

**Buletin lunar
al CNPF – luna
Iulie, 2018**

2

**Decizii
ale Comisiei Naționale
a Pieței Financiare**

3

**Interviu cu Maria Șendilă,
șef Direcție parteneriat public-
privat în cadrul Agenției
Proprietății Publice**

4

Merge bine economia?

Statisticile arată tot mai bine.**Economia este în creștere.****Încasările la buget sunt
peste cele planificate. Rata
inflației este în scădere.****Comerțul exterior va atinge noi
recorduri, mai ales exporturile
pe direcția pieței Uniunii
Europene.**

Însă, în pofida unor progrese marginale pe plan economic (creșterea economică în jur de 4 la sută, stabilizarea inflației și a sistemului financiar), s-au menținut constrângerile fundamentale care au împiedicat o ameliorare sesizabilă a stării țării și a calității vieții oamenilor, se constată în Raportul de Stare a Țării 2018, lansat de Centrul Analitic Independent „Expert Grup”.

„La suprafață vedem o stabilizare a situației economice a Republicii Moldova, cu o creștere de 4-5 la sută a PIB. Dar în ce măsură această stabilizare este durabilă și calitativă? Din punctul nostru de vedere, creșterea economică este relativ slabă și nesustenabilă. Republica Moldova are nevoie de o creștere de 7-8 la sută anual pentru a ajunge la nivelul tendințelor de creștere din țările Europei Centrale și de Est”, a afirmat Andrian Lupușor, director executiv „Expert Grup”.

Potrivit acestuia, „stabilitatea și creșterea economică de suprafață din Republica Moldova nu este una sustenabilă și ascunde pericole post-electorale. Republica Moldova trebuie să „de-off-shorizeze” investițiile, în special, în privatizarea activelor de stat”.

Unul dintre factorii esențiali care au permis în ultimii ani economiei să crească și să se diversifice este accesul facilitat pe piața europeană, a menționat Adrian Lupușor. Expertul însă a spus că impactul net al Acordului de Liber Schimb cu UE este încă „destul de modest în raport cu potențialul său. Producătorii moldoveni au



încă multe de făcut pentru a valorifica integral oportunitățile comerciale oferite de piața europeană”.

Unul dintre motivele pentru care producătorii autohtoni nu pot valorifica pe deplin oportunitățile oferite de ZLSAC îl constituie lipsa investițiilor. În perioada ultimilor 15 ani, insuficiența de investiții a influențat semnificativ dezvoltarea noilor capacități de producție, iar acestea în lanț, au limitat extinderea și diversificarea exporturilor.

Niciodată, din anul 2000 încoace, economia moldovenească nu a trecut printr-o criză investițională atât de

lungă și de profundă, menționează „Expert Grup”. Investițiile în active imobilizate, atât în sectorul privat, cât și în cel public, au scăzut dramatic în anii 2015-2016, cu 20 la sută față de nivelul din 2014. Aproape că a stagnat în 2017, când creșterea a fost de doar 1 la sută față de anul precedent. Deficitul de investiții „afectează perspectivele privind creșterea economică durabilă, înainte de toate, pentru că subminează procesul de dezvoltare a capacităților noi de producere”.

„Republica Moldova nu investește suficient, iar pentru a recupera deca-

lajul cu țările din regiune este necesar un efort major în acest sens. Investițiile se fac de fapt din resursele proprii ale companiilor și nu din credite bancare – este un model firesc pentru țările la etapa timpurie a tranziției, etapă care și-a epuizat potențialul și, în continuare, acest model nu va mai fi durabil”, a apreciat Valeriu Prohnițchi, director de program „Expert Grup”. Doar 20 la sută din investițiile din Republica Moldova merg către agricultură și industrie, adică către sectoarele care produc. Alte 20 la

Continuare în pag. 2.

**Curs valutar
31.10.2018**

Valuta	Rata	Cursul
USD	1	17.1326
EUR	1	19.4412
UAH	1	0.6089
RON	1	4.1658
RUB	1	0.2608

Spre atenția cititorilor!

Ziarul „Capital Market” poate fi procurat în următoarele ghișee raionale ale „MOLD-PRESA”

Bălți: №132; 133; 156
Comrat: №169
Cahul: №170
Orhei: №150
Hâncești: №161
Soroca: №223

În afară de aceasta, oricare număr al ziarului sau copia acestuia pot fi procurate la sediul redacției „Capital Market” pe adresa: mun. Chișinău, str. V. Alecsandri, 115.

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

Moldpresa®
Tu alegi, noi difuzăm!

În atenția companiilor – entități de interes public!

Operatorul mecanismului oficial de stocare a informațiilor, întreprinderea de stat ziarul Capital Market, informează că mecanismul propriu-zis de acumulare a datelor este funcțional la adresa: <http://emitent-msi.market.md>.

Detalii la tel.:
022 221287, 022 229445

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

Comisia Națională a Pieței Financiare

BULETIN LUNAR • 7 • 2018

PIAȚA DE CAPITAL

PIAȚA PRIMARĂ

În luna iulie 2018, în Registrul de stat al valorilor mobiliare au fost înregistrate trei emisiuni suplimentare de acțiuni în valoare de 20,27 mil. lei, reflectate în *Tabelul nr. 1*.

Volumul emisiunilor de acțiuni în luna iulie 2018 s-a majorat comparativ cu aceeași lună a anului precedent cu 18,71 mil. lei sau de circa 13 ori (*Diagrama nr. 1*).

În ianuarie-iulie 2018, au fost efectuate 21 emisiuni de valori mobiliare în valoare totală de 414,39 mil. lei, ceea ce constituie o creștere cu 202,34 mil. lei sau cu 95,42% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Evoluția numărului și a volumului emisiunilor de valori mobiliare în ianuarie-iulie 2014–2018 este reflectată în *Diagrama nr. 2* și *Diagrama nr. 3*.

În ianuarie-iulie 2018 fluxul de investiții străine a constituit 17,29 mil. lei sau 4,17% din totalul emisiunilor de acțiuni (*Diagrama nr. 4*).

Totodată, volumul investițiilor străine înregistrat în ianuarie-iulie 2018 s-a micșorat cu 30,93 mil. lei sau cu 64,14% față de aceeași perioadă a anului precedent.

TRANZACȚII EFECTUATE PE PIAȚA SECUNDARĂ

În luna iulie 2018, pe piața secundară au fost efectuate 266 tranzacții cu valori mobiliare corporative în volum de 695,23 mil. lei raportate la 6,46 mil. unități de valori mobiliare.

Evoluția tranzacțiilor pe piața secundară în perioada ianuarie-iulie 2018 este prezentată în *Diagrama nr. 5*.

În ianuarie-iulie 2018, pe piața secundară au fost efectuate 4967 tranzacții în volum de 3110,75 mil. lei, volumul acestora înregistrând o creștere cu 2876,05 mil. lei sau de aproximativ 12 ori față de perioada ianuarie-iulie a anului precedent (*Tabelul nr. 2*).

Ponderele tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară în iulie 2018 după volumul tranzacțiilor și după numărul acestora este reflectată în *Diagrama nr. 6* și *Diagrama nr. 7*.

TRANZACȚII EFECTUATE PE PIAȚA REGLEMENTATĂ

În luna iulie 2018, pe piața reglementată au fost efectuate 10 tranzacții în volum de 452,05 mil. lei raportate la 0,44 mil. unități de valori mobiliare.

Potrivit structurii tranzacțiilor efectuate pe piața reglementată, în luna iulie 2018, ponderea maximă după volum a revenit tranzacțiilor efectuate ca urmare a licitațiilor cu strigare (Pachet unic) cu acțiunile emise de un emitent în volum de 450,04 mil. lei sau 99,56% din volumul total al tranzacțiilor efectuate pe piața reglementată. Totodată, au fost efectuate tranzacții de vânzare-cumpărare cu acțiunile emise de doi emitenți care au constituit 2,01 mil. lei sau 0,44% din volumul total al tranzacțiilor (*Diagrama nr. 8*).

TRANZACȚII EFECTUATE ÎN CADRUL SISTEMULUI MULTILATERAL DE TRANZACȚIONARE (MTF)

În luna iulie 2018, în cadrul MTF au fost efectuate 6 tranzacții de vânzare-cumpărare cu acțiunile emise de 4 emitenți în volum de 0,28 mil. lei raportate la 0,007 mil. unități de valori mobiliare.

TRANZACȚII EFECTUATE ÎN AFARA PIEȚEI REGLEMENTATE SAU MTF

Conform rapoartelor prezentate de către entități, în luna iulie 2018, în afara pieței reglementate sau MTF au fost efectuate 250 tranzacții în volum de 242,90 mil. lei raportate la 6,02 mil. unități de valori mobiliare.

Potrivit structurii tranzacțiilor efectuate în afara pieței reglementate sau MTF, ponderea maximă după volum a revenit tranzacțiilor efectuate în urma depunerii valorilor mobiliare ca aport la capitalul social al SRL în volum de 237,94 mil. lei ce constituie 97,96% din volumul tranzacțiilor în afara pieței reglementate sau MTF. Totodată, tranzacțiile în urma executării hotărârii definitive a instanței de judecată au constituit 2,17 mil. lei sau 0,89% și, respectiv, alte tranzacții – 2,79 mil. lei sau 1,15% din volumul tranzacțiilor efectuate în afara pieței reglementate sau MTF (*Diagrama nr. 9*).

Comisia Națională a Pieței Financiare:
MD 2012, mun. Chișinău, bd. Ștefan cel Mare, 77,
tel. (37 322) 859 401, www.cnpf.md
Diracția generală dezvoltare instituțională și relații externe:
tel. (37 322) 859 430

Diagrama nr. 1 Volumul emisiunilor de acțiuni în iulie 2014–2018

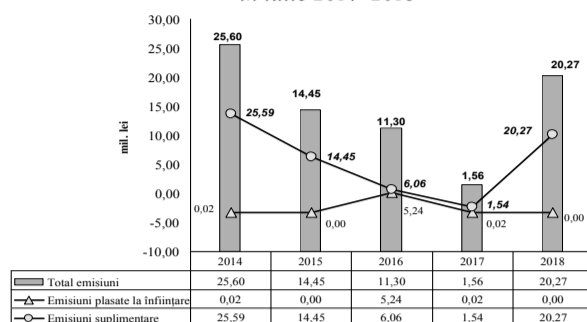


Diagrama nr. 2 Volumul emisiunilor de valori mobiliare în ianuarie–iulie 2014–2018

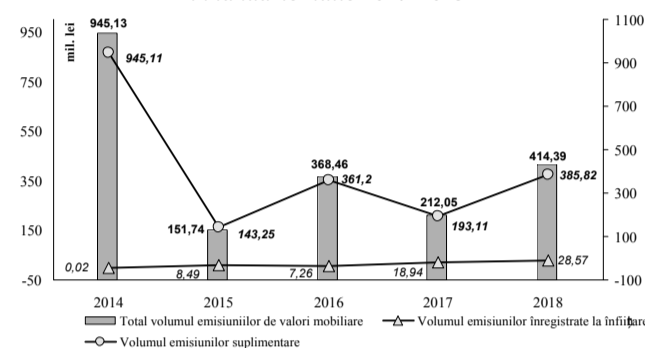


Diagrama nr. 3 Numărul emisiunilor de valori mobiliare în ianuarie–iulie 2014–2018

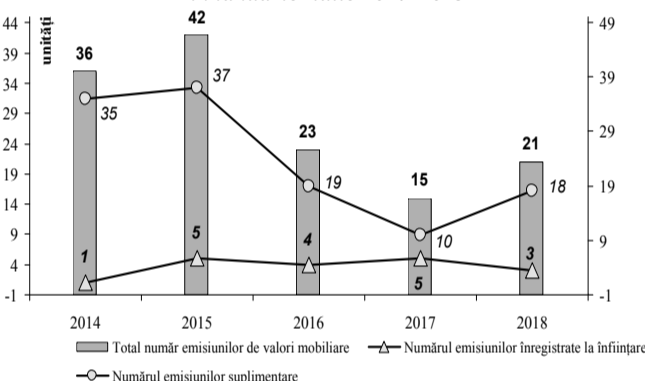


Diagrama nr. 4 Volumul investițiilor străine în ianuarie–iulie 2014–2018

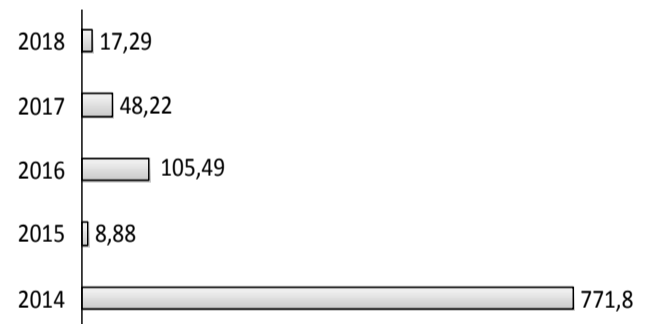


Diagrama nr. 4 Evoluția lunară a tranzacțiilor pe piața secundară, în ianuarie–iulie 2018

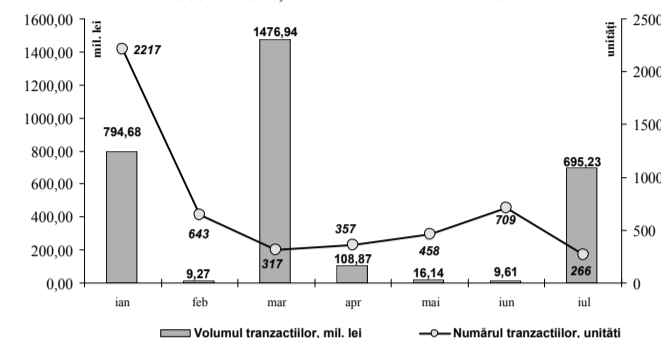


Diagrama nr. 6 Structura tranzacțiilor pe piața secundară, iulie 2018 (după volumul tranzacțiilor)

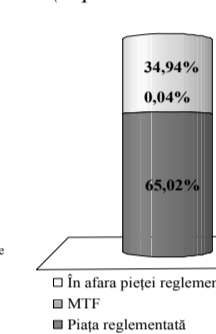


Diagrama nr. 7 Structura tranzacțiilor pe piața secundară, iulie 2018 (după numărul tranzacțiilor)

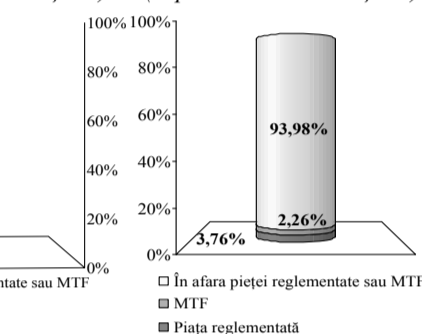


Diagrama nr. 8 Structura tranzacțiilor efectuate pe piața reglementată în luna iulie 2018

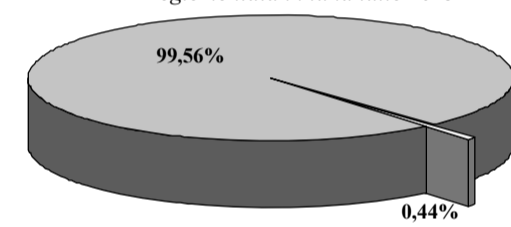
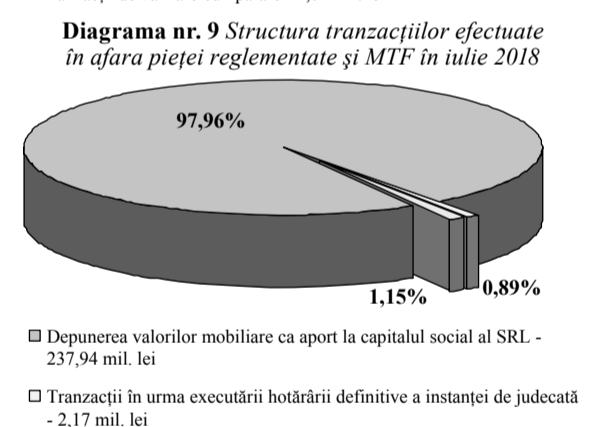


Diagrama nr. 9 Structura tranzacțiilor efectuate în afara pieței reglementate și MTF în iulie 2018



Tabelul nr. 1 Emisiunile de valori mobiliare înregistrate în Registrul de stat al valorilor mobiliare în iulie 2018

Denumirea emitentului	Codul ISIN al valorilor mobiliare	Suma emisiunii, lei	Numărul de valori mobiliare plasate, unități	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Prețul de plasare a unei valori mobiliare, lei
Emisiuni suplimentare de acțiuni					
COMBINATUL AUTO NR. 5	MD14OMBI1004	1 474 400	19 400	76	76
ELIRI	MD14ELIR1009	1 299 640	129 964	10	10
INSTITUTUL DE PROIECTĂRI TEHNOLOGICE "IPTEH"	MD14IPTE1003	17 493 370	1 749 337	10	10
Total		20 267 410			

Tabelul nr. 2 Indicatorii privind volumele tranzacțiilor cu valori mobiliare corporative înregistrate în Ianuarie–iulie 2017–2018

Ianuarie–iulie	Piața reglementată		Sistemul multilateral de tranzacționare (MTF)		Tranzacții în afara pieței reglementate sau MTF		Total piața secundară	
	unități	mil. lei	unități	mil. lei	unități	mil. lei	unități	mil. lei
2017	234	86,36	59	2,35	10252	145,99	10545	234,70
2018	216	1425,21	49	6,36	4702	1679,18	4967	3110,75

Tabelul nr. 3 Ofertele de preluare benevolă derulate în luna iulie 2018

Hotărârea CNPF	Data publicării în monitorul oficial	Denumirea ofertantului	Date despre valorile mobiliare ce constituie obiectul ofertei			
			Denumirea emitentului	Valoarea nominală lei	Preț propus lei	Nr. de acțiuni ce constituie obiect al ofertei
nr. 32/3 din 23.07.2018	03.08.2018	Dubăsaru Dumitru	SA „DIGRENTA”	1,00	1,25	81 667
nr. 34/1 din 30.07.2018	03.08.2018	SA „FABRICA DE UNT FLOREȘTI”	SA „UZINA BIOCHIMICĂ DIN BĂLȚI”	15,00	6,00	28 789

Maria Șendilă: Stațiile și garile auto din R. Moldova urmează a fi modernizate în cadrul unui parteneriat public-privat

Interviu oferit ziarului Capital Market de către Maria Șendilă, șef Direcție parteneriat public-privat în cadrul Agenției Proprietății Publice

– Recent, Agenția Proprietății Publice (APP) a anunțat concursul de selectare a partenerului privat pentru implementarea proiectului de parteneriat public-privat “Modernizarea și eficientizarea activității filialelor întreprinderii de stat “Gările și Stațiile Auto”. Ce așteptări aveți de la implementarea acestui proiect?

– Proiectul de modernizare a filialelor întreprinderii de stat “Gările și Stațiile Auto” de pe tot teritoriul R. Moldova a fost inclus în lista lucrărilor și serviciilor de interes public național propuse parteneriatului public-privat, aprobată prin Hotărârea Guvernului nr. 419/2012 încă în anul 2012.

La cea etapă, întreprinderea de stat era gestionată de Ministerul Transporturilor și Infrastructurii Drumurilor care, la fel, pleda pentru implementarea unui parteneriat public-privat în acest domeniu, însă până în anul 2018 nu au fost întreprinse careva acțiuni în acest sens. S-a încercat ca modernizarea garilor și stațiilor auto din Republica Moldova să fie implementată în continuare de către întreprinderea de stat și nu de către un investitor privat. Însă, având în vedere capacitatea financiară redusă de mai mulți ani a întreprinderii, s-a constatat că întreprinderea dată nu dispune de suficiente surse financiare pentru a efectua investițiile necesare pentru a dezvolta și reconstrui, într-un termen restrâns, garile și stațiile auto de pe întreg teritoriul țării. Este vorba de investiții de circa 200 de milioane de lei. Astfel, Guvernul a decis definitiv atragerea investițiilor private în acest scop prin utilizarea instrumentului de partene-



riat public-privat și la, 12.09.2018, a aprobat obiectivele și condițiile parteneriatului public-privat privind modernizarea și eficientizarea activității filialelor ÎS “Gările și Stațiile Auto” și cerințele generale privind selectarea partenerului privat.

– În R. Moldova sunt exemple cu privire la implementarea cu succes a unui astfel de parteneriat?

– Bineînțeles, un astfel de parteneriat este implementat în premieră în R. Moldova. Colaborări similare au avut loc în Uniunea Europeană, această experiență fiind studiată. În România, în orașul București, serviciile garilor și stațiilor auto au fost concesionate, numai că acest proces a avut loc la nivel local. În țările europene, la fel, garile și stațiile auto sunt în proprietatea unităților administrativ-teritoriale și, respectiv, fiecare

autoritate publică locală decide procedura de gestionare a activelor date. În R. Moldova a fost aleasă procedura de parteneriat public-privat.

– Care este situația economico-financiară a stațiilor și garilor auto din țara noastră? Acestea sunt profitabile sau înregistrează pierderi?

– În prezent există un singur raport financiar pentru toate stațiile și garile auto moldovenești. Astfel, nu avem rapoarte financiare separate pentru fiecare filială. Trebuie să recunoaștem că starea garilor și a stațiilor auto nu este cea mai bună, dar avem câteva gări și stații modernizate, care dispun de condiții la standarde europene. Cu regret, însă, acestea sunt foarte puține și reprezintă aproximativ 10% din numărul total de gări. Printre acestea se numără garile din Chișinău, Fălești, Ungheni și Călărași. Majoritatea stațiilor și garilor auto din R. Moldova nu dispune de condiții minime sanitare necesare, nemaivorbind de accesul persoanelor cu dizabilități, Camera mamei și a copilului, puncte de alimentație publică.

– În afară de investiții, ce alte condiții trebuie să întrunească investitorul? Este necesar să aibă experiență în domeniu sau, totuși, mai important este aspectul financiar?

– Legislația actuală a R. Moldova în domeniul parteneriatului public-privat prevede posibilitatea de a participa la asemenea proiecte nu numai pentru agenții economici și cu experiență în domeniu, ci și pentru persoanele fizice. Evident că ne dorim un partener serios, cu experiență bună și capacitate financiară. Important este să respecte obligatoriu prevederile contractului și să execute calitativ lucrările.

– Care vor fi efectele acestei colaborări public-private asupra tarifelor? Serviciile prestate de stațiile și garile auto nu se vor scumpi? Cum vor fi recuperate investițiile făcute de partenerul privat?

– Nu credem că efectuarea investițiilor în condițiile actuale va avea o influență atât de mare încât să determine scumpirea imediată a tarifelor. Parteneriatul este de lungă durată și prevede că recuperarea investițiilor va avea loc pe parcursul a 25 de ani. Cu atât mai mult că tarifele nu le stabilesc partenerii privați, ci acestea sunt aprobate de Ministerul Economiei și Infrastructurii. Evident că efectuarea investițiilor poate influența tarifele.

Însă aceasta nu va fi atât de simțitor și într-un termen atât de scurt.

– Majoritatea garilor și stațiilor auto este amplasată în centrul orașelor și localităților. Nu există riscul că statul să piardă aceste obiecte imobiliare?

– Nici într-un caz. Din start, atât hotărârea Guvernului, cât și proiectul contractului de parteneriat public-privat prevede obligativitatea transferului la sfârșitul parteneriatului a tuturor bunurilor în proprietatea statului, inclusiv și a celor ce vor fi construite și reconstruite.

– Ce alte proiecte de parteneriat public-privat vă propuneți să lansați în perioada următoare?

– În prezent conlucram cu ministerele Afacerilor Interne și Apărării în vederea construcției apartamentelor de serviciu pentru angajații din sectorul public pe terenurile proprietate publică a statului. Este vorba de proiecte importante cu impact mare asupra situației sociale din R. Moldova. Cu atât mai mult că anterior a fost derulat cu succes un proiect similar de către Ministerul Apărării pe terenul din str. Vasile Lupu din Chișinău, în rezultatul căruia la finele anului 2015 blocul locativ din 111 apartamente de serviciu a fost dat în exploatare. Astfel, militarii au primit apartamente la cheie, amenajate cu toate cele necesare. Ne propunem să implementăm experiența dată și în cadrul Ministerului Afacerilor Interne.

– Vă mulțumesc pentru interviu!

*A discutat
Ghenadie TUDOREANU*

Continuare din pag. 1.

sută sunt orientate către domeniul construcțiilor, domeniu care nu aduce practic plusvaloare economică. În opinia expertului, “Republica Moldova nu doar are nevoie de mai multe investiții străine, dar are nevoie și de mai mulți investitori”.

„Autoritățile Republicii Moldova au depus eforturi importante pentru crearea unui mediu de afaceri atractiv și atragerea de investiții private interne și externe. Republica Moldova a înregistrat creșteri în jur de 5 la sută anual, cu perioade mai bune sau altele de criză”, subliniază Vasile Vulpe, șef de direcție la Ministerul Economiei și Infrastructurii. Potrivit acestuia, printre provocările cele mai importante care stau în calea investițiilor „este sistemul educațional care nu este recordat la necesitățile pieței muncii; accesul la finanțare cu accent pe reforme care ar aduce competiție între bănci și ar micșora riscurile pentru creditori; infrastructura precară, cu accent pe necesitatea de investiții în drumuri; crearea unui mediu de afaceri atractiv care să ofere stabilitate, predictibilitate și încredere pentru cel care dezvoltă afaceri”.

Directoarea Agenției de Investiții, Rodica Verbeniuc, declară că „Republica Moldova trebuie să fie deschisă spre noi piețe și noi industrii. O oportunitate relevantă pentru Republica Moldova este turismul, domeniul care, de rând cu TIC, investițiile în agricultură și industrie, pot atrage investiții importante în Republica Moldova. Turismul la nivel global este pe locul trei ca industrie cu cel mai mare ritm de dezvoltare în regiune. Fiecare 30 de turiști noi duc la crearea unui loc de muncă. 30 la sută din serviciile globale constituie veniturile din turism. În anul 2013 Republica Moldova era în lista țărilor nerecomandate pentru a fi vizitate, iar zilele trecute publicația Insider a recomandat Republica Moldova printre primele cinci destinații de vizitat”.

Zonele Economice Libere (ZEL) sunt o destinație atractivă pentru investitori. „Ne dorim

Merge bine economia?

investiții calitative. Criticii Zonelor Economice Libere spun că se folosește forță de muncă ieftină, că nu se aduce prea multă valoare adăugată. Am pornit de foarte jos, după dezastrul din anii 90 și ridicăm industria de la zero, nu putem sări imediat la o clasă superioară. ZEL Bălți în nouă luni a avut o creștere de 50 la sută a numărului de angajați, o creștere de 50 la sută a producției industriale și 24 la sută creștere a investițiilor. Către finele anului 2019 vor fi 15 mii angajați, iar volumul producției se va dubla, până la 8 miliarde lei”, spune Ion Tornea, directorul adjunct al Zonei Economice Libere Bălți.

Alte constrângeri majore țin de tendințele demografice îngrijorătoare și emigrarea populației cu vârsta aptă de muncă, care se transpun în presiuni bugetare inevitabile, determinate de scăderea populației ocupate și creșterea numărului de pensionari.

Economistul Centrului Analitic Independent “Expert Grup” și coautor al publicației, Iurie Morcofilo, menționează că „într-un singur deceniu, numărul pensionarilor a crescut cu 23 la sută, de la 528 mii în 2007 la 652 mii în 2017, tendință care va continua și în anii următori. Ridicarea pragului de pensionare oferă mai mult un respiro decât o soluție pentru problemele cu care se confruntă sistemul public de pensii. Schimbările demografice vor amplifica presiunea și asupra sectorului de protecție a sănătății, precum și asupra bugetelor locale, în special, în lumina faptului că o bună parte din populația de vârstă înaintată va locui solitar și va avea nevoie de acces la servicii de suport social”.

CE PROPUN EXPERTII?

Se impune revederea fundamentală a modelului de creștere economică a țării, prin extinderea și diversificarea exporturilor pe calea modernizării infrastructurii calității și imple-

mentarea standardelor UE de securitate și calitate. De prin anii 2009–2010 se vorbește și nu doar la nivel de experți, dar și oficial, despre necesitatea schimbării modelului de creștere economică. Lucrurile nu se schimbă, iar dacă și avem unele progrese pe anumite segmente, ele nu sunt de natură să aibă un impact ce ar duce la schimbări profunde.

Autorii Raportului consideră că „este important ca și asociațiile de producători să se implice mai activ în promovarea ZLSAC, iar Guvernul să renegocieze condițiile de acces pentru produsele agroalimentare autohtone care se confruntă cu bariere mult prea limitative pe piața UE, cum ar fi contingentele tarifare pentru unele produse. De asemenea, este important ca autoritățile să continue eforturile de liberalizare a accesului pe alte piețe, în special, pentru produsele agricole. În acest context, este important ca relația comercială cu Rusia să fie eliberată de orice substrat politic și în pofida riscurilor, să fie continuate eforturile de negociere a unor acorduri adiționale de liber schimb cu China, Elveția, Canada, Israel și unele țări din Orientul Apropiat”.

Creșterea substanțială a exporturilor va fi posibilă doar cu condiția creșterii investițiilor, în special, a celor străine. Prin urmare, este necesar de identificat noi factori de atractivitate investițională pentru țară. În Republica Moldova, elementele esențiale ale politicii de atragere a ISD sunt facilitățile fiscale și vamale, oferite în cadrul ZEL-urilor, precum și costul relativ mic al forței de muncă și la fel de relativă sa disponibilitate. Este evident că relevanța costului și a disponibilității forței de muncă ar putea să scadă în timp, ca urmare a emigrației și a presiunilor în creștere asupra pieței muncii.

Având în vedere faptul că unul dintre principalii factori ai impulsiei activității investi-

ționale este volumul vânzărilor, este necesară promovarea integrării comerciale internaționale, prin sporirea eficienței managementului la nivel de firmă și prin dezvoltarea accesului populației la creditele de consum, consideră experții de la „Expert Grup”. Trebuie de îmbunătățit în continuare accesul firmelor la creditul bancar pe termen lung, în special, pe fondul intermediarii financiare extrem de scăzute din țara noastră, după criza bancară din 2015.

Deși reforma sectorului educației vocaționale este văzută de Guvern drept una dintre prioritățile-cheie, „învățării pe durata vieții îi este acordat, în mod incorect, un rol secundar. Or, forța de muncă deja activă economic rareori revine în educația formală pentru a-și ridica nivelul de calificare sau pentru respecializare”.

Sporirea activității investiționale în Republica Moldova poate fi obținută și prin reformele ce țin de îmbunătățirea modului de funcționare a pieței muncii, și anume, prin liberalizarea atență a acesteia, îmbunătățirea calității politicii concurențiale și combaterea ocupării informale.

Potrivit Raportului, totuși, politicile menite să impulsioneze investițiile ar trebui să includă, în mod prioritar, acțiuni de stimulare a investițiilor în capitalul uman, cel de care depinde productivitatea muncii și competitivitatea economiei. În orice economie, creșterea investițiilor în capitalul fix nu este durabilă, dacă nu este însoțită și de investiții în capitalul uman. În acest sens, sunt necesare reforme structurale profunde, în special, în sectoarele educaționale vocaționale și terțiare, în vederea sporirii eficienței investițiilor publice și private în aceste domenii și pentru ancorarea mai bună a ofertei educaționale cu cererea pentru forța de muncă din partea sectorului real.

Vlad BERCU

Toata Statistica conform tranzactiilor zilnice pe PR
22.10.2018 - 26.10.2018

Data/ora	Simbolul HV	Emitentul	Hirtii de valoare	Pretul	Volumul	Pretul nominal	Emisia	% din emisie	Tipul transactiei
23.10.2018	MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	4	1700	6800	200	1037634	0	Cumparare vnzare
23.10.2018	MD14BFCM1001	SA "BANCA DE FINANTE SI COMERT"	2400	165	396000	100	1315442	0,18	Cumparare vnzare
24.10.2018	MD14BFCM1001	SA "BANCA DE FINANTE SI COMERT"	9317	125	1164625	100	1315442	0,71	Cumparare vnzare
25.10.2018	MD14VCTB1004	BC "VICTORIABANK" S.A.	28	100	2800	10	25000091	0	Cumparare vnzare
25.10.2018	MD14VCTB1004	BC "VICTORIABANK" S.A.	20	100	2000	10	25000091	0	Cumparare vnzare
26.10.2018	MD14PETE1007	SA"PESTE"	250	400	100000	10	4180	5,98	Cumparare vnzare
26.10.2018	MD14PETE1007	SA"PESTE"	2	400	800	10	4180	0,05	Cumparare vnzare

Statistica tranzactiilor înregistrate în afara pieței reglementate sau MTF
pentru perioada 22.10.2018-26.10.2018

Tipul tranzacției: Vânzare-Cumpărare

Nr. d/o	Denumirea emitentului	ISIN	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Numărul de tranzacții înregistrate, un.	Numărul total de valori mobiliare tranzacționate, un.	Volumul total al tranzacțiilor, lei	Ponderea VM în numărul total al acestora în circulație, %
1	SA BTA-12 din Edineț	MD14BTAE1007	10	1	110	1100,00	0,09
2	SA BUCURIA	MD14BUCU1002	10	1	492	12500,00	0,0299
3	SA INCOMAȘ	MD14INCM1004	15	1	4500	90000,00	0,78
Total				3	5102	103600,00	

Tipul tranzacției: Moștenire

Nr. d/o	Denumirea emitentului	ISIN	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Numărul de tranzacții înregistrate, un.	Numărul total de valori mobiliare tranzacționate, un.	Volumul total al tranzacțiilor, lei	Ponderea VM în numărul total al acestora în circulație, %
1	SA Efes Vitanta Moldova	MD14VEST1003	25	2	38	950,00	0,00
3	SA Tirex-Petrol	MD14TIRP1008	6	2	1251	7506,00	0,00
5	SA ASPA	MD14ASPA1006	10	1	123263	1232630,00	7,9101
6	SA CONGAZCIC	MD14ANOC1000	10	11	173	1730,00	0,7772
Total				16	124725	1242816,00	

Tipul tranzacției: Donație între persoanele care sînt soți, rude sau afini pînă la gradul II inclusiv

Nr. d/o	Denumirea emitentului	ISIN	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Numărul de tranzacții înregistrate, un.	Numărul total de valori mobiliare tranzacționate, un.	Volumul total al tranzacțiilor, lei	Ponderea VM în numărul total al acestora în circulație, %
1	SA MOLDOVA-AGROINDBANK	MD14AGIB1008	200	1	15	3000,00	0,001
2	SA Tirex-Petrol	MD14TIRP1008	6	1	526	3156,00	0,00
3	SA BUCURIA	MD14BUCU1002	10	1	26	260,00	0,0016
4	SA ASPA	MD14ASPA1006	10	1	246526	2465260,00	15,8202
5	SA TRANSELIT	MD14SELI1008	1000	1	5250	5250000,00	35,00
Total				5	252343	7721676,00	

Tipul tranzacției: Distribuirea valorilor mobiliare în cazul partajului bunurilor între soți în formă de valori mobiliare

Nr. d/o	Denumirea emitentului	ISIN	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Numărul de tranzacții înregistrate, un.	Numărul total de VM tranzacționate, un.	Volumul total al tranzacțiilor, lei	Ponderea VM în numărul total al acestora în circulație, %
1	SA ASPA	MD14ASPA1006	10	1	123263	1232630,00	7,9101
Total				1	123263	1232630,00	

Tipul tranzacției: Achiziționarea acțiunilor proprii în cazul reorganizării emitentului

Nr. d/o	Denumirea emitentului	ISIN	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Numărul de tranzacții înregistrate, un.	Numărul total de valori mobiliare tranzacționate, un.	Volumul total al tranzacțiilor, lei	Ponderea VM în numărul total al acestora în circulație, %
1	SA Magistrala	MD14MAGI1005	5	1	2902170	18488362,00	70,00
2	SA Reparații Auto	MD14EPAR1003	10	2	293593	10867366,00	92,76
Total				3	3195763	29355728,00	

Tipul tranzacției: Retragera obligatorie în condițiile art.30 din Legea privind piața de capital

Nr. d/o	Denumirea emitentului	ISIN	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Numărul de tranzacții înregistrate, un.	Numărul total de valori mobiliare tranzacționate, un.	Volumul total al tranzacțiilor, lei	Ponderea VM în numărul total al acestora în circulație, %
1	SA DIGRENTA	MD14GIRA1000	1	740	43404	54255,00	8,10
Total				740	43404	54255,00	

Акционерное Общество
«СКОП» г. Чадыр-Лунга

Извещает Вас, что 30 ноября 2018 года состоится Внеочередное собрание акционеров, согласно решению Совета общества АО «СКОП» от 15 октября 2018 года, по адресу: г. Чадыр-Лунга, Ул. Ленина, 156. Начало регистрации: 10-00 часов. Начало собрания: 11-00 часов.

ПОВЕСТКА ДНЯ:

- Предоставление в залог ВС "Moldova-Agroindbank" S.A. недвижимого имущества принадлежащего АО «СКОП» на праве собственности находящегося по адресу г. Чадыр-Лунга, ул. Ленина 156, в качестве обеспечения кредитов SRL "AXERVAT".
- Избрание членов Совета Общества.
- Избрание председателя Совета общества.
- Избрание членов ревизионной комиссии.
- Избрание председателя ревизионной комиссии.
- Оплата труда членов Совета, ревизионной комиссии и их председателей.

Список акционеров с правом участия в собрании составлен независимым регистром по состоянию на 30 октября 2018 года.

Акционеры могут ознакомиться с материалами повестки дня годового общего собрания акционеров с 30 октября 2018 г. в рабочие дни с 9-00 до 15-00 в бухгалтерии г. Чадыр-Лунга АО «СКОП», ул. Ленина, 156.

Для участия в собрании при себе иметь документ, удостоверяющий личность, а при невозможности личного участия в собрании направить своего представителя с доверенностью, заверенной согласно действующему законодательству.

СОВЕТ АО «СКОП»

Телефон для справки: 2-34-20

Conducerea

SA "Transport" din Telenești

aduce la cunostința acționarilor, că pe data de 30.11.2018 la orele 9.00 pe adresa or. Telenești str. Dacia 26, va avea loc Adunarea generală extraordinară a acționarilor SA "Transport"

CU URMĂTOAREA ORDINE DE ZI:

Despre adoptarea uneiia din urmatoarele hotariri:

- cu privire la reducerea capitalului social
- cu privire la majorarea activelor nete prin efectuarea de catre actionarii societatii a unor aporturi suplimentare in modul prevazut de statutul societatii
- cu privire la dizolvarea societatii
- cu privire la transformarea societatii in alta forma juridica de organizare

Cu materialele incluse in ordinea de zi acționarilor pot lua cunostință incepind cu data de 31.10.2018 între orele 9.00-14.00 in sediul societății pe adresa or. Telenești str. Dacia 26, exepție zilele de odihnă.

Pentru a participa la adunare acționarilor trebuie sa prezinte buletinul de identitate iar reprezentatii acestora – procură perfectată coform Legislatiei in vigoare.

Înregistrarea acționarilor – intpe orele 8.00-9.00.

“Banca de Finanțe și Comerț” S.A.

Perioada de raportare 30.09.2018

F 01.01 – BILANȚ [SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE]: ACTIVE

Cod poz.	Denumirea indicatorului	Valoarea contabilă
010	Numerar, solduri de numerar la bănci centrale și alte depozite la vedere	796 282 964
020	Numerar în casă	294 961 799
030	Solduri de numerar la bănci centrale	462 462 212
040	Alte depozite la vedere	38 858 954
050	Active financiare deținute în vederea tranzacționării	0
060	Instrumente derivate	0
070	Instrumente de capitaluri proprii	0
080	Titluri de datorie	0
090	Credite și avansuri	0
096	Active financiare nedestinate tranzacționării, evaluate obligatoriu la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
097	Instrumente de capitaluri proprii	0
098	Titluri de datorie	0
099	Credite și avansuri	0
100	Active financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
120	Titluri de datorie	0
130	Credite și avansuri	0
141	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	6 948 859
142	Instrumente de capitaluri proprii	6 948 859
143	Titluri de datorie	0
144	Credite și avansuri	0
181	Active financiare la costul amortizat	1 879 755 972
182	Titluri de datorie	314 816 003
183	Credite și avansuri	1 464 075 725
184	Rezerva minimă obligatorie aferentă mijloacelor atrase în valută liber convertibilă	100 864 244
240	Instrumente derivate – contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor	x
250	Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x
260	Investiții în filiale, asocieri în participație și entități asociate	0
270	Imobilizări corporale	180 227 277
280	Imobilizări corporale	180 227 277
290	Investiții imobiliare	0
300	Imobilizări necorporale	21 057 059
310	Fond comercial	0
320	Alte imobilizări necorporale	21 057 059
330	Creanțe privind impozitele	2 712 466
340	Creanțe privind impozitul curent	2 712 466
350	Creanțe privind impozitul amânat	0
360	Alte active	104 187 553
370	Active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	27 815 755
380	TOTAL ACTIVE	3 018 987 905

F 01.02 – BILANȚ [SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE]: DATORII

Cod poz.	Denumirea indicatorului	Valoarea contabilă
010	Datorii financiare deținute în vederea tranzacționării	0
020	Instrumente derivate	0
030	Poziții scurte	0
040	Depozite	0
050	Titluri de datorie emise	0
060	Alte datorii financiare	0
070	Datorii financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
080	Depozite	0
090	Titluri de datorie emise	0
100	Alte datorii financiare	0
110	Datorii financiare evaluate la costul amortizat	2 487 850 854
120	Depozite	2 243 769 786
130	Titluri de datorie emise	0
140	Alte datorii financiare	244 081 068
150	Instrumente derivate – contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor	x
160	Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii	x
170	Provizioane	8 493 222
180	Pensii și alte obligații privind beneficiile determinate post-angajare	0
190	Alte beneficii pe termen lung ale angajaților	8 115 533
200	Restructurare	0
210	Cauze legale în curs de soluționare și litigii privind impozitele	0
220	Angajamente și garanții date	0
230	Alte provizioane	377 689
240	Datorii privind impozitele	8 489 724
250	Datorii privind impozitul curent	4 706 506
260	Datorii privind impozitul amânat	3 783 218
270	Capital social rambursabil la cerere	x
280	Alte datorii	11 693 707
290	Datorii incluse în grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0
300	TOTAL DATORII	2 516 527 507

F 01.03 – BILANȚ [SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE]: CAPITAL PROPRIU

Cod poz.	Denumirea indicatorului	Valoarea contabilă
010	Capital social	131 544 200
020	Capital vărsat	131 544 200
030	Capital subscris nevărsat	x

040	Prime de emisiune	50 539 200
050	Instrumente de capitaluri proprii emise, altele decât capitalul	0
060	Componenta de capitaluri proprii a instrumentelor financiare compuse	0
070	Alte instrumente de capitaluri proprii emise	0
080	Alte instrumente de capital	0
090	Alte elemente cumulate ale rezultatului global	35 893 656
095	Elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere	35 893 656
100	Imobilizări corporale	35 893 656
110	Imobilizări necorporale	0
120	Câștiguri sau (-) pierderi actuariale din planurile de pensii cu beneficii determinate	0
122	Active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0
124	Partea din alte venituri și cheltuieli recunoscute, aferente investițiilor în filiale, asocieri în participație și entități asociate	0
320	Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	0
330	Partea ineficace din acoperirile valorii juste împotriva riscurilor pentru instrumentele de capitaluri proprii evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	0
340	Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global [elementul acoperit împotriva riscurilor]	0
350	Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global [instrumentul de acoperire împotriva riscurilor]	0
360	Modificările valorii juste a datoriilor financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere care se pot atribui modificărilor riscului de credit al datoriilor	0
128	Elemente care pot fi reclasificate în profit sau pierdere	0
130	Acoperirea unei investiții nete într-o operațiune din străinătate [partea eficace]	x
140	Conversie valutară	x
150	Instrumente derivate de acoperire împotriva riscurilor. Rezerva aferentă acoperirii fluxurilor de trezorerie [partea eficace]	x
155	Modificările valorii juste a instrumentelor de datorie evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	0
165	Instrumente de acoperire împotriva riscurilor [elemente nedeseminate]	x
170	Active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării	0
180	Partea din alte venituri și cheltuieli recunoscute, aferente investițiilor în filiale, asocieri în participație și entități asociate	x
190	Rezultat reportat	141 110 589
200	Rezerve din reevaluare	0
210	Alte rezerve	116 828 719
220	Rezerve sau pierderi cumulate aferente investițiilor în filiale, asocieri în participație și entități asociate, contabilizate prin metoda punerii în echivalență	x
230	Altele	116 828 719
240	(-) Acțiuni de trezorerie	-11 765 300
250	Profitul sau pierderea atribuit(ă) proprietarilor societății-mamă	38 309 335
260	(-) Dividende interimare	0
270	Interese minoritare [interese care nu controlează]	0
280	Alte elemente cumulate ale rezultatului global	0
290	Alte elemente	x
300	TOTAL CAPITALURI PROPRII	502 460 398
310	TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI TOTAL DATORII	3 018 987 905

F 02.00 – CONTUL DE PROFIT SAU PIERDERE

Cod poz.	Denumirea indicatorului	Valoarea contabilă
	Raportul de profit sau pierdere	
010	Venituri din dobânzi	145 436 654
020	Active financiare deținute în vederea tranzacționării	0
025	Active financiare nedestinate tranzacționării, evaluate obligatoriu la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
030	Active financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
041	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	0
051	Active financiare la costul amortizat	145 436 654
070	Instrumente derivate – Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor, riscul de rată a dobânzii	x
080	Alte active	0
085	Venituri din dobânzi aferente datoriilor	0
090	(Cheltuieli cu dobânzile)	51 399 170
100	(Datorii financiare deținute în vederea tranzacționării)	0
110	(Datorii financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere)	0
120	(Datorii financiare evaluate la costul amortizat)	51 399 170
130	(Instrumente derivate – Contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor, riscul de rată a dobânzii)	x
140	(Alte datorii)	0
145	(Cheltuieli cu dobânzile aferente activelor)	0
150	(Cheltuieli cu capitalul social rambursabil la cerere)	x
160	Venituri din dividende	0
170	Active financiare deținute în vederea tranzacționării	0
175	Active financiare nedestinate tranzacționării, evaluate obligatoriu la valoarea justă prin profit sau pierdere	0
191	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	0
192	Investiții în filiale, asocieri în participație și entități asociate, contabilizate prin metode diferite de metoda punerii în echivalență	0
200	Venituri din onorarii și comisioane	67 289 591
210	(Cheltuieli privind onorarii și comisioane)	28 338 932
220	Câștiguri sau (-) pierderi din derecunoașterea activelor și datoriilor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, net	0
231	Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	0
241	Active financiare la costul amortizat	0
260	Datorii financiare evaluate la costul amortizat	0
270	Altele	0
280	Câștiguri sau (-) pierderi aferente activelor și datoriilor financiare deținute în vederea tranzacționării, net	0
287	Câștiguri sau (-) pierderi aferente activelor financiare nedestinate tranzacționării, evaluate obligatoriu la valoarea justă prin profit sau pierdere, net	0
290	Câștiguri sau (-) pierderi aferente activelor și datoriilor financiare desemnate la valoarea justă prin profit sau pierdere, net	0

Ежемесячный
бюллетень НКФР –
июль 2018 г.

2

Решения
Национальной комиссии
по финансовому рынку

3

Мария Шендилэ:
Автовокзалы и автостанции
Молдовы будут
модернизированы

4

В экономике все хорошо?

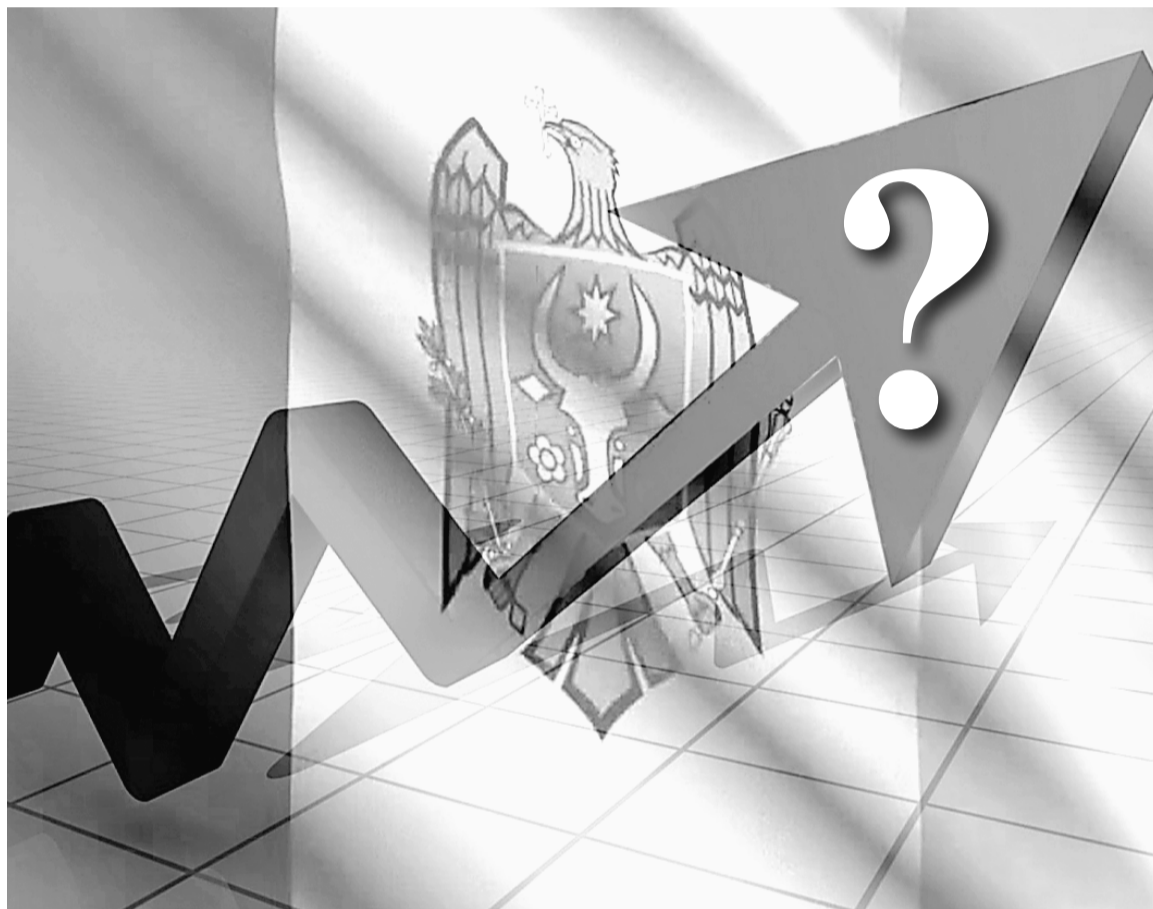
Статистика выглядит все лучше и лучше. Экономика на подъеме. Поступления в бюджет превышают запланированный уровень. Инфляция снижается. Внешняя торговля побьет новые рекорды, особенно в направлении экспорта на рынок Европейского союза.

Но несмотря на некоторый прогресс в экономике (рост примерно на 4%, стабилизация инфляции и финансовой системы), в Молдове сохранились все прежние ограничения, которые препятствовали улучшениям в стране и повышению качества жизни населения. Об этом говорится в Докладе о положении в стране 2018 года, опубликованном Независимым аналитическим центром Expert-Grup.

«Внешне наблюдается стабилизация экономического положения Республики Молдова, рост ВВП составил 4-5%. Но в какой мере эта стабилизация устойчива и качественна? С нашей точки зрения, экономический рост относительно слабый и неустойчивый. Республике Молдова нужен рост в 7-8% в год, чтобы достичь уровня тенденций роста стран Центральной и Восточной Европы», – сообщил исполнительный директор Expert-Grup Андриан Лупушор.

По его словам, «стабильность и внешний экономический рост в Республике Молдова неустойчивый и скрывает поствыборные угрозы. Молдове необходимо «деофшоризировать» инвестиции, особенно в сфере приватизации активов государства».

Как отметил А. Лупушор, одним из ключевых факторов, позволивших в последние годы



расти и диверсифицировать отечественной экономике, является упрощенный доступ к европейскому рынку. Но, по словам эксперта, чистое влияние Соглашения о свободной торговле по-прежнему довольно скромное «в соотношении с его потенциалом». Молдавским производителям предстоит еще многое сделать, чтобы полностью освоить предлагаемые европейским рынком торговые возможности».

Одной из причин, почему местные производители не могут в полной мере использовать предлагаемые соглашения возможности, является отсутствие

инвестиций. За последние 15 лет недостаточное капиталовложение существенно повлияло на развитие новых производственных мощностей, а они по цепочке ограничили расширение и диверсификацию экспорта. Согласно докладу, хронический дефицит инвестиционных средств вытекал из неспособности банков в полной мере осуществлять накопление средств и их распределение на финансирование продуктивных инвестиций.

В Expert-Grup отмечают, что никогда с 2000 г. молдавская экономика не переживала такой долгий и глубокий инвестиционный

кризис. В 2015 – 2016 гг. инвестиции в долгосрочные материальные активы, как в частном, так и в государственном секторах резко сократились – на 20% по сравнению с 2014 г., и находились в стагнации в 2017 г. Дефицит инвестиций «влияет на перспективы устойчивого роста экономики, а также подрывает процесс развития новых производств».

«Республика Молдова инвестирует недостаточно, и чтобы сократить разрыв со странами региона, нужны серьезные усилия в этом направлении. Инвестиции

Продолжение на стр.4



Курс валют
на 31.10.2018 г.

Валюта	Ставка	Курс
USD	1	17.1326
EUR	1	19.4412
UAH	1	0.6089
RON	1	4.1658
RUB	1	0.2608

Внимание читателей!

Газеты Capital Market можно приобрести в следующих региональных киосках Moldpresa в:

Бельцах: №132; 133; 156
Комрате: №169
Кагуле: №170
Оргееве: №150
Хынчештах: №161
Сороках: №223

Кроме того, любой номер газеты или копию можно приобрести в редакции газеты Capital Market по адресу: Кишинев, ул. В. Александри, 115.

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

Вниманию компаний – субъектов публичного интереса!

Оператор Официального механизма накопления информации ÎS Capital Market сообщает, что механизм накопления информации функционирует по электронному адресу: <http://emitent-msi.market.md>.

Телефоны для справок:
022 221287, 022 229445

Подпишись!

Подпишись на газету Capital Market

в любом отделении «Poșta Moldovei»

страны или у наших распространителей:

Moldpresa (022) 222221

Press Inform-Curier (022) 237187

Агентство "Ediții Periodice" (022) 233740

Moldpresa®
Tu alegi, noi difuzăm!

Национальная комиссия по финансовому рынку

БЮЛЛЕТЕНЬ • 7 • 2018

РЫНОК КАПИТАЛА

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

В июле 2018 года в Государственном реестре ценных бумаг было зарегистрировано 3 эмиссии акций на общую сумму 20,27 млн леев, отраженных в *Таблице №1*.

Объем эмиссий акций в июле 2018 года увеличился, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, на 18,71 млн леев или примерно в 13 раз (*Диаграмма №1*).

В январе – июле 2018 года была проведена 21 эмиссия ценных бумаг на общую сумму 414,39 млн леев, что на 202,34 млн леев или на 95,42% больше, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Динамика объема и количества эмиссий ценных бумаг в январе – июле 2014 – 2018 гг. отражена в *Диаграмме №2* и *Диаграмме №3*.

В январе – июле 2018 г. иностранные инвестиции составили 17,29 млн леев или 4,17% от общего объема эмиссий акций.

Кроме того, объем иностранных эмиссий в январе – июле 2018 года снизился на 30,93 млн леев или на 64,14% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (*Диаграмма №4*).

СДЕЛКИ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ

В июле 2018 года на вторичном рынке было осуществлено 266 сделок с корпоративными ценными бумагами на сумму 695,23 млн леев, в сделках участвовало 6,46 млн единиц ценных бумаг.

Динамика сделок на вторичном рынке в январе – июле 2018 года представлена в *Диаграмме №5*.

В январе – июле 2018 г. на вторичном рынке было осуществлено 4967 сделок на сумму 3110,75 млн леев, что на 2876,05 млн леев или примерно в 12 раз больше, чем в январе – июле предыдущего года (*Таблица №2*).

Доля сделок на вторичном рынке в июле 2018 года по объему и количеству сделок отражена в *Диаграмме №6* и *Диаграмме №7*.

СДЕЛКИ НА РЕГУЛИРУЕМОМ РЫНКЕ

В июле 2018 года на регулируемом рынке было проведено 10 сделок на сумму 452,05 млн леев, в сделках участвовало 0,44 млн единиц ценных бумаг.

В структуре сделок за отчетный период наибольшая доля по объему приходится на сделки, осуществленные по итогам аукционов по продаже единых пакетов акций, выпущенных одним эмитентом, на сумму 450,04 млн леев или 99,56% от общего объема сделок на регулируемом рынке. Также проведены сделки купли-продажи с акциями, выпущенными двумя эмитентами, что составляет 2,01 млн леев или 0,44% от общего объема сделок на регулируемом рынке (*Диаграмма №8*).

СДЕЛКИ, ОСУЩЕСТВЛЕННЫЕ В РАМКАХ МНОГОСТОРОННЕЙ ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ (МТС)

В июле 2018 года в рамках МТС было осуществлено 6 сделок купли-продажи с акциями, выпущенными 4 эмитентами, на сумму 0,28 млн леев, в сделках участвовало 0,007 млн единиц ценных бумаг.

СДЕЛКИ, ОСУЩЕСТВЛЕННЫЕ ВНЕ РЕГУЛИРУЕМОГО РЫНКА ИЛИ ВНЕ МТС

Согласно отчетам, представленным субъектами, в июле 2018 года вне регулируемого рынка или вне МТС было осуществлено 250 сделок на сумму 242,90 млн леев, в сделках участвовало 6,02 млн единиц ценных бумаг.

В структуре сделок, осуществленных вне регулируемого рынка или вне МТС, за отчетный период наибольшая доля по объему приходится на сделки, осуществленные в результате вноса ценных бумаг в уставный капитал ООО на сумму 237,94 млн леев, что составляет 97,96% от общего объема сделок, осуществленных вне регулируемого рынка или вне МТС. Также сделки в результате исполнения окончательных решений судебных инстанций составили 2,17 млн леев или 0,89%, другие сделки – 2,79 млн леев или 1,15% от общего объема сделок, осуществленных вне регулируемого рынка или вне МТС (*Диаграмма №9*).

MD 2012, мун. Кишинёв, пр-т Штефана чел Маре, 77, тел. (373 22) 859 401; www.cnpf.md
Генеральное Управление институционального развития и внешних отношений: тел. (373 22) 859 430

Диаграмма №1 Объем эмиссий ценных бумаг в июле 2014 – 2018 гг.

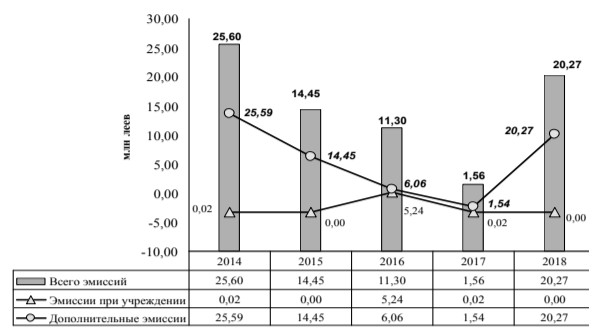


Диаграмма №2 Объем эмиссий ценных бумаг в январе – июле 2014 – 2018 гг.

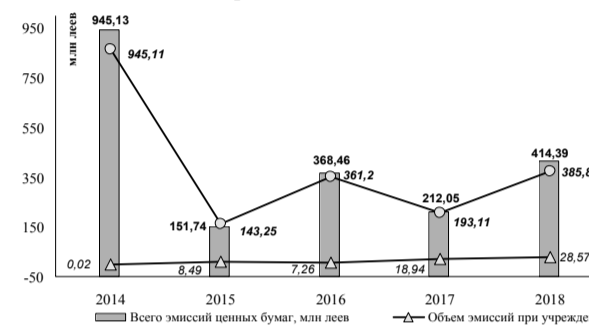


Диаграмма №3 Количество эмиссий ценных бумаг в январе – июле 2014 – 2018 гг.

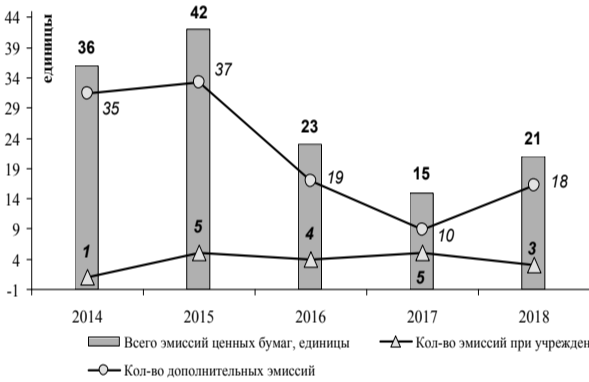


Диаграмма №4 Объем иностранных инвестиций в январе – июле 2014 – 2018 гг.

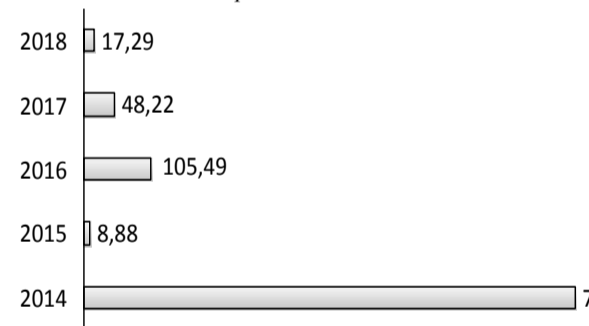


Таблица №1 Эмиссии ценных бумаг, зарегистрированных в Государственном реестре ценных бумаг (ГРЦБ) в июле 2018 года

Наименование эмитента	Код ISIN ценных бумаг	Сумма эмиссии, леев	Кол-во размещенных ценных бумаг, единиц	Номинальная стоимость ценной бумаги, леев	Стоимость размещения ценной бумаги, леев
Дополнительные эмиссии					
COMBINATUL AUTO NR. 5	MD14COMBI004	1 474 400	19 400	76	76
ELIRI	MD14ELIR1009	1 299 640	129 964	10	10
INSTITUTUL DE PROIECTĂRI TEHNOLOGICE "IPTEH"	MD14IPTE1003	17 493 370	1 749 337	10	10
Всего		20 267 410			

Таблица №2 Показатели объемов сделок с корпоративными ценными бумагами в январе – июле 2017 – 2018 гг.

январь – июль	Регулируемый рынок		Многосторонняя торговая система (МТС)		Вне регулируемого рынка или МТС		Всего вторичный рынок	
	единиц	млн леев	единиц	млн леев	единиц	млн леев	единиц	млн леев
2017	234	86,36	59	2,35	10252	145,99	10545	234,70
2018	216	1425,21	49	6,36	4702	1679,18	4967	3110,75

Таблица №3 Добровольные предложения в июле 2018 г.

Постановление НКФР	Дата публикации в Monitorul Oficial	Оферент	Данные о ЦБ, составляющих предмет предложения			
			Эмитент	Номинальная стоимость, леев	Предложенная цена, леев	Кол-во акций, участвующих в предложении
№32/3 от 23.07.2018	03.08.2018	Дубэсару Думитру	SA „DIGRENTA”	1,00	1,25	81 667
№34/1 от 30.07.2018	03.08.2018	SA „FABRICA DE UNT FLOREȘTI”	SA „UZINA BIOCHIMICĂ DIN BĂLȚI”	15,00	6,00	28 789

Диаграмма №5 Ежемесячная динамика сделок на вторичном рынке в январе – июле 2018 г.

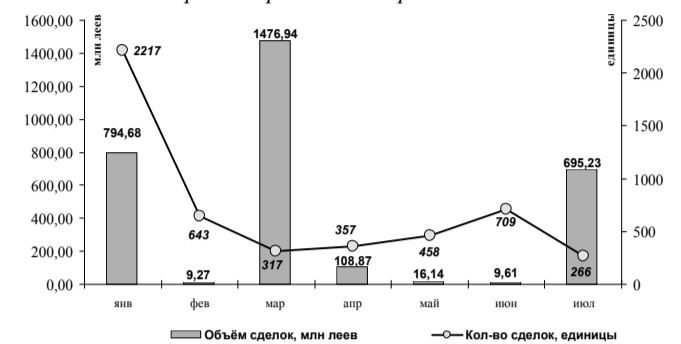


Диаграмма №6 Структура сделок на вторичном рынке, июль 2018 г. (по объему сделок)

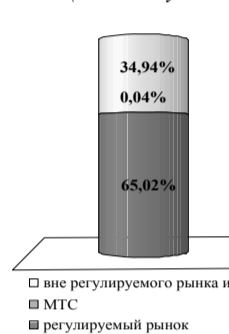


Диаграмма №7 Структура сделок на вторичном рынке, июль 2018 г. (по количеству сделок)

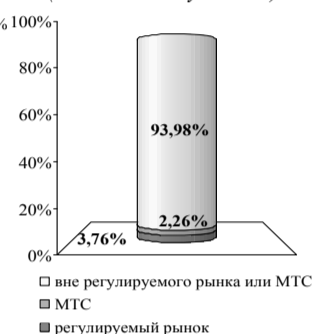


Диаграмма №8 Структура сделок на регулируемом рынке в июле 2018 г.

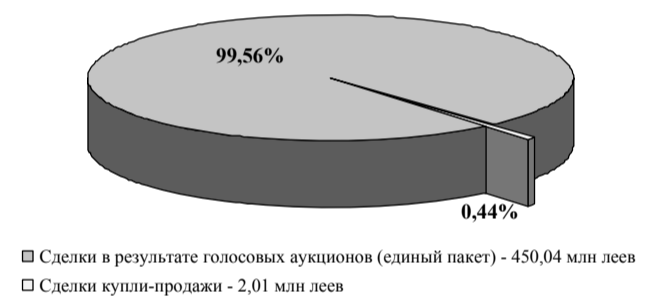
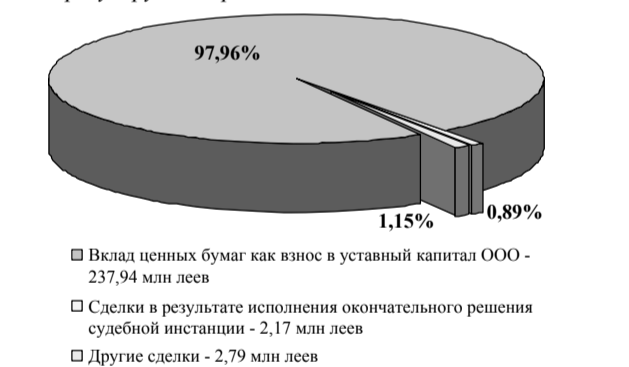


Диаграмма №9 Структура сделок, осуществленных вне регулируемого рынка или вне МТС в июле 2018 г.



Отложенная финансовая децентрализация тормозит экономическое развитие населенных пунктов

В 2017 году размер бюджетов административно-территориальных единиц (БАТЕ) на национальном уровне в статье доходов составил 13 462 млн леев, что на 112% больше, по сравнению с 2016 годом. Вследствие динамики инфляции в 2017 году (107% против 2016 г.) реальный рост доходов БАТЕ на национальном уровне составил 5%. С 2013 по 2017 гг. самая неблагоприятная динамика доходов местных бюджетов отмечена в 2015 и 2016 гг. (в первом случае реальный рост местных бюджетов был отрицательным – минус 10%, а во втором – реальный рост составил всего 3%). Размеры БАТЕ критически недостаточно для обеспечения устойчивого развития населенных пунктов, считает автор доклада «Бюджеты административно-территориальных единиц второго уровня: размеры, структура и качество» и эксперт в сфере публичных финансов IDIS Viitorul Анжела Секриеру.

В то же время все больше заметно сокращение роли местных бюджетов в финансировании местных экономик. Это говорит о недооценке чиновниками органов местного самоуправления местного экономического развития как решения, призванного сократить уровень бедности и укрепить устойчивость процессов экономического роста в Республике Молдова.

Важным качественным показателем, характеризующим относительный размер местных бюджетов, является соотношение между бюджетными параметрами и численностью населения. В 2017 на душу населения в Молдове приходилось в среднем 3 791 лей из доходов местных бюджетов. Если исключить из подсчетов муниципий Кишинэу, на чью долю приходится 27% всех доходов местных бюджетов, то в 2017 г. на душу населения приходилось 3 481 лей. Это говорит о недостаточности местных бюджетов для стимулирования процесса устойчивого экономического роста на местном уровне.

«Так, доля БАТЕ в доходной части ВВП по состоянию на 2017 год стала самой низкой (7,61%) за 2009 – 2017 гг. Постоянный отказ местных бюджетов от финансирования местной экономики стал более выраженным, начиная с 2014 года. В то же время уменьшается и место местных бюджетов в структуре национального публичного бюджета. В 2017 году доля БАТЕ в национальном публичном бюджете (в доходной части) за рассматриваемый временной отрезок стала самой низкой (25,22%)», – отметила А. Секриеру.

ОРГАНЫ МЕСТНОЙ ВЛАСТИ ЗАВИСЯТ ОТ ПЕРЕЧИСЛЕНИЙ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ВЛАСТЕЙ

Такая динамика подводит к выводу о недооценке чиновниками органов местного самоуправления местного экономического развития как решения, призванного сократить бедность и укрепить устойчивость процессов экономического роста в Республике Молдова. Динамика соотношения между доходами БАТЕ без перечислений из государственного бюджета и доходами национального публичного бюджета находится на критическом уровне. Показатель постоянно падает: с 10,59% в 2010 году до 7,32% в 2017 году.

«Отмечается негативная тенденция в местном самоуправлении, проявляющаяся в сокращении собственных доходов. Это указывает на то, как внедряются обязательства государства в сфере соблюдения принципа местного самоуправления и международных обязательств. Есть серьезный разрыв между положениями закона и реальной ситуацией. Что касается полномочий органов местного самоуправления второго уровня, то можно сказать, порядок финансирования и управления указывает на отсутствие местной публичной власти, вместо которой есть представители Правительства в районах, оказывающие национальные услуги на местном уровне», – заявил пред-

седатель Конгресса местных властей (CALM) Виорел Фурдуй.

Положение с собственными доходами указывает на меры, принимаемые органами местного самоуправления по укреплению предпосылок местного экономического развития. Нынешняя методология расчета перечислений (на базе налоговых возможностей, численности населения и площади административно-территориальных единиц) не ставит в зависимость размер перечислений на следующий год от мер органов местного самоуправления по выявлению и использованию собственных источников доходов в целях повышения финансовых возможностей местного бюджета (положения, применяемые до 2014-2015 гг.). Отмена такой зависимости серьезно стимулирует органы местного самоуправления повышать вклад собственных источников дохода при формировании доходной части местных бюджетов. Доля собственных доходов в местных бюджетах не только мала, но и постоянно сокращается. Одним из возможных объяснений подобной ситуации может быть сдержанность местных властей в проявлении инициативы и активности на фоне ярко выраженной тенденции увеличения количества примаров и председателей районов, попавших в поле зрения правоохранительных органов.

КИШИНЭУ – ЛИДЕР ПО УРОВНЮ ДОХОДОВ

Самыми крупными бюджетами в доходной части в 2017 году были бюджеты муниципий Кишинэу (3 695 млн леев), АТО Гагаузии (771 млн леев), мун. Бэлць (470 млн леев), городов Кахул (455 млн леев), Унгень (422 млн леев), Орхей (415 млн леев), Хынчешть (395 млн леев). Показателем, конкретизирующим размер доходов бюджета административно-территориальных единиц второго уровня и предлагающим возможность сравнения между различными административно-территориальными единицами второго уровня, является соотношение между доходами бюджета и количеством жителей административно-территориальной единицы второго уровня. В этом смысле самые большие цифры по этому параметру отмечены в прошлом году в АТО Гагаузии (5,1 тыс. леев), муниципии Кишинэу (4,7 тыс. леев), районах Дубэсарь и Резина (4,5 тыс. леев), Кантемире, Рышкань и Шолданешть (4,1 тыс. леев). Надо отметить, что на национальном уровне средний показатель доходов местных бюджетов на душу населения в прошлом году составил 3,8 тыс. леев. Первый фактор, объясняющий такую динамику, связан с законодательством, с привилегированным отношением к АТО Гагаузии как налогоплательщику и получателю публичных услуг в сравнении с другими административно-территориальными единицами второго уровня.

«Очень важно укрепить базу собственных доходов на местном уровне. Налог на недвижимость для физических и юридических лиц очень значим для накопления доходов на

местном уровне. Поэтому нужна максимально функциональная система оценки недвижимости. Оценка означает способность людей платить за эту собственность. Эта сумма зависит от уровня развития населенного пункта», – считает советник ЕС по реформе местных органов управления Виктор Гиосан.

Дополнительно к источникам пополнения районных бюджетов, центральный бюджет АТО Гагаузии получает отчисления в размере 100% от совокупной суммы подоходного налога для физических лиц, собираемого на территории автономии, 100% от НДС на товары и услуги, оказываемые на территории автономии, 100% от акцизов на товары, подлежащие сбору акцизов и производимые на территории автономии. В то же время АТО Гагаузия не получает перечисления общего назначения.

Экономическая и социальная специфика административно-территориальных единиц обуславливает сумму перечислений из государственного бюджета (налоговые возможности, численность и структура населения, площадь административно-территориальных единиц), отдачу местных налогов и пошлин, а также поступлений из других источников бюджетных доходов, что отражается на размерах местных бюджетов.

Другим фактором, влияющим на доходы местных бюджетов, является способность и умение местных властей управлять местной экономикой и местными публичными финансами.

Также уровень участия местных сообществ в процессе принятия решений в административно-территориальных единицах играет важную роль в развитии местной экономики.

Самыми крупными бюджетами в расходной части в 2017 году были бюджеты мун. Кишинэу (совокупные расходы составили 3627 млн леев), АТО Гагаузии (710 млн леев), мун. Бэлць (473 млн леев), районов Кахул (456 млн леев), Унгень (428 млн леев) и Орхей (414 млн леев). В 2017 году наименее гибкими были бюджеты районов Тараклия, Дрокия, Шолданешть и Дондюшень (доля расходов персонала составила 56% от совокупных расходов), далее идут бюджеты Окницы, Флорешть и Теленешть (55%).

ЗАМЕТНА ФИНАНСОВАЯ ЦЕНТРАЛИЗАЦИЯ

Соображения, положенные в основу порядка распределения источников дохода для и между местными бюджетами всех уровней, не вытекают из научно обоснованных аргументов, а, скорее, являются продуктом непрозрачных политических переговоров.

По словам А. Секриеру, финансовая централизация, проявляемая посредством сокращения уровня собственных доходов в местных бюджетах и одновременного роста перечислений, становится все более заметной и тревожной. Эта тенденция вредит в том числе независимости местных властей в процессе принятия решений на местном уровне, создавая предпосылки развития определенных пунктов в ущерб развитию других, что часто является следствием политических причин. В итоге усиливается спад в местных экономиках. К тому же сокращение собственных доходов означает для органов местного самоуправления уменьшение ресурсов для финансирования исполнения своих полномочий.

Сдержанность местных властей в проявлении инициативы в развитии местных экономик является и результатом возрастающего числа случаев уголовного преследования против местных избранных в контексте борьбы с коррупцией, о чем сообщает миссия Конгресса местных и региональных властей Совета Европы как о проблемном и противоречивом явлении согласно европейским стандартам.

Виктор УРСУ

Решения Национальной комиссии по финансовому рынку

11 января 2011 года Административный совет Национальной комиссии по финансовому рынку утвердил Положение о страховых технических резервах.

Понимая необходимость внесения некоторых изменений, а также принимая во внимание обращения ряда страховщиков, Административный совет НКФР, на основании положения Закона о страховании, принял решение о внесении изменений и дополнений в Положение о страховых технических резервах, опубликованное в Monitorul Oficial al Republicii Moldova от 26 октября 2018 года.

Борис Ерушевски

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@cnfp.md

Павел Филип: Кибербезопасность – один из приоритетов Правительства Молдовы, наряду с развитием IT-сектора

Об этом премьер-министр Молдовы заявил на церемонии открытия форума Moldova Cyber Week 2018, который проходит в Кишиневе с 29 октября по 2 ноября под патронатом Правительства Молдовы в рамках инициативы «Месяц электронной безопасности в Европе».

Павел Филип обратил внимание, что сегодня все сферы деятельности нуждаются в IT-технологиях: официанты записывают заказы в телефоны, учителя используют для обучения планшеты и т. д. Вот почему важно и необходимо инвестировать в развитие IT-сектора.

Премьер-министр рассказал, что за последние три года ежегодный рост этого сектора составил около 15%. Таких результатов удается добиваться благодаря политике и инициативам Правительства. В частности, действует Стратегия «Цифровая Молдова – 2020». Также созданы и уже работают IT-парк, Центр передового опыта подготовки в области ИКТ Tekwill.

ЕБРР положительно оценивает реформы в банковском секторе Молдовы и возобновит кредитование Victoriabank и МАИВ в связи с качественным изменением их акционеров

Об этом говорилось в ходе встречи, которую президент Нацбанка Молдовы Сергей Чокля и министр финансов Октавиан Армашу провели с делегацией Европейского банка реконструкции и развития во главе с его вице-президентом Аленом Пию.

По сообщению НБМ, стороны обсудили ход реформ в банковской финансовой системе, и в частности меры, предпринятые властями в целях обеспечения прозрачности акционеров молдавских банков.

Ален Пию отметил, что качественное изменение в 2018 г. владельцев двух системных банков – Victoriabank и Moldova Agroindbank – вновь откроет данным учреждениям доступ к финансированию со стороны международных организаций, в том числе ЕБРР, что повысит их потенциал кредитования частного сектора. Сергей Чокля поблагодарил делегацию ЕБРР за содействие в привлечении иностранных инвесторов в банковский сектор, и заверил, что Нацбанк продолжит усилия по консолидации и оздоровлению системы. «Еще очень многое следует сделать, но благодаря сотрудничеству молдавских властей и иностранных партнеров по развитию мы сегодня имеем более надежный, более сильный и прозрачный банковский сектор», – сказал президент НБМ. В свою очередь Октавиан Армашу представил стратегические приоритеты развития Правительства, и выразил благодарность руководству ЕБРР за оказанную помощь в реализации различных проектов в области инфраструктуры.

Европейский банк реконструкции и развития является одним из самых крупных иностранных инвесторов в Молдове, инвестировав свыше 1,2 млрд евро в более 120 проектов. Рекордный объем его инвестиций пришелся на 2017 г., когда они составили 130 млн евро.

InfoMarket


CAPITAL Market

Периодическое издание НКФР

Индекс подписки:
Moldpres: 67770. Poșta Moldovei: PM21700
Издатель: CAPITAL MARKET I.S.
Регистрационный №:
1003600114204, 27 октября 2003 года
Учредитель: Национальная Комиссия по финансовому рынку
Административный совет:
Председатель: Нина ДОСКА,
Елена ВАСИЛАКЕ, Михай ДОРУК,
Рамона НИКУЛЧА, Оксана ПУЙ.
Главный редактор:
Геннадий ТУДОРЯНУ
Тел.: /373 22/ 229-445
Заместитель главного редактора:
Лилия АЛКАЗЭ
Специалист по связям с общественностью
Борис ЕРУШЕВСКИ

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", SA., fil.11, Chișinău,
BIC 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

Мария Шендилэ: Автовокзалы и автостанции Молдовы будут модернизированы в рамках государственно-частного партнерства

Интервью с начальником управления государственно-частного партнерства при Агентстве публичной собственности Марией Шендилэ для газеты Capital Market

– Недавно Агентство публичной собственности (АПС) объявило конкурс по отбору частного партнера для внедрения проекта государственно-частного партнерства «Модернизация и повышение эффективности деятельности филиалов Государственного предприятия Gările și Stațiile Auto». Какие у Вас ожидания от внедрения этого проекта?

– Проект модернизации филиалов государственного предприятия Gările și Stațiile Auto по всей территории Республики Молдова включен в список работ и услуг национального публичного интереса, предложенных для государственно-частного партнерства, утвержденного Постановлением Правительства №419/2012, принятого еще в 2012 году.

На тот момент государственное предприятие управлялось Министерством транспорта и дорожной инфраструктуры, которое выступало за внедрение государственно-частного партнерства в этой сфере. Но до 2018 года никаких мер в этом отношении не принималось. Предпринималась попытка дальнейшей модернизации автовокзалов и автостанций Республики Молдова силами государственного предприятия, а не частного инвестора. Однако, учитывая низкие на протяжении многих лет финансовые возможности предприятия, было установлено, что предприятие не располагает финансовыми средствами, достаточными для осуществления инвестиций, необходимых для развития и реконструкции в сжатые сроки вокзалов и станций по всей территории страны. Речь



идет об инвестициях на сумму около 200 тысяч леев. Поэтому Правительство приняло окончательное решение привлечь для этого частные инвестиции путем использования государственно-частного партнерства. 12 сентября были утверждены цели и условия государственно-частного партнерства для модернизации и повышения эффективности деятельности филиалов ГП Gările și Stațiile Auto, общие требования к отбору частного партнера.

– Есть ли в Молдове примеры успешного внедрения подобного партнерства?

– Такое партнерство внедряется впервые в Молдове. Такого типа сотрудничество имело место в Европейском союзе, и мы изучили этот опыт. В Бухаресте (Румыния) услуги вокзалов и станций были переданы в концессию, правда, этот процесс происходил на местном уровне.

В европейских странах вокзалы и станции также находятся в собственности административно-территориальных единиц, и каждый орган местной власти принимает решение о процедуре управления данными активами. В Молдове была выбрана процедура государственно-частного партнерства.

– Каково финансово-хозяйственное положение вокзалов и станций в нашей стране? Прибыльны ли они или приносят убыток?

– Сейчас есть только один финансовый отчет по всем автовокзалам и автостанциям Молдовы. У нас нет отдельных финансовых отчетов по каждому филиалу. Надо признать, что состояние вокзалов и станций не самое лучшее, хотя есть и модернизированные вокзалы и станции, условия в которых отвечают европейским стандартам. К сожалению, их очень мало

– примерно 10% от общего количества вокзалов, среди них филиалы в Кишинэу, Фэлешть, Унгень и Кэлэраш. Большинство автовокзалов и автостанций Молдовы не располагают минимальными санитарными условиями, не говоря уже о доступе для лиц с ограниченными возможностями, комнате матери и ребенка, пунктах общественного питания.

– Помимо инвестиций, каким условиям должен отвечать инвестор? Должен ли он обладать опытом в своей области, или все-таки финансовый аспект важнее?

– Нынешнее законодательство Молдовы в сфере государственно-частного партнерства предусматривает возможность участия в таких проектах не только хозяйствующих субъектов с опытом работы в данной сфере, но и физических лиц. Очевидно, что нам нужен серьезный партнер с богатым опытом и хорошими финансовыми возможностями. Важно в обязательном порядке соблюдение положений договора и качественное выполнение работ.

– Как отразится государственно-частное партнерство на тарифах? Подорожают ли услуги автовокзалов и автостанций? Как будут возмещены инвестиции частного партнера?

– Не думаю, что осуществление инвестиций в нынешних условиях настолько серьезно повлияет на немедленный рост тарифов. Это долгосрочное партнерство, предусматривающее возмещение инвестиций в течение 25 лет. Более того, тарифы устанавливает не частный партнер, а Министерство экономики и инфраструктуры. Конечно, осуществление инвестиций

может отразиться на тарифах. Однако это будет не так ощутимо и не в сжатые сроки.

– Большинство автовокзалов и станций расположены в центрах городов и населенных пунктов. Нет ли угрозы потери государством этих объектов недвижимости?

– Ни в коем случае. С самого начала и в Постановлении Правительства и в проекте договора государственно-частного партнерства предусматривается обязательный возврат имущества в собственность государства, в том числе и того, что будет построено и реконструировано.

– Какие еще проекты государственно-частного партнерства вы предлагаете запустить в ближайшее время?

– В настоящее время мы сотрудничаем с Министерством внутренних дел и Министерством обороны в целях строительства служебного жилья для сотрудников публичного сектора на участках, находящихся в публичной собственности государства. Речь идет о серьезных проектах, имеющих большое значение для социального положения в Республике Молдова. Более того, раньше уже был успешно внедрен подобный проект Министерством обороны на улице Василе Лупу в Кишинэу. В результате проекта в конце 2015 года в эксплуатацию был сдан жилой дом на 111 служебных квартир. Военные получили квартиры под ключ, оснащенные всем необходимым. Этот опыт мы намерены использовать и для Министерства внутренних дел.

Беседовал
Геннадий ТУДОРЯНУ

Продолжение. Начало на стр. 1

осуществляются на самом деле собственными силами компаний, не за счет банковских кредитов – это естественная модель для стран переходного периода, когда потенциал исчерпан и в дальнейшем эта модель не является устойчивой», – считает программный директор Expert-Grup Валериу Прохницки. Только 20% инвестиций в Молдове направляется в сельское хозяйство и промышленность, то есть в производственные секторы. Еще 20% направляются в строительство, сферу, практически не приносящую добавленную стоимость. По мнению эксперта, «Республика Молдова нуждается в большем объеме не только иностранных инвестиций, но и в принципе инвестиций».

«Власти Молдовы многое сделали для создания привлекательной деловой среды и привлечения частных внутренних и внешних инвестиций. Годовой прирост инвестиций составил около 5 процентов», – подчеркнул начальник отдела Министерства экономики и инфраструктуры Василе Вулпе. По его словам, среди вызовов для инвестиций самыми важными являются: «образовательная система, не приспособленная к нуждам рынка труда; доступ к финансированию с ударением на реформы, которые должны создать конкуренцию между банками и снизить риски для кредиторов; плохая инфраструктура, где необходимы инвестиции в дороги; создание привлекательной деловой среды, дающей стабильность, предсказуемость и надежность тем, кто занимается бизнесом».

Директор Агентства по инвестициям Родика Вербенюк отметила, что «Республика Молдова должна быть открытой новым рынкам и новым отраслям. Отличной возможностью для страны является ту-

В экономике все хорошо?

ризм, который наряду с IT, инвестициями в сельское хозяйство и промышленность, может привлечь в Молдову серьезные инвестиции. В мире туризм занимает третье место среди отраслей с высоким темпом развития. Каждые 30 новых туристов приводят к созданию рабочего места. 30 процентов глобальных услуг составляют доходы от туризма. В 2013 году Молдова находилась в списке стран, которые не рекомендуется посещать, а недавно издание Insider назвало Молдову среди первых пяти направлений, рекомендуемых для посещения».

Свободные экономические зоны (СЭЗ) являются привлекательными направлениями для инвесторов. «Нам нужны качественные инвестиции. Критики свободных экономических зон говорят, что там используется дешевая рабочая сила, дающая низкую добавленную стоимость. Мы начали поднимать отрасль с нуля после разлуки 90-х, конечно, мы не можем сразу попасть в лидеры. СЭЗ «Бэлць» за девять месяцев увеличила количество сотрудников на 50 процентов, объем промышленной продукции – на 50 процентов, и на 24 процента возросли инвестиции. К концу 2019 г. количество работников составит 15 тысяч, объем продукции удвоится до 8 миллиардов леев», – сообщил заместитель директора СЭЗ «Бэлць» Ион Торня.

Другие серьезные угрозы связаны с тревожными демографическими тенденциями и эмиграцией трудоспособного населения, что выливается в неизбежное давление на бюджет, обусловленное сокращением занятого населения и ростом числа пенсионеров.

Экономист Expert-Grup и соавтор публикации Юрие Моркотьло отметил, что «всего лишь за одно десятилетие число пенсионеров выросло на 23 процента – с 528 тысяч в 2007 году до 652 тысяч в 2017 году, и эта тенденция сохранится в последующие годы. Повышение пенсионного возраста станет, скорее, передышкой, чем решением проблем публичной пенсионной системы. Демографические изменения усилят давление и на здравоохранение, на местные бюджеты, учитывая, что большинство населения пожилого возраста будет жить в одиночестве и нуждаться в услугах социальной помощи».

ЧТО ПРЕДЛАГАЮТ ЭКСПЕРТЫ?

В качестве решений эксперты предлагают основополагающий пересмотр модели экономического роста страны благодаря расширению и диверсификации экспорта путем совершенствования инфраструктуры качества и внедрения стандартов ЕС в области безопасности и качества. По их мнению, важно, чтобы и ассоциации производителей активнее участвовали в продвижении Соглашения о свободной торговле, и чтобы Правительство вновь договорилось насчет условий доступа для некоторых отечественных агропродовольственных продуктов, которые сталкиваются со слишком ограничивающими барьерами на рынке ЕС, такими как тарифные квоты для некоторых товаров. Важно продолжить меры по либерализации доступа на другие рынки, в частности для агропродовольственных товаров. Эксперты считают очень важным, чтобы торговые отношения с Россией были освобождены от какого-либо политическо-

го подтекста, и чтобы, несмотря на риски, продолжались усилия по ведению переговоров по дополнительным соглашениям о свободной торговле с Китаем, Швейцарией, Канадой, Израилем и некоторыми странами Ближнего Востока.

Значительный рост экспорта станет возможным только при условии роста инвестиций, особенно иностранных. Надо определить новые факторы инвестиционной привлекательности для страны. В Молдове ключевыми элементами политики привлечения прямых иностранных инвестиций являются налоговые и таможенные льготы в свободных экономических зонах, относительно низкая стоимость рабочей силы. Очевидно, что все преимущества в сфере рабочей силы со временем уменьшатся в результате эмиграции и растущего давления на рынок труда.

Чтобы привлечь иностранные инвестиции, Expert-Grup рекомендует властям содействовать росту международной торговли; улучшить условия для долгосрочного банковского кредитования; обеспечить мобильность рабочей силы в пределах страны; развивать меры по продвижению промышленности, конкурентоспособности и развития человеческого капитала; создавать условия для развития рынка и повышения занятости населения. Приоритетной задачей эксперты называют увеличение инвестиций в человеческий капитал, для чего нужны серьезные структурные реформы, особенно в сфере профессионального и высшего образования, чтобы обеспечить его связь с потребностями рынка труда.

Влад БЕРКУ