarului, la care

UNANIM A DECIS:

1. Aprobarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli a BCR Chisinau SA pentru anul 2016;
2. Aprobarea tranzacțiilor cu persoane afiliate BCR Chisinau SA pentru anul 2016;
3. Aprobarea modalității de convocare a Adunării Generale extraordinare a acționarilor BCR Chisinau SA;
4. Stabilirea locului de tinere a Adunării Generale a acționarilor BCR Chișinău S.A. pentru anul 2016”.

BCR Chișinău S.A.**STIMAȚI CLIEȚI,**

Prin prezența Banca Comercială Română Chișinău S.A. aduce la cunoștință despre închiderea conturilor curente ale persoanelor fizice, la care în perioada 2014 – 2015 nu s-au înregistrat tranzacții.

Închiderea propriu-zisă a conturilor urmează a fi efectuată în perioada 01 – 15 martie 2016. Conturile curente închise nu vor mai putea fi utilizate sau redeschise ulterior. Beneficiarii acestor conturi se pot adresa la Bancă în termen de o lună din data publicării prezentului anunț la sediul situat în mun. Chișinău, str. A. Pușkin nr. 60/2.

Administrația BCR Chișinău S.A.

Consiliul Societății pe Acțiuni „NISTRU LADA”

anunță, convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor la data de 22.02.2016. Adunarea va avea loc în sala festivă din incinta întreprinderii S.A. „Nistru Lada”, mun. Chișinău, str. Calea Orheiului, 112. Înregistrarea acționarilor: de la 10.00 pînă la 11.45. Începutul adunării: 12.00

ORDINEA DE ZI:

1. Alegerea membrilor al Consiliului Societății
2. Alegerea membrilor Comisiei de Cenzori
3. Aprobarea Statutului SA “NISTRU LADA” în redacție nouă
4. Legalizarea procesului verbal al adunării.

Adunarea generală extraordinară a acționarilor va fi ținută cu prezența acționarilor sau reprezentanților lor, prezentînd buletinul de identitate 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 11.01.2016 de către R.I. “Registru-Garant” SA.

S-a stabilit, că acționarii pot lua cunoștința cu materialele pentru ordinea de zi a adunării din data de 12.02.2016, între orele 10.00-15.00 la sediul societății, pe adresa: mun. Chișinău, str. Calea Orheiului, 112.

Persoana responsabilă pentru dezvăluirea informației din materialele referitoare la ordinea de zi, d-na Cojevnicova T. G.

Acționarii vor fi informați despre convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor, prin expedierea avizelor tuturor acționarilor (reprezentanților lor legali, sau deținătorilor nominali) și publicarea avizului în ziarul „Capital Market”.

Participanții la adunarea generală extraordinară se vor înregistra de către comisia de înregistrare: Busuioc A.V., Jalbă E.A., Zamurca V. S.

Stimați acționari ai SA „DotarCom”

În temeiul deciziei Consiliului Societății din 20 ianuarie 2016, organul executiv anunță convocarea Adunării Generale extraordinare a acționarilor S.A. “DotarCom” cu sediul or. Chișinău, str. Columna, 170 cu prezența acționarilor. Adunarea Generală extraordinară a acționarilor S.A. “DotarCom” va avea loc pe data de 20 februarie 2016 la ora 10.00 în incinta S.A. “DotarCom” pe adresa: or. Chișinău, strada Columna, 170. Înregistrarea acționarilor: 9.00 – 9.50

ORDINEA DE ZI

1. Majorarea capitalului social.
2. Aprobarea modificărilor la statutul societății.

Lista acționarilor cu drept de a participa la Adunare este întocmită conform situației din data de 25.01.2016.

Acționarii vor avea posibilitatea să se familiarizeze cu materialele pentru ordinea de zi a Adunării începînd cu data de 15.02.2016, între orele 09.00 – 14.00 la sediul Societății pe adresa – or. Chișinău, str. Columna, 170. tel. 022-780-390.

Consiliul „DotarCom” S.A.

Spre atenția acționarilor S.A. “Drumuri – Edineț”

Consiliul Societății vă aduce la cunoștință că conform procesului verbal Nr. 6 din 21 ianuarie 2016, directorul societății este numit d-ul Ursache Vsevolod.

Consiliul Societății

Societatea pe Acțiuni “Anticor”

(C/f 1002600007307, sediul: mun. Chișinău, or. Durlești, str. Tudor Vladimirescu 62/1, blocul 1)

anunță acționarii și publicul larg, că la adunarea generală extraordinară a acționarilor din 09.01.2016 nu a fost adoptată nici o hotărâre.

Administrator SA „ANTICOR”

BCR Chisinau SA

Perioada de raportare 31/12/2015

FIN 1 – BILANȚUL

Cod Poziție		Valoarea contabilă
1.1 Active		
010	Numerar și echivalente de numerar	471 874 074
011	Numerar	56 251 203
012	Depozite la vedere și echivalente de numerar	415 622 871
020	Active financiare deținute în vederea tranzacționării	0
021	Instrumente derivate deținute în vederea tranzacționării	0
022	Instrumente de capitaluri proprii	0
023	Instrumente de datorie	0
024	Credite și creanțe	0
030	Active financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
031	Instrumente de capitaluri proprii	0
032	Instrumente de datorie	0
033	Credite și creanțe	0
040	Active financiare disponibile în vederea vânzării	1 606 423
041	Instrumente de capitaluri proprii	1 018 650
042	Instrumente de datorie	587 773
043	Credite și creanțe	0
050	Împrumuturi și creanțe	460 356 835
051	Instrumente de datorie	0
052	Rezerva minimă obligatorie aferentă mijloacelor atrase în monedă liber convertibilă	80 426 770
053	Credite acordate și creanțe	379 930 065
060	Investiții păstrate până la scadență	163 059 185
061	Instrumente de datorie	163 059 185
062	Credite și creanțe	0
070	Instrumente derivate – contabilitatea de acoperire	x
071	Acoperirea valorii juste	x
072	Acoperirea fluxurilor de trezorerie	x
073	Acoperirea investiției nete printr-o operațiune din străinătate	x
074	Acoperirea valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x
075	Acoperirea fluxurilor de trezorerie aferente unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x
080	Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x
090	Imobilizări corporale	9 747 873
091	Mijloace fixe	9 747 873
092	Investiții imobiliare	0
100	Imobilizări necorporale	7 336 594
101	Fond comercial	0
102	Alte imobilizări necorporale	7 336 594
110	Investiții în filiale, entități asociate și asocieri în participație	x
120	Creanțe privind impozitele	1 489 203
121	Creanțe privind impozitul curent	0
122	Creanțe privind impozitul amânat	1 489 203
130	Active ce țin de contractele de asigurare și reasigurare	x
140	Alte active	16 941 362
150	Active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0
151	Active imobilizate luate în posesie și deținute în vederea vânzării	0
152	Alte active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0
160	TOTAL ACTIV	1 132 411 549
1.2 Datorii		
200	Datorii financiare deținute în vederea tranzacționării	0
201	Instrumente derivate deținute în vederea tranzacționării	0
202	Poziții scurte	0
203	Depozite	0
204	Datorii constituite prin titluri	0
205	Alte datorii financiare	0
210	Datorii financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
211	Depozite	0
212	Datorii constituite prin titluri	0
213	Alte datorii financiare	0
220	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	708 493 151
221	Depozite	576 188 948
222	Datorii constituite prin titluri	0
223	Alte datorii financiare	132 304 203
230	Instrumente derivate – contabilitatea de acoperire	x
231	Acoperirea valorii juste	x
232	Acoperirea fluxurilor de trezorerie	x
233	Operațiuni de acoperire a unei investiții nete într-o operațiune din străinătate	x
234	Acoperirea valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x
235	Acoperirea fluxurilor de trezorerie aferente unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x
240	Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a valorii juste a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x

250	Provizioane	5 839 210
251	Provizioane pentru beneficiile angajaților	4 233 130
252	Restructurare	0
253	Cauze legale în curs de soluționare și litigii privind impozitele	1 606 080
254	Angajamente de creditare și garanții	0
255	Alte provizioane	0
260	Datorii privind impozitele	431 685
261	Datorii privind impozitul curent	431 685
262	Datorii privind impozitul amânat	0
270	Angajamente în cadrul contractelor de asigurare și de reasigurare	x
280	Alte datorii	7 332 696
290	Capital social rambursabil la cerere	x
300	Angajamentele incluse în grupuri de cedare, clasificate drept deținute pentru vânzare	0
310	TOTAL DATORII	722 096 742
1.3 Capital		
400	Capital social	728 130 000
401	- Capital vărsat	728 130 000
402	- Capital subscris nevărsat	0
410	Prime de capital	11 750
420	Alte capitaluri proprii	0
421	- Componenta de capitaluri proprii a instrumentelor financiare compuse	0
422	- Alte instrumente de capitaluri proprii	0
430	Rezerve din reevaluare și alte diferențe de evaluare aferente:	77 253
431	- Imobilizărilor corporale	0
432	- Imobilizărilor necorporale	0
433	- Operațiunilor de acoperire a investițiilor nete în operațiunile străine (porțiunea efectivă)	x
434	- Conversiei valutare	x
435	- Acoperirii fluxurilor de trezorerie [partea eficientă]	x
436	- Activelor financiare disponibile în vederea vânzării	77 253
437	- Activelor imobilizate și grupurilor destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0
438	- Părții altor venituri și cheltuieli recunoscute aferente investițiilor în entități, contabilizate prin metoda capitalului	x
439	- Altor elemente	0
440	Rezerve	-317 904 196
441	Rezervele (pierderi acumulate) aferente investițiilor în entități contabilizate prin metoda punerii în echivalență	x
442	Alte rezerve	-317 904 196
450	(-) Acțiuni proprii	0
460	Pierdere, profitul ce se atribuie acționarilor băncii	x
470	(-) Dividende interimare	0
480	Interese minoritare (interese care nu presupun control)	x
481	Rezerve din reevaluare și alte diferențe de evaluare	x
482	Altele	x
490	TOTAL CAPITAL	410 314 807
500	TOTAL CAPITAL ȘI DATORII	1 132 411 549

FIN2 – CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

Cod poziție		Valoarea contabilă
	Raportul de profit și pierdere	0
	OPERAȚIUNI CONTINUE	0
010	Venituri din dobânzi	95 597 018
011	Active financiare în vederea tranzacționării (dacă se contabilizează separat)	0
012	Active financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (dacă se contabilizează separat)	0
013	Active financiare disponibile în vederea vânzării	14 439 941
014	Împrumuturi și creanțe	55 370 697
015	Investiții păstrate până la scadență	25 786 380
016	Instrumente derivate – Contabilitatea de acoperire, riscul de rată a dobânzii	x
017	Alte active	0
020	(-) Cheltuieli cu dobânzile	14 116 887
021	(-) Obligațiuni financiare în vederea tranzacționării (dacă se contabilizează separat)	0
022	(-) Obligațiuni financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (dacă se contabilizează separat)	0
023	(-) Datorii financiare evaluate la cost amortizat	14 116 887
024	(-) Instrumente derivate – Contabilitatea de acoperire, riscul de rată a dobânzii	x
025	(-) Alte datorii	0
030	(-) Cheltuieli cu capitalul social rambursabil la cerere	x
040	Venituri din dividende	0
041	Venituri din active financiare în vederea tranzacționării (dacă se contabilizează separat)	0
042	Venituri din active financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere (dacă se contabilizează separat)	0
043	Venituri din active financiare disponibile în vederea vânzării	0
050	Venituri din taxe și comisioane	15 919 054
060	(-) Cheltuieli cu taxe și comisioane	10 833 814
070	Câștiguri (pierderi) realizate aferente activelor și datoriilor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere – net	0
071	Active financiare disponibile în vederea vânzării	0
072	Împrumuturi și creanțe	0
073	Investiții păstrate până la scadență	0

074	Datorii financiare evaluate la cost amortizat	0
075	Altele	0
080	Câștiguri sau pierderi privind activele și datoriile financiare deținute în vederea tranzacționării-net	0
090	Câștiguri sau pierderi privind activele și datoriile financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere – net	240
100	Câștiguri sau pierderi din contabilitatea de acoperire – net	x
110	Diferențe de curs de schimb [câștig (pierdere)] – net	10 999 173
120	Câștiguri (pierderi) din de recunoașterea activelor, altele decât cele deținute în vederea vânzării – net	-1 929 212
130	Venituri din contracte de asigurare și reasigurare	x
140	Alte venituri/cheltuieli din contracte de asigurare și reasigurare-net	x
150	Alte venituri operaționale	3 184 037
160	(-) Alte cheltuieli operaționale	20 405 226
170	(-) Cheltuieli administrative	37 527 875
171	(-) Cheltuieli privind remunerarea muncii	19 799 510
172	(-) Prime	0
173	(-) Defalcări privind fondul de pensii, asigurarea socială și alte plăți	7 524 759
174	(-) Cheltuieli generale și administrative	10 203 606
180	(-) Amortizarea	7 483 416
181	(-) Imobilizări corporale	5 426 672
182	(-) Investiții imobiliare	0
183	(-) Alte imobilizări necorporale	2 056 744
190	(-) Provizioane reluări de provizioane	2 897 121
200	(-) Deprecierea activelor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	8 136 364
201	(-) Active financiare evaluate la cost (instrumente de capitaluri proprii necotate și instrumente derivate legate de acestea)	0
202	(-) Active financiare disponibile în vederea vânzării	0
203	(-) Împrumuturi și creanțe	8 136 364
204	(-) Investiții păstrate până la scadență	0
210	(-) Deprecierea activelor nefinanciare	1 660 107
211	(-) Imobilizări corporale	0
212	(-) Investiții imobiliare	0
213	(-) Fond comercial	0
214	(-) Alte imobilizări necorporale	0
215	(-) Investiții în companii asociate prin metoda punerii în echivalență	x
216	(-) Altele	1 660 107
220	Fond comercial negativ recunoscut imediat în profit sau pierdere	0
230	Cota parte a profitului din întreprinderile asociate	x
240	Profitul sau (-) pierderea din active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării, care nu pot fi considerate activități întrerupte	550
250	Total profit sau (-) pierdere din operațiuni continue înainte de impozitare	20 710 050
251	(-) Cheltuieli sau (+) venituri cu impozitul aferent profitului sau pierderii din operațiuni continue	-5 724 529
260	Total profit sau (-) pierdere din operațiuni continue după impozitare	26 434 579
261	Profit sau pierdere din activități întrerupte după impozitare	0
270	Total profit sau (-) pierdere aferent/ exercițiului	26 434 579
280	Atribuit interesului care nu controlează	x
290	Atribuit acționarilor băncii	x

Informație privind activitatea economico-financiară a BCR Chisinau SA la situația 30 septembrie 2015

Denumirea indicatorilor	Unitatea de măsură	Normativ	De facto		
			luna gestionară	luna precedentă celei gestionare	anul precedent celui gestionar
CAPITAL					
Capitalul social	mil. lei	≥100	728,13	728,13	728,13
Capitalul de gradul I	mil. lei	≥200	341,34	322,65	304,76
Capitalul normativ total (CNT)	mil. lei		341,34	322,65	304,76
Active ponderate la risc	mil. lei		207,62	238,17	222,17
Suficiența capitalului ponderat la risc	%	≥16%	164,41	135,47	137,17
Capital de gradul I / Active ponderate la risc	%		164,41	135,47	137,17
Capitalul normativ total / Total active	%		30,14	23,80	28,26
Mărimea calculată dar nerezerată a reducerilor pentru pierderi la active și angajamente condiționale (Referința 1)	mil. lei		61,56	81,45	72,81
Nivelul de afectare a capitalului (Referința 2)	%		-6,99	-6,27	-21,65
Total datorii / Total capital			1,76	2,29	1,81
Cota investițiilor străine în capitalul social al băncii	%		100,00	100,00	100,00
ACTIVE					
Mijloace bănești datorate de bănci, cu excepția Băncii Naționale a Moldovei (suma de bază) (Referința 3)	mil. lei		174,81	291,04	113,72
Mijloace bănești datorate de băncile străine (suma de bază) (Referința 4)	mil. lei		171,23	287,65	110,34
Mijloace bănești datorate de bănci, cu excepția Băncii Naționale a Moldovei (suma de bază) / CNT			0,51	0,90	0,37
Mijloace bănești datorate de băncile străine (suma de bază) / CNT			0,50	0,89	0,36
Soldul datoriei la credite (suma de bază)	mil. lei		409,73	420,82	447,84
Soldul datoriei la credite neperformante (suma de bază)	mil. lei		109,14	110,96	142,21
Soldul datoriei la credite neperformante (suma de bază) / CNT	%		31,97	34,39	46,66
Soldul datoriei la credite neperformante net (suma de bază) / CNT (Referința 5)	%		3,77	4,21	3,80
Soldul datoriei la credite neperformante (suma de bază) / Soldul datoriei la credite (suma de bază)	%		26,64	26,37	31,75

Soldul activelor neperformante nete/CNT (Referința 6)	%		6,54	7,51	7,63
Suma reducerilor calculate pentru pierderi la active și angajamente condiționale	mil. lei		153,04	160,51	140,20
Suma reducerilor pentru pierderi din deprecieri formate la active și provizioanelor pentru pierderi la angajamentele condiționale, conform Standardelor Internaționale de Raportare Financiară	mil. lei		91,48	79,06	67,38
Suma reducerilor calculate pentru soldul datoriei la credite (suma de bază) / Soldul datoriei la credite (suma de bază)	%		20,98	20,64	20,01
Total credite expirate	mil. lei		81,74	85,13	120,21
Valoarea medie lunară a activelor generatoare de dobândă / Valoarea medie lunară a activelor (Referința 7)	%		75,46	86,12	85,98
Soldul datoriei la credite în valută străină (suma de bază) / Soldul datoriei la credite (suma de bază)	%		54,30	54,76	72,74
Total active / Total capital			2,76	3,29	2,81
Suma totală a expunerilor „mari”/CNT	ori	≤5	0,11	0,11	0,11
Suma datoriilor nete la creditele acordate la zece persoane minus reducerile pentru pierderi la credite și provizioanele la angajamentele condiționale / Suma portofoliului total al creditorilor băncii și angajamentelor condiționale la zece persoane	%	≤30	28,13	29,06	28,09
Total expuneri față de persoanele afiliate / Capitalul de gradul I	%	≤20	6,40	6,82	3,50
Soldul datoriei la credite, suma de bază / Soldul depozitelor (suma de bază)			0,71	0,55	0,87
Soldul datoriei la credite, suma de bază pe tipuri de debitori:					
Persoane juridice rezidente, inclusiv persoane fizice care practică activitate de întreprinzător sau alt tip de activitate	mil lei		307,33	317,46	340,44
Persoane juridice nerezidente, inclusiv persoane fizice care practică activitate de întreprinzător sau alt tip de activitate	mil lei		0,00	0,00	0,00
Persoane fizice rezidente	mil lei		102,39	103,33	107,34
Persoane fizice nerezidente	mil lei		0,01	0,03	0,06
Soldul datoriei la credite, suma de bază pe tipuri de monede:					
acordate în MDL	mil lei		187,23	190,39	122,07
acordate în USD (echivalentul în lei)	mil lei		108,94	114,44	118,53
acordate în EUR (echivalentul în lei)	mil lei		113,56	115,99	207,23
acordate în alte valute străine (echivalentul în lei)	mil lei		0,00	0,00	0,00
Imobilizări corporale / CNT	%	≤50	0,58	0,62	0,67
Imobilizări corporale și cote de participare / CNT	%	≤100	0,88	0,94	1,01
VENITURI ȘI PROFITABILITATE					
Rentabilitatea activelor (ROA) (Referința 8)	%		2,26	2,60	-0,34
Rentabilitatea capitalului (ROE) (Referința 9)	%		6,62	7,62	-0,99
Venit net aferent dobânzilor / Total venit	%		62,00	65,24	58,89
Cheltuieli neaferele dobânzilor / Total venit (Referința 10)	%		69,14	63,68	85,43
Venit din dobânzi / Valoarea medie lunară a activelor generatoare de dobândă (Referința 11)	%		9,96	9,80	8,69
Marja netă a dobânzii (MJDnet) (Referința 12)	%		8,49	8,32	6,62
Indicele eficienței (Ief) (Referința 13)	%		129,09	138,73	95,48
LICHIDITATE					
Principiul I – Lichiditatea pe termen lung (Referința 14)		≤1	0,35	0,37	0,55
Principiul II – Lichiditatea curentă (Referința 14)	%	≥20	63,04	67,00	54,60
Soldul activelor lichide / Soldul depozitelor persoanelor fizice (suma de bază)	%		671,88	878,25	646,16
Soldul depozitelor persoanelor fizice (suma de bază) / Soldul depozitelor (suma de bază)	%		18,46	13,41	17,75
Soldul depozitelor persoanelor juridice, cu excepția băncilor (suma de bază) / Soldul depozitelor (suma de bază)	%		71,32	78,38	65,82
Soldul depozitelor în valută străină (suma de bază) / Soldul depozitelor (suma de bază)	%		74,62	73,31	64,93
Mijloace bănești datorate băncilor, cu excepția celor de la Banca Națională a Moldovei (suma de bază) (Referința 15)	mil. lei		190,70	198,89	249,88
Mijloace bănești datorate băncilor străine (suma de bază) (Referința 16)	mil. lei		156,68	166,91	229,90
Mijloace bănești datorate băncilor, cu excepția celor de la Banca Națională a Moldovei (suma de bază) / CNT			0,56	0,62	0,82
Mijloace bănești datorate băncilor străine (suma de bază) / CNT			0,46	0,52	0,75
SENSIBILITATE LA RISCUL PIETEI					
Ponderele activelor bilanțiere în valută străină și activelor atașate la cursul valutei străine în totalul active (Referința 17)	%		49,74	52,38	46,14
Ponderele obligațiilor bilanțiere în valută străină și obligațiilor atașate la cursul valutei străine în totalul active (Referința 18)	%		49,95	53,00	46,39
Total active bilanțiere în valută străină / Total active	%		43,11	46,88	38,55
Total obligațiuni bilanțiere în valută străină / Total obligațiuni	%		78,33	76,11	72,00
DATE GENERALE					
Numărul total de angajați ai băncii (Referința 19)	nr.		92	91	88
Subdiviziuni ale băncii:					
filiale	nr.		2	2	2
reprezentanțe	nr.		0	0	0
agenții	nr.		1	1	0
puncte de schimb valutar	nr.		0	0	0

Presedintele Executiv
Contabil Sef

Juan Luis Martin Ortigosa
Victoria Galben

Statistica săptăminală pe piața reglementată la data de 18-22 ianuarie 2016

Data tranzacției, ora	codul ISIN	Denumirea emitentului	Preț (lei)	Numărul de acțiuni (unități)	Volumul total al tranzacțiilor (lei)	Tipul tranzacției	Emisia	Pondere VM tranzacționate în total emisie (%)	Valoarea nominală, lei
18.01.16 12:03	MD14DALI1009	SA "DALIA"	10,00	11627	116270,00	Oferta publica pe piata secundara	129088	9,01	10,00
19.01.16 12:06	MD14ONTA1001	SA "MONTAJCOM"	5,00	1004	5020,00	Oferta publica pe piata secundara	90000	1,12	10,00
19.01.16 12:06	MD14ONTA1001	SA "MONTAJCOM"	5,00	3000	15000,00	Oferta publica pe piata secundara	90000	3,33	10,00
19.01.16 12:06	MD14ONTA1001	SA "MONTAJCOM"	5,00	3000	15000,00	Oferta publica pe piata secundara	90000	3,33	10,00
Total				18631	151290,00				

Statistica săptăminală pe MTF la data de 18-22 ianuarie 2016

Data tranzacției, ora	codul ISIN	Denumirea emitentului	Preț (lei)	Numărul de acțiuni (unități)	Volumul total al tranzacțiilor (lei)	Tipul tranzacției	Emisia	Pondere VM tranzacționate în total emisie (%)	Valoarea nominală, lei
22.01.16 13:01	MD14PPPA1002	SA "PARCUL DE AUTOBUSE nr.1 DIN CHISINAU"	42,65	4631	197512,15	Vinzare Cumparare	92990	4,98	20,00
Total				4631	197512,15				

Poziții deschise pe piața reglementată la data de 27.01.2016

Cod ISIN	Denumirea emitentului	Cereri pentru cumpărare, un.	Prețul pentru unitate, lei	Oferte pentru vânzare, un.
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	3000,00	37328,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1030,00	200,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1050,00	1015,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1100,00	250,00

Poziții deschise pe MTF la data de 27.01.2016

Cod ISIN	Denumirea emitentului	Cereri pentru cumpărare, un.	Prețul pentru unitate, lei	Oferte pentru vânzare, un.
MD14AQUA1001	SA "AQUA PRUT"	0,00	2,00	898,00
MD14ARTU1009	SA "RAUT"	0,00	5,79	1550,00
MD14TCTC1007	SA "TUTUN-CTC"	0,00	30,00	505,00
MD14TIRE1001	SA "TIPOGRAFIA-RECLAMA"	0,00	7,50	800,00

Statistica tranzacțiilor înregistrate în afara pieței reglementate sau MTF pentru perioada 18.01.2016-22.01.2016

Tipul tranzacției: Vânzare-cumpărare

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrării de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Pondere VM în capitalul social (%)
1	„VELIST” S.A., CHIȘINĂU	MD14VLST1004	1	1	45	90,00	0,02
	Total			1	45	90,00	

Tipul tranzacției: Moștenire

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrării de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Pondere VM în capitalul social (%)
1	„ASITO” S.A., CHIȘINĂU	MD14OTIS1008	10	1	360	3600,00	0,00
2	„INTERPARES PRIM” S.A., CHIȘINĂU	MD14ASIP1008	1	1	572	572,00	0,00
3	B.C. „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A., CHIȘINĂU	MD14AGIB1008	200	1	1	200,00	0,00
4	„FRANZELUȚA” S.A., CHIȘINĂU	MD14FRAN1004	20	1	754	15080,00	0,04
5	„VELIST” S.A., CHIȘINĂU	MD14VLST1004	1	1	45	45,00	0,02
6	„TELECOM-INVEST” S.A., CHIȘINĂU	MD14TELE1001	1	2	400	400,00	0,00
	Total			7	2132	19897,00	

Tipul tranzacției: Anularea valorilor mobiliare

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrării de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Pondere VM în capitalul social (%)
1	B.C. „BANCA DE ECONOMII” S.A., CHIȘINĂU	MD14BECM1002	5	1	9827240	49136200,00	24,91
	Total			1	9827240	49136200,00	

Tipul tranzacției: Vânzare-Cumpărare conform prevederilor art.II alin.(3) din Legea nr.163-XVI din 13.07.2007 pentru modificarea și completarea Legii privind societățile pe acțiuni

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrării de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Pondere VM în capitalul social (%)
1	„SUDOR” S.A., CHIȘINĂU	MD14SUDO1000	10	3	92 831	928310,00	19,63
	Total			3	92 831	928310,00	

Tipul tranzacției: Răscumpărarea acțiunilor obținute contra bonuri patrimoniale

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrării de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Pondere VM în capitalul social (%)
1	„ZORILE” S.A., CHIȘINĂU	MD14ZORI1001	18	3	239	9483,52	0,00
	Total			3	239	9483,52	

НКФР будет регулировать деятельность небанковских кредитных организаций

2

Правительство последнего шанса

3

На рынке капитала Молдовы начала работу многосторонняя торговая система ФБМ

4

Польские эксперты проводят семинар для сотрудников НКФР по внедрению современных инструментов надзора

С 26 по 28 января этого года сотрудники Национальной комиссии по финансовому рынку проходят обучающие курсы и интерактивные консультации по укреплению операционных возможностей против злоупотреблений на рынке, манипуляций и нечестного использования привилегированной информации.

Обучение проводят три эксперта польской Комиссии по финансовому надзору (KNF). Это мероприятие является частью цикла мер в рамках проекта Twinning, финансируемого ЕС. Проект бюджетом более 1,24 млн евро завершится в августе 2017 года.

В ходе своей миссии в Кишиневе польские эксперты делятся опытом комиссии Польши, рассказывают подробности о разнообразных методах, используемых в ходе надзора за участниками рынка, в том числе предлагая решения в сфере развития рынка. Доклады коллег из Польши основаны на собственном опыте и лучшей практике, а также на опыте других надзорных органов ЕС.

По словам экспертов KNF, цель проводимых консультаций заключается в обучении сотрудников НКФР в сфере внедрения современных инструментов надзора.

В ходе обучения сотрудники НКФР получают информацию о критериях злоупотребления на рынке, важности борьбы с злоупотреблениями, этапах начала процесса расследования выявленных нарушений, выявлении инвесторов, чье поведение может считаться подозрительным, и так далее. Дискуссии проводятся в ин-



терактивном режиме, специалисты комиссии могут ознакомиться с использованием электронных систем и процедур в сфере надзора за сделками, расследованием манипулирования на рынке и незаконным использованием привилегированной информации.

Консультации в НКФР стали частью мер, включенных в первую часть проекта Twinning. На этом этапе законодательство, дающее НКФР полномочия по надзору, будет оценено и пересмотрено. Кроме того, будут пересмотрены и ее возможности в сфере надзора

за сделками, в том числе система электронного надзора и процедуры надзора.

Вторая часть проекта посвящена рынку капитала и инвестиционным фондам. На этом этапе планируется проанализировать и пересмотреть требования после проведения сделок, контрольному проспекту и процессу утверждения, надзору за сделками, схемам компенсаций инвестиций и т. д.

Цель третьего этапа заключается в разработке минимальных стандартов для системы раннего предупреждения страховщиков и

надзора в этих компаниях, основанного на риске. Кроме того, будут разработаны планы вмешательства и более жесткие условия отчетности.

Четвертая и последняя часть проекта предусматривает надзор и регулирование в ссудо-сберегательных ассоциациях и негосударственных пенсионных фондах. На этом этапе акцент будет сделан на создании гарантийного фонда ссудо-сберегательных ассоциаций и фонда ликвидности ссудо-сберегательных ассоциаций.

Лилия АЛКАЗЭ



Курс валют на 27.01.2016

Валюта	Ставка	Курс
USD	1	20.5296
EUR	1	22.3024
UAH	1	0.8312
RON	1	4.9182
RUB	1	0.2627

CAPITAL Market

ВНИМАНИЮ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ!

Объявления и годовые отчеты эмитентов принимаются по адресу:

ziarulcm@gmail.com
тел.: 022 22-12-87;
факс: 022 22-05-03

Банковские реквизиты **Фонда компенсации инвесторов** открыты в соответствии с Положением о Фонде компенсации инвесторов, утвержденным Постановлением Национальной комиссии по финансовому рынку №32/2 от 16.06.2014:

Национальная комиссия по финансовому рынку

Налоговый код:
1007601001293,
BC „Victoriabank” SA
филиал №11 Кишинев
Код банка: VICBMD2X883;
Банковский счет:
225181145.

Вниманию профучастников финансового рынка и заинтересованных лиц!

На сайте газеты Capital Market появилась новая опция для упрощения поиска информации, опубликованной эмитентами (годовые отчеты, объявления). В категории «Объявления» (верхнее меню сайта) появился дополнительный фильтр. Посетитель, введя наименование интересующей организации, получает список номеров газеты, где была опубликована информация данного эмитента. Открыв ссылку, найдете номер страницы и тип публикации (годовой отчет, объявление).

Подпишись!

Подпишись на газету Capital Market в любом отделении «Poșta Moldovei» страны или у наших распространителей:

Moldpresa (022) 222221
Pressinform-Curier (022) 237187
Агентство “Ediții Periodice” (022) 233740

Moldpresa
Tu alegi, noi difuzăm!

Решения Национальной комиссии по финансовому рынку

В ходе очередного заседания Административного совета Национальной комиссии по финансовому рынку, состоявшегося 22 января 2016 года, был рассмотрен ряд вопросов.

Административный совет НКФР принял решение утвердить акт по результатам выездной инспекции проверки соблюдения исполнения Распоряжения НКФР №55/1-О от 13.11.2014 и Постановления НКФР №4/2 от 28.01.2015, предупредив и письменно уведомив Акционерное общество MOLDASIG и Международную страховую компанию ASITO SA о необходимости безусловного соблюдения решений Национальной комиссии по финансовому рынку и применения санкций в соответствии с положениями Закона «О страховании», начав процедуру привлечения к административной ответственности должностных лиц SA MOLDASIG и CIA ASITO SA за невыполнение решений Национальной комиссии по финансовому рынку.

Административный совет НКФР принял решение утвердить изменение технических параметров в Государственную автоматизированную информационную систему RCA Data, чтобы признать действительными страховые полисы «Зеленая карта» сроком действия 10 месяцев и 11 месяцев равными полисам сроком действия 12 месяцев, чтобы позволить выдать скидки до 60% для обязательного внутреннего страхования автогражданской ответственности юридическим лицам, действующим в сфере международной перевозки товаров и пассажиров, участниками системы Tig-Carnet и Inter-Bus.

Административный совет НКФР принял решение переоформить лицензию Страховой компании Donaris Vienna Insurance group SA серии

CNPF №000842, выданную 29 марта 2011 года на неограниченный срок, на право осуществления деятельности в сфере страхования (общее страхование) путем замены приложения к лицензии с: а) включением следующих адресов, по которым осуществляется лицензируемая деятельность: ул. Митрополита Варлаама, 48, мун. Кишинев; ул. Суверенитэций 8, г. Чимишлия; б) исключением следующего адреса, по которому осуществляется лицензируемая деятельность: ул. 31 Августа 1989, 108/1, мун. Кишинев.

Административный совет НКФР принял решение зарегистрировать в государственном реестре ценных бумаг ценные бумаги, согласно отчету о результатах дополнительной эмиссии акций акционерного общества ZORILE, на сумму 9239544 леев в количестве 513308 простых именных акций номинальной стоимостью 18 леев, за счет денежных средств.

Административный совет НКФР принял решение утвердить Положение об обороте ценных бумаг на рынке капитала.

В ходе заседания было аннулировано приостановление операций на текущих и депозитных счетах ссудо-сберегательной ассоциации MĂGDĂCEȘTI, введенного Распоряжением Национальной комиссии по финансовому рынку №63/6-О от 03.12.2015 «О приостановлении операций на банковских счетах некоторых ссудо-сберегательных ассоциаций», сообщив об этом Главной государственной налоговой инспекции и коммерческим банкам.

Административный совет НКФР принял решение направить Правительству Республики Молдова законопроекты о некоторых мерах по ускорению ликвидации инвестиционных фондов, о небанковских кредитных организациях и о внесении изменений в некоторые законодательные акты.

Главным приоритетом Минэкономики на последующие 100 дней станет подписание Меморандума с МВФ

Об этом в ходе проведенной 25 января пресс-конференции заявил вице-премьер, министр экономики Октавиан Калмык. Ранее он сообщал, что миссия МВФ может прибыть в Молдову уже до конца февраля.

Однако для этого нужно утвердить бюджет на 2016 г. и решить вопрос с новым руководством Нацбанка, поскольку нынешний президент НБМ 21 сентября 2015 г. подал в отставку. Помимо решения вопроса о подписание меморандума с МВФ, 100-дневный план Минэкономики предусматривает возобновление сотрудничества с внешними партнерами и возобновление финансирования из-за рубежа.

В частности, Минэкономики планирует провести переговоры с российской стороной о снятии эмбарго и возобновлении экспорта молдавской продукции на ее территорию, а также с украинской стороной для облегчения импорта российской продукции в Молдову. Кроме того, планируется завершить процедуры по ратификации Соглашения о свободной торговле с Турцией. Всего до 30 апреля ведомство планирует реализовать более 80 целей, среди которых внедрение и реализация положений Соглашения об ассоциации РМ-ЕС и DCFTA на уровне 30%.

Октавиан Калмык сообщил, что для внутреннего развития страны ведомство разработает и будет продвигать 14 законопроектов. Он обратил внимание, что будет создано «единое окно» для выдачи авторизаций в области строительства и торговли, будет сокращено число необходимых разрешительных документов. Для облегчения работы малых и средних предприятий (МСП) проверки и контроля будут носить консультативный характер, а также будет наложен мораторий (до 3-х лет) на проведение проверок новых МСП. Особое внимание будет уделяться стимулированию бизнес-среды и привлечению прямых инвестиций. Будет продолжена программа таких проектов, как PARE 1+1, PNAET, работа Фонда гарантированных кредитов и др.

Помимо этого, будет и дальше расширяться сеть бизнес-инкубаторов. В области энергетики Минэкономики планирует внедрить III Энергетический пакет, продлить газопровод Яссы – Унгены до Кишинева, утвердить законопроекты о природном газе, электроэнергии и возобновляемых источниках энергии. Октавиан Калмык подчеркнул, что по окончании 100 дней важно получить не только запланированные результаты, но и вернуть доверие, как внешних партнеров, так и экономических агентов Молдовы.

InfoMarket

НКФР будет регулировать деятельность небанковских кредитных организаций

Национальная комиссия по финансовому рынку (НКФР) разработала и повторно передала правительству законопроект, призванный изменить местный рынок микрофинансирования. Речь идет о введении нового понятия – небанковские кредитные организации (НКО). Одновременно предусмотрен порядок надзора и регулирования за этими субъектами.

НКФР сообщает, что разработан этот проект исходя из реальности, сложившейся на рынке. А именно исходя из того, что показатели сектора небанковского кредитования несколько лет подряд растут. Объем активов по состоянию на конец III квартала составил более 3,6 млрд леев, хотя законодательная база регулирования и надзора в этом секторе отсутствует.

«Сложность рыночных отношений и вовлечение все большего числа граждан в соответствующие правовые отношения обусловило необходимость разработки ряда стандартов и регулирующих норм, характерных для небанковского финансового рынка», – отмечается в информационной записке к законопроекту.

РЕГУЛИРОВАНИЕ НЕБАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ И ЛИЗИНГА

По словам авторов документа, под положения Закона о небан-

ковских кредитных организациях подпадают более сотни организаций по микрофинансированию и 35 лизинговых компаний, за исключением инвестиционных фондов и ссудо-сберегательных ассоциаций. Кроме того, законопроект дает четкое определение таких понятий, как «небанковский кредит», «ипотечный кредит» и «микроразем», сумму последнего увеличили до 120 тысяч леев.

Законопроект также предусматривает, что небанковские кредитные организации могут заниматься видами деятельности, кроме того, они могут проводить факторинговые операции, выдавать гарантии по банковским и небанковским кредитам, а также работать как агенты банкашуранс.

Впрочем, законопроект категорически запрещает небанковским кредитным организациям привлекать возвращаемые средства у физических лиц, в том числе займы, инвестиции, за исключением случаев, когда физическое лицо является учредителем и ему принадлежит не менее 5% уставного капитала компании. Кроме того, организации не смогут выдавать небанковские кредиты для приобретения собственных ценных бумаг или наделить правом кредитования или проведения услуг финансового лизинга другие субъекты, которые не вправе осуществлять подобную деятельность.

Другое новое положение законопроекта предполагает, что НКО должна получить предварительное согласие перед тем, как зарегистрироваться в Госу-

дарственном реестре юридических лиц, а после этой процедуры НКФР регистрирует ее и в Государственном реестре небанковских кредитных организаций. «Эта процедура обоснована тем, что они являются недепозитарными организациями, а также политикой государства, направленной на сокращение административного бремени в случае отсутствия значительных системных рисков. Так, лицензирование (выдача разрешений) на небанковскую кредитную деятельность не оправдано в правовых и экономических условиях Республики Молдова. С другой стороны, отсутствие регулирования и надзора как такового в этом сегменте финансового рынка ведет по меньшей мере к репутационным рискам, низкому доверию со стороны общественности, а также настороженности международных финансовых организаций, которые готовы кредитовать небанковские кредитные организации, в том числе и лизинговые общества», – сообщает НКФР в информационной записке.

Авторы законопроекта отмечают, что в этом случае был выбран компромиссный вариант, а именно режим уведомления и регистрации в публичном реестре, что используется в других странах, где эта система работает. Этот режим предполагает ограничение требований при вхождении на рынок капитала до минимума и общие требования к учредителям и руководителям, установленные прямо в законе, без того, чтобы регулирующий орган был вправе

вводить дополнительные требования в случае банков и страховых компаний.

РЕГУЛЯТОРНЫЕ ПЛАТЕЖИ И ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Чтобы система небанковского кредитования была стабильной и защищенной от мошенничества и злоупотреблений, НКФР внесла ряд минимальных пруденциальных и непруденциальных требований. Согласно документу, небанковская кредитная организация, у которой балансовая стоимость активов по состоянию на конец отчетного года превышает 35 миллионов леев, обязана провести финансовый аудит, и это должно проводиться ежегодно.

Законопроект содержит и минимальные требования к уставному капиталу. Так, в зависимости от вида осуществляемой НКО деятельности, он составляет от 60 тыс. до 240 тыс леев. Наименьшая сумма уставного капитала установлена для тех, кто занимается выдачей микрокредитов, учитывая минимальный системный риск, и в целях стимулирования этой деятельности, а кроме того, упрощения доступа социально уязвимых лиц к источникам финансирования. Годовой отчет НКФР показывает, что по состоянию на конец 2014 года из 77 организаций по микрофинансированию, представивших финансовые отчеты, у 61 организации уже есть уставный капитал, достаточный для осуществления деятельности по микрокредитованию, в том числе если он будет увеличен за счет

чистой или нераспределенной прибыли. Кроме того, капитал 17 организаций соответствует минимальному размеру, установленному для осуществления всех видов кредитования, в том числе ипотечного и лизингового.

К тому же небанковские кредитные организации будут обязаны создать резервы для убытков по займам, согласно утвержденному НКФР Положению.

Вероятно, основным изменением станет введение регуляторных платежей в размере 0,1% от портфеля выданных займов. Кроме того, при определении размера надзорной пошлины будет применяться принцип: чем больше активы, тем меньше пошлина, и наоборот. «Влияние регуляторных платежей на организации по микрофинансированию минимально, введение максимальной ставки в 0,1% от портфеля выданных займов снизит чистую прибыль организаций по микрофинансированию в среднем примерно на 0,9%, а применение минимальной ставки в 0,06% от портфеля выданных займов снизит чистую прибыль организаций по микрофинансированию в среднем примерно на 0,6%», – отмечается в анализе влияния регулирования.

Портфель выданных займов организаций по микрофинансированию вырос на 28% в 2014 году, до 2,42 миллиарда леев. За этот период лизинговые компании предоставили услуг на сумму 1,07 миллиарда леев или на 5,8% меньше, чем в предыдущем году.

Лилия ПЛАТОН

Правительство последнего шанса



Правительство последнего шанса для Молдовы. Так оценил новый кабинет министров, за который проголосовали 20 января в парламенте, новый премьер-министр Павел Филип.

«Республике Молдова как никогда нужны стабильность и правительство, с которым связаны огромные ожидания и которому надлежит действовать незамедлительно. Мы не станем выступать с обещаниями и обязательствами. Будет неправильным вновь просить граждан о доверии. Мы готовы активно взаимодействовать с парламентским большинством, а также с оппозиционными партиями», – заметил также премьер-министр.

Кабинет Филипа пришел к власти в самый сложный с 1991 года период. В правительстве Республики Молдова констатировали «критичную финансовую ситуацию» в стране. Об этом заявил новый министр финансов Октавиан Армашу на первом заседании правительства.

По его словам, в следующем месяце дефицит бюджета составит один миллиард леев. «Первые оценки, которые мы провели сегодня в министерстве финансов, показывают, что финансовое положение достаточно сложное. В январе мы кое-как выйдем, но в феврале будет очень трудно. Если расходы и доходы сохранятся на уровне января, то в феврале мы получим дефицит бюджета около одного миллиарда леев», – отметил Армашу.

«Сейчас у нас предварительный бюджет, и мы действуем в его пределах. Но опять же, ясно, что этот бюджет не соответствует ситуации. Необходимо срочно взяться за составление нового бюджета и заключение договоров по внешнему финансированию», – сказал глава министерства финансов.

Одним из первых распоряжений нового премьера Павла Филипа на первом заседании кабинета министров стало приглашение миссии Международного валютного фонда (МВФ) в Кишинев в целях продолжения переговоров о подписании нового соглашения.

Он обратился в Государственную канцелярию с требованием немедленно подготовить письмо в МВФ. «Многие из предварительных условий, которые обсуждались ранее, были выполнены. Остался вопрос с назначением нового главы Национального бан-

ка, но я уверен, что нам удастся решить и этот вопрос», – заявил Павел Филип.

Премьер-министр уточнил, что договор с МВФ сможет обеспечить финансовую безопасность Республике Молдова. «Поэтому мы уже должны вести подготовку для приглашения в Республику Молдова миссии МВФ с тем, чтобы подписать новый договор с фондом, а это будет означать финансовую стабильность на будущее», – подчеркнул Павел Филип.

«Внешние партнеры окажут нам свою поддержку, но они будут судить исходя из результатов, которые должно показать правительство. У нас был очень сложный период – экономический, социальный кризис. Нужно признать, что кредит доверия со стороны внешних партнеров и общества сейчас слабый. Мы должны приложить все усилия, чтобы вернуть это доверие», – сказал он.

В ходе первого заседания правительства, премьер заявил, что «мы начинаем работу в атмосфере протестов и напряженности. Мы должны внимательно принимать послания населения, анализировать их и делать все возможное, чтобы решить проблемы. Длительный период политического кризиса и неопределенности привел к большому задолженностям, которые мы должны быстро погасить».

Глава правительства призвал министров работать с полной отдачей и оперативно вмешиваться в решение стоящих перед страной безотлагательных вопросов. «Наш главный приоритет – это безопасность граждан, и я не имею в виду протесты, или не только протесты, а также финансовую и социальную безопасность. Таким образом, сегодня у нас одна главная тема, связанная с государственным бюджетом на 2016 год, мы должны поторопиться с его утверждением и направлением в парламент, чтобы у страны был бюджет, учреждения могли работать должным образом, а люди никоим образом не пострадали», – заявил Филип.

«Есть несколько приоритетов, и все они находятся на первом месте в нынешней сложной ситуации. В отношении тарифов мы начнем с того, что сделаем прозрачным процесс создания цен для того, чтобы люди знали, как и за что платят. Я попросил сделать дополнительные анализы, провожу встречи с государственными

учреждениями, а выводы будут готовы в конце этих дискуссий. Важно, однако, чтобы граждане получили честные ответы, чтобы они знали, что то, что платят, оправдано, что цены отражают ситуацию на рынке, а не необоснованную прибыль некоторых», – отметил премьер.

Из первых оценок ясно, отметил глава правительства, что существуют условия для снижения некоторых тарифов. Премьер-министр заявил, что определил некоторые объективные возможности немедленного снижения тарифов на газ и нефтепродукты. «На газ обсуждается снижение на 10%, а на нефтепродукты также будет значительное снижение, но посмотрим, на сколько именно, возможно, снижение будет поэтапным», – сообщил премьер.

Что касается ситуации, связанной с выплатой заработной платы и пенсий, Павел Филип отметил, что согласно отчетам министерства финансов, проблемы могут возникнуть, начиная с февраля, но есть и решения для их преодоления. «Найденные решения гарантируют своевременную выплату заработной платы и пенсий, чтобы население не пострадало. Для этого необходимо, чтобы правительство было стабильным, имело возможность работать, а политика пусть остается за пределами правительства», – сказал премьер.

Глава правительства отметил, что есть много недовольства в обществе, особенно после стольких политических кризисов. Приоритетной сейчас является стабилизация ситуации в стране.

«Поспешай медленно, гласит пословица. Сейчас у нас нет времени двигаться медленно, надо делать дело быстро и профессионально, делая акцент на самые острые проблемы, по которым есть долги. С Молдовой, больной коррупцией, финансируемой отклонением от налогов, от отмывания денег, нам нечего делать в Европе. Поэтому новое правительство должно сначала доказать, что действительно проводит реформы, модернизирует учреждения, никто не требует головокружительных скачков, надо всего лишь начать реформы и не останавливаться на полпути», – сказал Филип.

Республика Молдова нуждается в оздоровлении, может, даже немного болезненным, но эффективным, которое приведет к глубоким переменам. Другого пути нет.

Влад БЕРКУ

ТЕЛЕФОН ДОВЕРИЯ

Телефон доверия был создан в целях более эффективного сотрудничества с гражданским обществом по предупреждению нарушений и служебных злоупотреблений, уже допущенных или допускаемых сотрудниками Национальной комиссии по финансовому рынку, а также профучастниками, работающими на рынке ценных бумаг, страхования, микрокредитования и коллективных инвестиций.

Телефон доверия: (+373 22) 859-405.

E-mail: info@cnpf.md

Объявление НКФР

Во исполнение положений статьи 6 Закона №192-XIV от 12.11.1998 г. «О Национальной комиссии по финансовому рынку», Национальная комиссия по финансовому рынку сообщает банковские реквизиты, куда должны переводиться сборы и регуляторные платежи для обеспечения функционирования:

Фискальный код 1007601001293; ВС "Victoriabank" S.A., филиал №11; Банковский код VICBMD2X883; Банковский счет 2251311138

Закупочная цена российского газа для Молдовы на I квартал 2016 г. станет известна на следующей неделе, но стоимость топлива будет ниже, чем в прошлом году

Об этом журналистам сообщил вице-премьер, министр экономики Октавиан Калмык, отметив, что у ведомства есть предварительные данные по новой, более низкой цене российского газа, однако необходимо дождаться официальных данных от «Газпрома».

Согласно формуле расчета, цена на природный газ для Молдовы определяется с учетом среднеарифметического значения цены реализации газа «Газпром» в страны Европы и котировок цен на нефтепродукты, а нефть продолжает дешеветь. По его словам, точная цифра по новой цене закупки газа будет известна к заседанию Национального агентства по регулированию в энергетике, на котором будет обсуждаться вопрос снижения тарифов на газ для конечных потребителей с учетом аннулирования так называемой «поправки Фурдую» и уменьшения закупочной цены российского газа. «Цена газа будет ниже, чем в прошлом году, и есть предпосылки для общего сокращения тарифа на газ для потребителей», – отметил глава Минэкономики.

В Молдове планируется создать Совет по продвижению инвестпроектов национальной важности

Как сообщил вице-премьер, министр экономики Октавиан Калмык, создание Совета предусматривает 100-дневный план работы ведомства. Совет будет создан для отслеживания привлечения иностранных инвестиций на уже существующие промышленные платформы, а также для развития деловой инфраструктуры.

Помимо этого, для развития инвестиционной привлекательности нашей страны Минэкономики планирует провести переговоры и подписать соглашения о продвижении и защите инвестиций с 5 странами: Объединенными Арабскими Эмиратами, Марокко, Оманом, Турцией и Бразилией. Кроме того, будут продвигаться некоторые нормативы для повышения качества работы промышленных парков (ПП), в частности, путем расширения ПП СААН и создания ПП «Кагул». Также будет создана институциональная база для начала использования польского кредита (20 млн евро) в области промышленности. За 100 дней в целях привлечения инвестиций Минэкономики планирует развить и механизмы по повышению эффективности работы свободных экономических зон.

InfoMarket


CAPITAL Market

Периодическое издание НКФР

Индекс подписки:
Moldpres: 67770
Pošta Moldovei: PM21700
Издатель: CAPITAL MARKET I.S.
Регистрационный №:
1003600114204, 27 октября 2003 года
Учредитель: Национальная Комиссия по финансовому рынку
Административный совет:
Председатель: Юрие ФИЛИП,
Елена ВАСИЛАКЕ, Михай ДОРУК,
Зоя ТУЛБУРЕ, Надежда ФИЛИП.
Главный редактор:
Геннадий ТУДОРЯНУ
Тел.: /373 22/ 229-445
Заместитель главного редактора:
Лилия АЛКАЗЭ
Тел.: /373 22/ 220-513

Прием объявлений и отчетов:
ziarulcm@gmail.com
Тел.: /373 22/ 22-12-87, 22-77-58
Факс: /373 22/ 22-05-03
Адрес: ул. Василе Александри, 115.
(угол бул. Штефан чел Маре)

Cod IBAN: MD69VI00022249111050MDL
BC "Victoriabank", S.A., fil.11, Chişinău,
VIC VICBMD2X883.

В номере использованы материалы информационных агентств "Moldpres" и "InfoMarket".
Статьи, помеченные знаком , публикуются на правах рекламы.
Каждый материал, опубликованный на страницах "Capital Market", отражает точку зрения его автора, которая может не совпадать с точкой зрения редакции. Перепечатка текстов и фотоснимков разрешается только с письменного согласия издания.

Отпечатано в типографии "Edit Tipar Grup" SRL

На рынке капитала Молдовы начала свою работу многосторонняя торговая система (МТС) фондовой биржи Молдовы

В начале нового, 2016 года начала свою работу МТС Фондовой биржи Молдовы, в рамках которой будут проводиться торги финансовыми инструментами. На вопросы о том, как работает МТС и какие преимущества дает данная торговая система участникам рынка, ответил президент Фондовой биржи Молдовы Корнелий Георгиевич Доду.

– Корнелий Георгиевич, что такое МТС?

– МТС – новое понятие для молдавского рынка, введенное Законом о рынке капитала №171 от 11 июля 2012 года, который начал работать в полную силу с 15 марта 2015 года. Согласно определению, данному Законом МТС – это «многосторонняя система, эксплуатируемая инвестиционным обществом или оператором рынка, которая обеспечивает сведение, в соответствии с ее недискреционными правилами, полученных от третьих лиц многочисленных поручений о купле-продаже финансовых инструментов». По своей сути МТС – это торговая система для финансовых инструментов, в том числе ценных бумаг, малых и средних компаний и ценных бумаг, не допущенных к обращению на регулируемом рынке. В рамках МТС осуществляется свободная торговля финансовыми инструментами по рыночным ценам на основании спроса и предложения в условиях транспарентности и равенства всех участников. Надо отметить, что во многих странах создание МТС не требует разрешения регулирующего органа, как, например, в Польше, где альтернативная система New Connect создана исключительно решением Варшавской Фондовой биржи и правила торгов на данной площадке установлены участниками рынка. Согласно молдавскому законодательству, создание и эксплуатация МТС осуществляется оператором системы на основании разрешения на осуществление деятельности МТС, выданного Национальной комиссией по финансовому рынку. Фондовая биржа Молдовы получила разрешение на осуществление деятельности МТС 13 ноября 2015 года в соответствии с Постановлением НКФР №60/8, а, принимая во внимание, что Постановлением предусмотрен срок 45 дней для определения списка эмитентов, чьи финансовые инструменты будут допущены к торгам в рам-



ках МТС, начало работы МТС пришлось на первые числа января 2016 года. Конечно, если бы участники нашего рынка обладали свободой действий по примеру Польши, мы могли бы начать свою работу намного раньше.

– Как это работает?

– Постановлением №60/8 были одобрены Правила МТС ФБМ, которые устанавливают единые для всех участников нормы по торговле финансовыми инструментами в рамках МТС, основанные на таких принципах, как:

– создание инфраструктуры для осуществления участниками торгов сделок с ценными бумагами на равных условиях. Сделки с ценными бумагами, допущенными к торгам в рамках МТС, проводятся посредством профессиональных участников рынка – инвестиционных обществ, которым необходимо получить статус члена МТС. На сегодняшний день такой статус у 18 членов. В процессе торговли финансовыми инструментами в рамках МТС все участники подчиняются единым, заранее известным правилам. Если кто-то из участников торгов нарушает установленные процедуры, он несет дисциплинарную и материальную ответственность, а гарантийные механизмы торговой системы защищают добросовестную сторону от негативных последствий;

– гарантирование возможности получения посредством процедур оператора системы МТС наилучшей на данный мо-

мент цены. Механизм торгов по купле-продаже ценных бумаг в рамках МТС обеспечивает проведение сделок в условиях транспарентности и равенства прав всех участников. Система оповещает рынок заранее о предложениях на покупку и продажу финансовых инструментов, путем опубликования в самой торговой системе и на web-странице оператора. Любое лицо, заинтересованное в приобретении ценных бумаг, выставленных на продажу в рамках МТС, имеет возможность принять участие в торгах. Торги с финансовыми инструментами в рамках МТС проходят в двух секциях. В Основной секции исполняются два типа поручений: лимитные и рыночные. Лимитное поручение представляет собой торговое поручение, позволяющее биржевому агенту маневрировать в установленных пределах с целью исполнения сделки на наилучших рыночных условиях, предложенных рынком. Лимитное поручение на продажу устанавливает минимальную цену, ниже которой продавец не желает продать ценные бумаги, а на покупку – максимальную цену, выше которой покупатель не хочет покупать. Ежедневно система анализирует введенные лимитные поручения на продажу и покупку, а алгоритм расчета цены на основании спроса и предложения, определяет наилучшую (рыночную) цену, по которой ценные бумаги будут проданы/куплены. Рыночные поручения – это поручения, ко-

торые исполняются по рыночной цене, рассчитанной и объявленной системой. Рыночные поручения могут быть исполнены при условии, что рыночная цена сформирована от 0,05% объема эмиссии торгуемых ценных бумаг. Нужно отметить, что вне МТС продажа-покупка ценных бумаг возможна только по предварительным договоренностям сторон, без информирования общественности, и по так называемой «справедливой цене», рассчитанной в строгом соответствии с процедурой, установленной НКФР. Если ценные бумаги эмитента не допущены к торгам в рамках МТС/регулируемого рынка, то сделки с такими бумагами могут проводиться по цене, равной стоимости чистых активов на одну акцию общества согласно последнему финансовому отчету, подтвержденному аудиторской компанией или ревизионной комиссией, либо оценочной стоимости акций, установленной независимым оценщиком. В том случае если ценные бумаги допущены к торгам в рамках МТС, с ними возможно проведение сделок купли-продажи как в рамках МТС, так и вне МТС по предварительной договоренности сторон. В МТС эти сделки регистрируются в Секции Прямых Сделок с отклонением по цене минус 25% от средневзвешенной цены торгов за последние 12 месяцев, с учетом объемов, установленных ст. 23 Закона о рынке капитала. Кроме того, в Секции Прямых Сделок могут проводиться и другие типы сделок: мены, РЕПО, залоговые сделки, сделки по исполнению судебных решений и др. Еще одним видом сделок в рамках МТС являются сделки с единичными пакетами ценных бумаг, то есть сделки с условием «продаю/покупаю все или ничего». Такие сделки проводятся в форме открытых голосовых торгов, в ходе которых ценные бумаги продаются/покупаются по максимальной цене, предложенной участниками. Проведение голосовых торгов с единичными пакетами ценных бумаг будет возможно после опубликования Регламента об организации и выполнении сделок с единичными пакетами ценных бумаг в рамках МТС Фондовой биржи Молдовы, который в настоящее время находится в процессе согласования с НКФР;

– гарантирование выполнения участниками торгов обязательств по поставке и оплате ценных бумаг. Мы уже упоминали, что участники торгов в рамках МТС несут ответственность за нарушение установленных правил, а добросовестная сторона защищена гарантийными

механизмами торговой системы. Как это происходит на практике? Торговые системы ФБМ интегрированы с депозитарной системой Национального депозитария ценных бумаг Молдовы. Выставлению ценных бумаг на продажу предшествует их перевод в номинальное владение Национального депозитария с целью обеспечения поставки ценных бумаг покупателю. В свою очередь, поручение на покупку ценных бумаг может быть внесено в торговую систему Биржи только при условии обеспечения наличия на счете члена МТС достаточного объема денежных средств, необходимого для покрытия стоимости сделки. Национальный депозитарий переводит ценные бумаги на счет покупателя, только убедившись, что денежные средства в счет оплаты ценных бумаг поступили. Если денежных средств нет, стоимость ценных бумаг оплачивается продавцу за счет средств Гарантийного фонда Биржи/Депозитария. Вне МТС гарантийных механизмов не существует, и риски по неисполнению обязательств по поставке и оплате ценных бумаг принимают на себя стороны сделки. Причем участник сделки обязан подписать декларацию об отсутствии претензий относительно несоответствующего исполнению платежных обязательств. Таким образом, вне МТС велик риск остаться и без ценных бумаг, и без денег, с добровольного согласия. Как следствие, очевидно преимущество проведения сделок в рамках МТС.

– Что Вы можете рассказать об эмитентах, чьи ценные бумаги допущены к торгам в рамках МТС?

– Для эмитентов, чьи ценные бумаги были зарегистрированы на Фондовой бирже Молдовы на дату 15 марта 2015 года, Законом о рынке капитала предусмотрен льготный режим допуска ценных бумаг к торгам в рамках МТС, то есть без предоставления пакета документов и оплаты за допуск. В соответствии с п. (8) ст. 147 Закона, эти ценные бумаги «считаются допущенными к торгам в МТС в случае соответствия требованиям, установленным МТС». В утвержденных Национальной комиссией Правилах МТС установлено, что решение об исключении ценных бумаг из МТС должно быть принято Советом общества или Собранием акционеров, принимая во внимание, что вопрос обращения ценных бумаг является важным для реализации прав акционера. В Постановлении НКФР №60/8 эмитентам предписано проинформировать акционеров о правовых основах торговли акция-

ми. Биржа, в соответствии с Законом и Постановлением НКФР №60/8, определила список ценных бумаг, которые соответствуют условиям допуска к МТС. В этот список вошло 869 эмитентов, которым Биржа отправила соответствующие письма. На установленную дату эмитенты имели возможность прислать отказ оператору системы. Как следствие, все решения об отказе, принятые соответствующим органом, были удовлетворены, и из списка были исключены эмитенты, принявшие решение уйти. Список ценных бумаг, допущенных к торгам в рамках МТС на дату 06 января 2016 года, включает 663 эмитента. Со списком можно ознакомиться на сайте ФБМ www.moldse.md. **Мы уверены, что в будущем число эмитентов, желающих попасть в МТС, будет увеличиваться, так как площадка дает максимум преимуществ при минимуме требований к эмитентам.** А именно, к эмитентам Правилами МТС установлено одно единственное требование – это раскрытие информации. Раз в год на Биржу необходимо предоставлять годовой финансовый отчет и периодически – информацию об изменении наименования, государственного регистрационного номера ценных бумаг (код ISIN), уставного капитала и юридического адреса эмитента, а также информацию, которая может существенно повлиять на финансово-экономическую деятельность (например, решения о реорганизации эмитента или инициировании процесса ликвидации/банкротства).

– **А известны ли Вам причины отказа обществ от допуска их ценных бумаг к торгам в рамках МТС?**

– Конечно, получая отказы, мы внимательно изучали письма эмитентов и задавали этот вопрос юристам и руководителям обществ. Проанализировав ситуацию, пришли к выводу, что причин две. Во-первых, это недопонимания, вызванные тем, что на рынке сегодня время перемен. Закон о рынке капитала был опубликован в сентябре 2012 года, вступил в силу в сентябре 2013, а начал работать в полную силу только 15 марта 2015 года. Но, к сожалению, до сих пор участникам неясна общая модель рынка. Поэтому каждый трактует нормы закона так, как понимает. **Если говорить об МТС, то на рынке сложилось несколько мифов.**

Так, некоторые общества путают понятие «регулируемый рынок» и МТС. Они считают, что к торгам в рамках МТС бумаги могут быть допущены, только если эмитент является обществом публичного интереса, которое соответствует требованиям Закона по капитализации и free float. В действительности данные требования касаются только допуска ценных бумаг на регулируемый рынок. МТС же предназначена для обществ, не являющихся субъектами публичного интереса, и никаких специальных требований к эмитентам, желающим попасть

в МТС, не установлено. По отношению к ценным бумагам, допущенным к торгам в рамках МТС, не применяется понятие «поддержка ценных бумаг» и, соответственно, с эмитентом не заключается договор о поддержке и эмитент не несет расходов, связанных с этим. Учитывая, что сегодня допуск эмитентов происходит по переходным нормам, установленным в ч. (8) ст. 147 Закона о рынке капитала и Постановлении НКФР №60/8, единственная плата, которую Биржа взимает с эмитента, это 160 леев за выдачу сертификата о допуске ценных бумаг к торгам в рамках МТС. И только для тех, кто не был зарегистрирован на Бирже по состоянию на 15 марта 2015 года, существует процедура допуска и соответствующая оплата в размере 800 леев за рассмотрение документов. Аналогичная процедура будет распространяться и на эмитентов, которые были зарегистрированы на Бирже на дату 15 марта 2015 года, отказались от льготного порядка допуска к МТС, но решили вернуться. На сегодняшний день уже есть эмитенты, которые возвращаются в МТС по процедуре, установленной Правилами.

Другой миф связан с тем, что с ценными бумагами, допущенными к торгам в рамках МТС, нельзя регистрировать сделки в регистрационных обществах. Мы столкнулись с ситуацией, когда от ряда эмитентов, обслуживающихся у одного и того же регистратора, в адрес Биржи поступили абсолютно одинаковые письма, слово в слово, менялось только название общества. К примеру, фраза из этих писем: «Со стороны акционеров общества в настоящее время нет каких-либо претензий к действующему порядку торговли ценными бумагами с регистрацией сделок напрямую в регистрационном обществе». И эта фраза как под копирку в письмах разных эмитентов. А ведь совершенно абсурдное заявление! Ведь Постановление НКФР №12/4 от 10 марта 2015 года «О некоторых временных мерах на рынке капитала» в пункте 3 устанавливает, что **ценные бумаги, допущенные к торгам в МТС, могут торговаться и вне МТС** в соответствии с пунктами 7-22 Постановления. А именно при участии инвестиционных обществ или прямо между сторонами, сделки регистрируются в системе учета регистрационного общества или центрального депозитария (п. 7 Постановления). В системе регистрационного общества и центрального депозитария сделки с ценными бумагами (независимо от того, допущены они или нет к торгам в рамках МТС), могут быть зарегистрированы только в случае если общий объем этих сделок, совершенных определенным лицом в течение 12 последовательных месяцев, не превышает 10% от общего количества выпущенных эмитентом ценных бумаг определенного класса (п. 8 Постановления). **Таким образом, допуск бумаг к торгам в рамках МТС никоим образом**

не лишает права на совершение сделок вне МТС. Более того, такое неверное толкование закона приводит к негативным последствиям для акционеров, если общество отказалось от МТС. Представьте себе ситуацию, когда Вы являетесь владельцем акций и хотите их продать, но при этом у Вас нет покупателя. Что Вы будете делать? Обратитесь к регистратору? Но регистрационное общество не оказывает услуг по поиску покупателей. Допустим, Вы обратитесь в само акционерное общество, но и там может не быть желающих купить. Вы обратитесь в инвестиционные общества (другими словами к брокерам), но и у них может не быть информации о желающих купить. Что тогда? В том случае если акции общества допущены к торгам в рамках МТС, вы сможете через инвестиционное общество выставить акции в открытую продажу, и весь рынок узнает о Вашем желании продать бумаги. Это даст шанс на их реализацию. А если бумаги не допущены к торгам на Бирже, то Вам остается либо отправиться восвояси, либо обратиться в адрес Совета общества с требованием инициировать допуск ценных бумаг к торгам в рамках МТС. Еще сложнее потенциальным покупателям! Ведь информация об акционерах является конфиденциальной, а выставить заявку на покупку негде! Как следствие, и потенциальные покупатели, и потенциальные продавцы лишаются возможности узнать о спросе и предложении на интересующие их ценные бумаги.

Еще одно заблуждение состоит в том, что проведение сделок в МТС влечет за собой расходы большие, чем проведение вне МТС. Возьмем реальный пример по эмитентам, ценные бумаги которых допущены к торгам в рамках МТС и по которым сформирована средневзвешенная стоимость за 12 месяцев. Таких эмитентов на сегодняшний день всего два. Назовем их эмитентами «М» и «Г». Номинальная стоимость акций эмитента «М» составила 10 леев, чистые активы на акцию – 66 леев 28 банов, сложившаяся средневзвешенная цена за последние 12 месяцев, исходя из установленных объемов (справедливая цена по ст. 23 Закона о рынке капитала) – 10 леев за акцию. Принимая во внимание сборы, взимаемые по сделкам на внебиржевом рынке, а также требования Постановления №12/4 от 10 марта 2015 года по цене ценных бумаг, торгуемых на внебиржевом рынке, получаем следующие затраты, связанные с проведением сделок на МТС и вне него. При условии купли-продажи акций в рамках МТС в количестве 90393 при цене 10 леев за акцию объемом сделки составит 903 930 леев. Как следствие, расходы в рамках МТС с обеих сторон составят 2,05% или **18 530,56** лея (сбор НКФР – 0,5% с обеих сторон, комиссия брокера – 1%, сбор ФБМ – 0,35%, сбор Национального депозитария – 0,2%). Вне МТС при цене 66 леев 28 банов

за акцию (чистые активы на акцию) стоимость сделки составит 5 991 248,04 лея. А расходы по сделке будут равны 1% (сбор НКФР – 0,5% с каждой стороны) плюс 500 леев (сбор регистратора), т.е. **60 412,48** лея.

У эмитента «Г» чистые активы на акцию составляют 56,22 лея, а средневзвешенная стоимость акции за последние 12 месяцев – 3 лея за акцию, 2281 акция участвовала в сделке. На МТС при стоимости сделки 6843 лея расходы по сделке составили **140,28** лея, а у регистратора при стоимости сделки 128237,82 лея расходы составят **1410,61** лея. Разница существенная!

Расходы при проведении сделки в рамках МТС только тогда превысят расходы по регистрации сделки в регистрационном обществе, если средневзвешенная цена одной акции превысит стоимость чистых активов на одну акцию, а такое на нашем рынке бывает крайне редко.

И, наконец, миф о том, что в том случае, *если эмитент примет решение о допуске ценных бумаг к торгам в рамках МТС, он будет вынужден передать ведение реестра акционеров центральному депозитарию.* Действительно, Закон о рынке капитала предусматривает такое обязательство для эмитента, но на сегодняшний день на рынке капитала только регистрационные общества имеют право на ведение реестров акционерных обществ в соответствии с выданными НКФР лицензиями, поэтому передавать реестры просто некуда. Принимая во внимание, что Совет общества в любой момент может принять решение о выходе из МТС, нет вообще никаких причин для беспокойства.

Надеемся, что мы развеяли все мифы об МТС, в любом случае, наши специалисты всегда готовы ответить на вопросы эмитентов и акционеров.

Во-вторых, **причиной ухода эмитентов с открытых торговых площадок Биржи, на наш взгляд, является недостаточное понимание тех возможностей, которые дает акционерная форма предпринимательства как таковая.** Хотим мы того или нет, но наследие централизованной экономики еще сказывается на всех нас, хотя мы перешли к построению рыночной экономики с момента принятия Конституции РМ в 1994 году. Если вспомнить историю, то все государственные предприятия, оставшиеся Молдове после получения статуса независимости, стали акционерными обществами по требованию закона, а не по свободному волеизъявлению. Форма изменилась, а подход к управлению предприятиями остался прежним. Что и сегодня выражается в стремлении крупных акционеров получить абсолютный контроль над обществом и в дальнейшем реорганизоваться в общества с ограниченной ответственностью. Такая тенденция вызывает сожаления, ведь форма акционерного общества дает возможности, которых нет у ООО. Например, возможность привлечения дополнительного капитала путем

дополнительных эмиссий акций, возможность привлечения заемных средств не в виде дорогих банковских кредитов, а путем выпуска корпоративных облигаций, увеличение капитализации общества в результате формирования рыночной цены на открытой торговой площадке, что также означает большую привлекательность общества для инвесторов, в том числе иностранных. Во всем мире фондовый рынок является путем для финансовых потоков в реальной сектор экономики. Новые субъекты предпринимательства, так называемые стартапы, стремятся преобразоваться в акционерные общества и соответствовать требованиям допуска сначала альтернативных площадок, а затем и фондовых бирж, с той целью, чтобы быть привлекательными с инвестиционной точки зрения, чтобы развиваться и не останавливаться на пути своего развития. Несмотря на то, что рынок ценных бумаг Молдовы существует уже более 20 лет, нам еще предстоит много работать, в первую очередь над собой, над своим менталитетом. Мы еще продолжим раскрытие этой темы в работе с эмитентами и, надеемся, это поможет им увидеть новые возможности для своего развития.

– **Итак, каким Вы видите будущее МТС?**

– Думаю, у МТС есть будущее, потому что, как мы говорили ранее, мы даем максимум преимуществ при минимуме затрат. Будем продолжать работу с эмитентами и своими членами – инвестиционными обществами. Мы продолжим работу по реализации тех стратегических целей, которые ставит перед нами наш регулятор, Национальная комиссия по финансовому рынку. Будем продолжать давать регулятору предложения по формированию той модели рынка, которая, на наш взгляд, будет эффективно работать в создавшихся в Молдове условиях. И, надеемся, будем услышаны. В этом смысле мы ожидаем, что нормативные акты, принимаемые нашим регулятором во исполнение Закона о рынке капитала, будут способствовать созданию таких условий, чтобы у участников рынка сформировалось единое понимание модели рынка капитала, и чтобы интересы участников рынка могли быть удовлетворены в условиях лояльной конкуренции и минимальных ограничений. Конечно, не все зависит от нас, многое зависит от политической и экономической ситуации в стране в целом. Потому что все наши усилия по созданию условий для проведения сделок, для привлечения инвесторов будут сведены на нет в условиях, когда отсутствует политическая и экономическая стабильность в стране. Только совместными усилиями, направленными на достижение общей цели, мы достигнем успеха. Пусть новый, 2016 год станет для всех участников рынка капитала годом изменений к лучшему!

*Беседовал
Валерий ВАСЬКОВ*

Мрачный прогноз ИЕПР: евро может достичь 27 леев

Ключевыми проблемами 2016 года в Молдове станут практически нулевой экономический рост, чрезмерный бюджетный дефицит, продолжение девальвации лея и риск невыплаты зарплат. К таким выводам пришли эксперты Института европейских политик и реформ (ИЕПР). Рассчитанный Минфином дефицит в 7,3 млрд леев (5,6% от ВВП) и сложности с его покрытием, по мнению экспертов, свидетельствуют о том, что Молдова находится «в шаге от пропасти».

Согласно исследованию ИЕПР, молдавская экономика продолжит сталкиваться с серьезными проблемами и в этом году, в частности, с неопределенностью госбюджета, подорожавшим финансированием его дефицита и колебаниями на валютном рынке.

Экономист ИЕПР Виорел Рошкован пояснил, что после того, как в 2013-2014 годах ВВП в Молдове рос самыми быстрыми темпами в Европе (9,4% и 4,6%), в 2016-м можно рассчитывать лишь на рост в 0,5%. По мнению Рошкована, сдерживать экономический рост будут инфляция в 13,5% и временный госбюджет. «Законодательная власть будет вынуждена корректировать расходы, чтобы покрыть девальвацию лея, что невозможно в условиях временного бюджета», – уверен эксперт. В противном случае, по его мнению, «в первую очередь пострадают бюджетники, а кроме того, станет невозможна индексация пенсий и других социальных пособий, что создаст предпосылки для значительного социального недовольства».

По расчетам министерства финансов, дефицит бюджета в этом году составит 7,3 млрд леев или более 5,6% от ВВП. Для его покрытия понадобятся собственные ресурсы, что, по мнению экспертов института, в сегодняшних экономических реалиях невозможно, тем более правительство заимствует деньги у банков под 26,34% – самой высокой процентной ставке с 2000 года. «Это свидетельствует о том, что Молдова находится в шаге от пропасти», – считают эксперты. Они уверены, что из-за отсутствия внешнего финансирования невыплаты налоговых обязательств дойдут до 20%, а невыплаты зарплат – до 30%.

Анализ ИЕПР показал, что в 2015 году денежные переводы мигрантов снизились более чем на 30%, а из-за российско-украинского конфликта молдавский экспорт в двух важных направлениях упал на 45% (РФ) и на 58% (Украина). Это повлияло на обесценивание лея, который и так пострадал от тяжелого банковского кризиса.

Здесь надо отметить, что в 2015 году объем денежных переводов от молдавских трудовых мигрантов резко упал: по итогам 11 месяцев в Молдову было переве-



дено из-за границы \$1,032 млрд, что на 31,5% меньше, чем за тот же период прошлого года.

По информации Нацбанка, в ноябре 2015 года объем переводов составил \$90,67 млн, что меньше прошлогоднего показателя на \$16 млн (15%).

В структуре валютных переводов доминирует доллар, доля которого по итогам ноября 2015 года составила 46,4%. Доля евро составила 34,7%, российского рубля – 18,9%.

Если исключить колебания обменных курсов национальных валют по отношению к доллару США в последний год, то фактически объем переводов сократился на 17,3%, поскольку остальные 14,2% обусловили снижение на 14,2% от общего снижения переводов в январе-ноябре 2015 года, в то время как фактическое снижение переводов (исключая влияние обменного курса с помощью пересчета переводов по обменному курсу соответствующих периодов предыдущего года) составило 17,3%.

По данным ВБ, Молдова входит в первую пятерку стран мира по объему переводимых в страну денег от трудовых мигрантов по отношению к ВВП. Этот показатель в Молдове составляет порядка 25%. В 2006 году объем денежных переводов физических лиц в РМ составил \$854,55 млн, в 2007-м – \$1,218 млрд, в 2008-м – \$1,660 млрд, в 2009-м – \$1,182 млрд, в 2010-м – \$1,244 млрд, в 2011-м – \$1,443 млрд, в 2012-м – \$1,494 млрд, в 2013-м – \$1,609 млрд, в 2014 году – 1,612 млрд.

«Важно подчеркнуть, что полный эффект от хищения в банковском секторе будет ощущаться только после того, как 14,2 млрд леев, выданных Нацбанком трем банкам под госгарантию, будут переведены в госдолг», – пояснил экономист Евгений Гилецкий. По его словам, если денежные переводы и экспорт не начнут расти, а иностранная помощь по-прежнему будет заморожена, колебания валютных курсов в 2016-м достигнут пика. По оценкам экспертов, лей может потерять до 20% своей стоимости к концу года, достигнув курса 27 леев за евро.

ИЕПР предлагает властям как можно быстрее подписать соглашение с МВФ и утвердить новый госбюджет с учетом взятых на себя обязательств перед партнерами по развитию. Эксперты также считают, что выходу из кризиса может помочь разработка стимулирующей налоговой

политики, которая позволит активизировать деятельность бизнеса.

Напомним, что ранее Всемирный банк также прогнозировал рост экономики Молдовы в 2016 году на 0,5%. Европейский банк реконструкции и развития считает, что молдавскую экономику ждет стагнация (нулевой рост). По прогнозу МВФ, рост ВВП в Молдове составит 1,5%. Такой же рост прогнозирует и Минэкономики РМ. Аналитики центра Expert Grup предположили рост на уровне 1%-2,5%, в зависимости от развития событий. По словам исполнительного директора центра Андриана Лупушора, из-за того, что молдавская экономика основана на потреблении и исчерпала все ресурсы, она не смогла справиться с обрушившимися на нее внутренними и внешними проблемами, и все прогнозирувавшееся в начале года риски сбылись. Если большая часть нынешних проблем сохранится в 2016-м, особенно снижение внутреннего спроса, сложности с кредитованием и высокая стоимость кредитов, то в следующем году экономика вырастет максимум на 1%, полагают аналитики Expert-Grup.

В существующей ситуации, предупреждают они, необходимы очень энергичные меры по преодолению кризиса, в частности, применение механизмов по стимулированию потребления, созданию новых рабочих мест в неаграрном секторе, улучшению делового климата и отношений с МВФ. В то же время в Expert-Grup признали, что внутреннее потребление сильно зависит от объема денежных переводов, который на треть снизился за 10 месяцев этого года и продолжит падение в дальнейшем.

Для улучшения экономической ситуации Expert Grup предлагает также разработать Закон о стабилизации банковского сектора, обеспечить прозрачность конечных владельцев банков, улучшить их корпоративное управление и стимулировать конкуренцию среди банков, в которых в последнее время отмечена концентрация капитала. Если не предпринять срочных мер в отношении банковской сферы, считают эксперты, то существуют высокие риски по ухудшению кредитного портфеля и увеличению в нем доли неблагоприятных кредитов, продолжению падения объема депозитов, а также повторению мошеннических банковских операций.

Виктор УРСУ

Октавиан Армашу:

«Дата визита в Молдову новой Миссии МВФ пока не определена. Идет подготовка к данному визиту»

Об этом министр финансов сообщил журналистам после состоявшегося в понедельник заседания членов правительства с представителями МВФ.

Он назвал дискуссии хорошими и конструктивными, выразив надежду на то, что Молдове удастся найти пути для выхода из нынешней сложной ситуации и возобновить эффективное сотрудничество с МВФ. Он отметил, что пока неизвестно, когда приедет в Кишинев новая Миссия МВФ, поскольку визит нужно подготовить. «Прошло всего 3 рабочих дня с момента утверждения нового правительства. Нужно еще много поработать для подготовки к визиту экспертов МВФ», – сказал глава Минфина.

По его словам, прошедшие дискуссии носили преимущественно общий характер. В правительстве появился ряд новых лиц и состоялось знакомство с представителями МВФ новых министров, которые ранее не участвовали в дискуссиях с ними. «Были установлены контакты, начинается активная работа», – отметил Октавиан Армашу.

Министр сельского хозяйства и пищевой промышленности Эдуард Грамма установил приоритеты на первые 100 дней работы

Как сообщила пресс-служба ведомства, в число приоритетов включены следующие направления: проведение экономической оценки подведомственных учреждений, актуализация Земельного кодекса, разработка и продвижение механизма применения права на импорт нефтепродуктов сельхозпроизводителями для собственного потребления, завершение разработки и продвижение закона о порядке субсидирования в сельском хозяйстве.

В то же время главными целями ведомства определены: либерализация цен на сельхозпродукцию, максимальное замещение импорта агропищевой продукции товарами местного производства, стимулирование применения современных технологий в сельском хозяйстве, поиск новых рынков сбыта для молдавской продукции, возобновление диалога с традиционными партнерами по внешней торговле, модернизация постуборочной инфраструктуры, снижение бюрократических барьеров для сельхозпроизводителей, укрепление системы агропродовольственной безопасности.

IPRE: Совет по конкуренции должен сконцентрироваться на анализе приоритетных областей национальной экономики

Для функциональности экономики и здоровой конкуренции Совет по конкуренции Молдовы должен улучшить критерии эффективности, в том числе ужесточить санкции, увеличить количество штрафов, обеспечить постоянный анализ рынка, отдавая при этом приоритет вмешательству на рынках, где продаются товары повышенной важности для потребителей.

К такому заключению пришли эксперты Института европейских политик и реформ (ИЕПР). По данным экспертов, в настоящее время в Молдове доминируют монополии, которые принадлежат единственному предпринятиям или картелям – закрытым группам компаний, которые договариваются устанавливать цены, разделять рынок и ограничивать производство. В случае упразднения конкуренции, монополисты и картели манипулируют потребителями, в результате чего последние переплачивают за услуги и получают при этом низкое качество. «Совет по конкуренции располагает достаточным набором инструментов для того, чтобы разрешить эту проблему. Однако эффективность этого учреждения очень слаба: проводятся поверхностные исследования, рынок не анализируется, вмешательства делаются лишь на неперспективных рынках, а также применяются низкие штрафы. Например, в 2014 г. бюджет Совета по конкуренции составлял 15 млн леев, а рассмотрено было всего 5 дел, связанных с подозрениями в картельных сговорах. Такая низкая эффективность неприемлема для бизнеса Молдовы, ситуацию необходимо изменить», – считает эксперт ИЕПР Юлиан Русу.

Он также предлагает изучить опыт других стран, где компании, которые хотят выйти из картельного сговора, могут воспользоваться определенным иммунитетом в случае, если приведут доказательства существования сговора. Специалисты ИЕПР также считают, что штрафы за нарушение законодательства о конкуренции в Молдове слишком низкие и также применяется политика снисходительности, в результате чего Совет по конкуренции не может раскрыть случаи картельного сговора.

InfoMarket