

**Decizii
ale Comisiei Naționale
a Pieței Financiare**

2

**Piața de leasing
ar putea crește
în acest an cu doar 5%**

3

**„Vienna Insurance Group”
s-a lansat oficial în R. Moldova
după ce a preluat compania
„Donaris Group”**

4

Uniunea Europeană planifică să aloce Moldovei 410 mil. euro până în 2017 pentru susținerea reformelor prevăzute de Acordul de asociere Moldova-UE

Acest lucru este prevăzut de Memorandumul de înțelegere privind suportul oferit Moldovei pentru perioada 2014-2017, semnat la Chișinău de către premierul Iurie Leancă și comisarul european pentru Politica Europeană de Vecinătate și Negocierile de Extindere, Johannes Hahn. A fost menționat faptul că Mecanismul unic este orientat spre acordarea ajutorului necesar pentru îndeplinirea angajamentelor și scopurilor politicilor prevăzute în Acordul de asociere al Moldovei cu UE, precum și stabilește cadrul ulterior pentru acordarea asistenței strategice Moldovei în 2014-2017 în scopul realizării agendei de asociere.



Această asistență va merge prioritar pentru reforma administrației publice, dezvoltarea agricolă și rurală, reforma poliției și managementul frontierei. Toate domeniile vizează elemente-cheie ale dezvoltării sociale și economice și contribuie la promovarea supremației legii și asigurării securității. Johannes Hahn a menționat că semnarea Memorandumului re-

flectă voința politică a conducerii Uniunii Europene și a Moldovei de a acorda ajutor conform priorităților stabilite în cadrul Mecanismului unic de susținere. Aceste priorități au fost stabilite și coordonate în cooperare strânsă cu Guvernul Moldovei, în baza Strategiei Na-

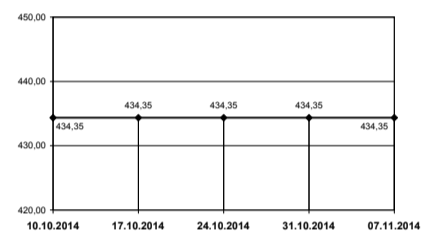
ționale de Dezvoltare Moldova-2020. Interlocutorii au subliniat că UE este principalul partener al Moldovei în planul acordării asistenței financiare concrete și a cunoștințelor tehnice, și deja cooperează cu Moldova în diferite domenii. Printre acestea se numă-

ră: reformarea sistemului justiției, a energiei, sistemului medical, în sfera educației și culturii, finanțelor publice, comerțului și dezvoltării economice, precum și în domeniul transportului public și alimentării cu apă.

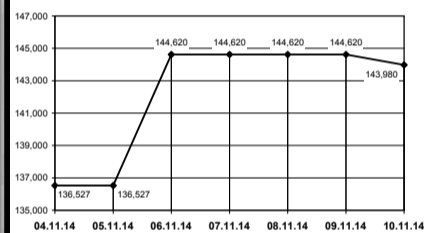
InfoMarket



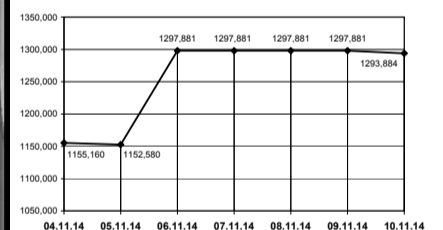
CNPF



Banking Stock Index –
InfoMarket



EVM-Composite



Curs valutar
12.11.2014

Valuta	Rata	Cursul
USD	1	14.8964
EUR	1	18.4918
UAH	1	0.9595
RON	1	4.1775
RUB	1	0.3193

Stimați colegi!

Cu prilejul aniversării Comisiei Naționale a Pieței Financiare Vă adresăm sincere felicitări, urări de sănătate și prosperitate.

Apreciam înalt eforturile și abnegația cu care Vă dăruiați pentru consolidarea și modernizarea pieței financiare nebankare, pentru realizarea obiectivelor Comisiei Naționale a Pieței Financiare, contribuind astfel la dezvoltarea economiei și la creșterea bunăstării statului nostru.

Vă dorim noi împliniri și succese profesionale notorii.

Cu respect,

**Consiliul de Administrație al Comisiei
Naționale a Pieței Financiare**

Stimați membri ai Consiliului de Administrație și întreaga echipă a Comisiei Naționale a Pieței Financiare!

Redacția ziarului „Capital Market” se alătură felicitărilor adresate Dvs, cu ocazia aniversării Comisiei Naționale a Pieței Financiare.

Fiind organul oficial de presă al CNPF, publicația noastră se află zilnic în contact direct cu toate subdiviziunile Comisiei și depune toate eforturile pentru a reflecta obiectiv și operativ evenimentele ce au loc pe piața financiară a Republicii Moldova.

Sperăm cu sinceritate că ne putem considera cu adevărat colegi și parteneri.

Cu această ocazie Vă dorim sincere urări de prosperitate, bunăstare, realizări noi pe tărâmul profesional și toate cele bune.

Cu respect,

Colectivul redacției „Capital Market”

AVIZ

Redacția ziarului „Capital Market” desfășoară un tender pentru instituții ce oferă servicii de tipografie. Tipografiile pot depune cereri până la 26 noiembrie 2014.

**Informații suplimentare
la numărul de telefon:**

022 227758.

Moldpresa®
Tu alegi, noi difuzăm!

Decizii ale Comisiei Naționale a Pieței Financiare

La 7 noiembrie 2014 a avut loc ședința ordinară a Consiliului de administrație al Comisiei Naționale a Pieței Financiare (CNPF).

Consiliul de administrație a aprobat reluarea valabilității licenței Asociației de Economii și Împrumut „VORNICENI” seria CNPF nr. 000166, eliberată la 09.04.2009, pe termen nelimitat, pentru desfășurarea activității asociațiilor de economii și împrumut de categoria B. Totodată, Consiliul de administrație a prescris Asociației de Economii și Împrumut (AEI) „VORNICENI” conformarea activității la normele prudențiale stabilite de legislația în vigoare și valoarea totală minimă a activelor, în termen de 6 luni din data intrării în vigoare a hotărârii CNPF și a interzis AEI „VORNICENI” acceptarea depunerilor de economii până la conformarea integrală cu cerințele deciziei respective.

Totodată, Consiliul de administrație a reperfectat licențele:

– Asociației de Economii și Împrumut „MICRO-ÎMPRUMUT” seria CNPF nr. 000465, eliberată la 6 iulie 2010, pe termen nelimitat, pentru desfășurarea activității asociațiilor de economii și împrumut în limita municipiului Chișinău și raionului Criuleni, prin substituirea anexei la licență cu modificarea adresei juridice a:

– filialei Cricova din str. Chișinăului 86, of. 39, or. Cricova, mun. Chișinău, în str. Chișinăului 84, or. Cricova, mun. Chișinău;

– filialei Grătiești din str. Ștefan cel Mare 72, s. Grătiești, mun. Chișinău, în str. Ștefan cel Mare 70/2, s. Grătiești, mun. Chișinău.

– Companiei de Asigurări „DONARIS VIENNA INSURANCE GROUP” SA seria CNPF nr. 000657, eliberată la 29 martie 2011 pentru dreptul de a desfășura activitate în domeniul asigurărilor (asigurări generale), prin schimbarea denumirii din Societatea de Asigurări-Reasigurări „DONARIS GROUP” SA în Compania de Asigurări „DONARIS VIENNA INSURANCE GROUP” SA.

– Întreprinderii Mixte Compania de Asigurări „GRAWE CARAT ASIGURĂRI” SA seria CNPF nr. 000668, eliberată la 30 august 2011, pe termen nelimitat, pentru dreptul de a desfășura activitate în domeniul asigurărilor (asigurări generale), prin substituirea anexei la licență cu includerea Clasei 5 „Asigurările de nave aeriene”, cu condiții de asigurare de nave aeriene (AERO-CASCO) și Clasei 11 „Asigurările de răspundere civilă avia”, cu condiții de asigurare de răspundere civilă a proprietarilor de nave aeriene și transportatorilor aeriene.

– Societății de Asigurări-Reasigurări „MOLD-CARGO” SA seria CNPF nr. 00687, eliberată la 30 mai 2011, pe termen nelimitat, pentru dreptul de a desfășura activitate în domeniul asigurărilor (asig-

rări generale), prin substituirea anexei la licență cu excluderea următoarelor adrese de desfășurare a activității licențiate: str. Albișoara 21/3, mun. Chișinău.

– Brokerului de Asigurare-Reasigurare „PARTNER-BROKER” SRL, seria CNPF nr. 000763, eliberată la 23 mai 2014, pe termen nelimitat, pentru dreptul de a desfășura activitate de intermediere în asigurări și/sau reasigurări a brokerului, prin substituirea anexei la licență cu includerea următoarelor adrese de desfășurare a activității licențiate: str. Ștefan cel Mare, 131, mun. Bălți.

De asemenea, Consiliul de administrație a avizat înregistrarea de stat a modificărilor operate în documentele de constituire și în datele Companiei de Asigurări „GALAS” SA înscrise în Registrul de stat al persoanelor juridice privind schimbarea adresei juridice din str. Alexandru Diordiță 2, mun. Chișinău, în bd. Grigore Vieru 28, mun. Chișinău.

În cadrul aceleiași ședințe, Consiliul de administrație a decis:

– Să expedieze proiectul Hotărârii CNPF cu privire la modificarea Regulamentului privind gradualizarea sancțiunilor aplicate asigurătorului (reasigurătorului) sau brokerului de asigurare și/sau reasigurare, aprobat prin Hotărârea CNPF nr. 60/5 din 20.12.2013 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr. 53-59/313) spre avizare și consultare publică către autoritățile și instituțiile interesate, în condițiile prevederilor legislației în vigoare.

– Să aprobe și să expedieze proiectul Hotărârii CNPF „Privind aprobarea Regulamentului cu privire la crearea și menținerea activității sistemului oficial de stocare a informațiilor” (conform anexei) spre avizare autorităților și instituțiilor interesate.

Concomitent, Consiliul de administrație a decis să înregistreze prospectul ofertei publice de procurare pe piața secundară a valorilor mobiliare, inițiată de ofertantul Compania de construcții și comerț „Moldagroconstrucția” SA, obiectul căreia îl constituie procurarea a 3785 acțiuni ordinare nominative, emise de Institutul „Agroindproiect” SA (str. Armenească 55, mun. Chișinău, IDNO 1003600087368), la preț de 140,00 lei per acțiune, cu termen de acțiune de 60 de zile din data anunțării.

Consiliul de administrație al CNPF a hotărât să suspende pe un termen de 4 luni acțiunea licenței pentru dreptul de a desfășura activitate profesională pe piața valorilor mobiliare – de dealer ca activitate de bază, de brokeraj, de underwriting și de consulting investițional – ca activități conexe (Seria CNPF nr. 000586 din 09.12.2011), eliberată anterior Societății pe acțiuni „BROKER CAPITAL”.

De asemenea, în cadrul ședinței a fost luată decizia de a aproba și de a expedia proiectul Hotărârii CNPF „Cu privire la unele măsuri privind înregistrarea gajului valorilor mobiliare” (conform anexei) spre avizare autorităților și instituțiilor interesate.

Prețul mediu la gazele rusești pentru Moldova în 2015 va fi cu \$46 mai ieftin decât în 2014

Moldova și Rusia au semnat acordul privind livrările de gaze naturale în 2015 cu un preț de \$331,8 pentru o mie de metri cubi, în timp ce prețul mediu în 2014 era de \$378. Acordurile privind prelungirea cu un an a contractului de livrare a gazelor R. Moldova și tranzitarea acestora pe teritoriul R. Moldova au fost semnate de vicepreședintele „Gazprom”, Alexandr Medvedev, și președintele conducerii S.A. „Moldovagaz”, Alexandr Gusev.

Potrivit agenției „INFOTAG”, vicepremierul, ministrul Economiei, Andrian Candu, a spus la ceremonia de semnare că „con-

tractul este rezultatul eforturilor, care s-au încheiat cu succes pentru Moldova”.

„Contractul va intra în vigoare pe 1 ianuarie, 2015. Aceasta înseamnă că am reușit să asigurăm stabilitate în securitatea energetică a țării, cu atât mai mult, pe fundalul situației din regiune. Actualul preț este un rezultat și vom fi extrem de categorici în dialogul cu reprezentanții Agenției Naționale pentru Reglementare în Energetică, pentru ca diferența să se regăsească și în buzunarele oamenilor”, a spus el.

Medvedev a precizat că respectarea contractului depinde nu doar de Moldova și Rusia.

„Documentele au fost semnate în conformitate cu condițiile de piață. Acest fapt va permite Moldovei să fie sigură că gazele vor ajunge la consumatori con-

form contractului, iar noi, știind cum lucrează Moldova în domeniul tranzitului, să fim siguri de livrarea în siguranță a gazelor în Balcani. Nu totul depinde de noi, dar acordul recent semnat cu Ucraina ne permite să sperăm că și ea își va onora obligațiunile atât în privința tranzitului, cât și a achitării”, a spus vicepreședintele „Gazprom”.

Medvedev a relatat că s-a discutat și dezvoltarea relațiilor bilaterale RM-FR în domeniul utilizării gazelor în calitate de carburant.

„INFOTAG” precizează: *Moldova consumă anual 1,2-1,3 mlrd. m³ de gaze naturale. Luând în calcul regiunea transnistreană acest volum se ridică la 3 mlrd. m³. În 2013 volumul gazelor tranzitate spre Balcani prin RM a depășit 1,9 mlrd. m³.*

Sumarul tranzacțiilor bursiere din săptămâna trecută

Volumul tranzacțiilor bursiere în perioada 3-7 noiembrie 2014 a constituit 251,6 mii lei. În total, la bursă au fost încheiate 53 tranzacții cu acțiunile a 28 de emitenți.

Volumul Secției de Bază a bursei a constituit 105,8 mii lei. Săptămâna trecută acțiunile băncilor comerciale au înregistrat creșteri a prețurilor de piață: BC „Moldova Agroindbank” SA – de la 1000 până la 1019 lei, BC „Banca Socială” SA – de la 80 până la 98 lei, BC „Mobiasbancă-Groupe Societe Generale” SA – de la 30 până la 60 lei și „Banca de Economii” SA – de la 6 până la 30 lei. De asemenea, au crescut prețurile acțiunilor companiilor „Franzețuța” (acțiuni ordinare nominative) și „Fabrica de confecții Ionei” – de la 18 până la 26 lei și, respectiv, de la 5 până la 5,49 lei. Prețul acțiunilor companiei de asigurări „Asito” s-a micșorat de la 11,55 până la 10 lei. Cele mai multe tranzacții (18 tranzacții) au fost înregistrate cu acțiunile întreprinderii „Macon” la prețul de 5 lei per acțiune.

În Secția Tranzacțiilor Directe au fost încheiate tranzacții de vânzare a acțiunilor în cadrul licitațiilor cu strigare și prin intermediul ofertelor publice pe piața secundară în volum total de 145,8 mii lei.

Bursa de Valori a Moldovei prestează servicii de consulting în domeniul activității licențiate (bursiere).

Informații la telefonul: 022 27-76-36.

www.moldse.md

Bursa de Valori a Moldovei

Guvernul a adoptat regulamentul privind crearea și funcționarea ghișeului unic pentru eliberarea certificatului fitosanitar pentru export/reexport

Agenția „INFOTAG” transmite cu referire la comunicatul Guvernului că documentul prevede reducerea procedurilor de eliberare a certificatului fitosanitar pentru export, în special, elimină obligativitatea a 4 din 7 documente, solicitate anterior de la agenții economici. Eliminarea acestora a fost posibilă datorită înglobării și internalizării documentelor în cauză în procedurile interne ale Agenției Naționale pentru Siguranța Alimentelor (ANSA).

După implementarea noului Regulament, agentul economic va avea de efectuat doar două vizite la oficiile teritoriale ANSA în locul celor cinci efectuate în prezent. Astfel, a fost eliminată obligativitatea prezentării actului privind efectuarea controlului fitosanitar și a certificatului de expertiză de carantină a plantelor și produselor de origine vegetală. De asemenea, a fost exclusă și necesitatea prezentării repetate a facturii fiscale și a contractului de vânzare-cumpărare (export). Acestea vor fi prezentate o singură dată la orice subdiviziune ANSA.

În rezultatul aplicării Regulamentului, se estimează reducerea costurilor de obținere a certificatului fitosanitar la export suportate de agenții economici cu 70% și reducerea timpului de așteptare cu 50%.

Necesitatea reformei a fost identificată în urma consultărilor din cadrul ședințelor Consiliului Economic al Prim-ministrului, cu participarea reprezentanților producătorilor și exportatorilor de produse de origine vegetală și experților din domeniu.

Ca urmare a consultărilor, pe 24 septembrie Prim-ministrul, Iurie Leancă, a semnat o indicație în adresa Agenției Naționale pentru Siguranța Alimentelor pentru optimizarea procesului de obținere a certificatului fitosanitar.

A fost lansat noul concept al concursului „Marca comercială a anului”

Noul concept al concursului „Marca comercială a anului” a fost prezentat în cadrul unei conferințe de presă, informează MOLDPRES. Concursul se înscrie în șirul de evenimente cu genericul „Fabricat în Moldova” și include expoziția propriu-zisă ce va avea loc în perioada 28 ianuarie – 1 februarie 2015 la Centrul Internațional de Expoziții „Mold-expo”. Evenimentul este organizat de Camera de Comerț și Industrie, în colaborare cu Agenția de Stat pentru Proprietate Intelectuală (AGEPI).

Valeriu Lazăr, președintele CCI, a declarat că „Marca comercială a anului” mai include Premiul în domeniul calității, care va fi decernat de Camera de Comerț și Industrie în parteneriat cu Asociația patronală din domeniul evaluării conformității. Anterior, premiul calității era decernat de către Guvern, însă de mai mulți ani concursul a fost suspendat.

La rândul său, Lilia Bolocan, director al AGEPI, a menționat că, anual, pentru înregistrare la concurs sunt depuse peste 1500 de mărci noi de către întreprinderile autohtone. Însă, tradițional, se înscriau aceleași companii cu un portofoliu impresionant de mărci înregistrate și o reputație dobândită în timp. Întreprinderile care se vor înscrie în competiție vor beneficia de publicitate, cursuri și consultanță gratuite, la înregistrarea mărcilor – servicii gratuite de prediagnoză a proprietății intelectuale, oferite de către specialiștii AGEPI și altele.

În acest an, la nomenția „Debutul anului” se pot înscrie nu doar întreprinderile care au mărci comerciale consacrate, ci și cele care își dezvoltă un brand propriu și au depus cererea la AGEPI, însă nu au încă marca comercială înregistrată.

Potrivit președintelui CCI, Valeriu Lazăr, o altă noutate a ediției curente este reducerea numărului de categorii ale concursului sus-menționat, de la 17 la 11. La fel, a fost introdusă o nominalizare nouă – „Marca consacrată”, la care pot participa companiile care dețin mai mult de cinci distincții ale concursurilor anterioare. Termenul limită pentru depunerea dosarelor este 24 decembrie, iar decernarea premiilor va avea loc la gala festivă, ce se va desfășura în cadrul Expoziției „Fabricat în Moldova”, la finele lunii ianuarie 2015.

În perioada 2003-2013, la acest concurs au participat circa 1060 de mărci comerciale din 18 raioane, precum și din municipiile Chișinău și Bălți. Peste 280 dintre ele au fost decorate cu Premiul Mare „Mercurul de Aur”.

Piața de leasing ar putea crește în acest an cu doar 5%

După creșterea spectaculoasă din anul trecut, companiile de leasing sunt mai puțin optimiste și susțin că anul acesta rezultatele ar fi mult mai mici, însă ele ar reflecta, de fapt, situația reală a industriei.

Mijloacele fixe acordate de societățile de leasing s-au ridicat, în 2013, la peste un miliard de lei, iar creșterea anunțată a fost în jur de 41%. Cei mai mari jucători de pe piață au reacționat imediat ce Biroul Național de Statistică (BNS) a făcut publice datele, precizând că creșterea reală ar fi fost cu mult mai mică. Ei au argumentat că cifra a fost, în mare parte, influențată nu de valoarea finanțării, ci de evoluția valurilor de referință, dolar și euro, valute care sunt utilizate în multe cazuri pentru calcularea valorii bunurilor transmise în leasing și, respectiv, a plăților aferente acestora.

PIAȚĂ MICĂ ȘI CONCENTRATĂ

„Într-adevăr, s-a așezat o creștere de 41% pentru anul trecut, fiind datorată, preponderent, finanțării mijloacelor de transport. În nouă luni ale anului 2014, creșterea pe acest segment a fost de doar 1,4%. Pentru comparație, anul trecut în aceeași perioadă piața autovehiculelor a avut o creștere de 18%. Să nu uităm un detaliu important – evoluția cursului valutar, deoarece majoritatea companiilor din Moldova au creditori care le finanțează în valută străină. Adică creșterea cursului a influențat artificial creșterea pieței de leasing în 2013”, opinează directorul Total Leasing&Finance, Angela Gladei. Anul trecut devalorizarea leului moldovenesc a atins 14% și acest lucru s-a reflectat asupra cifrei de creștere a sectorului de leasing, care a fost mai mare.

Pe de altă parte, Victor Sula, președintele MAIB-Leasing spune că piața de leasing din Moldova este una mică și concentrată, de aceea creșterea oficială care este prezentată de BNS nu trebuie să bucure mult. Mult mai relevantă, spune el, ar fi comparația cu piețele din regiune. „În primul rând, există diferența de mărime a pieței. Deoarece suntem o piață mult mai mică, interesul unor investitori serioși de peste hotare să vină și să dezvolte leasing-ul aici este mult mai scăzut. Mai ales că nu poți avea profiturile pe care le obține, spre exemplu, România, unde există companii controlate de investitori foarte serioși, care au dezvoltat structuri teritoriale și companii ca mărime de zece ori mai mari decât există pe piața din Republica Moldova. La noi cele mai mari companii au active în valoare de 20 mil. euro, ceea ce este infim. Iată de ce, cheltuielile noastre sunt mai considerabile și avem nevoie de o marjă mai mare ca să fim competitivi în regiune”, susține Victor Sula. Amintim că anul trecut, MAIB-Leasing a raportat cele mai mari vânzări din istoria societății și portofoliul de leasing a atins un nou record. Potrivit președintelui, vânzările MAIB-Leasing au crescut în 2013 cu 16%, față de anul precedent, și au atins valoarea de 220 mil. lei, iar portofoliul de fi-

nanțări s-a mărit cu 14%, ajungând la 390 mil. lei. Compania a fost activă, îndeosebi, pe segmentul de finanțare a procurărilor de automobile, imobile și utilaje. Aproximativ 75% din totalul de vânzări înregistrate anul trecut reprezintă procurările de automobile în leasing.

CREȘTERE PLASATĂ ÎNTRE 5-15%

„Volumul finanțării acordate de companiile de pe piața de leasing sunt, în mare măsură, condiționate de capacitatea lor financiară. Să nu uităm că, spre deosebire de bănci care atrag depuneri de la populație, companiile de leasing finanțează din mijloacele proprii sau din împrumuturile atrase. Evident că și capacitățile lor sunt diferite. În plus, companiile respective nu au scopul de a acapara integral anumite segmente ale pieței – e bine știut că există diferite tipuri de servicii similare care pot acoperi absolut toate necesitățile clienților”, susține Natan Garștea, președintele Asociației Companiilor de leasing din Moldova.

În general, leasingul este perceput în Moldova ca un instrument financiar destul de scump, în comparație cu ofertele băncilor comerciale sau ale companiilor de microfinanțare. Angela Gladei, însă, combate această idee și aduce drept argument faptul că sunt industrii diferite, cu clientela-țintă diferită. „Da, e adevărat. Diferă costurile pentru finanțări, fiindcă ele sunt diferite și marja aplicabilă unui credit în valută în cazul companiei mele, care este finanțată de companii financiare internaționale, este mult mai mică. Acest lucru se întâmplă din cauza că se face referire la LIBOR sau EURO LIBOR. În cazul finanțării în lei, mă împrumut cu precădere pe piața locală, de la bănci, dar baza de calcul este costul atragerii resurselor. Peste marja băncii se suprapune marja companiei de leasing, ceea ce se reflectă în costul finanțării leasingului”, explică directorul Total Leasing&Finance. Ea mai spune că o finanțare din exterior presupune riscul finanțării de țară și riscul industriei unde se plasează banii. „Deoarece această industrie nu este nici reglementată, nici nu are o statistică, toți privesc industria de leasing ca una destul de riscantă. Din momentul în care compania mea contractează un credit, marja cu care vom opera va fi mai mare, iar costul final pentru client include în sine toate aceste aspecte. Consider că piața de leasing trebuie reglementată neprudențial, etic – adică este necesar de a stabili reguli clare de intrare pe piață și de identificare a profilului unui manager, ca să nu mai existe practici abuzive care strică imaginea de ansamblu a industriei din Moldova”, punctează Angela Gladei.

Experții în economie sunt de părere că, în perspectivă medie, este puțin probabil să ne așteptăm la modificări structurale semnificative ale produselor de leasing acordate, întrucât segmentul de mașini și utilaje este acoperit mult mai bine și mai competitiv de către bănci prin intermediul creditelor investiționale, iar segmentul de autoturisme mai poate rămâne un centru de profit pentru companiile de leasing.

Dmitri Colev, directorul Finance Leasing Company, susține că în nouă luni ale anului curent, portofoliul companiei s-a cifrat la 145 mil. lei, fiind în creștere de 1,7 ori față de perioada similară a anului trecut. Doar vânzările în leasing au constituit aproximativ 75 mil. lei, cu un profit de 5,3 mil. lei. Menționăm că Finance Leasing Company este un jucător relativ nou pe piața autohtonă de leasing. Potrivit datelor BNS, în 2013 această companie s-a plasat pe locul întâi după valoarea mijloacelor fixe acordate în leasing. Dmitri Colev este de părere că în 2014, piața de leasing ar înregistra o creștere de aproximativ 15%. „În linii generale, deprecierea monedei naționale față de dolar și euro are o influență negativă, dar nu una critică asupra activității companiilor de leasing”, spune Dmitri Colev.

„Este puțin probabil că anul acesta va fi atinsă cifra din anul trecut, mai ales că și anul trecut nu s-a produs nimic spectaculos. Luând în considerare deprecierea de 14% a leului, obținem o creștere reală de 10%. Anul acesta, dacă va avea loc o creștere de maxim 5% o să fie bine. La compania noastră au crescut vânzările utilajului agricol, dar, oricum, finanțarea autoturismelor rămâne a fi un indicator important. Cred că avem mai mult un declin, decât o creștere”, spune Victor Sula. El accentuează că, la moment, impactul crizei din Ucraina asupra activității companiilor de leasing este mult mai dur decât alți factori. „Am finanțat companii de transport internațional care au suportat pierderi. În afară de transportatori, există și cheltuielile agenților economici care au business cu parteneri din Rusia. Asta afectează capacitatea de plată a clienților noștri și capacitatea lor de a iniția proiecte investiționale. Suntem realiști și nu putem nega faptul că există anumite tendințe politice din zonă care afectează. Compania noastră va repeta neapărat rezultatul din anul trecut”, precizează președintele MAIB-Leasing.

„Estimând volumul pieței de leasing pentru finele anului precedent în valoare de 63 mil. euro, ne-am făcut careva prognoze interne și estimăm o cifră de 69 mil. euro. Dar când vorbim despre piața de leasing, trebuie să fim foarte atenți la cifră, deoarece aceasta reprezintă valoarea bunului finanțat, nu valoarea finanțării. Dacă deducem, în medie, cele 30% care reprezintă aportul clientului, atunci ajungem la alte cifre – cam 42-48%. Asta ar fi evoluția de la un an la altul. Sunt alte aspecte care ar putea contribui la dezvoltarea pieței de leasing, unul dintre acestea ar fi îmbunătățirea cadrului legal. Pentru că astăzi nu avem un registru al bunurilor în leasing. Ce facem cu bunurile care nu au număr de înmatriculare? E riscul finanțatorului și, de regulă, finanțatorii sunt foarte reticenți în a finanța astfel de bunuri. Eu am în vedere liniile de producere și mașinile care nu pot fi înregistrate nicăieri. În acest caz, riscurile sunt de partea finanțatorului și reticența e acolo. Dacă vrem să dezvoltăm sectorul IMM-urilor, atunci neapărat trebuie să operăm modificări la legea privind leasingul”, spune Angela Gladei.

Lilia PLATON

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

CAPITAL Market

Împreună
în lumea finanțelor

Secția de marketing
Tel.: +373 69 821216

În atenția acționarilor

„Băncii de Finanțe și Comerț” S.A.

Organul executiv al „Băncii de Finanțe și Comerț” S.A. Vă aduce la cunoștință faptul, că pe data de 27.10.2014 a avut loc Adunarea generală extraordinară a acționarilor, convocată repetat, la care au participat 38 de acționari care dețin 1 254 211 de acțiuni cu drept de vot, ce constituie 95,35% din numărul total al acțiunilor cu drept de vot.

ÎN REZULTATUL EXAMINĂRII CHESTIUNILOR DE PE ORDINEA DE ZI, PARTICIPANȚII ADUNĂRII AU ADOPTAT URMĂTOARELE HOTĂRÎRI:

1. Cu privire la introducerea modificărilor și completărilor în Statutul „Băncii de Finanțe și Comerț” SA – s-a aprobat proiectul Hotărârii „Cu privire la introducerea modificărilor și completărilor în Statutul „Băncii de Finanțe și Comerț” S.A.
2. Cu privire la introducerea modificărilor și completărilor în Regulamentul privind Consiliul „Băncii de Finanțe și Comerț” S.A. – s-a aprobat proiectul Hotărârii „Cu privire la introducerea modificărilor și completărilor în Regulamentul privind Consiliul „Băncii de Finanțe și Comerț” S.A. “.
3. Cu privire la achiziționarea de către Bancă a acțiunilor proprii, aflate în circulație, în acțiuni de tezaur – s-a aprobat proiectul hotărârii, în baza căruia Banca începe, prin procedura de Oferta publică pe piața secundară, achiziționarea de la acționarii săi a 104 434 de acțiuni aflate în circulație (ce constituie 7,94% din numărul total al acțiunilor aflate în circulație), la prețul de 287,26 lei, determinat de o companie independentă de evaluare. Condițiile achiziționării de către Banca a acțiunilor vor fi aduse la cunoștința acționarilor prin avizele poștale, precum și prin publicarea în «Monitorul Oficial» și «Capital Market», îndată după înregistrarea la Comisia Națională a Pieței Financiare a Ofertei publice ai Băncii. Adunarea acționarilor a împuternicit pe dl V. Vorostovschii, Președintele Băncii, cu dreptul de a semna Oferta publică a Băncii și contractul cu registratorul independent „Registru” SA.
4. Cu privire la autentificarea procesului verbal al Adunării generale extraordinare a acționarilor băncii – s-a aprobat hotărârea cu privire la punerea în sarcina Societății de audit “Grant Thornton Audit” SRL, care îndeplinește împuternicirile Comisiei de Cenzori a Băncii, autentificarea procesului-verbal al Adunării generale extraordinare a acționarilor din 27.10.2014.

Organul executiv al Băncii

CAPITAL Market

Publicație bilingvă a CNPF

INDICE DE ABONAMENT:

Moldpresa: 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, Eugeniu VIȚU,
Zoia TULBURE, Nadejda FILIP.

REDACTOR-ȘEF:

Ghenadie TUDOREANU
Tel.: /373 22/ 229-445

REDACTOR-ȘEF ADJUNCT:

Tatiana SOLONARI
Tel.: /373 22/ 229-335

Recepționarea anunțurilor și rapoartelor anuale:

capital@market.md, 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)

CONT BANCAR: 225139437,
c/f 1003600114204,

BC "Eximbank - Gruppo Veneto Banca", SA,
fil.11, Chișinău, BIC EXMMMD22436

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"

„Vienna Insurance Group” s-a lansat oficial în R. Moldova după ce a preluat compania „Donaris Group”

„Vienna Insurance Group” (VIG) și-a anunțat lansarea oficială pe piața asigurărilor din R. Moldova prin achiziționarea unui pachet de aproximativ 94% al companiei locale de asigurări „Donaris Group”. Deși contractul privind achiziția dată a fost încheiat încă în martie a.c., VIG a făcut publică această achiziție abia săptămâna trecută. Odată cu încheierea tranzacției, „Donaris Group” și-a schimbat denumirea în Compania de Asigurări „Donaris Vienna Insurance Group” S.A.

COMPANIA „DONARIS” – CEL MAI NOU MEMBRU AL „VIENNA INSURANCE GROUP”

Franz Fuchs, membru al Consiliului de Administrație al VIG, a afirmat, în cadrul unei conferințe de presă, că tranzacția de achiziționare a „Donaris Group” a „cam durat” din cauza „procedurii de documentare”, însă a refuzat să facă publică valoarea tranzacției încheiate.

Totodată, Fuchs a menționat că adunarea generală din 30 octombrie 2014 a companiei „Donaris Vienna Insurance Group” a aprobat decizia de a mări cota de participare a acționarilor cu 32,4 mil. lei (cca 1,8 mil. euro). Scopul emiterii noilor acțiuni este de a fortifica stabilitatea financiară a companiei, precum și de a finanța investițiile aferente dezvoltării ulterioare a companiei din R. Moldova, inclusiv cheltuielile ce țin de procurarea unui sediu mai mare.

„Odată cu intrarea pe piața de asigurări din R. Moldova, „Vienna Insurance Group” și-a extins prezența în 25 de țări și a acoperit una din ultimele pete albe de pe harta geografică a Europei Centrale și de Est”, a subliniat oficialul. „În România, grupul austriac deține locul I pe piața de asigurări, iar această piață are similitudini cu RM. Ne-am planificat să venim în țara voastră pentru că Moldova era unicul punct neacoperit de grupul VIG. Ne bucurăm că suntem prezenți și aici”, a afirmat reprezentantul grupului austriac.

VIG: LIDER ÎN AUSTRIA ȘI ÎN EUROPA CENTRALĂ ȘI DE EST

Potrivit lui Franz Fuchs, VIG este lider în domeniul asigurărilor în Europa Centrală și de Est, cu sediul la Viena, care se concentrează doar pe asigurări și care nu practică alte activități. Grupul are o experiență de aproximativ 190 de ani pe piața din Austria și peste 20 de ani pe piața Europei Centrale și de Est. În prezent, VIG oferă asigurări de viață și generale prin intermediul a peste 50 de companii și are aproximativ 23 mii de angajați în întreaga lume.

Acțiunile „Vienna Insurance Group” au fost introduse în Bursa de la Viena încă din 1944 și în Bursa de la Praga în 2008. În același an, creșterea capitalului social, care a ajuns la peste 1 miliard de euro, a fost direcționată spre achiziționarea operațiunilor de asigurare ale „Erste Group”.

„Vienna Insurance Group” dispune de resurse financiare semnificative, fiind reflectată în clasamentul Standard & Poor’s ca o companie cu perspecti-



ve stabile, obținând calificativul A+. Astfel, VIG este cea mai bine clasată companie în indicii lider al bursei de la Viena.

Una din politicile promovate de VIG este de a păstra brandul companiei preluate pe piețele pe care intră. „Bineînțeles, că ne dorim să avem în componența noastră și acționari locali pentru că ei cunosc mai bine piața din interior. Este important ca toate deciziile să fie luate împreună cu bordul de management din cadrul companiei locale”, a susținut membrul Consiliului de Administrație al VIG.

PIAȚA MOLDOVENEASCĂ DE ASIGURĂRI VĂZUTĂ DE VIG

„Grupul VIG are o situație financiară stabilă și o strategie foarte clară. Donaris Group este acea companie care reprezintă o bună platformă pentru dezvoltare și este potrivită pentru a implementa filosofia de dezvoltare pe care o are grupul VIG”, a spus reprezentantul „Vienna Insurance Group”.

Aceeași sursă a mai spus că „cea mai mare problemă pe piața de asigurări din R. Moldova este că aici predomină un singur tip de asigurare și anume, asigurarea de Carte Verde. Iată de ce, pentru a avea o afacere de succes în domeniul asigurărilor, este necesară o orientare la 90-95% de tipuri de asigurări pe termen lung și nu pe termen scurt, cum se întâmplă pe această piață”.

„Ne propunem să dezvoltăm în R. Moldova alte tipuri de asigurare, cum sunt cele de proprietate, generale, de viață etc. La fel, vrem să introducem noi produse pe piață și anume, asigurarea de catastrofe naturale (inundațiile, seceta), să acoperim riscurile persoanelor legate de anumite cheltuieli financiare și în legătură cu anumite activități economice. Ținta noastră este de a ajunge în topul primelor trei companii de asigurări din R. Moldova, astfel ca „Donaris Vienna Insurance Group” să devină o companie modernă și de încredere”, a subliniat membrul Consiliului de Administrație al VIG.

OBIECTIVELE VIG ÎN R. MOLDOVA

Sursa citată a menționat că printre obiectivele stabilite pentru R. Moldova se numără: creșterea pe termen lung în materie de prime și de venituri; menținerea poziției de top; punerea accentului pe calitate și durabilitate a compa-

niei, dar și pe diversificarea produselor de asigurare.

„Domeniul asigurărilor are nevoie de finanțare solidă, iar VIG poate satisface aceste necesități. Este important că avem acces la strategiile de asigurări internaționale și putem implementa experiența europeană în R. Moldova”, a afirmat Franz Fuchs.

La rândul său, Dinu Gherasim, directorul general al „Donaris Vienna Insurance Group”, a menționat că oricare companie de asigurări și-ar dori să colaboreze cu un astfel de grup solid în domeniul asigurărilor cum este „Vienna Insurance Group”. „Suntem mândri că grupul austriac VIG a decis să preia anume Donaris Group”, a spus Gherasim.

Potrivit lui, piața locală are nevoie de o înviorare a serviciilor de asigurări, astfel încât acestea să fie adaptate la nevoile clienților și să corespundă produselor bine prestate în Europa. „Nu este normal că 60% din portofoliul companiilor de asigurări revin asigurărilor auto”, a menționat directorul general al „Donaris Vienna Insurance Group”.

Aceeași sursă a subliniat că „R. Moldova se află în zona de risc sporit din punct de vedere al calamităților naturale, iată de ce este necesar de a dezvolta segmentul asigurărilor de viață, de bunuri, de locuințe etc”.

„DONARIS GROUP” – O INVESTIȚIE DURABILĂ PENTRU GRUPUL AUSTRIAC

Compania Donaris a fost fondată în 1998. În anul 2013, compania a înregistrat pe asigurări generale prime de aproximativ 101 mil. lei (aproximativ 5,6 mil. euro), ceea ce constituie o creștere cu aproximativ 18 procente comparativ cu anul precedent. În primul semestru al anului 2014, Donaris deținea o cotă de piață de 10%, clasându-se, astfel, pe locul trei printre cei mai mari asiguratori din Moldova. La 1 iulie, curent, valoarea activelor companiei însuma aproximativ 122 mil. lei, iar rezervele tehnice – 76,6 mil. lei. În prezent, compania numără aproximativ 50 de angajați în sediul principal și aproximativ 70 de colaboratori în reprezentanțe. Compania vinde produsele de asigurare prin intermediul reprezentanțelor și agenților săi și prin parteneriatele încheiate cu brokeri, bănci și companii de leasing.

Lilia ALCAZĂ

Piața asigurărilor își încetinește creșterea

Piața de asigurări din R. Moldova a avut, în nouă luni ale acestui an, o creștere mai temperată față de anul trecut, ca urmare a unei evoluții mai lente pe segmentul asigurărilor generale. Cele 16 companii de asigurări active pe piață au înregistrat subscrieri în valoare de 899,8 milioane de lei, în creștere cu 3,3 la sută față de perioada similară a anului precedent, potrivit datelor Comisiei Naționale a Pieței Financiare, informează MOLDPRES.

Creșterea pieței s-a încetinit vizibil, față de anul 2013, când valoarea primelor subscribe s-a majorat, în ianuarie-septembrie, cu 10,9 la sută. Însă, în trimestrul trei, companiile au recuperat parțial handicapul din primul semestru, pe care l-au încheiat cu o creștere nesemnificativă, de doar 0,75 la sută a primelor subscribe față de perioada similară a anului precedent.

Portofoliul asigurătorilor este dominat de asigurările auto (AORCA, CASCO și Carte Verde), aceste tipuri de polițe au generat vânzări în valoare de 562,5 milioane de lei, în creștere cu aproape 9 la sută și au reprezentat 62,5 la sută din totalul pieței. Cea mai mare pondere a pieței o deține asigurarea internațională de tip Carte Verde – 23,34 la sută, constată experții portalului specializat în asigurări xprimm.md.

Valoarea daunelor plătite de companii continuă să fie într-o creștere mai puternică decât a încasărilor de prime subscribe, iar în nouă luni ale anului curent această tendință s-a accentuat. Companiile de asigurări au plătit despăgubiri în sumă de 408,8 milioane de lei, cu 28 la sută mai mult decât în perioada similară a anului precedent.

CNPF nu a făcut publice datele privind profitabilitatea companiilor de asigurări, însă este de presupus că profitul acestora a scăzut în condițiile în care suma despăgubirilor plătite a crescut considerabil, iar primele subscribe s-au majorat nesemnificativ.

În Moldova a fost dat startul Săptămânii globale a antreprenoriatului – Global Entrepreneurship Week

Evenimentul este organizat în țara noastră al doilea an consecutiv. Șeful GEW Moldova, Olesea Fortună, organizatorul evenimentului, a declarat, în cadrul unei conferințe de presă, că scopul companiei este de a contribui la deschiderea față de antreprenoriat, stimularea cercetării potențialului inovativ, stimularea celor care aplică inovațiile și creează locuri de muncă, lansează start-up-uri, stimulează creșterea economică și bunăstarea populației.

În cadrul Săptămânii globale a antreprenoriatului, în Moldova vor fi organizate diferite seminare de lansare a afacerilor, instruirii teoretice și practice, concursuri, cluburi de discuții, dezbateri, conferințe în domeniul antreprenoriatului. În special, pe 17-18 noiembrie, vor avea loc dezbateri, instruirii și o masă rotundă cu următoarele teme: Ecosistemul antreprenoriatului în Moldova, Piedicile pentru start-up-uri, Antreprenoriatul în domeniul tehnologiilor informaționale, Industria sănătății, Administrarea resurselor umane în start-up-uri, atragerea investițiilor în antreprenoriatul Moldovei.

Pe 19 noiembrie, activitățile vor fi dedicate femeilor de afaceri. În această zi vor fi organizate instruirii, seminare și o masă rotundă la care vor fi examinate chestiunile ce țin de activitatea femeilor în business. Pe 20 și 21 noiembrie, participanții la Săptămâna globală a antreprenoriatului vor putea face cunoștință cu următoarele teme: finanțe și impozite, business agricol, regulamentul de lansare a businessului, inovațiile din domeniul protecției proprietății intelectuale etc. Participarea la activități este cu plată: vizitarea unui seminar, training sau a unei mese rotunde costă 50 de lei. Prețul unui abonament este de 200 de lei. Toate activitățile vor fi organizate la ASEM. Săptămâna antreprenoriatului este orientată spre acordarea posibilității de dezvoltare, perfecționarea cunoștințelor economice, precum și spre creșterea culturii de afaceri în țară.

InfoMarket

Prețurile “bat pasul pe loc” în a doua jumătate a anului 2014



Banca Națională a Moldovei (BNM) și-a revizuit în creștere prognoza inflației pentru anii 2014 și 2015. Noua rundă de prognoză a BNM plasează rata medie anuală a inflației pentru anii 2014 și 2015 la nivelul de 4.9 la sută și, respectiv, 4.6 la sută. BNM a majorat prognoza inflației medii anuale pentru anii 2014 și 2015 cu 0.2 puncte procentuale și, respectiv, 1.1 puncte procentuale față de prognoza precedentă, publicată în luna august 2014.

“În urma analizei evoluției inflației din ultimii 14 ani, se observă că odată cu implementarea regimului de țintire a inflației, ritmurile anuale de creștere a prețurilor începând cu 2010 sunt mult mai mici și mai stabile decât anterior. În nouă ani, din 2000-2009, potrivit datelor BNS, inflația medie anuală a fost de 16,2%”, a declarat guvernatorul BNM, Dorin Drăguțanu la prezentarea Raportului asupra inflației.

Drăguțanu afirmă că ultima rundă de prognoză indică o inflație anuală stabilă în următorii doi ani, deși există riscul de ieșire temporară a inflației sub limita inferioară a coridorului de circa 1,5 puncte procentuale de la ținta de 5 la sută, în trimestrul I, 2015.

“Așa cum s-a anticipat, în a doua jumătate a anului se înregistrează o încetinire a ritmului de creștere a nivelului general al prețurilor, în principal din cauza diminuării contribuției prețurilor la produsele alimentare. În baza noilor date și ipotezelor utilizate BNM a revizuit în creștere prognoza inflației pentru anul 2014 și 2015”, susține guvernatorul băncii centrale.

Conform proiecției curente, ritmul anual de creștere a IPC (indicele prețului de consum) va înregistra nivelul de 4.9 la sută pentru anul curent și 4.6 la sută în anul 2015, aceeași tendință de variație în proximitatea țintei inflației fiind înregistrată și pentru primele trei trimestre ale anului 2016. Conform proiecției curente, rata anuală a inflației se va încadra în intervalul de variație a țintei inflației pe întregul interval de prognoză. Deși inflația este proiectată pe un teritoriu tolerabil, preponderent aceasta se va afla în jumătatea de jos a intervalului de variație. Valoarea minimă va fi înregistrată în trimestrul I, 2015 și va constitui 3.6 la sută. Dinamica contribuției inflației de bază la rata anuală a inflației înregistrează o tendință de diminuare pe întreaga perioadă de prognoză, dar superioară comparativ cu contribuția înregistrată în cadrul raportului precedent. Majorarea contribuției inflației de bază, în termeni comparativi cu Raportul asupra inflației precedent se datorează în

principal unei evoluții superioare a cererii interne.

“Deși cererea internă și externă sunt slabe, BNM a reușit să tempereze presiunile dezinflaționiste prin implementarea hotărâtă a politicii monetare stimulative, atât prin canalul ratei dobânzii, cât și prin cel al ratei de schimb. Riscul de coborâre a inflației sub banda de 3,5% s-a diminuat considerabil, deși încă persistă”, a mai spus Drăguțanu.

Guvernatorul nu exclude probabilitatea sporită a condițiilor meteorologice nefavorabile pentru agricultură în anul viitor care va determina o creștere a contribuției prețurilor alimentare la formarea ratei anuale a inflației în termeni comparativi cu Raportul precedent asupra inflației, în pofida diminuării prețurilor produselor alimentare pe piețele internaționale.

Evoluția prețurilor reglementate va fi similară celei din cadrul Raportului asupra inflației nr. 3, 2014 și se va menține contribuția sporită a acestora la IPC. Contribuția combustibililor la rata anuală a inflației va avea o traiectorie variabilă nesemnificativă pe întreaga perioadă de prognoză, determinată de menținerea creșterii sporite a prețurilor la combustibili și în trimestrul IV, 2014, pe fundalul escaladării conflictului militar în estul Ucrainei, fapt ce va crea presiuni inflaționiste asupra prețului la cărbune.

Conduita politicii monetare va urmări în continuare calibrarea ansamblului condițiilor monetare reale pentru asigurarea atingerii țintei inflației.

„Traectoria proiectată a ratei anuale a inflației conform runde curente de prognoză a fost revizuită în direcția majorării pe tot orizontul de prognoză. Pe parcursul anului 2014, rata anuală a inflației va fi în medie mai mare cu circa 0.2 puncte procentuale față de proiecția din cadrul Raportul asupra inflației nr. 3, 2014. Pentru anul viitor, nivelul ratei anuale a inflației va fi în medie mai mare cu circa 1.1 puncte procentuale comparativ cu prognoza anterioară. Aceeași tendință superioară fiind înregistrată și pentru primele trei trimestre ale anului 2014”, se spune în Raportul asupra inflației.

În același timp, guvernatorul susține că reconfigurarea traiectoriei ratei anuale a inflației pentru tot orizontul de prognoză a fost determinată de o contribuție mai mare din partea inflației de bază și a prețurilor alimentare. În pofida dinamicii inferioare a prețurilor la petrol pe piețele internaționale pe întreg intervalul de prognoză, contribuția mai mare din partea prețurilor la combustibili până în trimestrul III, 2014 a fost generată de escaladarea conflictului militar în estul Ucrainei, fapt ce creează presiuni de creștere asupra prețului la cărbune,

bune, ceea ce va determina creșterea prețurilor și la substituenți în perioada rece a anului.

Banca Națională susține că deteriorarea în continuu a condițiilor mediului extern denotă accentuarea riscurilor și incertitudinilor dezinflaționiste aferente. Astfel, pe lângă efectele imediate, economia Republicii Moldova riscă să fie afectată pe parcursul mai multor trimestre de situația precară a economiilor principalilor parteneri comerciali.

Deși diminuarea prețurilor la petrol și produse alimentare a fost luată în calcul în cadrul prognozei inflației, există riscul că aceste prețuri ar putea să scadă și mai mult decât s-a presupus. Disensiunile din cadrul OPEC și poziția comodă a producătorilor din Golful Persic față de prețurile reduse la petrol pentru un orizont extins constituie, momentan, principala sursă care alimentează perspectivele în descreștere ale cotațiilor. Nedorința membrilor OPEC de a diminua extracția de țiței este determinată de aprecierea efectivă și în perspectivă a dolarului SUA, strategia de subminare a rentabilității investițiilor în surse alternative de energie, precum și de producția record a Rusiei din perioada post-sovietică. Această combinație de circumstanțe pare a fi una de durată și este dificil de conceput o schimbare rapidă a situației. În același context se încadrează și perspectiva prețurilor la produsele alimentare. În virtutea unei corelații istorice puternice cu prețurile la petrol, este de așteptat că prețurile mondiale la produsele alimentare, eventual, vor scădea.

În același timp, Banca Națională vede anumite riscuri la adresa inflației din Republica Moldova și anume o recesiune a Rusiei constituie una din cele mai importante surse de risc. Eventualitatea unui nou val de sancțiuni din partea Occidentului devine tot mai probabilă, dată fiind lipsa unui progres în deescaladarea conflictului armat din Ucraina. Prejudiciile asupra economiei rusești, în acest caz, ar putea fi considerabile, iar perioada de contracție este dificil de previzionat. Diminuarea activității economice ar putea fi potențată și de diminuarea în continuare a prețului la petrol. Este pe larg acceptat faptul că un nivel mai jos de 80.0 dolari SUA/baril pe termen mediu i-ar crea, inevitabil, Rusiei grave probleme de sustenabilitate a finanțărilor publice, punând sub semnul întrebării chiar și suficiența fondurilor de rezervă neatinsse până acum. Efectele contracției se vor reflecta într-o depreciere puternică și, prin urmare, într-o inflație de două cifre. Economia moldovenească va resimți șocurile preponderent, prin canalul remiterilor și, într-o măsură mai mică, nu însă neglijabilă, prin cel al comerțului extern.

Victor URSU

De la începutul anului, leul moldovenesc s-a devalorizat cu 13,7% față de dolar și cu 3,4% față de euro, dar s-a întărit față de valutele Rusiei și Ucrainei cu 15% și, respectiv, 27%

Comentând tendințele de pe piața valutară a Moldovei, guvernatorul Băncii Naționale a Moldovei, Dorin Drăguțanu, a declarat, în cadrul unei conferințe de presă, că există factori internaționali și regionali care, din punct de vedere politic, economic și financiar, nu puteau să nu influențeze economia țării noastre.

El a menționat că întărirea dolarului american față de euro a avut impact nu numai asupra monei moldovenești. „Rubla rusească s-a devalorizat față de dolar, de la începutul anului, cu 33%, hrivna ucraineană – cu 56%, rubla belarusă – cu 12%. Leul moldovenesc s-a devalorizat față de dolar cu 13,7%. Îmi dau seama că am ajuns la anumiți indicatori istorici, dar ceea ce se întâmplă pe piața valutară în Moldova sunt tendințe firești de ajustare a economiei naționale la conjunctura regională”, a spus Drăguțanu.

Potrivit lui, dacă e să luăm în calcul devalorizarea monedelor naționale din Rusia, Ucraina și Belarus, și este vorba despre trei state cu o cotă de aproximativ 30%, despre comerțul extern al Moldovei, dar și de nivelul inflației mai mare din aceste țări, atunci, de fapt, avem o creștere a cursului real al leului moldovenesc de la începutul anului de 1,1%. “De rând cu devalorizarea leului față de dolar, constatăm întărirea leului cu 15% față de rubla rusească și cu 27% – față de hrivna ucraineană. Ceea ce se întâmplă în cazul cursului leului față de dolar vorbește despre dorința economiei de a corespunde condițiilor dificile din regiune. Leul s-a devalorizat față de euro de la începutul anului cu doar 3,4%, mai ales că valuta unică europeană s-a devalorizat față de dolar cu 9%.

Pe viitor, totul va depinde de conjunctura regională”, a spus Drăguțanu. Guvernatorul Băncii Naționale a menționat că ritmul de creștere a inflației de la începutul anului (+1,8%) este mai mare decât devalorizarea monedei naționale față de dolar și euro, iar populația care dispune de venituri și depuneri în valută, precum și exportatorii moldoveni, au obținut venituri considerabile.

Dorin Drăguțanu: Banca Națională nu va dispersa rezervele valutare pentru întărirea monedei naționale care, în mod firesc, reacționează la schimbările regionale

Guvernatorul BNM a precizat, la o conferință de presă că, în prezent, presiunile de pe piața valutară se resimt din cauza reducerii exportului, reducerii ofertei de valută pe piața internă, precum și a reducerii importurilor din cauza cererii în scădere.

În același timp, se atestă o cerere mare pentru valută din partea agenților economici. “Toate acestea creează presiune pe piața valutară, iar Banca Națională, în viitorul apropiat, planifică să facă ceea ce a făcut și până acum. Vom urmări cu atenție cererea și oferta de pe piața valutară internă. Vom interveni numai în caz de necesitate stringentă și în volumul necesar pentru acoperirea deficitului de pe piața internă. Vom continua informarea maselor largi despre schimbările macroeconomice. Ceea ce nu vom face cu siguranță – nu vom dispersa rezervele valutare pentru a lupta cu ceea ce se întâmplă în Rusia și Ucraina. Dar toți trebuie să știe că Banca Națională are instrumente pentru a reacționa în caz de șoc. Rezervele valutare de 2,67 mld. USD ne permit să ținem emoțiile sub control”, a spus el.

Comentând întrebările jurnaliștilor despre cursul record al dolarului față de leu și tendințele de devalorizare ale monedei naționale, guvernatorul BNM a menționat că “la nivel macroeconomic, BNM nu are indici care să confirme că această creștere este una record” și asta pentru că BNM nu are scopul de menținere a monedei naționale și a prognozelor valutare. “Fluctuațiile valutare au un mare fon informațional. Și eu înțeleg așteptările populației, pentru că tot ce se întâmplă pe piața valutară vizează fiecare cetățean și societatea, în general. Sunt trei factori care influențează așteptările opiniei publice: situația din Ucraina – oamenii văd ce se întâmplă în țara vecină; în Rusia, cetățenii noștri s-au confruntat deja cu dificultăți obiective; precum și alegerile parlamentare în Moldova cu fonul lor informațional, care, de asemenea, nu aduc liniște pe piața valutară”, a spus Drăguțanu.

El a menționat că în actuala campanie electorală presiunea de pe piața valutară nu este atât de mare ca la alegerile precedente. Dacă în 2008-2009 BNM a vândut 600 mil. USD pe piața internă, atunci, de la începutul anului 2014 – doar 162 mil. USD.

InfoMarket

Investitorul principal, persoana fizică!

Comentariul agenției InfoMarket

Problema cum să-și păstreze și să înmulțească banii nu este doar a investitorilor mari. Din contra, tot mai des această întrebare și-o pun oamenii care nu se consideră investitori, dar își fac economii pentru o cumpăratură importantă, pentru vacanță sau nuntă. Deci, aceștia îi păstrează sau îi investesc în ceva.

Majoritatea oamenilor consideră că păstrarea banilor acasă nu este doar riscant, dar și ușuratic. În fiecare an, banii își pierd din valoare, iar, mai întâi de toate, valoarea lor este înghițită de inflație.

Există multe posibilități de păstrare și de înmulțire a capitalului: cu riscuri și cu rentabilitate mare sau fără niciun risc, dar cu o rentabilitate mai mică. Nu toate posibilitățile care sunt aplicabile activ în țările cu o economie dezvoltată, există și sunt eficiente în Moldova. Pentru a înțelege care trebuie să fie rentabilitatea minimă a economiilor, trebuie de a atras atenția la nivelul inflației. Pentru a nu ne aprofunda foarte mult în statistică, vom lua o perioadă de trei ani – perioada noiembrie 2011 – octombrie 2014.

INFLAȚIA

Calculul anual al inflației, în octombrie 2012, a fost de 3,9 la sută, în octombrie 2013 – 4,7%. Indicii pentru luna octombrie a anului curent încă nu au fost anunțați, însă, în septembrie, (pentru ultimele 12 luni) inflația a fost de 4,8 la sută.

Nivelul inflației în calcul anual (pentru 12 luni)

Noiembrie 2011 – Octombrie 2012	3,9%
Noiembrie 2012 – Octombrie 2013	4,7%
Octombrie 2013 – Septembrie 2014	4,8%

Astfel, în ultimii trei ani, rentabilitatea anuală a depozitelor, cu scop de păstrare a capacității lor de cumpărare nu trebuie să fie mai mică decât nivelul maxim al inflației înregistrate, iar pentru a obține o creștere a depunerilor, trebuie să o depășească. Adică, rentabilitatea investițiilor în monedă națională trebuie să constituie de la 5 la sută anual. Care din instrumente au asigurat această rentabilitate în ultimii trei ani?

DEPOZITELE

Depozitele în băncile comerciale sunt cea mai simplă și cea mai accesibilă metodă de păstrare și înmulțire a banilor. Condițiile de deschidere a depozitelor pentru persoanele juridice sunt întotdeauna mai proaste decât atragerea banilor de la persoanele fizice, de aceea vom lua rata medie pentru depozitele la persoanele fizice.

În luna septembrie, 2011, rata medie maximală la depozite a fost de 10,15% anual. Cu o mică dinamică în scădere, la finele anului 2012 s-a încercat readucerea ratei medii până la hotarul de 10 la sută, dar, deja la începutul anului 2013, ratele au scăzut și nu au depășit opt la sută anual.

Totodată, acest nivel pe deplin asigură nu doar păstrarea mijloacelor de inflație, dar le și înmulțește. Însă există o problema care constă în faptul că băncile care au probleme de capital, cresc ratele și, cu atât mai mari sunt acestea, cu atât mai mari sunt riscurile. În istoria sistemului bancar moldovenesc au fost destul



de multe cazuri când deponenții și-au pierdut economiile. Iar fondul de garantare a depozitelor prevede rambursarea doar a unei sume de șase mii de lei pentru un depozit. Este adevărat că Parlamentul a adoptat Legea cu privire la majorarea sumei minime de garantare până la 15 mii de lei, dar proiectul a fost votat doar în prima lectură.

VALORILE MOBILIARE DE STAT

Acestea reprezintă un instrument sigur de investire a banilor, care este puțin popular printre persoanele juridice și nu este utilizat aproape deloc de către persoanele fizice. Pe piața VMS joacă băncile comerciale, care plasează în hârtiile de valoare resursele libere, având un procent garantat.

Doar într-o singură perioadă, în mai-iulie 2013, rata medie a VMS a fost mai mică decât nivelul inflației. Acest lucru a fost motivat de cererea mare din partea băncilor comerciale, care au preferat să investească banii liberi într-un instrument garantat cu rentabilitate garantată. Iar cu cât mai mare este cererea, cu atât mai mică este rentabilitatea. Pe de altă parte, Ministerul Finanțelor urmărește situația și aproape anual crește volumul emisiilor de VMS, asigurând veniturii în buget de la vânzarea hârtiilor de valoare. Și în acest an, pe lângă suma de 430 mil. lei, care a fost planificată să fie obținută din vânzarea valorilor mobiliare pentru acoperirea deficitului bugetar, se atestă o cerere sporită și Ministerul Finanțelor a propus să fie modificată cifra de aproape două ori – până la 800 mil. lei. Piața a obținut mai mulți bani, bugetul la fel, BNM – sterilizarea masei monetare și reducerea presiunii asupra pieței valutare, iar pentru jucătorii care înțeleg aceste lucruri, au crescut ratele.

În general, valorile mobiliare sunt un instrument atractiv pentru investiții, care asigură băncilor, în calitatea lor de jucători principali, un venit garantat. În afară de aceasta, în acest an, Ministerul Finanțelor a lansat bonuri de trezorerie cu termen de răsкупărare de trei ani. Rata financiară a început din aprilie cu 8 la sută anual, plasarea din septembrie a avut loc deja cu 8,75 la sută anual, ceea ce a majorat nivelul inflației.

ACȚIUNILE

În țările dezvoltate economic, investitorii privați participă activ la tranzacțiile de pe piețele bursiere, cumpărând și vânzând acțiuni. Însă, specificul pieței bursiere din Moldova este astfel, încât acționarii prefe-

re să-și concentreze pachetele și nu urmăresc dinamica prețurilor la acțiuni ca pe un instrument de câștig. Pe piața noastră nu există astfel de valori în circulație liberă, care ar interesa investițiile de risc, adică cumpărarea lor pentru vânzare la un preț mai avantajos.

Apropo, în lume se mai practică investițiile în fondurile de investiții, în companiile fiduciare, în fondurile de pensii, pe când la noi reputația acestor organizații este agravată, dar nici legislația încă nu este pregătită pentru o activitate bună a acestor structuri. De aceea, acest segment urmează să fie dezvoltat în Moldova. Sperăm că nu într-un viitor foarte îndepărtat.

BUNURI IMOBILIARE

Foarte mulți consideră că cea mai bună investiție o reprezintă bunurile imobiliare. Asta în condițiile în care problema locuințelor este actuală în societate, apartamentele și casele se vând, se cumpără sau se dau în chirie.

Potrivit operatorilor pieței imobiliare, valoarea unui apartament cu o odaie, deoarece sunt cele mai ieftine, dar și cele mai solicitate, este de aproape 600 de euro pentru un metru pătrat, atât pe piața primară, cât și pe cea secundară. În același timp, prețul apartamentelor s-a redus, în ultimii trei ani, dar a rămas aproape neschimbat în privința apartamentelor cu o odaie. Valoarea minimă a unui astfel de apartament este de aproape 20 mii de euro. Luând în calcul factorul de stagnare a pieței, dar și numărul în creștere a blocurilor ridicate, prognoza specialiștilor pentru viitorul apropiat, la fel ca și acum trei ani, vorbește despre o stagnare, adică locuințele nici nu se scumpesc, dar nici nu se ieftinesc. Între timp, materialele de construcție se scumpesc anual cu 10-30 la sută, fapt ce determină devalorizarea valutei naționale.

De asemenea, apartamentele cu o odaie se dau în chirie în medie cu o sută de euro pe lună, ceea ce presupune că răsкупărarea acestuia, dacă investiția este pentru o perioadă de minim 20 de ani, se va face în aproape 17 ani. Dar nu vorbim despre răsкупărare, ci despre păstrarea și înmulțirea banilor și, în acest caz, imobilele, cu siguranță, sunt un instrument bun pentru păstrarea lor, protejat de fluctuația cursului valutar.

Pe piață există afaceri bazate pe procurarea apartamentelor în stare proastă, repararea acestora la condiții de eurostandard și vânzarea lor

ulterioară. Dar o astfel de afacere necesită participare permanentă.

Adică, investițiile în imobile pot fi văzute, puțin probabil, ca investiții pe termen mediu. În imobile investesc cei care nu intenționează să obțină câștiguri imediate și se așteaptă la riscuri mici. Ei preferă să-și garanteze păstrarea banilor, iar prin încheierea contractelor de chirie, proprietarii minimalizează cheltuielile curente pentru întreținere.

METALELE PREȚIOASE

Mulți consideră că una din cele mai sigure investiții sunt metalele prețioase – aurul și argintul. Este adevărat că în perioadele de tranziție, când se atestă o hiperinflație sau se duc războaie, investițiile în metalele prețioase garantează păstrarea capitalului. Dar când economia mondială este în criză, aurul, argintul sau platina scad în preț, adică scad din supraevaluarea lor la nivelul real.

Și dacă investițiile în aur au fost făcute acum trei ani, atunci la finele acestui an, în urma devalorizării metalelor prețioase, investitorul înregistrează pierderi.

Cel mai mare preț pentru un gram de aur a fost înregistrat la începutul lunii octombrie 2012, după care a urmat o cădere bruscă, care a atins cota minimă în iulie 2013. În ultimii ani, aurul nu a dat dovadă de stabilitate: de la cel mai mare preț, până în prezent, aurul s-a ieftinit cu 21 la sută. Dar, totuși, nu atât de mult cum s-a ieftinit argintul. Cel mai mare preț al acestuia a fost atins în martie 2012, iar cel mai mic preț – pe 30 iunie 2013. Devalorizarea argintului de la prețul de vârf până în prezent este de 55 la sută.

Aceste calcule au fost prezentate în monedă națională. Și, deoarece din noiembrie 2011 până în noiembrie 2014, leul s-a devalorizat cu 27 la sută (de la 11,6784 la 14,8327 lei pentru 1 USD), de facto pierderile de la investițiile în aur, în echivalent valutar, în ultimii trei ani au atestat 48 la sută, iar în argint – 82 la sută.

Astfel, metalele prețioase, la fel ca și imobilele, pot fi calificate drept o investiție bună, dar numai în perspectivă și doar cu scop de păstrare a capitalului, fără a pune accent pe majorarea lui. Cei care acum trei ani au cumpărat imobile sau au investit în metale prețioase, astăzi nu-și pot recupera banii, deoarece cumpărăturile au fost făcute la prețul de vârf. Legile pieței spun că astfel de cumpărături trebuie să fie făcute atunci când prețul este la nivelul minim, iar vânzarea – la prețul de vârf. În perioada de declin sunt convenabile investițiile în

imobile și metale prețioase. Întrebarea este dacă actualmente s-a atins acel fund, după care prețurile nu vor mai scădea? Și dacă "da", atunci acum este cel mai potrivit moment pentru investirea banilor cu scop de păstrare anume în aceste active.

Pentru a fi corecți, trebuie să precizăm că 2011-2014 au fost ani de declin al prețurilor la metalele prețioase. Până atunci, aurul a fost în creștere continuă – din decembrie 2008 până în iunie 2011 aurul s-a scumpit cu 70 la sută și investitorii pe parcursul a 12 ani au fost într-o oază liniștită...

OPERELE DE ARTĂ

În lume încă se practică investițiile în operele de artă. Pe de o parte, acestea sunt mai degrabă investiții pe termen lung, iar pe de altă parte, în Moldova acest business nu este dezvoltat. Dezvoltarea lui depinde foarte mult și de faptul cât de recunoscuți sunt pictorii moldoveni la nivel mondial și cât de dispuși sunt antreprenorii noștri să investească în lucrările lor.

Mulți preferă să facă investiții în valută – euro și dolari. Dar trebuie să înțelegem că în SUA și UE există inflație, adică capacitatea de cumpărare a valutei. În SUA inflația a constituit, în ultimii ani, 1,5-2 la sută, în zona euro inflația este mică – de la 0,5 la sută până la 1,5 la sută așteptată în 2016. În același timp, rata medie la depozitele în valută din Moldova balansează în ultimii ani între 3,64 și 4,79 la sută anual. Adică, dacă facem un calcul rapid, în cazul în care mărimea depozitului în lei este de aproximativ 8 la sută, minus inflația de cinci la sută, obținem un profit net de trei la sută anual. Iar în cazul măririi depozitului în valută de 4,5 la sută, minus inflația de 1,5%, obținem același profit net de 3% anual.

Este adevărat că devalorizarea monedei naționale în trei ani a fost de 27 la sută, ceea ce poate fi considerat, în mare parte, drept 9% anual. Adică, acest venit l-au obținut cei care acum trei ani au investit în valută. Iar dacă acești bani erau puși la depozit, atunci venitul ar fi fost, în medie, de 10% anual, ceea ce depășește de două ori inflația medie anuală.

De aici reiese că devalorizarea monedei naționale crește atractivitatea depozitelor în valută, dar aici este o altă temă de discuție.

La capitolul investiții medii, putem vorbi despre dorința multora de a participa cu o cotă într-o afacere sau alta, să investească în prieteni, amici sau oameni în care au încredere. Dar este o intenție cu risc și cu multă implicare. Pe de o parte, nu în zadar se spune: vrei să pierzi un prieten, împrumută-i bani. Pe de altă parte, principala regulă a businessului sună în felul următor: protejează-ți investițiile. Când participi cu o cotă-parte, protejarea investițiilor ia mult timp și se transformă în muncă.

Chiar și persoanele fizice, care au făcut niște investiții, fără să-și dea seama devin investitori și în această calitate trebuie să urmărească ca banii depuși să nu se piardă. Trebuie să monitorizeze situația financiară a băncii în care a fost deschis depozitul, să urmărească tendințele de pe piața imobilelor și ale metalelor prețioase, să urmărească dinamica cursului valutar etc.

Concluzia esențială este următoarea: investițiile pe termen mediu ale investitorilor privați, cei care vor să-și păstreze și să-și înmulțească banii, acumulând pentru anumite scopuri, sunt depozitele bancare. Alegerea, la drept vorbind, este mai mult decât limitată.

HOTĂRÎRE

cu privire la aprobarea Regulamentului privind Registrul de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț

Nr. 38/17 din 31.07.2014

Monitorul Oficial nr. 333-338/1540 din 07.11.2014

În vederea executării prevederilor art. 32 alin. (4) din Legea nr. 407 – XVI din 21 decembrie 2006 cu privire la asigurări (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 47 – 49, art. 213), Comisia Națională a Pieței Financiare

HOTĂRĂȘTE:

1. Se aprobă Regulamentul privind Registrul de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț, conform anexei.

2. În termen de 15 zile din data intrării în vigoare a prezentei hotărâri, asiguratorul va institui Registrul de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului

(reasiguratorului) nereflectate în bilanț, prevăzut de regulamentul indicat la pct. 1, și va înscrie în registru garanțiile, angajamentele și alte obligații în derulare la acea dată.

PREȘEDINTELE COMISIEI NAȚIONALE
A PIEȚEI FINANCIARE

Artur GHERMAN

Chișinău, 31 iulie 2014.

Nr. 38/17.

Anexă la Hotărârea Comisiei Naționale
a Pieței Financiare nr. 38/17 din 31 iulie 2014

REGULAMENT

privind Registrul de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț

Capitolul I.

DISPOZIȚII GENERALE

1. Prezentul Regulament stabilește cerințele privind ținerea Registrului de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț, precum și modul de emitere a acestora.

2. Sub incidența prezentului Regulament nu cad obligațiile asiguratorului (reasiguratorului) prevăzute la pct. 3, cu excepția cazurilor când rambursarea sumelor datorate în baza unor astfel de obligații este asigurată prin garanție, angajament sau altă obligație constituită asupra tuturor sau a unei părți din activele existente sau viitoare ale asiguratorului (reasiguratorului) și nereflectată în bilanțul contabil.

3. Obligațiile asiguratorului (reasiguratorului) care nu cad sub incidența prezentului Regulament sunt următoarele:

1) obligații la plata despăgubirilor/indemnizațiilor de asigurare sau a altor beneficii asumate prin condițiile și clauzele contractelor de asigurare încheiate, inclusiv costuri și plăți de regularizare a daunelor;

2) plăți ce decurg din operațiuni de reasigurare;

3) salarii, recompense, bonusuri, comisioane, alte plăți prevăzute în contractul de muncă sau civil;

4) plăți către vânzători de mărfuri, prestatori de servicii și alți furnizori;

5) impozite, taxe și plăți stabilite prin lege.

Capitolul II.

CERINȚE PRIVIND EMITEREA DE GARANȚII, ASUMAREA DE ANGAJAMENTE ȘI ALTE OBLIGAȚII ALE ASIGURĂTORULUI (REASIGURĂTORULUI) NEREFLECTATE ÎN BILANȚ

4. Emiterea de către asigurator (reasigurator) a garanțiilor, asumarea de angajamente și alte obligații nereflectate în bilanț se efectuează în modul stabilit de Codul civil al Republicii Moldova, Legea nr. 449-XV din 30 iulie 2001 cu privire la gaj, Legea nr. 142-XVI din 26 iunie 2008 cu privire la ipotecă.

5. Cerințele și limitările prevăzute la art. 32 alin. (1)-(3) și art. 34 alin. (11) din Legea nr. 407-XVI din 21 decembrie 2006 cu privire la asigurări, art. 82-art. 86 din Legea nr. 1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni, Legea nr. 133 din 8 iulie 2013 privind protecția datelor cu caracter personal, pct. 171 din Regulamentul privind marjele de solvabilitate și coeficientul de lichiditate ale asiguratorului (reasiguratorului), aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr.

2/1 din 21 ianuarie 2011 și prevederile Regulamentului privind avizarea încheierii unor tranzacții de către asigurator (reasigurator), aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 10/9 din 15 martie 2013, urmează a fi respectate în cadrul tranzacțiilor reglementate de prezentul Regulament.

6. Tranzacțiile ce țin de emiterea de garanții, asumarea de angajamente și alte obligații în cadrul operațiunilor valutare se efectuează cu respectarea prevederilor Legii nr. 62-XVI din 21 martie 2008 privind reglementarea valutară.

7. Garanțiile, angajamentele și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț trebuie să fie aprobate de organul de conducere competent al asiguratorului (reasiguratorului).

Capitolul III.

CERINȚE PRIVIND ȚINEREA REGISTRULUI DE GARANȚII, ANGAJAMENTE ȘI ALTE OBLIGAȚII ALE ASIGURĂTORULUI (REASIGURĂTORULUI) NEREFLECTATE ÎN BILANȚ

8. Asiguratorul (reasiguratorul) va înregistra garanțiile, angajamentele și alte obligații ale sale nereflectate în bilanț în Registrul de garanții, angajamente și alte obligații nereflectate în bilanț, prevăzut în

anexa la prezentul Regulament.

9. Asiguratorul (reasiguratorul), în termen de 5 zile din data când și-a asumat garanția, angajamentul sau altă obligație nereflectată în bilanț, va informa Comisia Națională a Pieței Financiare, prezentând un extras din registru în formatul acestuia, fără informația din coloanele 6 și 9 dacă persoana căreia i s-a garantat sau persoana pentru care s-a garantat este persoană fizică și nu și-a exprimat consimțământul pentru prelucrarea datelor cu caracter personal în conformitate cu Legea nr. 133 din 18 iulie 2013 privind protecția datelor cu caracter personal.

10. Documentele primare referitoare la înregistrările din Registrul de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț se păstrează în dosare separate în conformitate cu art. 43 din Legea contabilității nr. 113 din 27 aprilie 2007.

11. Forma Registrului de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț și modul de completare a acestuia sunt indicate în anexa la prezentul Regulament.

12. Nerespectarea prevederilor prezentului Regulament atrage după sine aplicarea de către Comisia Națională a Pieței Financiare a sancțiunilor prevăzute de legislația în vigoare.

Anexă la Regulamentul privind Registrul de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 38/17 din 31 iulie 2014

denumirea asiguratorului (reasiguratorului)

REGISTRUL de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț

Nr. d/o	Data constituirii garanției, angajamentului, altei obligații	Numărul actului juridic cu persoana căreia i s-a garantat	Durata garanției, angajamentului, altei obligații, zile	Denumirea/Numele, Prenumele persoanei căreia i s-a garantat	IDNO/IDNP al persoanei căreia i s-a garantat	Statul de reședință a persoanei căreia i s-a garantat	Denumirea/Numele, Prenumele persoanei pentru care s-a garantat	IDNO/IDNP al persoanei pentru care s-a garantat	Statul de reședință a persoanei pentru care s-a garantat	Descrierea tranzacției dintre persoana căreia i s-a garantat și persoana pentru care s-a garantat	Descrierea garanției, angajamentului, altei obligații față de persoana căreia i s-a garantat	Valoarea garanției, angajamentului, altei obligații față de persoana căreia i s-a garantat, lei	Lista activelor cu care s-a garantat	Adresa (pentru bunuri)/ Banca (pentru mijloace bănești) / Emitentul (pentru valori mobiliare), etc. a activelor cu care s-a garantat	Valoarea activelor cu care s-a garantat, lei
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1															
2															
3															
...															

MODUL DE COMPLETARE a Registrului de garanții, angajamente și alte obligații ale asiguratorului (reasiguratorului) nereflectate în bilanț

- În coloana 2 se indică data constituirii garanției, angajamentului, altei obligații.
- În coloana 3 se indică numărul actului juridic cu persoana căreia i s-a garantat și se completează numai în cazul când un astfel de act juridic a fost încheiat.
- În coloana 4 se indică durata în zile a garanției, angajamentului, altei obligații. În cazul prelungirii termenului garanției, angajamentului sau altei obligații, în registru se va efectua o nouă înscriere în ordinea cronologică.
- În coloanele 5 și 8 se indică Denumirea/Numele, Prenumele persoanei căreia i s-a garantat și, respectiv, persoanei pentru care s-a garantat.
- În coloanele 6 și 9 se indică numărul de înregistrare de stat/codul personal unic al persoanei căreia i s-a garantat și, respectiv, al persoanei pentru care s-a garantat.
- În coloanele 7 și 10 se indică statul de reședință a persoanei căreia i s-a garantat și,

respectiv, a persoanei pentru care s-a garantat (statul în care persoana deține înregistrare de stat sau cetățenie).

7. În coloana 11 se indică informație despre natura tranzacției cum ar fi, de exemplu credit bancar etc.

8. În coloana 12 se indică informație despre natura garanției, angajamentului sau altei obligații, cum ar fi, de exemplu: gaj, ipotecă, amanet, fidejusiune etc.

9. În coloana 13 se indică valoarea în lei a garanției, angajamentului, altei obligații față de persoana căreia i s-a garantat.

10. În coloana 14 se indică lista activelor cu care s-a garantat, de exemplu: imobil, teren, bunuri, depozit bancar, valori mobiliare etc.

11. În coloana 15 se indică adresa – pentru imobile, terenuri sau pentru bunuri, banca – pentru depozite, emitentul – pentru valori mobiliare etc., a activelor cu care s-a garantat.

12. În coloana 16 se indică valoarea în lei a activelor cu care s-a garantat, totalul constituind suma valorilor unor astfel de active.

Stimate acționar „Pielart” S.A.

Organul executiv „Pielart” S.A. în baza deciziei Consiliului Societății din 06.11.2014, anunță convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor, cu prezența acționarilor, care va avea loc la 12 decembrie 2014 pe adresa: str. Calea Leșilor, 10, mun Chișinău.

ORDINEA DE ZI:

1. Examinarea situației financiare conform totalurilor activității societății în a. 2014.
2. Privind majorarea capitalului social al Societății prin convertirea datoriilor în emisiunea suplimentară închisă de acțiuni simple nominative ale Societății.
3. Privind aprobarea raportului despre rezultatele emisiunii și a listei subscriitorilor emisiunii a IV suplimentare închise de acțiuni simple nominative a Pielart S.A.
4. Aprobarea modificărilor și completărilor la Statutul Societății.
5. Privind autentificarea semnăturilor președintelui și secretarului adunării generale extraordinare a acționarilor de către Comisia de cenzori a Societății.

Inceputul adunării – orele 11.00.

Inceputul înregistrării – orele 10.00

Lista acționarilor care au dreptul să participe la Adunarea generală, este perfectată la 10 noiembrie 2014. Cu materialele pregătite pentru ținerea adunării acționarii pot face cunoștința, începând cu 02 decembrie 2014 la adresa: str. Calea Leșilor, 10, mun. Chișinău, în zilele de lucru de la 16.00 pînă la 17.00.

Acționarii sunt obligați să aibă asupra lor pașaportul sau buletinul de identitate, iar în cazul transmiterii dreptului de vot – procura autentificată în modul stabilit de legislația în vigoare a RM.

Organul executiv

S.A. „Deservire-Orhei”

În conformitate cu art. 54 alin. (1) lit. (b) și alin. (6) lit. (d) ale Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, S.A. „Deservire-Orhei” aduce la cunoștință despre modificările efectuate în registrul emitentului: persoana fizică Lozovan Olena la moment deține 44683 acțiuni ordinare nominative (MD14VIRE1007), ceea ce constituie 11,79% din numărul total al acțiunilor cu drept de vot plasate ale societății.

Administrația S.A. „Deservire-Orhei”

S.A. „Deservire-Orhei”

În conformitate cu art. 54 alin. (1) lit. (b) și alin. (6) lit. (d) ale Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, S.A. „Deservire-Orhei” aduce la cunoștință despre modificările efectuate în registrul emitentului: persoana fizică Lozovan Ion la moment deține 38162 acțiuni ordinare nominative (MD14VIRE1007), ceea ce constituie 10,07% din numărul total al acțiunilor cu drept de vot plasate ale societății.

Administrația S.A. „Deservire-Orhei”

C.F. „Colaborare” S.A. în proces de lichidare,

comunică că, în baza pct. 25 din „Regulamentul privind vânzarea acțiunilor societăților pe acțiuni în condițiile art. II din Legea nr. 163-XVI din 13.07.2007 și a cotelor de participare ale societăților cu răspundere limitată din portofoliile fondurilor de investiții supuse lichidării”, aprobat prin Hotărârea C. N. V. M. nr. 31/2 din 02.08.2002, în baza Hotărârii Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 36/7 din 11.07.2014 se propune spre vânzare publicului larg partea socială deținută în Î.C.S. „Maureza” S.R.L.

PARTEA SOCIALĂ CARE SE PROPUNE SPRE VÂNZARE PERSOANELOR TERȚE:

Denumirea societății	Adresa	Capitalul social, lei	Cota (%) în capitalul social	Prețul de vânzare a părții sociale (lei)	Deținător nominal
Î.C.S. „Maureza” S.R.L.	mun. Chișinău, str. Ghiocelilor, 1	1515048	66,63	15494	C.F. „Colaborare” S.A.

Data petrecerii licitației: 11.12.2014, ora 11-00 (mun. Chișinău, bd. Ștefan cel Mare, 77, (incinta Comisiei Naționale a Pieței Financiare);

Doritorii de a procura partea socială respectivă vor prezenta administratorului din oficiu (vor înregistra la Comisia Națională a Pieței Financiare) pînă la 10.12.2014 ora 17-00:

cererea de participare la licitație;

actul care confirmă identitatea persoanei date;

actul care confirmă depunerea accontului la contul bancar (mărimea accontului va constitui 10% din prețul părții sociale licitate).

C.F. „Colaborare” S.A.: bd. Ștefan cel Mare, 77, bir. 9, tel. 022 859521, c/d 222434982000121 în B.C. „Comerțbank” S.A., mun. Chișinău, c/b CMTBMD2X, c/f 1002600041088.

Stimate acționar „B.P.S.P.” SA

Organul executiv „B.P.S.P.” S.A. în baza deciziei Consiliului Societății din 06.11.2014 anunță convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor, cu prezența acționarilor, care va avea loc la 15 decembrie 2014 pe adresa: str. Calea Leșilor, 10, mun Chișinău.

ORDINEA DE ZI:

1. Cu privire la transmiterea în gaj BC „Moldova Agroindbank” S.A. a proprietății societății, pentru asigurarea rambursării creditului existent și celui nou solicitat, contractate de către „ATC-Agrotehtcomerț” S.A. la BC „Moldova-Agroindbank” SA, pentru finanțarea activității operaționale curente, a dobânzii și a altor plăți aferente.
2. Cu privire la împuternicirea conducătorului societății „ATC-Jubileu-Com” S.A. / BPSP cu dreptul de a semna contractele de ipotecă, gaj și alte documente legate de valorificarea creditului.
3. Autentificarea semnăturilor președintelui și secretarului adunării generale a acționarilor de către comisia de cenzori a societății.

Inceputul adunării – orele 11.00.

Inceputul înregistrării- orele 10.30

Lista acționarilor care au dreptul să participe la adunarea generală este perfectată la 07.11.2014. Cu materialele pregătite pentru ținerea adunării acționarii pot face cunoștință, începând cu 05 decembrie 2014 pe adresa: str. Calea Leșilor, 10, mun. Chișinău, în zilele de lucru de la 16.00 pînă la 17.00.

Acționarii sunt obligați să aibă asupra lor pașaportul sau buletinul de identitate, iar în cazul transmiterii dreptului de vot, procura autentificată în modul stabilit de legislația în vigoare a RM.

Organul executiv

Organul executiv al S.A. „ENERGOCOM”

comunică, că la data de 30 octombrie 2014 a avut loc Adunarea Generală extraordinară a acționarilor Societății. Adunarea a fost ținută pe adresa mun. Chișinău, str. V. Alecsandri, 78. La Adunare au fost reprezentate 100% din numărul total de acțiuni cu drept de vot ale Societății.

ADUNAREA A ADOPTAT URMĂTOARELE HOTĂRÎRI:

1. A fost aprobată încetarea înaintea termenului a împuternicirilor membrilor Consiliului S.A. „ENERGOCOM”;
2. A fost aprobată alegerea membrilor Consiliului S.A. „ENERGOCOM”;
3. A fost stabilit cuantumul remunerării membrilor Consiliului Societății;
4. S-a permis contractarea unui credit.

Organul executiv al S.A. „ENERGOCOM”

S.A. “Fabrica de prelucrare a semințelor de porumb Rautel”

aduce la cunoștință următoarea informație cu privire la apariția în registrul acționarilor a unei persoane care deține mai mult de 5% de acțiuni cu drept de vot și anume:

la data de 15.10.2014 SRL „Bio Corn” a devenit proprietar la pachetul de 1145629 acțiuni ordinare normative (ISIN MD 14UTEL1001), ce constituie 85,047% din numărul total de acțiuni cu drept de vot ale societății.

Consuet**Î.M. “Călărași Divin” S.A.**

informează o convocare în afara ordinii obișnuite a adunării acționarilor în formă de consuet, care va avea loc la 28 noiembrie 2014 g., la adresa: ul. Kălărășilor, 10, g. Kălărăș, administrația corporativă. Începutul adunării acționarilor – 09.00 ore. Începutul adunării acționarilor – 10.00 ore.

POVESTKA DNEA:

1. Об обеспечении по обязательствам третьего лица

Список акционеров, имеющих право участвовать в очередном общем собрании акционеров, составлен по состоянию на 03 ноября 2014 г.

Акционеры могут ознакомиться с материалами повестки дня начиная с 18 ноября 2014 г., в рабочие дни, в диапазоне 08.00 ч. – 16.00 ч.

Для участия в собрании акционеры обязаны представить удостоверение личности, а их представители и доверенность, составленную в соответствии с требованиями законодательства.

STIMAȚI ACȚIONARI! S.A. “ONARIS”

Directorul executiv S.A. “ONARIS” aduce la cunoștință convocarea Adunării generale extraordinare al acționarilor pentru data de 28 noiembrie 2014 pe adresa: mun. Chisinau, str. Mitr. G. B. Bodoni, 28/2.

ORDINEA DE ZI:

1. Aprobarea reorganizării prin dezmembrare (separare) cu transmiterea unor active și pasive ale S.A. “ONARIS” și alipirea patrimoniului separat la o societate cu răspundere limitată.
2. Aprobarea documentelor cu privire la reorganizarea societății:
 - proiectul dezmembrării,
 - rezultatele evaluării patrimoniului,
 - bilanțului de repartitie,
 - actul de transmitere a patrimoniului ce se separă,
 - altele.
3. Aprobarea reducerii capitalului statutar al S.A. “ONARIS”.
4. Aprobarea modificărilor și completărilor în Statutul S.A. “ONARIS”

Începutul înregistrării acționarilor – 9.00.

Începutul adunării – 10.00

Lista acționarilor cu drept de participare la adunare a fost perfectată conform situației din 13.11.2014

Acționarii pot să se familiarizeze cu materialele ordinii de zi a adunării începând cu 18.11.2014 în sediul societății pe acțiuni pe adresa: mun. Chișinău, str. Mitr. G. Bănulescu Bodoni, de la ora 9.00 pînă la ora 15.00, excepție în zilele de odihnă.

Participanții la adunare vor prezenta buletinul de identitate (pașaport) sau alte documente ce autentifică persoana.

Reprezentanții vor mai prezenta procură autentificată conform legislației în vigoare.

Relații la telefonul 022-24-12-64 Directorul S.A. “ONARIS”

К сведению акционеров АО «Clartate»

В соответствии с требованиями действующего законодательства АО «Clartate» представляет следующую информацию, подлежащую раскрытию за период с 01.01.2014 по 01.11.2014:

1. Реорганизация Общества, его аффилированных лиц – не было;
2. Принятие уполномоченным на то органом управления Общества решения об эмиссии ценных бумаг, признание эмиссии ценных бумаг состоявшейся или не состоявшейся – не было
3. Начисление и выплата дивидендов по ценным бумагам Общества – не было
4. Появление в реестре Общества лица, владеющего не менее чем 5% его голосующих акций любого класса – не было;
5. Дата закрытия реестра – «28» февраля 2014 г. по решению Совета Общества (опубликовано в газете «CAPITAL MARKET» за №8 от «05» марта 2014 г.);
6. Срок созыва общего собрания – «07» апреля 2014 года по решению совета Общества (опубликовано в газете «CAPITAL MARKET» за №8 от «05» марта 2014 г.);
7. Решения общего собрания акционеров Общества от «07» апреля 2014 года опубликованы в газете «CAPITAL MARKET» за №13 от «09» апреля 2014 г.;
8. Замена независимого регистратора общества – не было;
9. Замена независимого аудитора общества – решение об утверждении независимого аудитора Общества опубликовано в газете «CAPITAL MARKET» за №13 от «09» апреля 2014 г.;
10. Сделки Общества, размер которых, либо стоимость имущества по которым составляет не менее 25% от активов Общества по состоянию на день совершения сделки – не было;
11. Выкуп или приобретение Обществом ранее размещенных ценных бумаг – не было;
12. Отставка членов Совета, исполнительного органа, ревизионной комиссии – не было;
13. Ускорение исполнения крупного финансового обязательства Общества – не было;
14. Любое событие, которое может привести к несостоятельности – не было;
15. Инициирование или завершения процедуры несостоятельности Общества – не было.
16. Список инсайдеров и аффилированных лиц Общества, с указанием их долей в уставном капитале Общества: «MOLD-PRESA GRUP» SRL (акционер 95,206%); Rusnac V., Satilova S., Lobanovici V., Duducal E., Cleinerman Z., Gujuman O., Buza R., Bukaliskis L., Hmarnii Iu., Stavila L., Rusnac I., Rusnac V., Rusnac Iu., Rusnac V., Nimerenco T., Tocat E., Duducal V., Iliadi E., Gujuman V., Bukaliskis L., Hmarnaia A., Hmarnaia S., Stefanet A., Hmarnii B., Gujuman V., Gujuman V., Gujuman D., Gujuman C., Chiciuc A., Chiciuc M., Lobanovici I., Lobanovici L., Lobanovici V., Cutniaia R., Buza I., Buza I., Buza A., Buza A., Buza C., Satilova M., Stavila G., Kojuhari D., Babac A., Babac G., Stavila V., Stavila L.; «Edit Tîpar Grup» SRL, «Analytic Moldpresa» SRL, «Conis Constructor» SRL, «Medea Rezerve» SRL; Bilinkis A., Bux M., Reazanova E., «Cart Plus» SRL, Baghici-Toma V., Buzdugan V., Sagaigac P.

În atenția acționarilor S.A. „Consocivil”

La ședința consiliului societății din 28.10.2014 s-a decis achitarea dividendelor în mărime de 1 (unu) lei pe o acțiune pe perioada ianuarie-septembrie a anului 2014.

Решения
Национальной комиссии
по финансовому рынку

2

Рынок лизинга может
увеличиться в этом году
только на 5%

3

Компания Vienna Insurance
Group официально начала
работу в Молдове

4

Евросоюз планирует выделить Молдове 410 млн евро до 2017 г. для поддержки внедрения реформ, оговоренных Соглашением об ассоциации РМ-ЕС

Это предусматривает Меморандум о взаимопонимании для Единого механизма поддержки по оказанию Евросоюзом помощи Молдове на 2014-2017 гг., который в Кишиневе на прошлой неделе подписали премьер-министр Молдовы Юрий Лянкэ и комиссар ЕС по вопросам расширения и политики соседства Йоханнес Хан.

Как было отмечено, Единый механизм поддержки направлен на предоставление помощи, необходимой для реализации обязательств и целей политики, намеченных в Договоре об ассоциированном членстве ЕС-Молдова, а также в европейской повестке дня. Единый механизм поддержки определяет рамки дальнейшего оказания стратегической помощи Молдове на 2014-2017 гг. в целях реализации повестки дня Соглашения об ассоциации. К трем приоритетным областям отнесены реформа органов государственного управления, развитие сельского хозяйства и благоустройство сельской местности, реформа органов полиции и системы пограничного контроля. Все указанные области затрагивают ключевые элементы социального и экономического развития, а также способствуют установлению главенства закона



и обеспечению безопасности. Как отметил Йоханнес Хан, подписание меморандума отражает политическую решимость руководства Евросоюза и Молдовы оказать помощь в соответствии с приоритетами, установленными в рамках Единого механизма поддержки. Эти приоритеты были определены

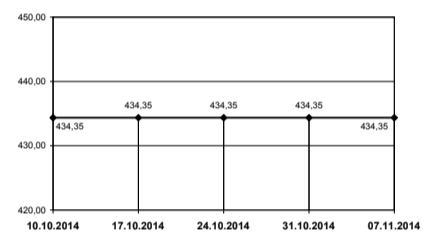
и согласованы в тесном сотрудничестве с правительством Молдовы на основе Национальной стратегии развития «Молдова 2020». Как было подчеркнуто, ЕС является главным партнером Молдовы в плане предоставления конкретной финансовой помощи и технических знаний, уже сотрудничает по этим вопросам с

Молдовой в различных областях. К ним можно отнести реформы в судебной системе, энергетике, здравоохранении, сфере образования и культуры, госфинансов, торговли и экономического развития, а также проекты в сфере транспортного сообщения и водоснабжения.

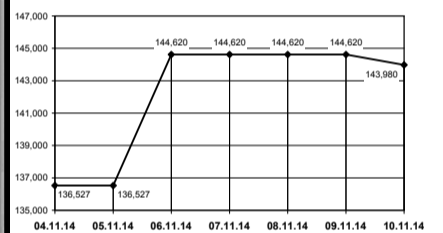
InfoMarket



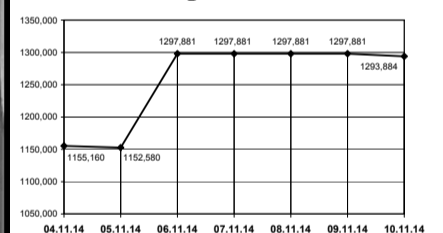
CNPF



Banking Stock Index – InfoMarket



EVM-Composite



Курс валют на 12.11.2014

Валюта	Ставка	Курс
USD	1	14.8964
EUR	1	18.4918
UAH	1	0.9595
RON	1	4.1775
RUB	1	0.3193

Объявление

Редакция газеты Capital Market проводит тендер на предоставление типографских услуг. Заявки от типографий принимаются до 26 ноября 2014 г.

Контактный телефон: 022 227758.

Уважаемые коллеги!

В связи с годовщиной Национальной комиссии по финансовому рынку, искренне поздравляем Вас и желаем Вам здоровья и процветания.

Мы высоко ценим Ваши усилия и самоотверженность в работе по укреплению и модернизации небанковского финансового рынка, достижению целей Национальной комиссии по финансовому рынку и Ваш вклад в развитие экономики и рост благосостояния нашего государства.

Желаем Вам новых свершений и выдающихся профессиональных успехов!

С уважением,

Административный совет Национальной комиссии по финансовому рынку

Уважаемые члены Административного совета и коллектив Национальной комиссии по финансовому рынку!

Редакция газеты «Capital Market» присоединяется к поздравлениям в Ваш адрес по случаю годовщины Национальной комиссии по финансовому рынку.

Искренне надеемся, что можем считать себя по праву Вашими коллегами и единомышленниками.

Просим Вас принять наши сердечные поздравления, пожелания благополучия, процветания, новых свершений на профессиональном поприще и всего наилучшего.

С праздником Вас, уважаемые коллеги!

С уважением,

Коллектив редакции «Capital Market»

Решения Национальной комиссии по финансовому рынку

В ходе очередного заседания Административного совета Национальной комиссии по финансовому рынку от 7 ноября 2014 года был рассмотрен ряд вопросов.

Административный совет НКФР принял решение возобновить действие лицензии ссудо-сберегательной ассоциации „VORNICENI” серии CNPF №000166, выданной 09.04.2009 на неограниченный срок, на право осуществления деятельности в сфере ссудо-сберегательных ассоциаций категории В. Кроме того, Административный совет НКФР предписал ссудо-сберегательной ассоциации „VORNICENI” привести свою деятельность и совокупные минимальные активы в соответствие с нормами предосторожности, установленными действующим законодательством, в течение 6 месяцев с момента вступления в силу решения НКФР, и запретил ассоциации „VORNICENI” принимать сберегательные вклады, до полного приведения в соответствие с требованиями данного решения.

Кроме того, Административный совет НКФР принял решение переоформить лицензии:

– Ссудо-сберегательной ассоциации „MICRO-IMPRUMUT” серии CNPF №000465, выданную 6 июля 2010 года, на право осуществления деятельности в сфере ссудо-сберегательных ассоциаций в пределах муниципия Кишинев и Криулянского района, путем замены приложения к лицензии с изменением юридического адреса;

– филиала Крикова: с ул. Кишиневской, 86, оф. 39, г. Крикова, мун. Кишинев, на ул. Кишиневскую 84, г. Крикова, мун. Кишинев;

– филиала Гратиешты: с ул. Штефана чел Маре, 72, с. Гратиешты, мун. Кишинев, на ул. Штефана чел Маре 70/2, с. Гратиешты, мун. Кишинев;

– Страховой компании „DONARIS VIENNA INSURANCE GROUP” SA серии CNPF №000657, выданную 29 марта 2011 года, на право осуществления деятельности в сфере страхования (общее страхование), путем изменения наименования с Страхового-перестраховочного общества „DONARIS GROUP” SA на Страховую компанию „DONARIS VIENNA INSURANCE GROUP” SA;

– Совместного предприятия страховой компании „GRAWE CARAT ASIGURĂRI” SA серии CNPF №000668, выданную 30 августа 2011 года на неограниченный срок, на право осуществления в сфере страхования (общее страхование), путем замены приложения к лицензии с включением Класа 5 „Страхование воздушного транспорта”, с условиями страхования воздушного транспорта (AEROCASCO) и Класа II „Страхования авиагражданской ответственности”, с условиями страхования авиагражданской ответственности владельцев судов и авиаперевозчиков;

– Страховой-перестраховочной компании „MOLDCARGO” SA серии CNPF №00687, выданную 30 мая 2011 года на неограниченный срок, на право осуществления в сфере страхования (общее страхование), путем замены приложения к лицен-

зии с исключением следующего адреса, по которому осуществляется лицензируемая деятельность: ул. Албишоара, 21/3, мун. Кишинев;

– Страхового-перестраховочного брокера „PARTENER-BROKER” SRL, серии CNPF №000763, выданную 23 мая 2014 года на неограниченный срок, на право осуществления посреднической деятельности в страховании и/или перестраховании путем замены приложения к лицензии с включением следующего адреса, по которому осуществляется лицензируемая деятельность: ул. Штефана чел Маре, 131, мун. Бельцы.

Кроме того, Административный совет НКФР разрешил государственную регистрацию изменений, внесенных в учредительные документы и данные страховой компании „GALAS” SA в Государственном реестре юридических лиц, в связи с изменением юридического адреса с ул. Александру Диордица, 2, мун. Кишинев, на бульвар Григоре Виеру, 28, мун. Кишинев.

В ходе заседания Административный совет НКФР принял также решение:

– отправить проект Постановления НКФР о внесении изменений в Положение об утверждении Положения о ступенчатости наказаний, назначаемых страховщику (перестраховщику) или страховому и/или перестраховочному брокеру, утвержденного Постановлением НКФР №60/5 от 20.12.2013 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, №53-59/313), на визирование и публичное обсуждение заинтересованным органам и учреждениям на условиях действующего законодательства;

– утвердить и направить проект Постановления НКФР „Об утверждении Положения о создании и поддержании деятельности официальной системы хранения данных” на визирование заинтересованным органам и учреждениям.

Кроме того, Административный совет принял решение зарегистрировать проспект публичного предложения о приобретении на вторичном рынке ценных бумаг, объявленного офферентом Строительно-торговой компанией „Moldagrosconstructia” SA, предметом которого является приобретение 3785 простых именных акций, выпущенных институтом „Agroindproiect” SA (ул. Армянская, 55, мун. Кишинев, IDNO 1003600087368), по цене 140,00 леев/акция, сроком действия 60 дней с момента объявления.

Административный совет НКФР принял решение на четыре месяца приостановить действие лицензии на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве дилера в качестве основной, и брокера, андеррайтинга и инвестиционного консалтинга в качестве смежных видов деятельности (серии CNPF №000586 от 09.12.2011), выданной ранее Акционерному обществу „BROKER CAPITAL”.

Кроме того, в ходе заседания принято решение направить проект Постановления НКФР „О некоторых мерах по регистрации залога на ценные бумаги” на визирование заинтересованным органам и учреждениям.

Средняя цена российского газа для Молдовы в 2015 году будет на \$46 дешевле 2014 года

Молдова и Россия подписали договор о поставках в 2015 г. природного газа по \$331,8 за тысячу кубометров, в то время, как его средняя цена в 2014 г. составила \$378. Договоры о продлении контракта на поставки газа в Молдову на год и транзит газа через Молдову подписаны во вторник заместителем председателя правления ОАО „Газпром” Александром Медведевым и председателем правления АО Moldovagaz Александром Гусевым.

Как передает „ИНФОТАГ”, вице-премьер, министр экономики Андриан Канду сказал на церемонии подписания, что „контракт – результат многих усилий, которые завершились успехом для Молдовы”.

„Контракт вступает в силу с 1 января. Это означает, что мы смогли обеспечить стабильность в поставках энергоресурсов, а также энергетическую безопасность страны. Это особо актуально в нынешнем контексте региональной ситуации. Нынешняя цена является достижением, и мы будем крайне категоричны в беседе с представителями Национального агентства по регулированию в энергетике, чтобы снижение цены почувствовали и потребители”, – отметил он.

Медведев обратил внимание, что выполнение контракта зависит не только от Молдовы и России.

„Документы подписаны в соответствии с рыночными условиями. Это позволит Молдове быть уверенной, что газ пойдет до ее потребителей в соответствии с контрактом. А мы, зная, как работает Молдова в области

транзита, уверены в безопасной поставке газа в Балканском направлении. Не все зависит от нас, но недавно подписанное соглашение с Украиной позволяет надеяться, что она также будет выполнять свои обязательства как в отношении транзита, так и оплаты”, – отметил зампреда „Газпрома”.

Медведев сообщил, что также обсуждался вопрос развития двустороннего отношения РМ-РФ в сфере использования газа в качестве газомоторного топлива.

Справка „ИНФОТАГ”: Молдова ежегодно потребляет порядка 1,2-1,3 млрд кубометров природного газа. С учетом приднестровского региона, этот объем увеличивается до 3 млрд кубометров. За 2013 г. объем транзита газа по территории РМ в балканском направлении превысил 19,6 млрд кубометров.

Обзор биржевых сделок за неделю

Объем биржевых торгов за период с 3 по 7 ноября 2014 года составил 251,6 тыс. леев. В итоге на бирже заключены 53 сделки с акциями 28 эмитентов.

Объем Основной Секции биржи составил 105,8 тыс. леев. На прошлой неделе акции коммерческих банков отметили рост рыночных цен: КБ «Moldova Agroindbank» АО – с 1000 до 1019 леев, КБ «Banca Socială» АО – с 80 до 98 леев, КБ «Mobiasbancă-Groupe Societe Generale» АО – с 30 до 60 леев и «Banca de Economii» АО – с 6 до 30 леев. Также, выросли цены акций компаний «Franzeļuța» (простые именные акции) и «Fabrica de confecții Ionel» – с 18 до 26 леев и соответственно с 5 до 5,49 лея. Цена акций страховой компании «Asito» уменьшилась с 11,55 до 10 леев. Наибольшее количество сделок (18 сделок) зарегистрировано с акциями предприятия «Masop» по 5 леев за акцию.

В Секции Прямых Сделок были зарегистрированы сделки по продаже акций в рамках голосовых торгов и посредством публичных предложений на вторичном рынке в общем объеме 145,8 тыс. леев.

Фондовая биржа Молдовы предоставляет консалтинговые услуги в области лицензируемой деятельности (биржевой).

Информация по телефону 022-27-76-36.

www.moldse.md

Фондовая биржа Молдовы

Правительство упростило выдачу фитосанитарного сертификата на экспорт/реэкспорт

Правительство приняло регламент об упрощении процедуры выдачи фитосанитарного сертификата на экспорт и реэкспорт. Как передает „ИНФОТАГ” со ссылкой на сообщение правительства, он предусматривает создание «единого окна».

Документ сокращает количество процедур по выдаче сертификатов на экспорт, в частности, отменяет необходимость четырех из семи требуемых ранее документов от экономических агентов. Их упразднение стало возможным благодаря сборке воедино всех внутренних документов Национального агентства по безопасности пищевых продуктов (ANSA).

После внедрения новых правил экономический агент должен будет посетить только два офиса ANSA вместо пяти, как это было раньше. Тем самым, снята обязанность предоставления документа об осуществлении фитосанитарного контроля и сертификата об экспертизе на карантин растений и продуктов растительного происхождения. Также отменена необходимость предоставления счета и контракта купли-продажи. Их необходимо будет предоставлять лишь один раз в ANSA.

В результате применения регламента отмечается уменьшение расходов по получению фитосанитарного сертификата на экспорт для экономических агентов на 70% и сокращение времени ожидания на 50%.

Необходимость реформы возникла в результате проведенных консультаций в рамках заседаний экономического совета премьер-министра с участием производителей и экспортеров растительной продукции и экспортеров в данной области.

После консультаций 24 сентября премьер-министр Юрие Лянкэ подписал указ для Национального агентства по безопасности пищевых продуктов для оптимизации процесса получения фитосанитарных сертификатов.

Представлена новая концепция конкурса «Торговая марка года»

Конкурс является частью мероприятий под названием «Сделано в Молдове» и включает выставку, которая пройдет с 28 января по 1 февраля 2015 года в Международном выставочном центре «Moldexpo». Мероприятие организовано Торгово-промышленной палатой в сотрудничестве с Государственным агентством по интеллектуальной собственности (AGEPI), информирует МОЛДПРЕС.

Председатель ТПП Валериу Лазэр заявил, что «Торговая марка года» включает также Премию в области качества, которая будет присуждаться Торгово-промышленной палатой в партнерстве с Патронатной ассоциацией в области оценки соответствия. Ранее премия качества присуждалась постановлением правительства, но уже много лет конкурс не проводился.

В свою очередь директор AGEPI Лилия Болокан отметила, что ежегодно для регистрации на конкурс отечественные предприятия представляют более 1500 новых марок. Но традиционно заявки подавали одни и те же компании с внушительным портфелем зарегистрированных торговых марок, с уже устойчивой репутацией.

В этом году в номинации «Дебют года» могут участвовать не только компании с признанными торговыми марками, но и те, кто только разрабатывает свой собственный бренд и подал заявку в AGEPI, но еще не получил зарегистрированный бренд. В то же время для стимулирования участия МСП в конкурсе будут предложены скидки до 50% от входного взноса и скидки до 20% от услуг, предоставляемых ТПП, таких как продвижение торговых оффертов, участие в выставках и экономических миссиях, выдача сертификатов происхождения, добавила Болокан.

По словам председателя ТПП Валериу Лазэра, еще одной новинкой нынешнего года является снижение количества категорий конкурса с 17 до 11. Кроме того, введена новая номинация – «Признанная марка», в которой могут принять участие компании, завоевавшие более 5 наград в предыдущих конкурсах. Крайний срок подачи заявок – 24 декабря, а награждение состоится в рамках торжественной церемонии на выставке «Сделано в Молдове» в конце января 2015 г.

Рынок лизинга может увеличиться в этом году только на 5%

Прошлый год был отмечен стремительным ростом рынка лизинга, но, несмотря на это, компании пессимистично настроены в отношении результатов этого года, соглашаясь, впрочем, что это отражает реальную ситуацию в отрасли.

Основные средства, выданные лизинговыми компаниями в прошлом году, превысили миллиард леев, на этот год планировался рост на 41%. Крупные игроки рынка немедленно отреагировали на опубликование Национальным бюро статистики данных, отметив, что реальный рост будет намного меньше. Они сообщили, что этот показатель стал, по большей части, не итогом финансирования, а результатом динамики доллара и евро, которые используются в большинстве случаев для определения стоимости имущества, передаваемого в лизинг и, соответственно, суммы выплат по ним.

МАЛЕНЬКИЙ РЫНОК

«Действительно, было заявлено о росте на 41% в основном благодаря финансированию транспортных средств. За первые девять месяцев 2014 года рост в этом сегменте составил всего 1,4%. К примеру, в прошлом году за этот период рынок автомобилей вырос на 18%. Не стоит забывать о важной детали – динамике валютного курса, ведь у большинства молдавских компаний есть кредиторы, которые финансируют их в иностранной валюте. То есть рост курса искусственно повлиял на рост рынка лизинга в прошлом году», – считает директор компании Total Leasing & Finance Анжела Гладей. Обесценивание молдавского лея в прошлом году достигло 14%, что отразилось на обороте сектора лизинга.

С другой стороны, президент МАИВ-Leasing Виктор Сула говорит, что рынок лизинга Молдовы мал, концентрация на нем велика, поэтому официальные данные о росте, представленные НБС, не должны сильно радовать. Более показательным, по его мнению, может стать сравнение с другими странами региона. «В первую очередь, разница в объеме рынка. У нас маленький рынок, серьезные инвесторы из-за рубежа не будут появляться здесь и развивать лизинг в стране. У них не будет той прибыли, которую они могут получить в той же Румынии, где есть компании, контролируемые весьма крупными инвесторами. Они развивают районные представительства, и тамшние компании в десятки раз крупнее молдавских. У нас активы самых крупных компаний на рынке составляют около 20 млн евро, это слишком незначительно. Поэтому у нас выше расходы, и мы нуждаемся в более высокой марже, чтобы выдержать конкуренцию в регионе», – считает В. Сула. Напомним, что в прошлом году МАИВ-Leasing сообщила о самом высоком уровне продаж в истории компании и рекордном объеме лизингового портфеля. По словам президента

компании, ее продажи выросли в 2013 г. на 16%, по сравнению с предыдущим годом, и достигли 220 млн леев, а портфель финансирования увеличился на 14%, составив 390 млн леев. Около 75% продаж компании пришлось на передачу автомобилей в лизинг.

РОСТ В РАЙОНЕ 5-15%

«Объем финансирования компаний на рынке лизинга в основном обусловлен их финансовыми возможностями. Не будем забывать и о том, что, в отличие от банков, привлекающих вклады населения, лизинговые компании финансируются из собственных средств или при помощи заемных средств. Очевидно, что и возможности у них разные. К тому же, компании не преследуют цель охватить все сегменты рынка – хорошо известно, что существуют различные виды услуг, которые могут покрыть все нужды клиентов», – говорит Натан Гарштя, председатель Ассоциации лизинговых компаний Молдовы.

В целом лизинг воспринимается в Молдове как достаточно дорогой финансовый инструмент по сравнению с предложениями коммерческих банков или даже микрофинансовых компаний. А. Гладей не согласна с этим, доказывая, что есть разные отрасли с разными целевыми группами клиентов. «Да, есть различные расходы по финансированию, в нашей компании, например, маржа по кредиту в валюте меньше, так как есть привязка к LIBOR. Если финансирование идет в леях, то заемные средства поступают от банков, но в основе расчетов лежит стоимость привлечения ресурсов. На маржу банков накладывается маржа лизинговой компании, что отражается в цене финансирования лизинга», – объясняет директор Total Leasing & Finance. По ее словам, финансирование из-за рубежа предполагает риски финансирования в стране и риски отрасли, в которую вкладываются деньги. «Ведь рынок практически не регулируется, нет статистики, и все рассматривают рынок лизинга, как рискованный. С момента, когда моя компания получила кредит, наша маржа станет выше, а конечная цена для клиента уже содержит все эти аспекты. Думаю, что рынок лизинга нуждается в четко установленных правилах появления на рынке, определения профиля менеджера, корпоративного управления, чтобы избежать злоупотреблений, наносящих вред имиджу отрасли в целом», – считает А. Гладей.

Экономические эксперты придерживаются мнения, что в среднесрочной перспективе маловероятно появление заметных структурных перемен в предлагаемых услугах лизинга, так как сегмент машин и оборудования в лизинг выгоднее и более конкурентоспособен у банков при помощи инвестиционных кредитов, а сегмент автомобилей может остаться средоточием прибыли для лизинговых компаний.

Директор Finance Leasing Comrapu Дмитрий Колев сообщил, что за первые девять месяцев этого года портфель компании составил 145 млн леев, увеличившись в 1,7

раза, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Продажи в лизинг составили около 75 млн леев, с прибылью в 5,3 млн леев. Отметим, что Finance Leasing Comrapu является относительно новым игроком на рынке лизинга Молдовы. По информации НБС, в 2013 году компания заняла первое место по объему основных средств, переданных в лизинг. Д. Колев считает, что в 2014 году рынок лизинга вырастет примерно на 15%. «В целом обесценивание молдавского лея по отношению к доллару и евро отрицательно сказывается на рынке, но это не критично для деятельности лизинговых компаний», – говорит Д. Колев.

«Не думаю, что в этом году будет получен результат прошлого года, тем более что и тогда не произошло ничего особенного. Реальный рост составил 10% (если учесть обесценивание лея). В этом году, если рост составит 5%, это уже будет хорошо. В нашей компании выросли продажи сельскохозяйственного оборудования, хотя в любом случае важнейшим показателем остаются продажи автомобилей. Думаю, что это, скорее, падение, чем рост», – уверен В. Сула. По его словам, влияние кризиса на Украине на деятельность лизинговых компаний более заметно, чем влияние других факторов. «Мы финансировали международные транспортные компании, которые понесли убытки. Помимо транспортных, есть проблемы и у экономических агентов, имеющих деловые отношения с партнерами из России. Это отражается на платежеспособности наших клиентов, их способности начинать инвестиционные проекты. Мы реалисты и не отрицаем некоторые политические тенденции. Впрочем, наша компания повторит результаты прошлого года», – считает президент МАИВ-Leasing.

«Считая объем рынка лизинга по состоянию на конец предыдущего года в размере 63 млн евро, мы спрогнозировали на будущее 69 млн евро. Когда мы говорим о рынке лизинга, надо быть очень внимательными с цифрами, так как они представляют собой стоимость имущества, а не сумму финансирования. Если вычесть в среднем 30% взноса клиента, то получаются другие цифры – примерно 42-48%. Такая динамика будет наблюдаться из года в год. Есть и другие аспекты, влияющие на развитие рынка лизинга, например улучшение законодательной базы. Ведь сегодня у нас нет реестра имущества, переданного в лизинг. Что делать с имуществом, которое не имеет регистрационного номера? Это риск того, кто финансирует и, как правило, он очень осторожен при финансировании такого имущества. Я имею в виду производственные линии и машины, которые никак нельзя зарегистрировать. В таком случае, риски принимает на себя финансирующая сторона, она же будет вести себя предельно осторожно. Если мы хотим развивать сектор малых и средних предприятий, тогда обязательно надо внести изменения в закон о лизинге», – уверена А. Гладей.

Лилия ПЛАТОН

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@cnprf.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

CAPITAL Market

Împreună
în lumea finanțelor

Secția de marketing
Tel.: +373 69 821216

Вниманию Акционеров

"Banca de Finanțe și Comerț" S.A.

Исполнительный орган Банка доводит до Вашего сведения, что 27 октября 2014г. состоялось созванное повторно внеочередное Общее собрание акционеров "Banca de Finanțe și Comerț" S.A., в котором участвовало 38 акционеров, владеющих 1 254 211 акциями с правом голоса, что составляет 95,35% от общего числа акций с правом голоса.

В РЕЗУЛЬТАТЕ РАССМОТРЕНИЯ ВОПРОСОВ ПОВЕСТКИ ДНЯ, УЧАСТНИКИ СОБРАНИЯ, ПРЕОБЛАДАЮЩИМ БОЛЬШИНСТВОМ ГОЛОСОВ, ПРИНЯЛИ СЛЕДУЮЩИЕ РЕШЕНИЯ:

- О внесении изменений и дополнений в Устав «Banca de Finanțe și Comerț» SA – был утвержден проект решения «О внесении изменений и дополнений в Устав «Banca de Finanțe și Comerț» S.A.».
- О внесении изменений и дополнений в Положение о Совете «Banca de Finanțe și Comerț» SA – был утвержден проект решения «О внесении изменений и дополнений в Положение о Совете «Banca de Finanțe și Comerț» S.A.».
- О приобретении Банком собственных акций, находящихся в обращении, в казначейские – был утвержден проект решения, по которому Банк начинает, по процедуре Публичного предложения на вторичном рынке, приобретение у своих акционеров 104 434 находящихся в обращении акций (что составляет 7,94% от общего количества акций находящихся в обращении) по цене в 287,26 лей за одну акцию, установленную независимой оценочной компанией. Условиях приобретения Банком акций буду доведены до сведения акционеров путем персональных почтовых извещений, а также путем их опубликования в «Monitorul Oficial» и «Capital Market», сразу же после регистрации Национальной Комиссией по финансовому рынку Публичного предложения Банка. Собрание уполномочило г-на Хворостовского В. И., Председателя Банка, подписать Публичное предложение Банка и договор с независимым регистратором „Registru” SA.
- О порядке заверения Протокола внеочередного Общего собрания акционеров Банка – было принято решение уполномочить Аудиторское общество "Grant Thornton Audit" SRL, которое исполняет обязанности Ревизионной комиссии Банка, заверить Протокол внеочередного Общего собрания акционеров от 27.10.2014г.

Исполнительный орган "Banca de Finanțe și Comerț" S.A.

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: Юрие ФИЛИП,
Елена ВАСИЛАКЕ, Еуджениу ВИЦУ,
Зоя ТУЛБУРЕ, Надежда ФИЛИП.
Главный редактор:
Геннадий ТУДОРЯНУ
Тел.: /373 22/ 229-445
Заместитель главного редактора:
Татьяна СОЛОНАРЬ
Тел.: /373 22/ 229-335

Прием объявлений и отчетов:
capital@market.md, 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)
Расчетный счет: 225139437,
ф/к 1003600114204,
КБ "Eximbank - Gruppo Veneto Banca" AO,
филиал №11, Кишинэу, BIC EXMMMD22436.
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"

Компания Vienna Insurance Group официально начала работу в Молдове

Vienna Insurance Group (VIG) объявила о начале деятельности на рынке страхования Молдовы, купив примерно 94% акций местной страховой компании Donaris Group. Договор о купле был подписан еще в марте этого года, компания публично сообщила об этом на прошлой неделе. После заключения сделки Donaris сменила название на Страховую компанию Donaris Vienna Insurance Group S.A.

КОМПАНИЯ DONARIS – НОВЫЙ ЧЛЕН VIENNA INSURANCE GROUP

Франц Фукс, член Административного совета VIG, сообщил в ходе пресс-конференции, что сделка купли Donaris Group затянулась по причине оформления необходимых документов, отказавшись уточнить сумму сделки.

Кроме того, Ф. Фукс сообщил, что общее собрание компании Donaris Vienna Insurance Group от 30 октября 2014 года приняло решение увеличить долю участия акционеров на 32,4 млн леев (примерно 1,8 млн евро). Цель новой эмиссии акций заключается в укреплении финансовой стабильности компании, а также финансировании инвестиций в развитие молдавской компании, в том числе получения средств на приобретение более крупного офиса.

«Появившись на молдавском рынке, компания Vienna Insurance Group расширила свое присутствие в 25 странах, закрыв одно из последних белых пятен на карте Центральной и Восточной Европы», – отметил Ф. Фукс. – В Румынии австрийская группа компаний занимает 1 место на рынке страхования, при этом румынский рынок имеет общие черты с молдавским. Мы планировали приход на молдавский рынок, так как Молдова оставалась единственной страной в регионе, где не работала наша компания. Мы рады работать здесь».

VIG – ЛИДЕР В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

По словам Франца Фукса, VIG является лидером в сфере страхования в странах Центральной и Восточной Европы. Компания занимается исключительно страхованием. Группа компаний работает на австрийском рынке уже примерно 190 лет и свыше 20 лет – на рынке стран региона. В настоящее время VIG занимается общим страхованием и страхованием жизни посредством более 50 компаний, и насчитывает около 23 тысяч сотрудников.

Акции Vienna Insurance Group торгуются на Венской фондовой бирже с 1944 года и на Пражской бирже с 2008 года. В том же году уставный капитал превысил 1 миллиард евро, что позволило приобрести Erste Group.

Vienna Insurance Group располагает значительными финансовыми ресурсами – по классификации



компании Standard & Poog's она является компанией со стабильными перспективами, ей присвоен индекс A+. Таким образом, VIG занимает высшие строчки в списке компаний на Венской бирже.

Одной из задач VIG является сохранение бренда компании, приобретаемой на новом рынке. «Несомненно, мы хотим, чтобы в наш состав входили и местные акционеры, ведь они лучше знают внутренний рынок. Важно, чтобы все решения принимались сообща с менеджментом местной компании», – говорит член Административного совета VIG.

МОЛДАВСКИЙ РЫНОК СТРАХОВАНИЯ ГЛАЗАМИ VIG

«Финансовое положение группы компаний VIG стабильное, компания располагает четкой стратегией. Donaris Group представляет собой хорошую платформу для развития, она удобна для внедрения философии развития, исповедуемой VIG», – продолжает представитель Vienna Insurance Group.

По его словам, «главной проблемой рынка страхования Молдовы является доминирование единственного вида страхования, а именно «Зеленой карты». Вот почему для того, чтобы добиться успеха в сфере страхования, необходимо ориентироваться на 90-95% долгосрочных, а не краткосрочных видов страхования, как это происходит сейчас на рынке».

«Мы предлагаем развивать в Молдове другие виды страхования, например имущественное страхование, общее страхование, страхование жизни. Кроме того, мы намерены предложить на рынке новые продукты, а именно страхование от природных бедствий (наводнения, засухи), покрывать риски лиц, связанных с финансовыми расходами и определенной экономической деятельностью. Наша цель заключается в том, чтобы войти в тройку лучших страховых компаний Молдовы, чтобы Donaris Vienna Insurance Group стала современной и надежной компанией», – подчеркнул Ф. Фукс.

ЗАДАЧИ VIG В МОЛДОВЕ

Среди намеченных задач деятельности в Молдове Ф. Фукс отметил долгосрочный рост премий и прибыли; поддержание передовых позиций компании; ставку на качество и устойчивость компании, а также

диверсификацию страховых продуктов.

«Страхование нуждается в масштабном финансировании, и VIG в состоянии это обеспечить. Важно, что у нас есть доступ к международным стратегиям страхования, мы можем применить в Молдове европейский опыт», – уверен Ф. Фукс.

В свою очередь генеральный директор Donaris Vienna Insurance Group Дину Герасим отметил, что любая страховая компания желала бы сотрудничать с такой солидной компанией, как Vienna Insurance Group.

«Мы гордимся, что австрийская группа компаний VIG решила купить именно Donaris Group», – сказал Д. Герасим.

По его словам, местный рынок нуждается в оживлении в сфере страховых услуг, чтобы адаптироваться к нуждам клиентов и соответствовать уровню европейских рынков страхования. «Это ненормально, что 60% портфелей страховщиков приходится на автострахование», – отметил гендиректор Donaris Vienna Insurance Group.

Он подчеркнул, что «Молдова находится в зоне повышенного риска с точки зрения природных бедствий, поэтому крайне необходимо развивать сегмент страхования жизни, имущественного и жилищного страхования».

DONARIS GROUP – ДОЛГОСРОЧНАЯ ИНВЕСТИЦИЯ АВСТРИЙСКОЙ КОМПАНИИ

Компания Donaris была основана в 1998 году. В 2013 году компания зарегистрировала по общему страхованию премии на сумму около 101 млн леев (около 5,6 млн евро), что больше, по сравнению с предыдущим годом, на 18%. В первом квартале 2014 года рыночная доля Donaris составила 10%, то есть компания по-прежнему входит в тройку самых крупных страховщиков Молдовы. 1 июля этого года активы компании составили около 122 млн леев, технические резервы – 76,6 млн леев. В настоящее время компания насчитывает около 50 сотрудников в главном офисе и примерно 70 сотрудников в представительствах. Компания продает свои продукты как при помощи филиалов, так и посредством страховых агентов, сотрудничает с брокерами, банками и лизинговыми компаниями.

Лилия АЛКАЗЭ

Страховой рынок замедлил свой рост

Молдавский рынок страхования отмечен за девять месяцев этого года более умеренным ростом по сравнению с прошлым годом. Это связано с более медленной эволюцией на общем сегменте страхования. 16 страховых компаний, работающих на рынке, зафиксировали подписки на сумму 899,8 млн леев, что на 3,3% больше, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, по данным Национальной комиссией по финансовому рынку, информирует МОЛДПРЕС.

Рост рынка заметно замедлился, по сравнению с 2013 г., когда стоимость подписанных премий в январе-сентябре увеличилась на 10,9%. Однако в третьем квартале компании частично оправались от затруднений первого полугодия, которое завершилось небольшим увеличением в 0,75% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В страховом портфеле преобладает автострахование (AORCA, CASCO и «Зеленая карта»), эти виды полисов были проданы на сумму 562,5 млн леев, увеличившись почти на 9% (62,5% от общего объема рынка). Наибольшая доля рынка принадлежит международному страхованию типа «Зеленой карты» – 23,34%, констатируют эксперты портала «xprimm.md», специализирующемуся на страховании.

Сумма убытков, выплаченных компаниями, продолжает более сильный рост, чем доходы от подписанных премий, а в первые девять месяцев этого года эта тенденция усилилась. Страховые компании выплатили компенсации в размере 408,8 млн леев, что на 28% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

НКФР не опубликовала данные о рентабельности страховых компаний, но предполагается, что их прибыль снизилась, при том, что сумма выплаченных компенсаций выросла значительно, а подписанных премий – незначительно.

Global Entrepreneurship Week: В Молдове стартовала Всемирная неделя предпринимательства

Мероприятие проходит в Молдове вот уже второй год подряд. Как рассказала в ходе пресс-конференции глава ассоциации GEW Молдова (организатор мероприятия) Олеся Фортунна, целью кампании является содействие открытости к предпринимательству, стимулирование изучения инновационного потенциала, поощрение новаторов и создателей рабочих мест, запускающих стартапы, стимулирующих экономический рост и повышение благосостояния граждан и т. д.

В рамках Всемирной недели предпринимательства в Молдове будут организованы различные семинары по запуску бизнеса, теоретические и практические занятия, конкурсы, дискуссионные клубы, дебаты, конференции в области предпринимательства. В частности, 17-18 ноября пройдут обсуждения, тренинги и «круглый стол» на следующие темы: «Экосистема предпринимательства в Молдове», «Препятствия для стартапов», «Предпринимательство в сфере информационных технологий», «Промышленность здравоохранения», «Управление человеческими ресурсами в стартапах», «Привлечение инвестиций в предпринимательство Молдовы». 19 ноября будет посвящен женщинам-предпринимателям. В этот день также пройдут тренинги, семинары и «круглый стол», на которых будут подняты вопросы работы женщин в бизнесе.

20 и 21 ноября участники Недели предпринимательства смогут ознакомиться со следующими темами: финансы и налоги, агробизнес, регламент при запуске бизнеса, инновации в области защиты интеллектуальных прав и др. Участие в мероприятии платное: посещение одного семинара, тренинга, «круглого стола» и т. д. обойдется участнику в 50 леев. Стоимость абонемента составляет 200 леев. Все мероприятия пройдут в ASEM. Неделя предпринимательства нацелена на предоставление возможности для развития предпринимательства, улучшения экономических навыков, а также на рост инновационной предпринимательской культуры в стране.

InfoMarket

Цены второй половины 2014 года: топтание на месте



Национальный банк Молдовы пересмотрел в сторону увеличения прогноз инфляции на 2014 и 2015 годы. Согласно новым прогнозам НБМ, среднегодовая инфляция на этот период составит 4,9% и соответственно 4,6%. НБМ увеличил свой прогноз на 0,2 процентного пункта и 1,1 процентного пункта по сравнению с предыдущим прогнозом, опубликованным в августе 2014 года.

«В ходе анализа динамики инфляции за последние 14 лет наблюдается такой факт, что с внедрением режима удержания инфляции, годовой темп роста цен, начиная с 2010 года, замедляется и становится стабильнее, чем раньше. По данным Национального бюро статистики, с 2000 по 2009 годы среднегодовая инфляция составила 16,2%», – отметил президент НБМ Дорин Дрэгуцану, представляя Отчет об инфляции.

Он сообщил, что Нацбанк ожидает стабильную инфляцию в следующие два года.

Впервые в этом году Центробанк ожидает роста цен, после двух последовательных пересмотров прогноза инфляции в сторону снижения.

Уровень инфляции в III квартале составил 5,1%, что немного ниже по сравнению с предыдущим кварталом. Эта цифра варьирует в пределах 1,5 процентного пункта по отношению к 5%, которых Национальный банк Молдовы стремился достичь. Данные включены в отчет НБМ по инфляции, опубликованном 6 ноября, передает IPN.

«За счет таргетирования инфляции, мы, в первую очередь, стремимся достичь низкой и стабильной инфляции в 5%. Это делается путем влияния на уровень процентных ставок на рынке с помощью денежно-кредитной политики», – пояснил на пресс-конференции президент НБМ Дорин Дрэгуцану.

«Высокая вероятность роста в 2014 году средней инфляции до 4,9%, по сравнению с 4,7%, как прогнозировалось 12 месяцев назад, подтверждает надежные методы прогнозирования Национальным банком уровня инфляции и правильность денежно-

кредитной политики, проводимой в последние 24 месяца», – сказал президент НБМ.

Дорин Дрэгуцану отметил, что «согласно прогнозам, в ближайшие два года инфляция будет стабильной, но есть риск временного выхода за пределы установленного порога в $\pm 1,5$ п.п. от цели в 5% в первом квартале 2015 г.»

По словам Дорина Дрэгуцану, цены в этом году будут расти в среднем на 4,8%. На следующий год прогнозируются 4,6%, что близко к цели НБМ в 5%. «Реальные денежные условия останутся стимулирующими, как по уровню реальной процентной ставки, так и по фактическому обменному курсу. На внутреннем рынке темпы роста цен на продукты питания замедлятся более отчетливо, чем предполагалось в июле. В то же время, предполагается, что цены на топливо будут расти более быстрыми темпами в ближайшие кварталы из-за увеличения спроса на уголь и дрова», – заявил президент НБМ.

«В июле НБМ прогнозировал легкое снижение индекса потребительских цен в третьем квартале 2014 г. до 4,9% в сравнении с 5,2%, зарегистрированными во втором квартале 2014 г. Инфляция в третьем квартале достигла 5,1%, что на 0,2 п.п. больше, чем прогнозировалось. Это было обусловлено ростом цен на топливо», – сказал Дрэгуцану, добавив, что «согласно прогнозам, начиная со второго квартала 2015 г., цены на топливо продолжат влиять на цены».

Что касается обесценивания лея по отношению к евро и доллару, глава НБМ пояснил, что данный факт обусловлен региональным политическим, военным и экономическим контекстом, а снижение курса рубля на 33% и украинской гривны на 56% гораздо больше, чем молдавского лея на 13,6%. «Мы не намерены тратить золотовалютные резервы, чтобы бороться с тем, что происходит в России и Украине», – подчеркнул Дорин Дрэгуцану.

Российский рубль девальвировался примерно на 30%, а украинская гривна – более чем на 50%. В таких условиях удержание дорогого лея могло бы привести к потере конкурентоспособности молдавских товаров. Так что производители, по мнению экономистов, могут выиграть от данной ситуации.

Среди причин, приведших к обесцениванию лея, специалисты называют также укрепление доллара на международном рын-

ке вследствие роста экономики США. Кроме того, в Молдове граждане и компании имеют негативные ожидания, связанные с эволюцией курса доллара. Экономисты подкрепляют их, не исключая, что курс доллара к лею может перейти новую психологическую отметку в 15 леев.

С начала года молдавский лей обесценился по отношению к доллару на 13,4%, а по отношению к евро – на 3,7%.

Д. Дрэгуцану отметил, что «есть риск того, что на прогнозируемую инфляцию будет влиять рост цен на топливо, экономика в зоне евро и в России, обесценивание рубля и гривны, ужесточение миграционных условий в России».

Центробанк также делает вывод, что «усиление обесценивания российского рубля и украинской гривны может привести к удешевлению продуктов, импортируемых из этих стран, что может способствовать дезинфляционному давлению».

Цены на нефть и продукты питания на мировых рынках могут снизиться больше, чем ожидается в настоящее время. НБМ не исключает, что «экономика еврозоны и России могут вступить в продолжительную рецессию. Снижение внешнего спроса и денежных переводов может оказать давление на местный валютный рынок, создавая инфляционное давление». С другой стороны, снижение экспорта может привести к снижению темпов роста внутренних цен.

Президент НБМ добавил, что, хотя общественное мнение считает процентные ставки по кредитам слишком высокими, на самом деле они сократились вдвое с 2009 года и являются одними из самых низких в странах Восточной Европы. В 2009 году уровень среднегодовой ставки по всем кредитам составил 20,3% в леях и 12,5% – в иностранной валюте. В сентябре 2014 года средняя ставка составила 10,97% в леях и 7,61% – в иностранной валюте.

«Актуализированный прогноз допускает ряд рисков, особенно дезинфляционных, которые в будущем могут существенно повлиять на инфляцию», – заявил на пресс-конференции президент НБМ Дорин Дрэгуцану.

По его словам «несмотря на все существующие риски, Национальный банк держит ситуацию под контролем и готов в случае необходимости вмешаться».

Виктор УПСУ

С начала года молдавский лей обесценился на 13,7% по отношению к доллару и на 3,4% – по отношению к евро,

НО УКРЕПИЛСЯ ПО ОТНОШЕНИЮ К ВАЛЮТАМ РОССИИ И УКРАИНЫ НА 15% И 27% СООТВЕТСТВЕННО

Комментируя тенденции на валютном рынке Молдовы, президент Нацбанка Дорин Дрэгуцану обратил внимание на существующие международные и региональные факторы, которые политически, экономически и финансово не могли не повлиять на экономику нашей страны.

Он отметил, что укрепление американского доллара по отношению к евро отразилось не только на молдавской валюте. «Российский рубль обесценился с начала года по отношению к доллару на 33%, украинская гривна – на 56%, белорусский рубль – на 12%. Молдавский лей обесценился по отношению к доллару на 13,7%. Я понимаю, что мы достигли определенных исторических показателей, но то, что происходит на валютном рынке в Молдове – это естественное приведение национальной экономики к региональной конъюнктуре», – сказал Дрэгуцану.

По его словам, если учесть обесценивание национальных валют в России, Украине и Беларуси, а это три государства, на которые приходится около 30% внешней торговли Молдовы, а также более высокий уровень инфляции в этих странах, чем в Молдове, то, по сути, с начала года зарегистрирован эффективный рост курса лея на 1,1%. «Наряду с обесцениванием лея по отношению к доллару, мы констатируем и укрепление лея на 15% по отношению к российскому рублю и 27% – по отношению к украинской гривне. То, что происходит с курсом валют, в частности, отношение лея к доллару, говорит о желании экономики соответствовать сложным условиям в регионе. Лей обесценился по отношению к евро с начала года всего на 3,4%, при том, что европейская валюта обесценилась по отношению к доллару на 9%.

В дальнейшем все будет зависеть от региональной конъюнктуры», – сказал Дрэгуцану. Президент Нацбанка также отметил, что темпы роста инфляции с начала года (+1,8%) выше обесценивания национальной валюты по отношению к доллару и евро, и население, которое имеет доходы в валюте и формирует сбережения в валюте, а также молдавские экспортеры получили большой доход.

Дорин Дрэгуцану: Нацбанк Молдовы не будет распылять валютные резервы для укрепления национальной валюты, которая естественным образом реагирует на региональные изменения

В ходе пресс-конференции президент Нацбанка отметил, что в настоящее время давление на валютном рынке ощущается из-за снижения экспорта, снижения предложения валюты на внутреннем рынке, а также снижения импорта из-за сокращения внутреннего спроса. При этом отмечается высокий спрос на иностранную валюту со стороны экономических агентов.

«Все это создает давление на валютном рынке. Но Нацбанк в ближайшее время намерен делать ровно то, что делал и ранее. Мы будем внимательно отслеживать спрос и предложение на внутреннем валютном рынке. Мы будем вмешиваться только в случае острой необходимости и в том объеме, который будет необходим для дефицита валюты на внутреннем рынке. Мы продолжим информировать широкую общественность о макроэкономических изменениях. Чего мы точно не будем делать, так это распылять валютные резервы для того, чтобы бороться с тем, что происходит в России и Украине. Мы не будем нагнетать тренд. Но все должны знать, что у Нацбанка есть инструменты для того, чтобы реагировать в случае возникновения шока. Валютные резервы в размере \$2,67 млрд позволяют держать эмоции под контролем», – сказал он.

Комментируя вопросы журналистов о рекордном курсе доллара по отношению к лею и предрасположенности национальной валюты к дальнейшему обесцениванию, президент НБМ отметил, что «на уровне макроэкономики у Нацбанка нет объективных показателей относительно того, является ли данный рост рекордным», поскольку НБМ не имеет целей по поддержанию национальной валюты и валютным прогнозам. «Валютные колебания имеют сильный информационный фон. И я понимаю ожидания населения, поскольку все, что происходит на валютном рынке, имеет отношение к каждому гражданину и обществу в целом. Есть три фактора, которые влияют на ожидания общественности: ситуация в регионе – люди видят, что происходит на Украине; в России наши сограждане уже столкнулись с объективными трудностями; а также парламентские выборы в Молдове со своим медиа-фоном, что также не приносит спокойствия на валютном рынке», – сказал Дрэгуцану, отметив, что в нынешней предвыборной кампании давление на валютном рынке не столь существенное, как в прошлые выборы. Если в 2008-2009 гг. НБМ продал \$600 млн на внутреннем рынке, то с начала 2014 г. – всего \$162 млн.

InfoMarket

Главный инвестор – физическое лицо!

Комментарий агентства InfoMarket

Вопрос о том, как сохранить и приумножить свои деньги, встает не только перед крупными инвесторами, скорее, наоборот, чаще им задаются как раз люди, которые инвесторами себя не считают, но при этом собирают, откладывают свои деньги, например на крупную покупку, отпуск, свадьбу... И где-то их хранят, во что-то вкладывают.

Большинство людей полагают, что держать деньги в доме – это не только небезопасно, но и глупо, ведь каждый год дензнаки теряют в цене, прежде всего, их ценность съедает инфляция.

Существует немало способов сохранения и приумножения капитала – с рисками и большой рентабельностью или, в общем-то, без рисков, но с крайне низкой доходностью. Не все способы, которые активно применяются в экономически развитых странах, присутствуют и работают в Молдове. Но чтобы понять, какая должна быть минимальная доходность сохранения сбережений, необходимо обратить внимание на уровень инфляции. Чтобы сильно не углубляться в статистику, возьмем трехлетний период, который в инвестиционной среде называется среднесрочным: период с ноября 2011 по октябрь 2014 года.

ИНФЛЯЦИЯ

В годовом исчислении инфляция в октябре 2012 года составила 3,9%, в октябре 2013 – 4,7%; октябрьского показателя за текущий год еще нет, в сентябре 2014 (за последние 12 месяцев) инфляция составила 4,8% годовых.

Уровень инфляции в годовом исчислении (за 12 месяцев)

Ноябрь 2011 г. – Октябрь 2012 г.	3,9%
Ноябрь 2012 г. – Октябрь 2013 г.	4,7%
Октябрь 2013 г. – Сентябрь 2014 г.	4,8%

Таким образом, за последние три года годовая доходность вложений с целью сохранения их покупательской способности должна быть не меньше уровня максимально зарегистрированной инфляции, а для приумножения – превышать его. То есть доходность вложений в национальной валюте должна быть от 5% в год.

Какие из инструментов обеспечили эту доходность за последние три года.

ДЕПОЗИТЫ

Депозиты в коммерческих банках, пожалуй, самый простой и доступный способ сохранения и приумножения денег. Условия размещения депозитов для юридических лиц всегда хуже, чем условия привлечения денег от физических лиц, поэтому возьмем средние ставки по депозитам для физических лиц.

В сентябре 2011 года максимальная средняя ставка по депозитам составила 10,15% годовых. С некоторой динамикой к снижению, в конце 2012 года средняя ставка пыталась вернуться к границе 10%, но уже с начала 2013 года ставки стали снижаться, и не превышают 8% годовых.

Тем не менее, этот уровень вполне обеспечивает не только сохранность средств от инфляции, но и их приумножение. Вопрос только в том, что банки, которые испытывают трудности с капиталом, по-



вышают ставки, и чем выше ставки, тем больше риски. В истории молдавской банковской системы, к сожалению, было немало случаев, когда вкладчики теряли свои деньги. А фонд гарантирования депозитов гарантирует возврат в размере до 6000 леев на один депозит. Правда, парламент принял закон о повышении минимальной суммы гарантирования до 15 тыс. леев, но пока только в первом чтении.

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Весьма надежный инструмент вложения средств, но он мало распространен среди юридических лиц и почти не используется лицами физическими. На рынке ГЦБ играют коммерческие банки, размещая в бумаги свободные ресурсы, получая гарантированный процент.

Только однажды, в мае-июле 2013 года, средние ставки по ГЦБ были ниже уровня инфляции. Это обусловлено высоким спросом со стороны коммерческих банков: они предпочитают вкладывать свободные средства в гарантированный инструмент с гарантированной доходностью, а чем выше спрос, тем ниже ставка. С другой стороны, Минфин отслеживает ситуацию и почти ежегодно повышает объем выпускаемых ГЦБ, обеспечивая поступления в бюджет средств от продажи бумаг. Вот и в этом году при изначально заложенных 430 млн леев, которые должны были пойти на покрытие дефицита бюджета от продажи ГЦБ, наблюдался повышенный спрос на бумаги, и Минфин внес предложение об изменении бюджета с увеличением этой цифры почти в два раза – до 800 млн леев. Рынок получил больше бумаг, бюджет – больше денег, Нацбанк – стерилизацию денежной массы и снижение давления на валютный рынок, а для игроков, которые все это понимают, повысились ставки.

В целом госбумаги – это весьма привлекательный инструмент для инвестиций, обеспечивающий банкам, как основным игрокам, гарантированную доходность. Кроме того, с этого года Минфин начал выпускать казначейские обязательства со сроком погашения три года с фиксированной ставкой: в апреле начинали с 8% годовых, сентябрьское размещение прошло уже под 8,75% годовых, что существенно превышает уровень инфляции.

АКЦИИ

В экономически развитых странах частные инвесторы активно участвуют в играх на фондовом рынке, покупая и продавая акции. Однако специфика Фондового

рынка Молдовы такова, что акционеры предпочитают концентрировать свои пакеты, и не рассматривают динамику цен на акции как инструмент заработка. На нашем рынке нет таких бумаг в свободном обращении, которые бы вызвали интерес для венчурных инвестиций, то есть покупки с целью продажи по более высокой цене.

Кстати, в мире также развиты вложения в инвестиционные фонды, трастовые компании, пенсионные фонды, у нас же репутация этих организаций сильно подпортилась, да и законодательство пока не готово к нормальной деятельности таких организаций. Так что данный сегмент в Молдове еще только предстоит развивать, надеемся, что не в очень далеком будущем.

НЕДВИЖИМОСТЬ

Очень многие считают лучшей инвестицией недвижимость. При этом, что проблема жилья всегда стоит в обществе, квартиры и дома всегда покупаются и продаются, сдаются в аренду.

По данным операторов рынка, стоимость 1-комнатной квартиры – как наименее дорогого жилья, а потому наиболее востребованного – составляет около 600 евро за квадратный метр, это касается как первичного, так и вторичного жилья. Причем стоимость квартир за последние три года несколько снизилась совокупно, но практически не изменилась в отношении однокомнатных квартир. Минимальная стоимость однокомнатной квартиры составляет порядка 20 тыс. евро. С учетом стагнации рынка, а также растущего числа строящихся домов, прогнозы специалистов на ближайшее время, впрочем, как и три года назад, говорят о стагнации, то есть, можно сказать, что жилье не дорожает и не дешевеет. При этом дорожают стройматериалы – по 10-30% в год, что в том числе связано и с девальвацией национальной валюты.

При том, что в аренду 1-комнатные квартиры сдаются в среднем по 100 евро в месяц, чистая окупаемость вложения в это жилье – а вложить надо минимум 20 тыс. евро – составит почти 17 лет. Но мы говорим не об окупаемости, а о сохранении и приумножении денег, и в этой связи недвижимость – это, без сомнения, надежный инструмент сохранения, подверженный рыночной динамике – вверх или вниз – но в любом случае, защищенный от валютных рисков.

Хотя есть бизнес, основанный на приобретении жилья в плохом состоянии, ремонте и доведении до так называемых евростандартов с целью дальнейшей продажи. Но такой бизнес требует постоянного участия и занятости.

То есть вложения в недвижимость вряд ли можно рассматривать как среднесрочные инвестиции. В недвижимость вкладывают те, кто не стремится получить доходность, пусть даже с минимальными, но рисками, предпочитая гарантированную сохранность своих средств, а саявая недвижимость в аренду, владелец минимизирует текущие затраты по ее содержанию.

ЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ

Многие считают, что одним из самых надежных вложений является приобретение ценных металлов – золота и серебра. Действительно, в переходные периоды, когда бушует гиперинфляция или войны, вложения в драгметаллы гарантируют сохранность капитала. Но когда мировая экономика переживает кризис, золото, серебро, платина снижаются в цене, как бы опускаясь с уровня своей переоцененности на реальный уровень.

И если бы вложения в золото были осуществлены три года назад, к концу этого года инвестор пришел бы с потерями – так сильно обесценились металлы.

Наивысшая стоимость грамма золота была зарегистрирована в начале октября 2012 года, но затем последовало резкое падение, достигшее дна в июле 2013 г. В последние годы золото не проявляет стабильности: от самой высшей точки цены к сегодняшнему дню оно подешевело на 21%.

Но, все-таки, не так сильно, как подешевело серебро. Его пиковая стоимость была зарегистрирована в марте 2012 года, а самая низкая – 30 июня 2013 г. Обесценивание серебра с момента пиковой позиции к сегодняшнему дню составило 55%.

Эти расчеты приведены в леях. А поскольку с ноября 2011 года по ноябрь 2014 года лей девальвировался на 27% (с 11,6784 до 14,8327), то де-факто потери от инвестиций в золото в валютном эквиваленте за последние три года оцениваются в 48%, а в серебро просто катастрофически – 82%!

Таким образом, драгметаллы, как и недвижимость, можно отнести к выгодным вложениям капитала, но, скорее, в долгосрочной перспективе и только с целью сохранения средств, не рассчитывая на их приумножение.

Те, кто три года назад купил недвижимость или вложил в драгоценные металлы, к сегодняшнему дню не могут вернуть свои деньги, так как покупки эти были осуществлены на ценовом пике. Законы рынка говорят о том, что покупать надо на спаде, а продавать на росте. На спаде выгодны инвестиции в недвижимость и драгметаллы – вопрос сегодня состоит в том, достиг ли этот ры-

нок дна, ниже которого цены не опустятся? И если «да», то сейчас может быть самый подходящий период для вложения денег для сохранности именно в эти активы.

Ради справедливости надо отметить, что 2011-2014 гг. – это годы падения цен на драгметаллы. До этого золото всегда росло в цене: с декабря 2008 по июнь 2011 золото подорожало на 70%, и инвесторы на протяжении 12 лет находились в тихой гавани...

ПРОИЗВЕДЕНИЯ ИСКУССТВА

В мире еще практикуются инвестиции в произведения искусства... Но, с одной стороны, это, скорее, долгосрочные вложения, с другой, в Молдове галерейный бизнес практически не развит. Его развитие во многом зависит в том числе и от того, насколько молдавские художники признаны на мировом уровне, и насколько наши предприниматели готовы понимать и вкладывать в это деньги.

Многие предпочитают вкладывать деньги в валюту – евро и доллар. Но надо понимать, что и в США, и в Еврозоне присутствует своя инфляция, то есть покупательская способность валюты. В США инфляция в последние годы составляет 1,5-2%; в Еврозоне – от 0,5% до 1,5%, которые ожидаются в 2016 году. При этом средняя ставка по депозитам в валюте в Молдове в последние годы колеблется в пределах 3,64%-4,79% годовых. То есть при очень грубом подсчете, при величине депозитов в леях примерно в 8% минус инфляция в 5% дает чистую доходность в 3% годовых. А при величине депозитов в валюте в 4,5% минус инфляция в 1,5% дают такую же годовую чистую доходность – 3% годовых.

Правда, девальвация лея за три года составила 27%, что грубо можно оценить как 9% годовых. То есть этот доход получили те, кто три года назад вложил в валюту.

А если бы эти деньги находились бы еще на депозите, то доходность была бы в среднем 10% годовых, что вдвое превышает среднегодовую леевую инфляцию.

Вот и выходит, что девальвация лея повышает привлекательность именно валютных депозитов, но это тема для отдельного разговора.

Говоря о среднесрочных инвестициях, можно также отметить желание многих участвовать в доле того или иного бизнеса – вложиться в друзей, знакомых, просто в людей, которым можно доверять. Но это очень рискованное и хлопотное дело: с одной стороны, не даром говорят «хочешь потерять друга, одолжи ему денег», с другой, главный закон бизнеса звучит «Защищайте свои инвестиции» – при доле вложении защита инвестиций занимает много времени и фактически является работой.

Но даже физические лица, куда-либо вложившие свои деньги, сами того не подозревая, становятся инвесторами, и как инвесторам им необходимо следить за тем, чтобы их инвестиции не пропали: мониторить финансовое положение банка, в который вложен депозит; следить за тенденциями на рынках недвижимости и драгметаллов; отслеживать динамику курсов валют, наконец...

Итоги таковы, что у среднесрочных вложений частных инвесторов – тех, кто хочет сохранить свои деньги и приумножить, накопленная для своих целей – наиболее простым и очевидным путем многие видят банковский депозит. Выбор, мягко говоря, уж слишком ограничен.