

Noi modificări și completări în domeniul asigurărilor

2

Bugetul auster va influența mult situația din 2016

3

Cum consumatorii ar putea avea tarife mai mici la gaze și electricitate

4

## La Chișinău a început forumul CEFTA Week 2015

Forumul de stimulare a dezvoltării relațiilor comercial-economice cu țările din Europa Centrală este organizat în contextul deținerii de către R. Moldova în acest an a președinției CEFTA. Scopul evenimentului este dezvoltarea și promovarea cooperării economice din regiune.

Vicepremierul în exercițiu, ministrul Economiei, Stephane Bride, a declarat în deschiderea forumului că CEFTA este importantă pentru Moldova pentru că acest acord este o premiză pentru integrarea europeană. Referindu-se la prioritățile președinției Moldovei la CEFTA, oficialul a menționat simplificarea procedurilor de comerț, liberalizarea comerțului cu servicii, atragerea investițiilor, creșterea potențialului și a transparenței.

În cadrul forumului va avea loc ședința comitetului CEFTA pentru simplificarea comerțului, dar și următoarea rundă de negocieri pentru liberalizarea comerțului cu servicii în cadrul CEFTA. De asemenea, va fi organizat Forumul Camerelor de Comerț, la care vor fi discutate rezultatele activității grupurilor de lucru din diferite domenii: măsurile sanitare și fitosanitare, barierele tehnice, administrarea vamală și simplificarea comerțului.

Pe 26 noiembrie, în cadrul



CEFTA Week 2015 va avea loc întâlnirea comitetului comun al miniștrilor economiei din țările CEFTA, în cadrul căreia, participanții vor analiza gradul de realizare a acordului, problemele care încetinesc acest proces și cele mai bune practici pentru a le depăși.

Miniștrii vor mai discuta măsurile de stimulare a relațiilor comercial-economice dintre țările participante și accelerarea integrării regiunii CEFTA în economia europeană și globală, stabi-

lind prioritățile de acțiuni pentru viitor.

Acordul privind cooperarea comercial-economică în țările din Europa Centrală și de Est (CEFTA) a fost încheiat în 1992 de Polonia, Ungaria și Cehoslovacia. În prezent, membri ai CEFTA sunt: Albania, Bosnia și Herțegovina, Macedonia, Moldova, Muntenegru, Serbia și Kosovo.

Potrivit datelor Ministerului Economiei din Moldova, volumul comerțului cu țările CEFTA a în-

sumat, în prima jumătate a acestui an, 9 mil. 951 mii USD sau cu 9,2% mai mult decât în aceeași perioadă din 2014. Exportul mărfurilor din Moldova în regiunea CEFTA a alcătuit 1 mil. 972 mii USD sau cu 48% mai mult decât în aceeași perioadă din anul trecut. În aceeași perioadă, importul de mărfuri din țările CEFTA a constituit 7 mil. 979 mii USD sau cu 2,6% mai mult decât în prima jumătate a anului trecut.

InfoMarket



Curs valutar  
25.11.2015

Valuta	Rata	Cursul
USD	1	20.1212
EUR	1	21.4181
UAH	1	0.8400
RON	1	4.8131
RUB	1	0.3035

**CAPITAL** Market

**ÎN ATENȚIA SOCIETĂȚILOR PE ACȚIUNI!**

Recepționarea anunțurilor și rapoartelor anuale se efectuează la adresa:  
**ziarulcm@gmail.com**  
**tel.: 022 22-12-87;**  
**fax: 022 22-05-03**

**AVIZ**

Redacția ziarului „Capital Market” desfășoară un tender pentru selectarea unei companii de audit pentru a audita activitatea Întreprinderii de Stat „Capital Market”. Companiile de audit pot depune cererile până la 15 decembrie 2015.

**Informații suplimentare la numărul de telefon: 022 22 77 58.**

**AVIZ**

Redacția ziarului „Capital Market” desfășoară un tender pentru instituțiile ce oferă servicii de tipografie. Cererile pot fi depuse până la 15 decembrie 2015.

**Informații suplimentare la numărul de telefon: 022 227758.**

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

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

## Abonează-te!

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

**Moldpresa (022) 222221**  
**Press Inform-Curier (022) 237187**  
**Agencia “Ediții Periodice” (022) 233740**

# Noi modificări și completări în domeniul asigurărilor

Recent, Consiliul de administrație al CNPF a aprobat hotărârea cu privire la modificarea și completarea Hotărârii Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 26/10 din 13.06.2013 cu privire la primele de asigurare obligatorie de răspundere civilă auto. Necesitatea acceptării unui asemenea document a fost dictată de prevederile Legii nr. 414-XVI din 22.12.2006 cu privire la asigurarea obligatorie de răspundere civilă pentru pagube produse de autovehicule și stabilește modalitatea de calcul de către CNPF a primei de asigurare de bază și a coeficienților de rectificare.

Până a apărea în varianta sa finală, proiectul a fost remis autorităților și instituțiilor interesate, ca acestea să-și expună opiniile, sugestiile și viziunile, ce au fost examinate și generalizate.

Aceste modificări oferă posibilitatea unei estimări mai corecte și prudente a primei de asigurare obligatorie de răspundere civilă auto, conform riscului asigurat, în baza aplicării unei noi metodologii de calcul bazată pe noi abordări. De altfel, modificările operate constituie un prim pas

spre liberalizarea pieței pentru tipul dat de asigurări și pentru crearea unui mediu concurențial mai sănătos, aceasta grație includerii a doi coeficienți noi de rectificare a primei de bază. Aceștia vor lua în calcul suma cheltuielilor efective ale asiguratorului, aferente prestării serviciilor de asigurare obligatorie de răspundere civilă auto și marja de profit a asiguratorului inclusă în prima de bază. Astfel, coeficienții în cauză vor permite consumatorilor de servicii de asigurare să beneficieze de reduceri legale ale primei de asigurare în funcție de capacitatea financiară a asiguratorului și de politica internă de marketing.

Rezultatele unui studiu, care au stat la baza apariției unei noi modificări, fundamentate pe analiza cheltuielilor operaționale și de achiziție ale asiguratorilor revenite asigurării obligatorii de răspundere civilă auto internă și externă, au demonstrat că, de facto, companiile de asigurări suportă cheltuieli mai mari decât nivelul stabilit în Hotărârea în vigoare. Astfel, spre modificarea a fost propusă comasarea

cheltuielilor operaționale și de achiziție într-un singur factor și stabilită o limită minimă și maximă a acestora. Pentru asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto internă se prevede o modificare a factorului de la 25% până la 30%-40%, în funcție de politica asiguratorului, iar pentru asigurarea externă – de la 20% până la 22%.

Cu toate că noua abordare conținută în proiectul Hotărârii CNPF cu privire la modificarea și completarea Hotărârii Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 26/10 din 13.06.2013 cu privire la primele de asigurare obligatorie de răspundere civilă auto ar putea genera unele scumpiri ale costului asigurării obligatorii de răspundere civilă, efectul noilor prețuri asupra despăgubirilor primite de clienți, creșterea calității serviciilor de asigurare obligatorie și reducerea numărului de dezacorduri și litigii între companiile de asigurare și beneficiarii acestor servicii va fi unul eminamente pozitiv, ceea ce și constituie obiectivul principal scontat.

*Serviciul de presă al CNPF*

## HOTĂRÎRE

### cu privire la eliberarea autorizației de sistem multilateral de tranzacționare

Nr. 60/8 din 13.11.2015 (în vigoare 20.11.2015)  
Monitorul Oficial al R. Moldova  
nr. 311-316 art. 2261 din 20.11.2015

\*\*\*

În scopul menținerii stabilității și asigurării continuității și ordinii pe piața de capital, protejării drepturilor și intereselor investitorilor, în urma examinării cererii prezentate de Societatea pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI" (bd Ștefan cel Mare și Sfânt 73, mun. Chișinău, IDNO 1003600004978), în temeiul art. 1, art. 8 lit. c), art. 9 alin. (1) lit. d), art. 22 alin. (3) și art. 25 alin. (2) din Legea nr. 192-XIV din 12.11.1998 "Privind Comisia Națională a Pieței Financiare" (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 117-126 BIS), art. 73, art. 74, art. 140 alin. (1) și art. 147 alin. (8) din Legea nr. 171 din 11.07.2012 "Privind piața de capital" (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr. 193-197, art. 665), Regulamentului privind licențierea și autorizarea pe piața de capital, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 56/11 din 14.11.2014 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2015, nr. 1-10, art. 11), Comisia Națională a Pieței Financiare

#### HOTĂRĂȘTE:

1. Se acceptă Regulile sistemului multilateral de tranzacționare al Bursei de Valori a Moldovei, operator de sistem, aprobate de către Consiliul Societății pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI" (proces-verbal nr. 08/15 din 01.07.2015), cu modificările și completările ulterioare (proces-verbal nr. 10/15 din 06.08.2015 și proces-verbal nr. 11/15 din 10.09.2015) (se anexează).

2. Se eliberează Societății pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI" autorizație de sistem multilateral de tranzacționare pe termen nelimitat.

3. Societatea pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI" și societățile de investiții vor asigura îndeplinirea cerințelor privind accesul la distanță la tranzacționarea instrumentelor financiare pe sistemul multilateral de tranzacționare la momentul atribuirii calității de membru.

4. Societatea pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI" va prezenta Comisiei Naționale a Pieței Financiare opinia de audit a unei companii specializate în activitatea de audit și/sau consulting în domeniul tehnologiilor informaționale privind sistemul

de tranzacționare utilizat de societate în termen de 1 an de la data intrării în vigoare a prezentei hotărâri.

5. Societatea pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI", în termen de 45 de zile din data intrării în vigoare a prezentei hotărâri, va identifica emitenții care corespund cerințelor de admitere spre tranzacționare în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare în conformitate cu prevederile art. 147 alin. (8) din Legea nr. 171 din 11.07.2012 "Privind piața de capital" și va solicita acordul acestora în acest sens.

6. Emitenții specificați la pct. 5 din prezenta hotărâre sunt obligați să informeze acționarii lor cu privire la cadrul juridic aplicabil tranzacționării acțiunilor.

7. În caz dacă la data expirării termenului prevăzut la pct. 5 emitenții, care corespund cerințelor de admitere spre tranzacționare în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare, nu prezintă un refuz în scris, valorile mobiliare ale acestora se consideră tacit admise spre tranzacționare în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare.

8. Societatea pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI", în termen de 5 zile lucrătoare de la data expirării termenului prevăzut la pct. 5 din prezenta hotărâre, informează Comisia Națională a Pieței Financiare și publică pe pagina sa web date cu privire la emitenții admiși spre tranzacționare în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare.

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

10. Prezenta hotărâre intră în vigoare conform art. 22 alin. (3) din Legea nr. 192-XIV din 12.11.1998 "Privind Comisia Națională a Pieței Financiare" și se comunică Societății pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI".

*VICEDIRECȚIA COMISIEI NAȚIONALE A PIEȚEI FINANCIARE*  
*Iurie FILIP*

Nr. 60/8.

Chișinău, 13 noiembrie 2015.

*Regulile sistemului multilateral de tranzacționare al Bursei de Valori a Moldovei, operator de sistem, aprobate de către Consiliul Societății pe acțiuni "BURSA DE VALORI A MOLDOVEI" cu modificările și completările ulterioare este publicată pe site Capital Market.*

## În cadrul celei de-a doua runde de privatizare din 2015, în Moldova a fost vândut un singur pachet de acțiuni al statului

**Acestea sunt rezultatele finale ale privatizării de toamnă, prezentate de Agenția proprietății publice de pe lângă Ministerul Economiei. Astfel, din patru active ale statului ce urmau să fie vândute, a fost comercializat doar unul – pachetul de acțiuni (28,064%) din PROT-Cantemir (satul Sania, raionul Cantemir) la prețul de 24,63 mii de lei.**

Cu alți trei investitori, care erau interesați de cumpărarea activelor statului (blocul administrativ al Institutului de Microbiologie și Virusologie, finalizat în proporție de 50 la sută și terenul aferent, la prețul inițial de 38 mil. de lei, Sanatoriul preventiv de bază Constructorul – 52 mil. lei și Detașamentul de Pază Paramilitară – 5,5 mil. lei), nu s-a ajuns la un acord.

Cea de-a doua rundă de privatizare a avut loc în perioada 28 august – 16 octombrie. La vânzare au fost scoase 60 de obiective în valoare de peste 1 mlrd. de lei. În primăvara anului curent, la prima rundă de privatizare, au fost scoase la vânzare active ale statului în valoare de peste 784 mil. lei, dar au fost comercializate numai două pachete de acțiuni de stat – din SA Inlac (1,494%) și SA Carmez (0,023%), contra 56,4 mii lei.

În 2015, veniturile din privatizare au fost inițial planificate la nivel de 230 de mil. de lei, dar ulterior au fost diminuate la 120 mil. de lei. S-a reușit, însă, obținerea a puțin peste 81 de mii de lei.

## Parlamentul a votat în două lecturi amendamentele la Legea privind gazele naturale, care vor contribui la reducerea tarifului pentru gazele livrate consumatorilor finali

**Este vorba despre amendamentul care exclude din tariful pentru livrarea gazelor a serviciilor de tranzit internațional. Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică urmează să revadă, în decurs de 15 zile, tariful final pentru consumatori.**

Președintele PDM, Marian Lupu, a declarat în timpul dezbaterilor că formațiunea sa vrea garanții că aprobarea acestui amendament nu va lăsa Moldova fără gaz și partea moldovenească nu va avea probleme la negocierile cu Gazprom.

Autorul proiectului de lege, președintele Comisiei pentru economie, buget și finanțe, Ștefan Creangă, a menționat că reprezentanții Ministerului Economiei, responsabili de sectorul energetic, au dat asigurări că acest amendament nu este subiect de negocieri cu holdingul rusesc.

Anterior, directorul ANRE, Sergiu Ciobanu, a menționat că din cauza votării amendamentului anulat acum, toate cheltuielile pentru tranzitul internațional al gazelor au fost incluse în tariful pentru consumatorii finali.

Tariful pentru transportul gazelor naturale prin rețelele Moldovatransgaz a fost majorat pe 18 iulie de 16 ori, de la 20,9 la 334,7 lei pentru 1000 de metri cubi. Acest lucru a dus la majorarea tarifului final pentru consumatorii casnici.

## Parlamentul a votat în lectură finală amendamentele la Legea privind instituțiile financiare, care vor permite BERD să-și majoreze cota în capitalul social al Victoriabank

**Agenția InfoMarket a scris anterior că este vorba despre introducerea modificărilor și completărilor la articolul 15 din Legea privind instituțiile financiare care prevăd că acțiunile băncilor nu pot fi incluse sau transmise direct sau indirect în calitate de aport în capitalul statutar al societăților comerciale, fără acordul prealabil al Băncii Naționale a Moldovei și pot fi admise în cazul existenței acestei permisiuni.**

Este de menționat că după votarea, în aprilie, a amendamentelor la această lege, la inițiativa vicepremierului, ministrului Economiei, Stéphane Bride, în lege a fost prevăzută interdicția de introducere a acțiunilor băncii în calitate de aport la capitalul social al organizațiilor comerciale. Această interdicție a blocat tranzacția aprobată anterior de BNM de cumpărare de către BERD a acțiunilor Victoriabank prin intermediul companiei de proiectare Special purpose vehicle, creată pentru efectuarea operațiunii și care urma să preia anumite drepturi și angajamente.

Deputații fracțiunii PLDM au înregistrat la sfârșitul lunii septembrie un proiect de modificări care prevede revenirea la normele legislative în vigoare până la 28 aprilie 2015, când amendamentul Bride a intrat în vigoare, adică va fi din nou permisă introducerea acțiunilor băncii în capitalul social al organizațiilor comerciale, cu acordul preliminar al BNM.

*InfoMarket*

# Expert-Grup: Bugetul auster va influența mult situația din 2016

**Economia națională s-a ciocnit în acest an cu mai multe provocări, ceea ce a avut și repercusiuni negative asupra finanțelor publice. În mod deosebit, au fost afectate veniturile bugetare, în mare parte datorită diminuării peste prognozele inițiale a importurilor, înghețării asistenței externe și creșterii costului de emisie a Valorilor Mobiliare de Stat. Concluzia este trasată în analiza Rectificării bugetare, elaborată recent de "Expert-Grup".**



Guvernul a fost nevoit să revizuiască, la sfârșitul lunii octombrie, prognozele inițiale pentru economia națională și, mai cu seamă, realizarea bugetului public național (BPN). Ministrul în exercițiu al Finanțelor, Anatol Arapu, a recunoscut, atunci când a prezentat proiectul Comisiei economice, buget și finanțe, că rectificarea a fost făcută pe fundalul deteriorării situației economice. Este vorba de diminuarea cu 16,6% a exporturilor moldovenești în nouă luni ale anului și comprimarea cu tocmai 23,4% a importurilor, dar și scăderea drastică a remiterilor din Federația Rusă. La acestea se mai adaugă deprecierea monedei naționale, creșterea inflației și înăsprirea de către BNM a politicii monetare cu repercusiuni grave asupra sectorului real.

Toți acești factori, plus înghețarea finanțării externe, au influențat negativ executarea bugetului în acest an. În anul curent, cele mai semnificative variații se observă la acumularea veniturilor la bugetele unităților administrativ teritoriale și la Fondurile asigurărilor obligatorii de asistență medicală. Astfel, aceste venituri au fost influențate de nerealizarea transferurilor de la bugetul de stat – de 87% din nivelul planificat și, respectiv, de 80,5%, se arată în studiul "Expert-Grup".

## CHELTUIELILE TĂIATE, DEFICITUL NEACOPERIT

Iurie Morcotălo, autorul studiului, susține că ajustarea bugetară din acest an este cea mai amplă după anul de criză 2009, însă net inferioră ca magnitudine față de anul respectiv. Asta deoarece, spre deosebire de anii precedenți, rectificarea curentă presupune o micșorare concomitentă a veniturilor, cheltuielilor și deficitului bugetar al BPN.

În acest sens, se poate spune lesne că Ministerul Finanțelor a optat pentru introducerea măsurilor de austeritate pentru anul 2015, întrucât au fost tăiate cheltuielile bugetare și redirecționate sursele din unele fonduri spre altele. Sub "foarfecă" au nimerit bugetele destinate transporturilor, sănătății, educației și dezvoltării agriculturii.

"În condițiile contrângerilor bugetare, la reducerea cheltuielilor s-a ținut cont ca acestea să nu influențeze funcționalitatea instituțiilor publice. Astfel, a fost propusă diminuarea Fondului Rutier cu 485 mil. de lei, a Fondului pentru Eficiență Energetică cu 122 mil. lei, dar și suspendarea cheltuielilor de construcție a gazoductului Ungheni-Chișinău din cauza că nu au fost finalizate lucrările de proiectare și expertiză", a spus Anatol Arapu. Ministrul în exerci-

țiu a precizat că din cauza înghețării suportului bugetar din partea UE pentru reforma justiției, planificat inițial în sumă de 280 mil. lei, acțiunile care urmau a fi realizate se vor desfășura pe măsura posibilităților financiare ale autorităților. Veriga slabă în ceea ce privește încasările la bugetul public național sunt veniturile din TVA, a căror încasări au scăzut cu 1,15% sau peste 1,18 miliarde de lei în valori absolute.

În același timp, capacitățile de finanțare a bugetului au fost afectate și de posibilitățile reduse ale Ministerului Finanțelor de a finanța deficitul bugetar. Or, principalul impediment îl constituie creșterea costului de emisie a Valorilor Mobiliare de Stat, ca rezultat al înăsprirea politicii monetare de către BNM. Datele Ministerului Finanțelor arată că volumul VMS emise s-a diminuat cu peste jumătate de miliard de lei în acest an din cauza dobânzii înalte pentru acest instrument, în jur de 25% pentru luna septembrie.

În final, bugetul rectificat se prezintă în felul următor: veniturile pentru anul curent însumează 22,52 mlrd. lei și au fost reduse cu 1 mlrd. 186 mil. lei sau cu 3,9%. Asta pe fundalul încasărilor reduse de TVA și a plăților legate de scăderea valorică a importurilor în nouă luni ale anului. Cheltuielile bugetare au fost reduse cu aproape 1 mlrd. 600 mil. lei, ca până la sfârșitul anului acestea să constituie 32,72 mlrd. lei. Deficitul bugetar se ridică la 3,57 mlrd. lei, cu o pondere de 3,4% din PIB. De altfel, până acum nu au fost găsite surse pentru acoperirea deficitului bugetar, în condițiile în care finanțările externe au fost anulate, iar veniturile interne sunt în scădere.

Ceea ce ține de veniturile bugetare, cele mai semnificative reduceri vor fi la cele fiscale – cu 1,45% din PIB sau 1,25 mlrd. lei, contribuția principală aparținând reducerii de încasări la TVA – cu 1,15% (1,18 mlrd. lei). Veniturile nefiscale, dimpotrivă, se planifică să fie majorate cu 0,48% din PIB, peste 600 mil. lei. Totodată, o componentă importantă a veniturilor nefiscale, cum sunt granturile externe, se vor diminua cu 0,5% din PIB sau 568,7 mil. lei.

"Politica fiscal-bugetară nu a făcut în ultimii ani progrese la capitolul de atenuare a ciclurilor economice. Dimpotrivă, cheltuielile, în special cele capitale, au o tendință pronunțată să se majoreze esențial în anii de creștere economică solidă, dar să se diminueze în anii de descreștere economică. Iar rectificarea bugetară din acest an se încadrează perfect în această tendință", opinează Iurie Morcotălo.

## CREDITELE ASUMATE DE GUVERN, PLĂTITE DIN 2016

Începând cu anul viitor, contribuabilii moldoveni vor achita dobândă pentru garanțiile Guvernului față de BNM, bani care, în curând, vor deveni datorie publică internă. Ministrul Finanțelor, Anatol Arapu a declarat că cele 14 mlrd. lei vor fi transformate în datorie internă, imediat ce vor fi emise hârtii de valoare de stat și că, în prezent, se negociază cu FMI structura acestor datorii și implicațiile acestora în bugetul din 2016.

"Pentru anul viitor, în bugetul de stat vor fi incluse cheltuieli de 5% din valoarea totală a datoriei pe care și-a asumat-o Guvernul. Aceasta va constitui aproximativ 680 mil. lei, dobândă achitată pentru Banca Națională", a precizat ministrul în exercițiu.

Anul viitor se anunță a fi unul dificil, nu doar din acest considerent, ci și din cauza că există numeroase riscuri în ceea ce privește acumularea veniturilor la BPN. Cel puțin, analiștii economici de la "Expert-Grup" cred că la capitolul de venituri fiscale se poate de așteptat o diminuare de 1,38 mlrd. lei, dacă se ia în calcul creșterea prognozată de ministerul Finanțelor a veniturilor nefiscale și diminuarea granturilor, iar suma totală de diminuare a veniturilor BPN o să constituie aproape 1,26 mil. lei, cifra propusă de minister fiind 1,12 mil. lei. Astfel, suma diminuării posibile a veniturilor s-ar putea ridica la cifra de 1,57 mlrd. lei, cu 452,6 mil. lei mai mult decât a fost planificat în rectificarea BPN. Acest risc de neîndeplinire a planurilor de venituri, deja în versiunea rectificată a bugetului, este nemijlocit legat de faptul în ce măsură se vor realiza prognozele de descreștere economică de 2%. În cazul unei descreșteri mai mici, cel mai probabil discrepanța menționată se va diminua semnificativ.

"Luând în considerare toți factorii care au influențat executarea BPN, se poate de conchis că la finele anului finanțele publice nu vor fi într-o stare critică la principalii săi parametri. Principalele riscuri, însă, țin de proiectarea și executarea BPN pe anul 2016. În primul rând, este vorba de probabilitatea semnării unui acord cu FMI, ceea ce ar putea debloca sursele externe de finanțare. Al doilea risc de proporții ține de faptul cum și la ce cost se va rezolva transformarea garanțiilor emise de BNM în datorie publică. Acest fapt va fi crucial pentru sustenabilitatea finanțelor publice în anii viitori", conchide Iurie Morcotălo.

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**

# Sumarul tranzacțiilor pe piața reglementată din luna octombrie

**În luna octombrie, pe piața reglementată au fost înregistrate 14 tranzacții cu acțiunile ale 5 emitenți în volum total de 4,65 mil. lei. Volumul total al tranzacțiilor s-a divizat pe secții în modul următor: Secția de Bază – 7,81% și Secția Tranzacțiilor Directe – 92,19%.**

În Secția de Bază au fost efectuate 8 tranzacții în sumă de 363,3 mii lei. Prețul de piață al acțiunilor BC "Moldova Agroindbank" SA a variat în limitele a 1045 – 1100 lei. Acțiunile BC "Moldindconbank" SA au fost tranzacționate cu 95 lei.

În Secția Tranzacțiilor Directe, volumul a constituit 4,3 mil. lei.

În cadrul licitațiilor cu strigare au fost vândute ca pachete unice acțiunile ale 2 emitenți în sumă de 249,7 mii lei: BC "Moldova Agroindbank" SA – 1050,50 lei per acțiune și BC "Mobiasbancă – Groupe Societe Generale" SA – 41,50 lei per acțiune.

Prin intermediul ofertei publice de preluare benevolă, Nastas Iurie a procurat 90,16% din acțiunile companiei din Edineț „Maconrut” la prețul de 10,40 lei per acțiune. Valoarea totală a pachetului procurat a constituit 4,0 mil. lei.

În octombrie, la Bursa de Valori a Moldovei a avut loc licitația de vânzare a acțiunilor proprietate publică. În rezultatul licitației au fost vândute 28,06% din acțiunile întreprinderii „Prot-Cantemir” la prețul de 1,30 lei per acțiune, în volum total de 24,6 mii lei.

Lista valorilor mobiliare înregistrate pe piața reglementată la finele lunii octombrie a fost constituită din 22 de societăți pe acțiuni. Pe parcursul lunii au fost admise spre tranzacționare acțiunile ale 3 emitenți („Dalia”, „Montajcom” și „Auto-Siguranța”) și au fost retrase de pe piață acțiunile ale 2 emitenți („Banca de Economii” și „Unibank”).

La negocierile lunii octombrie au luat parte 8 Membri ai pieței reglementate. După volumul tranzacțiilor, lider este "Broker M-D" (8,4 mil. lei)

*Informații mai detaliate privind cererea și oferta, prețurile de piață, statistica tranzacțiilor bursiere, precum și lista companiilor de brokeri pot fi găsite pe site-ul Bursei de Valori a Moldovei (www.moldse.md) sau la tel.: 022-27-54-20.*

*Informația privind negocierile este publicată: săptămânal în ziarul "Capital Market", lunar în buletinul informativ al bursei "Bursa de Valori a Moldovei" (indice la "Poșta Moldovei") – 31882.*

**Bursa de Valori a Moldovei**

## CAPITAL Market

Publicație bilingvă a CNPF

### INDICE DE ABONAMENT:

Moldpres: 67770  
Poșta Moldovei: PM21700  
EDITOR: CAPITAL MARKET Î.S.

Nr. de înregistrare:  
1003600114204, 27 octombrie 2003  
FONDATOR: COMISIA NAȚIONALĂ A PIEȚEI FINANCIARE

CONȘILIUL DE ADMINISTRAȚIE:  
Președinte: Iurie FILIP,  
Elena VASILACHE, Mihai DORUC,  
Zoia TULBURE, Nadejda FILIP.

### REDACTOR-ȘEF:

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

### REDACTOR-ȘEF ADJUNCT:

Lilia ALCAZĂ  
Tel.: /373 22/ 220-513

### Recepționarea anunțurilor și rapoartelor

anuale: ziarulcm@gmail.com  
TEL.: /373 22/ 22-12-87, 22-77-58  
FAX: /373 22/ 22-05-03

### ADRESA REDACȚIEI:

Str. Vasile Alecsandri, 115  
(Colț cu bd. Ștefan cel Mare)

CONT BANCAR: 22249111050,  
c/f 1003600114204,

BC "Victoriabank", SA, fil.11, Chișinău,  
BIC VICBMD2X883

În ziar au fost utilizate știrile agenției  
"Moldpres" și "InfoMarket"

Articolele marcate cu semnul ■ reprezintă publicitate.  
Orice articol publicat în "Capital Market" reflectă punctul  
de vedere al semnatarului, care nu neapărat coincide  
cu cel al redacției. Republicarea textelor și imaginilor se  
permite doar cu acordul scris al publicației.

Tipar: Tipografia "Edit Tipar" SRL

# Cum consumatorii ar putea avea tarife mai mici la gaze și electricitate

**Tariful la energia electrică ar putea fi redus cu cel puțin 9 la sută. Este concluzia la care au ajuns autorii unui studiu realizat de Institutul de Energetică al Academiei de Științe a Moldovei (AȘM).**

“Prețul minim de livrare a energiei electrice de Centrala de la Cuciurgan ar trebui să fie de 5,2 cenți pentru un kilowatt/oră, față de 6,79 cenți achitat în prezent”, a declarat într-o conferință de presă Mihai Tîrșu, directorul institutului.

## CARE SUNT ARGUMENTELE SAVANȚILOR?

Cercetătorii au luat în calcul la estimarea prețului următoarele:

1. Randamentul centralei termoelectrice, care se consideră că este de 36 la sută.

2. Costul gazelor naturale furnizate de către centrală este de 157 de dolari SUA pentru o mie de metri cubi.

3. Capacitatea calorică a gazelor este de 8000 kilocalorii pe o mie de metri cubi sau 9,3 kWh/1m<sup>3</sup>.

4. Cursul oficial de schimb al dolarului SUA la data de 19 octombrie era de 19,68 lei pentru un dolar SUA.

Deci, presupun ei, dacă costurile de întreținere a centralei și personalului de la centrală se vor încadra în 10 la sută, atunci prețul minimal de livrare a energiei electrice la barele centralei va fi de 5,3 cenți.

Marja de circa 1,6 cenți SUA între prețul de import plătit de companiile energetice și cifra estimată de savanți “ar putea fi negociată”. Reducerea acestei marje, cred autorii studiului, ar putea surveni doar în urma unor negocieri directe cu suport guvernamental la încheierea contractelor de livrare.

“Dacă s-ar implica Ministerul Economiei, companiile de furnizare și distribuție a energiei electrice în negocierile directe cu producătorul de energie – Centrala de la Cuciurgan, precum și ar fi exclus intermediarul Energokapital, atunci am avea posibilitatea să reducem prețul de import cu cel puțin 9 la sută”, a menționat directorul Institutului de Energetică al AȘM. El a mai adăugat că, în cazul în care luăm în considerare și alte cifre, vehiculate în presă ca, de exemplu, 130 de dolari SUA pentru o mie de metri cubi de gaze pe care le achită Centrala Electrică, “atunci această reducere poate ajunge la 15-20 la sută”.

Prețul exprimat în cenți nu s-a schimbat pe parcursul ultimilor ani, iar deprecierea cu peste 50 la sută a leului moldovenesc a dus la majorarea prețului exprimat în monedă națională.

## CE RECOMANDĂ AUTORII STUDIULUI?

Conform unor calcule, invocate de deputații comuniști care au cerut majorarea salariilor bugetarilor cu 10 la sută, până la majorarea tarifelor, cheltuielile pentru serviciile comunale per cap de lo-



cuior erau în medie de 327 de lei, ceea ce constituia 17,1 la sută din cheltuielile populației. În urma revizuirii tarifelor, cheltuielile comunale s-au majorat cu 76 lei. Majorarea, a fost votată, în prima lectură de Parlament, fără avizul Guvernului.

Institutul de Energetică al Academiei de Științe a Moldovei, consideră că în condițiile create, după majorarea tarifelor, este de datoria statului să identifice măsuri compensatorii pentru păturile social vulnerabile prin majorări salariale și de pensii, la fel ca și compensarea directă a tarifului, care să fie adus, cel puțin, la nivelul valoric din 2012. Aceste măsuri se impun din partea statului, “deoarece anume structurile statului se fac vinovate de deprecierea necontrolată a monedei naționale și un șir de alte inacțiuni care au dus la majorarea tarifului”.

## ÎN 2016 NE AȘTEAPTĂ NOI MAJORĂRI

La 9 noiembrie 2015 au intrat în vigoare noile tarife la energia electrică, care s-a scumpit cu 30-37 la sută.

Agencia Națională pentru Reglementare în Energetică nu a inclus în noile tarife la energia electrică devierile tarifare înregistrate în anii precedenți în urma depreciării de 1,6 ori a leului moldovenesc față de dolarul SUA. În cazul companiei RED Union Fenosa, aceste devieri au depășit 1,3 miliarde de lei.

Astfel, ne putem aștepta la o majorare în continuare a tarifului la energia electrică.

## AMENDAMENTUL “FURDUI” – ANULAT. GAZUL S-AR PUTEA IEFTINI

Parlamentul a votat la 20 noiembrie, în unanimitate, un proiect de modificare a Legii cu privire la gazele naturale prin care a fost anulat un amendament la legea respectivă, intrat în vigoare în august 2014, ce a dus la creșterea substanțială a tarifului de transport al gazelor.

“Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică va avea la dispoziție 15 zile pentru a reve-

dea recenta hotărâre cu privire la tarifele la gaze”, a declarat în plenum Legislativului Ștefan Creangă, șeful Comisiei parlamentare pentru economie, buget și finanțe. El a adăugat că în urma aplicării noilor modificări tarifele vor fi reduse.

Consumatorii vor achita mai puțin pentru gazele naturale și aceasta din cauza că în factură nu va mai fi inclusă taxa pentru tranzitul gazelor naturale pe teritoriul Republicii Moldova. În opinia mai multor experți, tariful pentru consumatorii casnici ar putea fi redus cu aproximativ 5 la sută.

Potrivit proiectului, votat în două lecturi, în articolul 4 al Legii cu privire la gazele naturale, la noțiunea “transport al gazelor naturale” se abrogă cuvintele „și serviciile de transportare internațională a gazelor naturale în regim de tranzit”. Includerea în costul transportului a serviciilor de transportare internațională a gazelor naturale în regim de tranzit, în urma deciziei din anul trecut, a condus la creșterea tarifului reglementat de transport de 16 ori.

Modificarea votată are ca scop racordarea Legii cu privire la gazele naturale la normele europene și la Pachetul energetic III al UE.

Consiliul de Administrație al ANRE a aprobat, pe 13 noiembrie, o majorare cu 9,8 la sută a tarifelor la gazele naturale pentru consumatorii finali, cu 5,6 puncte procentuale sub nivelul aprobat la 18 iulie 2015.

Noul tarif pentru consumatorii casnici cu un consum lunar de până la 30 metri cubi este de 6556 lei pentru o mie de metri cubi, iar pentru consumul de peste 30 metri cubi a fost stabilit un tarif de 6830 lei pentru o mie de metri cubi. La furnizarea de gaze se aplică o taxă pe valoare adăugată de 8 la sută, astfel că, în final, prețul se va ridica cu 524 și, respectiv, 546 lei pentru o mie de metri cubi.

Ministerul Economiei a anunțat că la momentul actual, Moldova-gaz importă gaze de la Gazprom cu 210,21 dolari SUA pentru o mie de metri cubi, față de 400,47 de dolari cât achita Republica Moldova în octombrie 2011.

Vlad BERCU

## Moldova a urcat opt poziții în Paying taxes-2016

*Moldova ocupă locul 78 din 189 de țări în clasamentul global al presiunii fiscale Paying taxes-2016 și a urcat opt poziții timp de un an. În cercetarea pregătită de Banca Mondială și compania de audit PWC sunt luate în calcul toate taxele și impozitele plătite de companiile mici și medii. Este de menționat că sondajul include datele pentru 2014 din 189 de țări.*

Potrivit Paying taxes-2016, presiunea fiscală totală din Moldova (total tax rate – TTR) este de 40,2% sau cu 0,6 puncte procentuale mai mică față de nivelul mediu global. Comparativ cu anul trecut, cota totală a impozitelor din Moldova a crescut cu 0,5 p.p. Din contul majorării contribuțiilor la fondul asigurărilor medicale obligatorii de la 3,5% la 4%.

În total, în Moldova sunt percepute 21 de plăți (un impozit pe profit – 9,2%, 14 tipuri de contribuții sociale și impozite pentru forța de muncă – 30,8%, alte șase tipuri de taxe – 0,2%), iar timpul necesar pentru raportarea fiscală este de 186 de ore pe an. Pentru comparație, România este pe locul 55, cu un TTR de 42%, iar timpul necesar pentru raportare fiscală este de 159 ore anual, Bulgaria (locul 88) – 27% și 423 ore; Ucraina (107) – 52,2% și 350 ore; Belarus (63) – 51,8% și 176 ore; Rusia (47) – 47% și 168 ore.

Potrivit Paying taxes-2016, oamenii de afaceri din lume cheltuiesc în medie 261 de ore pentru perfectarea rapoartelor fiscale și plata taxelor, iar numărul impozitelor este de 25,6. În 74% din țări, timpul necesar pentru pregătirea rapoartelor fiscale este de mai puțin de 300 de ore pe an, iar în 84 de țări, plata impozitelor se face prin mijloace electronice. Indicele mediu TTR în lume este de 40,8%, iar valoarea maximă a acestuia este în Emiratele Arabe Unite și Qatar (99,44%), Arabia Saudită (99,23%), Hong Kong (98,71%) și Singapore (96,56%). Cea mai mică presiune fiscală este în Bolivia – 12,18%.

## 23 de companii vinicole au prezentat peste 200 de vinuri și divinuri la standul comun sub brandul Vinul Moldovei la expoziția Good Wine de la București

*Expoziția a fost organizată în perioada 20-22 noiembrie, la Romexpo. Evenimentul a adus împreună peste o mie de vinuri celebre de la circa 100 de vinificatori din România, Franța, Bulgaria, Chile, Moldova, etc.*

Oficiul Național al Viei și Vinului (ONVV), dar și companii vinicole din Moldova participă pentru al doilea an la expoziția Good Wine. Viceministrul Agriculturii, Eduard Grama, a menționat că sectorul vitivinicol este unul dintre cele mai importante sectoare ale economiei moldovenești. R. Moldova poate fi un jucător dinamic pe piața internațională, iar România este un punct strategic pe harta exporturilor țării noastre. Oficialul a mai spus că “participarea vinificatorilor moldoveni la expoziția Good Wine se aliază politicilor de dezvoltare a acestui sector și suntem siguri că va avea un impact economic major”.

Cei peste 10 mii de oaspeți – vizitatori, importatori, distribuitori și consumatori direcți – au fost invitați să guste din legenda Vinului Moldovei în cadrul a două masterclass-uri special organizate pentru iubitorii de vinuri de calitate. La primul masterclass oaspeții s-au bucurat de o selecție inedită de vinuri și divinuri autohtone. La cel de-al doilea masterclass, organizat cu susținerea Proiectului pentru competitivitate al USAID, invitații au degustat mai multe vinuri de autor ale Asociației Micilor Producători de Vinuri din Moldova.

La masterclass-uri, vinurile moldovenești au fost însoțite de surprize culinare tradiționale, oferite de către restaurantul „Vatra Neamului”. Ambele evenimente au fost prezentate de Cătălin Păduraru, degustator expert, doctor al Universității de Științe Agricole și Medicină Veterinară din București. El a menționat că a prezentat vinul Moldovei la numeroase evenimente internaționale și este mândru să o facă și în cadrul expoziției Good Wine.

„Apreciez calitatea și buchetul aromelor Vinului Moldovei, motiv pentru care pot să mă declar un promotor activ al acestuia. Sunt absolut convins că, odată ce îl va cunoaște mai îndeaproape, consumatorul român va îndrăgi Vinul Moldovei”, a spus Cătălin Păduraru.

InfoMarket

# Câte miliarde vor pleca anual din buget

**Garanția de stat de 14,12 miliarde de lei pentru Banca de Economii, Unibank și Banca Socială va fi transformată în datorie publică, iar cheltuielile pentru deservirea ei urmează a fi incluse în bugetul pentru anul 2016.**

“Din punct de vedere moral, nu este bine ca datoriile unor bănci private să fie puse pe umerii plătitorilor de impozite. Baniile vor fi luați din buget și vor fi alocați mai puțini bani pentru toate sectoarele țării. Termenul pentru rambursarea datoriei se estima la 15 ani, însă FMI cerea un termen de cinci ani”, a explicat analistul economic Ion Tornea.

La rândul său, fostul președinte al Comisiei parlamentare pentru buget și finanțe, Veaceslav Ioniță, declară că jaful de la Banca de Economii, Unibank și Banca Socială este achitat de către consumatorii de energie electrică și gaze naturale. “Scumpirea energiei electrice și a gazului se datorează exclusiv deprecierei monedei naționale, care a fost provocată de jaful de la BEM. Vom achita în plus 2,8 miliarde de lei: 1,7 miliarde de lei – pentru energia electrică și 1,1 miliarde de lei pentru gaz. Jaful de la BEM, din ceva abstract, se transformă în achitări lunare efectuate de fiecare din noi”.

Ministerul Finanțelor spune că autoritățile urmează să ramburseze cele 14 miliarde de lei Băncii Naționale acordate BEM, Băncii Sociale și Unibank începând cu anul 2016. Între timp, Guvernul va elabora un proiect de lege prin care garanțiile acordate în două rânduri BNM de către Guvernele Leancă și Gaburici, pentru salvarea Băncii de Economii, Băncii Sociale și Unibank, vor fi convertite în datorie publică. “S-a ajuns la propunerea de a include în bugetul de stat pentru 2016 o cheltuială de 5 la sută din valoarea totală a datoriei care și-o asumă Guvernul, ceea ce va constitui în jur de 680 milioane de lei”, a precizat Arapu la ședința Comisiei parlamentare pentru buget și finanțe.

Cele trei bănci aflate în dificultate au fost credite direct de către Banca Națională a Moldovei cu 14,12 miliarde de lei, după ce a instituit administrare specială pe 28 noiembrie 2014.

Economiștii susțin că, estimativ, anual din bugetul țării vor fi alocate 2 miliarde de lei pentru rambursarea creditului acordat băncilor devalizate.

Banca de Economii, Banca Socială și Unibank au fost devalizate de un miliard USD, iar BNM le-a creditat cu 14,8 miliarde de lei sub garanția Guvernului. Pe 16 octombrie 2015, cele trei bănci au rămas fără licență și au intrat în procedura de lichidare.

Banca Națională susține că cele trei bănci aflate în proces de lichidare nu au capacitatea de a rambursa creditele de urgență, iar credite vor fi convertite în valori mobiliare de stat (VMS), iar pentru acest lucru e nevoie de adoptat legea bugetului pentru anul 2016.

Creditele de urgență au fost utilizate pentru returnarea depozitelor persoanelor fizice și juridice de la aceste trei bănci, precum și a depozitelor interbancare rezidente și a creditelor primite de la instituțiile financiare internaționale.

După retragerea licențelor celor trei bănci și începerea procedurii de lichidare forțată a lor, aceste credite au devenit scadente. BNM nu va mai acorda alte credite de urgență pentru aceste trei bănci.



Instituțiile financiare internaționale atenționează că, în urma convertirii creditelor acordate celor trei bănci, datoria de stat va crește la 50% din PIB.

Deocamdată nu s-a ajuns la o formulă care să arate pentru ce perioadă de timp va fi reevaluată datoria care va fi inclusă în bugetul țării.

Includerea creditelor în datorie de stat este și o condiție a FMI, care mizează pe o perioadă de cinci ani pentru rambursarea creditului, iar dobânda la VMS să nu fie mai mică față de cea de piață.

În prezent, prețul VMS pentru un an este de 26,19%. Ministerul Finanțelor explică dobânda înaltă la VMS ca urmare a crizei din sectorul bancar și a politicii monetare austere. Totodată, acest lucru a avut un impact negativ asupra pieței primare a VMS, reducând cererea față de VMS din partea sectorului bancar, pe de o parte, și majorând dobânzile la VMS, pe de altă parte. Astfel, emiterea VMS (în bază neto) în anul 2015 se estimează a fi “0”, față de 600 mil. lei în bugetul aprobat.

Fostul ministru de Finanțe, Veaceslav Negruța, susține pe blogul său că injectarea a aproape 15 miliarde de lei de la BNM, sub formă de credite de urgență, s-a făcut fără o bază legală solidă, dar și în cunoștință de cauză că mijloacele oferite cu garanția Guvernului celor trei bănci nu se vor întoarce la BNM (un fel de „credite neperformante” de la BNM).

“Astfel, problemele mari create în aceste trei bănci, intenționat și în interesul anumitor grupuri apropiate sau chiar afiliate acționarilor oficiali, dar și beneficiarilor finali netransparenti ai acestor trei bănci, au fost transpuse valoric, prin garanția emisă de Guvern, pe umerii contribuabililor, care nu au nici o vină și nu au implicații în cele întâmplate. Acționarilor, persoanele afiliate și beneficiarii finali ai acestor fărădelegi (după ce și-au retras și depozitele rămase) acum își vor aștepta rândul să-și recupereze poate și contravaloarea din comercializarea activelor, urmare a procedurilor de lichidare”, spune fostul ministru de Finanțe.

Negruța susține că pentru soluționarea problemei privind creditele-urgență acordate celor trei bănci, “să nu fie admisă activarea

garanției de stat deja emisă pentru cele aproape 15 miliarde de lei înainte de clarificarea aspectului legalității emiterii acestei garanții. Astfel se va evita preluarea datoriilor celor trei bănci față de BNM la datoria de stat și se va evita împovărarea contribuabililor mulți ani înainte. Va fi mult mai greu de recuperat banii contribuabililor, dacă garanția va deveni activă, iar ulterior se va stabili ilegalitatea emiterii acestora în 2014 și 2015”.

Potrivit lui, ca urmare a recuperărilor efectuate de către administratorii de lichidare în favoarea BNM, suma de 15 miliarde de lei se va reduce. Dacă în urma recuperărilor, la finalul procedurii de lichidare, o parte din suma creditelor de urgență de la BNM va rămâne nestinsă – doar atunci suma restantă, să fie subiect de soluționare între BNM și Ministerul finanțelor. Doar în cazul stingerii integrale a datoriilor față de BNM să se treacă la stingerea pretențiilor financiare ale altor creditori ai celor trei bănci.

## DOSAR

La sfârșitul anului 2015, ponderea soldului datoriei de stat în PIB se va micșora cu 0,6 p.p. și la situația din 31 decembrie 2015 va constitui 31,3% din PIB. În structura datoriei de stat, la finele anului 2015, ponderea datoriei de stat externe va constitui 81,4 la sută, iar a datoriei de stat interne – 18,6 la sută.

În valori nominale, la situația din 31 decembrie 2015, soldul datoriei de stat interne va constitui 6 982,2 mil. lei. Ponderea soldului datoriei de stat interne în PIB va constitui 5,8 la sută. Micșorarea cu 600,0 mil. lei a soldului datoriei de stat interne față de cel inițial planificat este cauzată de micșorarea emisiunii valorilor mobiliare de stat pe piața primară. Conform estimărilor, soldul datoriei de stat externe, la situația din 31 decembrie 2015, va constitui 1 488,0 mil. dolari SUA. Ponderea soldului datoriei de stat externe în PIB va constitui 25,8 la sută.

Majorarea cu 15,6 mil. dolari SUA a soldului datoriei de stat externe față de cel inițial planificat este cauzată de majorarea intrărilor de împrumuturi de stat externe și fluctuația cursului de schimb. Soldul garanțiilor de stat externe la situația din 31 decembrie 2015 va constitui zero.

Victor URSU

## BANCA DE ECONOMII S.A.

**În proces de lichidare, comunică:**

Prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 58/11 din 29.10.2015 a fost retrasă licența de societate de investiții eliberată anterior Societății pe acțiuni Banca de Economii cu seria CNPF 000804 din 14.01.2015 (Monitorul Oficial, nr. 302-305 din 06.11.2015).

## CAPITAL Market

Împreună  
în lumea  
finanțelor

Secția de marketing  
Tel.: +373 69 821216

## “Prut-80” S.A.

извещает о созыве внеочередного собрания акционеров Общества (решение совета Общества от 17 ноября 2015г.). Собрание состоится 15 декабря 2015г., в 11:00, по адресу: РМ, мун. Кишинэу, ул. Фердеулуй, 4, оф. 314. Время регистрации участников внеочередного собрания акционеров: 10:00 – 10:45. Форма проведения собрания – очная.

### ПОВЕСТКА ДНЯ ВНЕОЧЕРЕДНОГО СОБРАНИЯ АКЦИОНЕРОВ:

1. Об иницировании процедуры добровольной ликвидации Общества.
2. Об избрании членов ликвидационной комиссии и ее резерва.
3. О регистрации начала процедуры добровольной ликвидации АО «Prut-80» в органах государственной регистрации.
4. О назначении лица, уполномоченного представлять документацию для исключения Общества из Государственного реестра юридических лиц, снятия с учета во всех государственных органах: налоговых, таможенных, органах обязательного социального и медицинского страхования, НКФР и т. д.

Список акционеров, имеющих право участвовать во внеочередном собрании акционеров Общества, составляется по состоянию на 20 ноября 2015г.

С материалами к повестке дня внеочередного собрания акционеров Общества можно ознакомиться начиная с 5 декабря 2015г. с 10:00 до 12:00 в рабочие дни (с учетом пятидневной рабочей недели) по юридическому адресу Общества: район Фэлешть, с. Фэлешть Ной (админкорпус АО «Prut-80»).

Акционерам (представителям акционеров), явившимся на собрание, при себе иметь документ, удостоверяющий личность, а представителям акционеров также и доверенность, выданную и оформленную в установленном законодательством порядке.

Справку по тел.: 0-259-2-70-69.

## Noile tarife pentru gazele naturale au intrat în vigoare pe 20 noiembrie, odată cu publicarea hotărârii ANRE în Monitorul Oficial

**Conform hotărârii Agenției Naționale pentru Reglementare în Energetică, aprobată pe 13 noiembrie, noul tarif pentru gazele naturale livrate consumatorilor casnici cu un consum de până la 30 de metri cubi de gaze este de 6556 (-4,8% față de cel stabilit în iulie) lei pentru o mie de metri cubi, iar pentru un consum mai mare de 30 de metri cubi – 6830 (-4,8%) lei pentru o mie de metri cubi.**

Tariful pentru gazul livrat CET-urilor este de 5712 lei pentru o mie de metri cubi, față de 6028, cât era anterior. Pentru consumatorii conectați la rețelele de presiune mare, tariful va fi de 6157 (în iulie – 6345 lei) lei pentru o mie de metri cubi, de presiune medie – 6418 (în iulie – 6698) lei pentru o mie de metri cubi, iar de presiune joasă – 6830 (7175) lei pentru o mie de metri cubi. Tariful pentru serviciile de transport al gazelor, oferite

de compania Moldovatransgaz, este de 324,75 lei pentru o mie de metri cubi sau cu 15,8 lei mai puțin decât cel aprobat pe 18 iulie.

Tariful pentru distribuția gazelor va fi de 1010,22 lei pentru o mie de metri cubi sau cu 213,45 lei mai puțin față de tariful aprobat anterior, iar prețul pentru livrare va fi de 76,2 lei pentru o mie de metri cubi sau cu 13,96 lei mai puțin față de cel aprobat pe 18 iulie.

ANRE a revăzut anterior tariful aprobat pe 18 iulie și l-a majorat cu 9,8%, nu cu 15,4% cum a fost anterior. Astfel, tariful mediu anual pentru gazele naturale livrate de Moldovagaz a fost aprobat la nivel de 6222 lei pentru o mie de metri cubi sau cu 9,8% mai mult față de 2011, dar cu 5,6 puncte procentuale mai puțin decât cel aprobat pe 18 iulie 2015 (6538 lei pentru o mie de metri cubi).

InfoMarket

ANEXĂ la Hotărârea Comisiei Naționale  
a Pieței Financiare nr. 36/12 din 26 iunie 2015

# REGULAMENT privind structurile de tip "master-feeder"

Prezentul Regulament transpune parțial Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (reformare), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 302 din 17 noiembrie 2009, Directiva 2010/42/UE a Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește anumite dispoziții referitoare la fuziunile fondurilor, structurile de tip "master-feeder" și procedura de notificare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176 din 10 iulie 2010 și Directiva 2010/43/UE a Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice, conflictele de interese, regulile de conduită, administrarea riscului și conținutul acordului dintre depozitar și societatea de administrare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176 din 10 iulie 2010.

## Capitolul I DISPOZIȚII GENERALE

1. Regulamentul privind structurile de tip "master-feeder" (în continuare – Regulament) stabilește particularitățile autorizării și funcționării structurilor de tip "master-feeder", conținutul acordului sau al regulilor interne de conduită, conținutul prospectului, formatul și modalitatea de transmitere a informației referitoare la investițiile organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (în continuare – OPCVM) de tip "feeder", deținătorilor de titluri de participare, consecințele reorganizării și lichidării OPCVM de tip "master" asupra OPCVM de tip "feeder", precum și modul de calcul privind expunerea globală aferentă deținerii de instrumente financiare derivate.

2. În sensul prezentului Regulament noțiunile utilizate au semnificația prevăzută în Legea nr. 171 din 11 iulie 2012 "Privind piața de capital" (în continuare – Legea nr. 171 din 11 iulie 2012). De asemenea, în sensul prezentului Regulament se definesc următoarele noțiuni:

*risc de contraparte* – riscul de pierdere pentru OPCVM care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a fluxului de mijloace bănești aferent tranzacției;

*risc de piață* – riscul de pierdere pentru OPCVM care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul OPCVM, fluctuația care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor sau solvabilitatea unui emitent;

*suport durabil* – instrument (suport de hirtie, CD-ROM, DVD, hard discuri ale calculatoarelor personale etc.), care permite investitorului să stocheze informații adresate personal acestuia într-un mod accesibil pentru consultări ulterioare și pentru o perioadă de timp adecvată scopurilor informației respective și care face posibilă reproducerea exactă a informațiilor stocate;

*titluri de participare* – acțiuni sau unități de fond emise de companii investiționale sau, respectiv, de fonduri de investiții, care sînt plasate și răscumpărate în mod continuu.

3. În condițiile prezentului Regulament vor fi prelucrate doar date cu caracter personal strict necesare și neexcesive scopului stabilit, asigurîndu-se un nivel de securitate și confidențialitate adecvat în ceea ce privește riscurile prezentate de prelucrare și caracterul datelor, conform principiilor stabilite de legislația privind protecția datelor cu caracter personal.

## Capitolul II AUTORIZAREA INVESTIȚIILOR OPCVM DE TIP "FEEDER"

4. În cazul în care un OPCVM intenționează să desfășoare activități în calitate de OPCVM de tip "feeder" al unui alt OPCVM de tip "master", investițiile OPCVM de tip "feeder" care depășesc limitele stabilite în Regulamentul privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională) nr. 5/15 din 31 ianuarie 2015 (în continuare – Regulamentul nr. 5/15 din 31 ianuarie 2015), sînt autorizate în prealabil de Comisia Națională.

5. În vederea autorizării OPCVM de tip "feeder" să investească conform pct. 4 din prezentul Regulament, acesta va prezenta Comisiei Naționale următoarele documente:

1) o cerere privind autorizarea investiției;

2) regulile fondului sau actul de constituire ale OPCVM de tip "feeder" și ale OPCVM de tip "master";

3) prospectul de emisiune, prospectul simplificat/documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor ale OPCVM de tip "feeder" și ale OPCVM de tip "master", întocmite conform Regulamentului privind ofertele publice de titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 57/10 din 28 noiembrie 2014, cu particularitățile stabilite de prezentul Regulament;

4) politica de investiții, aprobată de organul competent;

5) acordul încheiat între OPCVM de tip "feeder" și OPCVM de tip "master" sau regulile interne de conduită, întocmite conform prezentului Regulament;

6) declarațiile care vor fi furnizate deținătorilor de titluri de participare conform prevederilor pct. 25 din prezentul Regulament;

7) acordul asupra schimbului de informații dintre depozitari și auditori, prevăzut la art. 103 alin. (10) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, dacă OPCVM de tip "master" și OPCVM de tip "feeder" au depozitari și auditori diferiți.

6. În termen de 15 zile lucrătoare din data depunerii tuturor documentelor prevăzute la pct. 5 din prezentul Regulament, Comisia Națională examinează documentele prezentate și, în caz dacă nu se constată vreo încălcare a legislației, emite decizia de autorizare a investiției OPCVM de tip "feeder" în OPCVM de tip "master".

7. Orice solicitare din partea Comisiei Naționale pentru prezentarea informației suplimentare sau operarea de modificări în documentele depuse inițial suspendă curgerea termenului stabilit la pct. 6. În cazul în care solicitantul nu depune la Comisia Națională informația sau modificările respective în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare din data primirii adresării Comisiei Naționale, aceasta poate refuza autorizarea investiției OPCVM de tip "feeder" în OPCVM de tip "master".

8. În cazul în care documentele depuse sînt incomplete, ilizibile sau neautentice, Comisia Națională este în drept să restituie documentele fără examinare în termen de 15 zile lucrătoare din data recepționării acestora.

## Capitolul III ACORDUL DINTRE OPCVM DE TIP "FEEDER" ȘI OPCVM DE TIP "MASTER" ȘI REGULILE INTERNE DE CONDUITĂ

9. Acordul între OPCVM de tip "master" și OPCVM de tip "feeder", încheiat conform cerințelor art. 103 alin. (6) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, va include următoarele prevederi:

1) modalitatea și termenul în care OPCVM de tip "master" îi furnizează OPCVM de tip "feeder" o copie a regulilor fondului sau a actului de constituire al companiei investiționale, a prospectului de emisiune, prospectului simplificat/documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor și orice modificare a acestora;

2) modalitatea și termenul în care OPCVM de tip "master" îi furnizează OPCVM de tip "feeder" documentele ce se referă la politicile și procedurile de gestionare a riscurilor și rapoartele de control intern;

3) modalitatea și termenul de furnizare a detaliilor referitoare la încălcarea de către OPCVM de tip "master" a legislației, a regulilor fondului sau a actului de constituire al companiei investiționale și a acordului dintre OPCVM de tip "master" și OPCVM de tip "feeder", pe care OPCVM de tip "master" trebuie să le furnizeze OPCVM de tip "feeder";

4) modalitatea și termenul în care OPCVM de tip "master" îi furnizează OPCVM de tip "feeder" informații privind expunerea sa globală la instrumentele financiare derivate, pentru a permite OPCVM de tip "feeder" să își calculeze propria expunere globală în conformitate cu prevederile capitolului VII din prezentul Regulament;

5) modalitatea și termenul în care OPCVM de tip "master" pune la dispoziția OPCVM de tip "feeder" orice alt acord de schimb de informații încheiat cu părți terțe;

6) comisioanele și cheltuielile care urmează să fie suportate de OPCVM de tip "feeder" și detalii referitoare la orice reduceri sau scutiri de plata comisioanelor ori cheltuielilor aferente deținerii în OPCVM de tip "master";

7) condițiile în care poate fi efectuat un transfer inițial sau ulterior de active în natură de la OPCVM de tip "feeder" la OPCVM de tip "master";

8) coordonarea calendarului calculării și al publicării valorii activului lor net și a activului net unitar;

9) coordonarea operațiunilor de subscriere/răscumpărare a titlurilor de participare ale OPCVM de tip "master" de către OPCVM de tip "feeder", condițiile în care OPCVM de tip "master" poate achita contravaloarea cererilor de răscumpărare printr-un transfer de active în natură către OPCVM de tip "feeder", în special în cazurile menționate la art. 116 alin. (5) și (7) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012;

10) orice măsuri necesare care să ia în calcul faptul că unul sau ambele OPCVM sînt admise la tranzacționare sau tranzacționate pe o piață reglementată;

11) procedurile care garantează că cererile și reclamațiile deținătorilor de titluri de participare sînt soluționate cu respectarea prevederilor legale în vigoare;

12) atunci cînd regulile fondului sau actul de constituire al companiei investiționale și prospectul de emisiune, prospectul simplificat/documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor ale OPCVM de tip "master" îi conferă acestuia anumite drepturi sau prerogative în relația cu deținătorii de titluri de participare, iar OPCVM de tip "master" alege să limiteze sau să renunțe la exercitarea tuturor sau a oricăruia dintre aceste drepturi și prerogative în relația cu OPCVM de tip "feeder" – o prezentare a condițiilor acestei limitări sau renunțări;

13) modalitatea și termenul în care oricare dintre OPCVM notifică suspendarea temporară și reluarea răscumpărării sau subscrierii propriilor titluri de participare;

14) măsurile luate pentru notificarea și remediarea erorilor de stabilire a prețurilor de emisiune și răscumpărare a titlurilor de participare la nivelul OPCVM de tip "master";

15) prevederi necesare pentru ca OPCVM de tip "feeder" să obțină de la OPCVM de tip "master" toate informațiile necesare pentru a-i permite să își prezinte situațiile financiare și rapoartele specifice anuale, semianuale, trimestriale și periodice conform reglementărilor în vigoare și pentru ca auditorul OPCVM de tip "master" să poată întocmi raportul auditorului la data închiderii perioadei de gestiune pentru a fi prezentat OPCVM de tip "feeder", în scopul prevăzut de pct. 18 din prezentul Regulament;

16) modalitatea și termenul notificării de către OPCVM de tip "master" cu privire la modificările propuse sau efective ale regulilor fondului sau ale actului de constituire al companiei investiționale, ale prospectului de emisiune, prospectului simplificat/documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor, dacă aceste detalii diferă de prevederile standard pentru notificarea deținătorilor de titluri de participare incluse în regulile fondului, actul de constituire al companiei investiționale sau prospectul de emisiune, prospectul simplificat/documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor ale OPCVM de tip "master";

17) modalitatea și termenul notificării de către OPCVM de tip "master" a unei lichidări, fuziuni sau dezmembrări planificate sau propuse;

18) modalitatea și termenul notificării de către oricare dintre OPCVM a faptului că nu mai îndeplinește sau că nu va mai îndeplini condițiile pentru a fi un OPCVM de tip "master", respectiv un OPCVM de tip "feeder";

19) modalitatea și termenul notificării de către oricare dintre OPCVM a intenției de a înlocui societatea de administrare fiduciară a investițiilor (în continuare – SAFI), depozitarul, auditorul;

20) modalitatea și momentul notificării altor modificări ale prevederilor existente pe care OPCVM de tip "master" se angajează să le furnizeze.

10. Regulile interne de conduită ale SAFI, prevăzute de art. 103 alin. (7) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, includ cel puțin prevederile menționate la pct. 9 sbp. 6) – 10) și sbp. 12) – 15) din prezentul Regulament.

11. Regulile interne de conduită ale SAFI includ proceduri de minimizare a conflictelor de interese care pot apărea între OPCVM de tip "feeder" și OPCVM de tip "master" sau între OPCVM de tip "feeder" și alți deținători de titluri de participare ale OPCVM de tip "master" în măsura în care aceste conflicte nu sînt prevenite în totalitate de măsurile adoptate de SAFI în vederea respectării cerințelor prevăzute de reglementările privind piața de capital și prezentul Regulament.

## Capitolul IV ROLUL DEPOZITARILOR ȘI AUDITORILOR ÎN STRUCTURILE DE TIP "MASTER-FEEDER"

12. În cazul în care OPCVM de tip "master" și OPCVM de tip "feeder" au depozitari diferiți, aceștia, conform prevederilor art. 103 alin. (10) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, încheie un acord asupra schimbului de informații, cu scopul de a asigura îndeplinirea obligațiilor ce le revin.

13. OPCVM de tip "feeder" sau SAFI acestuia au obligația de a comunica depozitarului său orice informație cu privire la OPCVM de tip "master" care este necesară pentru respectarea obligațiilor depozitarului OPCVM de tip "feeder".

14. Depozitarul OPCVM de tip "master" informează, în aceeași zi lucrătoare, Comisia Națională, OPCVM de tip "feeder" sau SAFI acestuia despre orice nereguli constatate cu privire la OPCVM de tip "master" care se consideră că au un impact negativ asupra OPCVM de tip "feeder".

15. În scopul executării cerințelor art. 103 alin. (8) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, OPCVM de tip "master" și OPCVM de tip "feeder", de comun acord cu depozitarii acestora calculează, certifică, prezintă Comisiei Naționale și publică valoarea activului net și valoarea activului net unitar în modul și termenul stabilit de Regulamentul privind modul de calcul al activului net (capitalului propriu) și al activului net unitar al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 5/14 din 31 ianuarie 2015.

16. Neregulile menționate la pct. 14 din prezentul Regulament, pe care depozitarul OPCVM de tip "master" le identifică pe parcursul exercitării funcției sale potrivit legislației și care pot avea un impact negativ asupra OPCVM de tip "feeder", includ, fără a se limita la acestea:

1) erori în calcularea valorii activului net și a valorii activului net unitar al OPCVM de tip "master";

2) erori legate de operațiunile de subscriere sau răscumpărare de titluri de participare ale OPCVM de tip "master" sau în decontarea acestor tranzacții;

3) erori la plata sau capitalizarea veniturilor provenind de la OPCVM de tip "master";

4) încălcarea obiectivelor politicii de investiții și a limitelor de investiții sau de împrumut ale OPCVM de tip "master" descrise în prospectul de emisiune, prospectul simplificat/documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor.

17. În cazul în care OPCVM de tip "master" și OPCVM de tip "feeder" au auditori diferiți, aceștia încheie un acord asupra schimbului de informații, conform prevederilor art. 103 alin. (10) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, în vederea asigurării respectării obligațiilor ce revin ambilor auditori.

18. Auditorul OPCVM de tip "feeder", în raportul auditorului, ia în considerare raportul auditorului OPCVM de tip "master".

19. Auditorul OPCVM de tip "feeder" va include în raportul auditorului orice nereguli semnificate în raportul auditorului OPCVM de tip "master", precum și impactul acestora asupra OPCVM de tip "feeder".

20. Acordul asupra schimbului de informații, încheiat între auditorul OPCVM de tip "master" și auditorul OPCVM de tip "feeder", menționat la pct. 17 din prezentul Regulament, se va prezenta Comisiei Naționale în termen de 3 zile lucrătoare din data semnării.

## Capitolul V OBLIGAȚIILE DE DEZVĂLUIRE A INFORMAȚIILOR ALE OPCVM DE TIP "FEEDER"

21. Prospectul de emisiune, prospectul simplificat/informațiile-cheie destinate investitorilor ale OPCVM de tip "feeder", pe lângă informațiile prevăzute în Regulamentul privind ofertele publice de titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 57/10 din 28 noiembrie 2014, vor conține următoarele informații:

1) o declarație care să ateste că OPCVM de tip "feeder" este un OPCVM de tip "feeder" al unui anumit OPCVM de tip "master" și că, în această calitate, investește în mod permanent cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare ale celui OPCVM de tip "master";

2) politica de investiții, inclusiv profilul de risc și dacă performanța OPCVM de tip "feeder" este identică cu cea a OPCVM de tip "master" sau diferă de aceasta, iar în cazul în care diferă, în ce măsură și din ce motive, inclusiv o descriere a investițiilor făcute conform prevederilor art. 103 alin. (2) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012;

3) o descriere succintă a OPCVM de tip "master", modul de organizare și funcționare, obiectivul și politica sa de investiții, inclusiv profilul de risc;

4) un rezumat al acordului încheiat între OPCVM de tip "feeder" și OPCVM de tip "master" sau al regulilor interne de conduită;

5) o descriere a tuturor comisioanelor și cheltuielilor imputate OPCVM de tip "feeder" în urma investiției acestuia în titluri de participare ale OPCVM de tip "master", precum și totalul cheltuielilor OPCVM de tip "feeder" și ale OPCVM de tip "master";

6) modul în care deținătorii de titluri de participare pot obține informații suplimentare cu privire la OPCVM de tip "master", și anume: prospectul OPCVM de tip "master", acordul încheiat între OPCVM de tip "feeder" și OPCVM de tip "master", rapoartele specifice și situațiile financiare anuale și semianuale și periodice ale OPCVM de tip "master" etc.

22. Raportul specific anual al OPCVM de tip "feeder", pe lângă informațiile prevăzute de Regulamentul privind transparența și publicitatea activității organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și societăților de administrare fiduciară a investițiilor, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 62/20 din 20 decembrie 2014, va include și o declarație cu privire la totalul cheltuielilor OPCVM de tip "feeder" și ale OPCVM de tip "master". Rapoartele specifice anuale și semianuale ale OPCVM de tip "feeder" includ o declarație de precizare a modalităților prin care pot fi obținute rapoartele specifice și situațiile financiare anuale și semianuale ale OPCVM de tip "master".

23. Un OPCVM de tip "feeder" indică în toate informațiile publicitare că investește cel puțin 85% din activele sale în titluri de participare ale OPCVM de tip "master".

24. OPCVM de tip "feeder" transmite investitorilor, la cerere și în mod gratuit, un exemplar tipărit al prospectului emisiunii și rapoartele specifice și situațiile financiare anuale și semianuale ale OPCVM de tip "master".

25. În cazul în care un OPCVM a fost autorizat conform pct. 4 din prezentul Regulament să desfășoare activități în calitate de OPCVM de tip "feeder" al unui alt OPCVM de tip "master", OPCVM de tip "feeder" furnizează deținătorilor de titluri de participare, în termenul indicat la art. 103 alin. (11) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, următoarele informații:

1) o declarație care să ateste că Comisia Națională a aprobat investiția OPCVM de tip "feeder" în titluri de participare ale OPCVM de tip "master";

2) prospectul simplificat sau documentul privind informațiile-cheie destinate investitorilor ale OPCVM de tip "feeder" și ale OPCVM de tip "master", întocmit conform Regulamentului privind ofertele publice de titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 57/10 din 28 noiembrie 2014, cu particularitățile stabilite de prezentul Regulament;

3) o declarație referitoare la dreptul deținătorilor de titluri de participare să solicite răscumpărarea titlurilor lor de participare în conformitate și în termenul stabilit la art. 103 alin. (11) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012.

26. OPCVM de tip "feeder" furnizează deținătorilor de titluri de participare informațiile prevăzute la pct. 25 din prezentul Regulament, pe hârtie sau pe un alt suport durabil.

27. Atunci când există opțiunea de a alege între informații pe suport de hârtie sau informații pe alt suport durabil, deținătorul de titluri de participare este acel care decide furnizarea informațiilor pe un alt suport durabil decât pe hârtie.

28. În cazul în care există certitudinea că deținătorul de titluri de participare are acces nelimitat la internet, comunicarea informațiilor prin intermediul sistemului electronic este considerată adecvată. Dovada se poate face prin furnizarea de către deținător a unei adrese de e-mail pentru comunicarea informațiilor respective.

#### Capitolul VI REORGANIZAREA ȘI LICHIDAREA OPCVM DE TIP "MASTER"

29. OPCVM de tip "feeder", în termen de o lună de la data la care a fost informat de către OPCVM de tip "master" cu privire la fuziune sau dezmembrare conform prevederilor art. 116 alin. (6) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, va transmite Comisiei Naționale următoarele:

1) dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să fie în continuare un OPCVM de tip "feeder" al aceluiași OPCVM de tip "master" (cu condiția că OPCVM de tip "master" este un OPCVM absorbant, în cazul fuziunii, sau OPCVM de tip "master" este OPCVM care își continuă activitatea, în caz de dezmembrare):

a) în cazul modificării regulilor fondului de investiții sau actelor de constituire ale companiei investiționale – documentele prevăzute de Regulamentul privind avizarea constituirii și funcționării organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 49/14 din 9 octombrie 2014;

b) în cazul modificării prospectului de emisiune și prospectului simplificat/documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor – documentele prevăzute de Regulamentul privind ofertele publice de titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 57/10 din 28 noiembrie 2014;

2) dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să devină un OPCVM de tip "feeder" al unui alt OPCVM de tip "master" care rezultă în urma fuziunii (OPCVM de tip "master" este un OPCVM absorbit) sau al unui OPCVM care se înființează ca rezultat al reorganizării prin fuziune sau dezmembrare a OPCVM de tip "master", sau dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să investească cel puțin 85% din activele sale în titlurile de participare ale unui alt OPCVM de tip "master" care nu rezultă în urma fuziunii sau a dezmembrării – documentele indicate în pct. 5 din prezentul Regulament;

3) dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să se transforme într-un OPCVM care nu este un OPCVM de tip "feeder":

a) documentele prevăzute de Regulamentul privind avizarea constituirii și funcționării organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 49/14 din 9 octombrie 2014, în scopul modificării regulilor fondului de investiții sau actelor de constituire ale companiei investiționale, sau altor acte ce vizează funcționarea OPCVM;

b) documentele prevăzute de Regulamentul privind ofertele publice de titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 57/10 din 28 noiembrie 2014, în scopul modificării prospectului de emisiune și prospectului simplificat/documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor;

4) dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să se lichideze – o notificare a acestei intenții, urmînd procedura stabilită de Regulamentul privind reorganizarea și dizolvarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și societăților de administrare fiduciară a investițiilor, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 1/11 din 16 ianuarie 2015.

30. Prin derogare de la pct. 29, în situațiile în care OPCVM de tip "master" a furnizat OPCVM de tip "feeder" informațiile cu privire la reorganizare cu mai mult de 4 luni înainte de momentul în care reorganizarea va intra în vigoare, OPCVM de tip "feeder" trebuie să înainteze Comisiei Naționale documentele prevăzute la unul din sbp. 1) – 4) ale pct. 29 cu cel puțin 3 luni înainte de momentul intrării în vigoare a fuziunii sau a dezmembrării OPCVM de tip "master".

31. Înainte de exercitarea dreptului de a solicita răscumpărarea titlurilor sale de participare la OPCVM de tip "master", OPCVM de tip "feeder" examinează și alte soluții disponibile care pot contribui la evitarea sau la reducerea costurilor de răscumpărare sau a altor consecințe negative asupra propriilor deținători ai titlurilor de participare.

32. În cazul în care OPCVM de tip "feeder" solicită răscumpărarea titlurilor sale de participare la OPCVM de tip "master", acesta primește una dintre următoarele:

1) valoarea răscumpărării în mijloace bănești;

2) valoarea totală sau parțială a răscumpărării ca transfer în natură, dacă OPCVM de tip "feeder" dorește acest lucru și dacă acordul dintre OPCVM de tip "feeder" și OPCVM de tip "master" prevede această posibilitate.

33. OPCVM de tip "feeder" poate transforma în mijloace bănești orice parte a activelor transferate în natură, în orice moment.

34. Comisia Națională acordă autorizația/avizul cu condiția ca mijloacele bănești deținute sau primite să poată fi reinvestite numai în scopul gestionării eficiente a acestora, înainte de data la care OPCVM de tip "feeder" urmează să investească fie în noul OPCVM de tip "master", fie conform noilor obiective și noi politici de investiții.

35. În termen de două luni de la data la care OPCVM de tip "master" a informat OPCVM de tip "feeder" în legătură cu decizia de lichidare, OPCVM de tip "feeder" transmite Comisiei Naționale următoarele informații:

1) dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să investească cel puțin 85% din activele sale în titlurile de participare ale unui alt OPCVM de tip "master", se vor depune documentele indicate în pct. 5 din prezentul Regulament;

2) dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să se transforme într-un OPCVM care nu este un OPCVM de tip "feeder":

a) documentele prevăzute de Regulamentul privind avizarea constituirii și funcționării organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 49/14 din 9 octombrie 2014, în scopul modificării regulilor fondului de investiții sau actelor de constituire ale companiei investiționale, sau altor acte ce vizează funcționarea OPCVM;

b) documentele prevăzute de Regulamentul privind ofertele publice de titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 57/10 din 28 noiembrie 2014, în scopul modificării prospectului de emisiune și prospectului simplificat/documentului privind informațiile-cheie destinate investitorilor;

3) dacă OPCVM de tip "feeder" intenționează să se lichideze – o notificare a acestei intenții, urmînd procedura stabilită de Regulamentul privind reorganizarea și dizolvarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și societăților de administrare fiduciară a investițiilor, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 1/11 din 16 ianuarie 2015.

36. Prin derogare de la pct. 35, dacă OPCVM de tip "master" comunică OPCVM de tip "feeder" decizia sa de a se dizolva cu mai mult de 5 luni înainte de momentul începerii lichidării, OPCVM de tip "feeder" va transmite Comisiei Naționale documentele prevăzute la unul din sbp. 1)-3) ale pct. 35 cu cel puțin 3 luni înainte de data respectivă.

37. OPCVM de tip "feeder" va informa, în conformitate cu prevederile legislației în vigoare, deținătorii de titluri de participare și OPCVM de tip "master" privind intenția de a se lichida.

38. Prevederile pct. 6-8 din prezentul Regulament se aplică corespunzător la autorizarea investițiilor prevăzute la pct. 29 sbp. 2) și la pct. 35 sbp. 1).

39. În cazul prevăzut la pct. 29 sbp. 2) și la pct. 35 sbp. 1) din prezentul Regulament, după acordarea autorizației de către Comisia Națională, OPCVM de tip "feeder" ia toate măsurile necesare pentru a se conforma cerințelor prevăzute la pct. 25 din prezentul Regulament.

40. În cazul în care plata veniturilor din lichidarea OPCVM de tip "master" urmează să fie efectuată înainte de data la care OPCVM de tip "feeder" începe să investească fie într-un alt OPCVM de tip "master", fie conform noii politici de investiții, Comisia Națională acordă autorizația/avizul cu următoarele condiții:

1) OPCVM de tip "feeder" trebuie să primească veniturile din lichidare:

a) în mijloace bănești sau

b) parțial ori în totalitate ca transfer de active în natură, dacă OPCVM de tip "feeder" dorește acest lucru și dacă acordul dintre OPCVM de tip "feeder" și OPCVM de tip "master" sau regulile interne de conduită și decizia de lichidare prevăd acest lucru;

2) mijloacele bănești deținute sau primite să poată fi reinvestite numai în scopul gestionării eficiente a acestora înainte de data la care OPCVM de tip "feeder" urmează să investească fie într-un alt OPCVM de tip "master", fie conform noilor obiective și noi politici de investiții.

41. OPCVM de tip "feeder" poate transforma în mijloace bănești orice parte a activelor transferate în natură, în orice moment.

42. În cazul în care OPCVM de tip "feeder" își transferă toate activele sau o parte din ele către OPCVM de tip "master" în schimbul titlurilor de participare, sau în cazul prevăzut de pct. 32 sbp. 2) din prezentul Regulament, evaluarea unei astfel de contribuții în natură se va efectua conform Regulamentului privind modul de calcul al activului net (capitalului propriu) și al activului net unitar al organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 5/14 din 31 ianuarie 2015.

#### Capitolul VII CALCULAREA EXPUNERII GLOBALE

43. În scopul respectării cerințelor art. 103 alin. (3) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012, OPCVM de tip "feeder" va calcula expunerea sa globală aferentă deținerii de instrumente financiare derivate (care pot fi utilizate doar în scopul acoperirii riscului) prin combinarea expunerii sale directe cu:

1) expunerea reală a OPCVM de tip "master" aferentă deținerii de instrumente financiare derivate, proporțional cu investițiile OPCVM de tip "feeder" în OPCVM de tip "master"; sau

2) expunerea maximă potențială a OPCVM de tip "master" aferentă deținerii de instrumente financiare derivate prevăzută în regulile fondului sau în actele de constituire a companiei investiționale, proporțional cu investițiile OPCVM de tip "feeder" în OPCVM de tip "master".

44. Expunerea globală a unui OPCVM, prevăzută la pct. 43 din Regulamentul privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 5/15 din 31 ianuarie 2015, se va calcula ca fiind una dintre următoarele:

1) expunerea suplimentară și efectul de levier, generate de OPCVM prin utilizarea instrumentelor financiare derivate, inclusiv valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare care integrează un instrument financiar derivat;

2) riscul de piață aferent portofoliului OPCVM.

45. Expunerea globală a OPCVM se va calcula cel puțin zilnic.

46. Expunerea globală poate fi calculată utilizînd metoda bazată pe angajamente, metoda valorii la risc sau alte metode avansate de măsurare a riscului. Valoarea la risc (VaR) reprezintă o evaluare a pierderii așteptate maxime pe care o poate înregistra OPCVM.

47. La calcularea expunerii globale se va lua în considerare politica de investiții a OPCVM, tipurile și complexitatea instrumentelor financiare derivate utilizate și ponderea instrumentelor financiare derivate în portofoliul OPCVM.

48. Atunci cînd un OPCVM utilizează, în conformitate cu pct. 41 din Regulamentul privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 5/15 din 31 ianuarie 2015, tehnici și instrumente, inclusiv acorduri de răscumpărare sau tranzacții de împrumut cu valori mobiliare, pentru a genera un efect de levier sau o expunere suplimentară la riscul de piață, la calcularea expunerii globale se vor lua în considerare aceste tranzacții.

49. În situația în care pentru calcularea expunerii globale se utilizează metoda bazată pe angajamente, această metodă se va aplica tuturor pozițiilor pe instrumente financiare derivate, inclusiv pozițiilor pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare care integrează un instrument financiar derivat, indiferent dacă acestea sînt folosite în cadrul politicii generale de investiții a OPCVM pentru reducerea riscului sau în scopul unei administrări eficiente a portofoliului.

50. În situația în care pentru calcularea expunerii globale se utilizează metoda bazată pe angajamente, fiecare poziție pe un instrument financiar derivat se va converti în valoarea de piață a unei poziții echivalente pe activul suport al acelui instrument financiar derivat (abordarea standard bazată pe angajamente).

51. Atunci cînd utilizarea instrumentelor financiare derivate nu generează o expunere suplimentară pentru OPCVM, nu se impune includerea expunerii față de activul suport în calcularea angajamentelor.

52. În cazul utilizării abordării bazate pe angajamente nu se impune ca în calculul expunerii globale să se includă contractele de împrumut temporare, încheiate în numele OPCVM potrivit art. 89 alin. (3) din Legea nr. 171 din 11 iulie 2012.

53. OPCVM trebuie să se asigure că riscul de contraparte care derivă dintr-o tranzacție cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate face obiectul limitelor prevăzute în Regulamentul privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 5/15 din 31 ianuarie 2015.

54. La calcularea expunerii unui OPCVM la riscul de contraparte potrivit pct. 53 din prezentul Regulament se va utiliza valoarea pozitivă marcată la piață (mark-to-market) a contractului aferent instrumentului financiar derivat, negociat în afara piețelor reglementate, încheiat cu acea contraparte.

55. Pozițiile pe instrumentele financiare derivate ale unui OPCVM cu aceeași contraparte pot fi compensate cu condiția încheierii unui acord de compensare cu contraparta în numele OPCVM. Compensarea este permisă numai pentru instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate cu aceeași contraparte și nu pentru alte expuneri pe care OPCVM le poate avea față de aceeași contraparte.

56. Expunerea OPCVM față de o contraparte într-o tranzacție cu un instrument financiar derivat negociat în afara piețelor reglementate poate fi redusă prin primirea unei garanții. Garanția primită trebuie să fie suficient de lichidă pentru a putea fi vîndută rapid la un preț apropiat de evaluarea acesteia înaintea vînzării.

57. Limitele pe emitent, prevăzute în Regulamentul privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 5/15 din 31 ianuarie 2015, se vor calcula pe baza expunerii față de activul suport create ca rezultat al utilizării instrumentelor financiare derivate conform metodei bazate pe angajamente.

## Tranzacții cu valori mobiliare ale emitenților din Republica Moldova, pe piața reglementată (Perioada 16-20 noiembrie 2015)

Data tranzacției, ora	codul ISIN	Denumirea emitentului	Preț (lei)	Numărul de acțiuni (unități)	Volumul total al tranzacțiilor (lei)	Tipul tranzacției	Emisia	Ponderea VM tranzacționate în total emisie (%)	Valoarea nominală, lei
16.11.15 10:16	MD14GRIS1000	IM Moldo-Germana Baza Comerciala "Grisan-Hamb" SA	4,00	845	3380,00	Oferta publica pe piata secundara	748947	0,11	3,00
16.11.15 10:17	MD14GRIS1000	IM Moldo-Germana Baza Comerciala "Grisan-Hamb" SA	4,00	18720	74880,00	Oferta publica pe piata secundara	748947	2,50	3,00
16.11.15 10:17	MD14GRIS1000	IM Moldo-Germana Baza Comerciala "Grisan-Hamb" SA	4,00	310	1240,00	Oferta publica pe piata secundara	748947	0,04	3,00
16.11.15 10:18	MD14GRIS1000	IM Moldo-Germana Baza Comerciala "Grisan-Hamb" SA	4,00	2886	11544,00	Oferta publica pe piata secundara	748947	0,39	3,00
16.11.15 10:19	MD14GRIS1000	IM Moldo-Germana Baza Comerciala "Grisan-Hamb" SA	4,00	1764	7056,00	Oferta publica pe piata secundara	748947	0,24	3,00
<b>TOTAL</b>				<b>24525</b>	<b>98100,00</b>				

### Statistica tranzacțiilor înregistrate în afara pieței reglementate sau MTF pentru perioada 16.11.2015-20.11.2015

#### Tipul tranzacției: Vânzare-cumpărare

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1	„ANTICOR-ELECTRO” S.A., CHIȘINĂU	MD14TICE1008	4	2	246	1517,82	0,70
2	„MOLDLOTO” S.A., CHIȘINĂU	MD14LOTO1007	10	1	1299	97165,20	2,20
3	„FREGATA” S.A., HÎNCEȘTI	MD14FREG1009	1	2	21 350	10675,00	2,30
4	„TELECOM-INVEST” S.A., CHIȘINĂU	MD14TELE1001	1	256	107112	109254,24	0,39
	<b>Total</b>			<b>261</b>	<b>130007</b>	<b>218612,26</b>	

#### Tipul tranzacției: Moștenire

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1	„PAB BĂLȚI” S.A., BĂLȚI	MD14PAUT1001	11	1	74	814,00	0,02
2	„VOLAN-AUTOTRANS” S.A., TARACLIA	MD14VOLA1009	10	2	395	3950,00	0,12
3	„AGROVIN BULBOACA” S.A., BULBOACA	MD14AGBU1002	4	1	2946	11784,00	0,49
4	„EFES VITANTA” S.A., CHIȘINĂU	MD14VEST1003	25	1	33	825,00	0,00
5	„FRANZELUȚA” S.A., CHIȘINĂU	MD14FRAN1004	20	2	1406	28120,00	0,07
6	„PAMELA” S.A., CHIȘINĂU	MD14PAML1009	10	1	57	570,00	0,32
7	„DAAC HERMES GRUP” S.A., CHIȘINĂU	MD14MARS1000	1	4	2400	2400,00	0,00
8	„TAXI-SERVICE” S.A., CHIȘINĂU	MA14TAXI1007	10	1	99	990,00	0,03
9	„TELECOM-INVEST” S.A., CHIȘINĂU	MD14TELE1001	1	1	432	432,00	0,00
10	„BĂLȚMETREUT” S.A., BĂLȚI	MD14BELR1006	10	2	87	870,00	0,10
	<b>Total</b>			<b>16</b>	<b>7929</b>	<b>50755,00</b>	

#### Tipul tranzacției: Donație între persoanele care sunt soți, rude sau afini de gradul II inclusiv

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1	„SPECTRUL” S.A., CHIȘINĂU	MD14PECT1009	14	1	49	686,00	0,05
2	„SUPRATEN” S.A., CHIȘINĂU	MD14RATE1009	14	1	21	294,00	0,00
	<b>Total</b>			<b>2</b>	<b>70</b>	<b>980,00</b>	

#### Tipul tranzacției: Răscumpărarea acțiunilor obținute contra bonuri patrimoniale

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1	„TRICON” S.A., CAHUL	MD14TRIC1003	35	3	166027	14976000,00	35,26
	<b>Total</b>			<b>3</b>	<b>166027</b>	<b>14976000,00</b>	

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

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1	„VIV” S.A., CHIȘINĂU	MD14VIVC1003	1	1	15 000	15000,00	30,00
2	„CORPORAȚIA DE FINANȚARE RURALĂ” S.A., CHIȘINĂU	MD14RURA1001	75	3	500	110000,00	0,85
	<b>Total</b>			<b>4</b>	<b>15500</b>	<b>125000,00</b>	

#### Tipul tranzacției: Executarea hotărârii definitive a instanței de judecată

Nr d/r	Denumirea emitentului	Numarul inregistrarii de stat (ISIN)	Valoarea nominală (lei)	Numarul de tranzacții (unitati)	Volumul total al VM tranzacționate (unitati)	Suma totală a tranzacțiilor (lei)	Ponderea VM în capitalul social (%)
1	B.C. „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A., CHIȘINĂU	MD14AGIB1008	200	1	900	180000,00	0,09
	<b>Total</b>			<b>1</b>	<b>900</b>	<b>180000,00</b>	

### Lista valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată (Bursa de Valori a Moldovei) la 31 Mai 2015

### Список ценных бумаг, допущенных к торгам на регулируемый рынок (Фондовая Биржа Молдовы) на 31 Мая 2015 года

ISIN	Denumirea SA / Наименование АО	Volumul emisiunii, un. / Объем эмиссии, шт.	Valoarea Nominală a unei valori mobiliare, lei/Номинальная стоимость, лей
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	1 037 634	200,00
MD14ASCH1004	SA "ASCHIM"	2 379 602	10,00
MD14BANK1005	BC "COMERTBANK" SA	294 000	500,00
MD14BEMA1004	SA "BEERMASTER"	839 160	9,00
MD14FCM1001	SA "BANCA DE FINANTE SI COMERT"	1 315 442	100,00
MD14CAAN1006	SA compania de inchiriere a activelor neutilizate "CAAN"	3 051 083	8,00
MD14DAL1009	SA "DALIA"	129 088	10,00
MD14ENER1001	BC "ENERGBANK" SA	2 000 000	50,00
MD14EURB1005	BC "EUROCREDITBANK"	13 800 000	10,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	1 779 826	20,00
MD14GEMN1004	SA "GEMENI"	11 712 493	2,00
MD14GRIS1000	IM Moldo-Germana Baza Comerciala "Grisan-Hamb" SA	748 947	3,00
MD14INTR1000	SA "INTERIOR"	83 653	10,00
MD14IPTE1003	SA "IPTEH"	1 250 663	10,00
MD14MBIS1000	BC "MOBIASBANCA-Grupu Societe Generale" SA	10 000 000	10,00
MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	4 987 794	100,00
MD14NOVI1009	SA "TEHNOVIN"	1 128 227	10,00
MD14ONTA1001	SA "MONTAJCOM"	90 000	10,00
MD14OTUA1002	Compania de Asiguran "AUTO-SIGURANTA" SA	179 647	100,00
MD14RRQZ1000	Intreprinderea Comerciala de Producere "TRANDAFIR ROZ" SA	200 203	1,00
MD14RUNT1004	Casa de comert "1000 de Marutisuri" SA	38 625	10,00
MD14VCTB1004	BC "VICTORIABANK" S.A.	25 000 091	10,00
MD14ZORI1001	SA "ZORILE"	7 125 578	18,00
MD24FRAN1002	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	1 000 000	1,00
MD24FRAN2000	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	853 520	1,00

### Oferte/cereri comerciale la BVM la data de 24.11.2015

Cod ISIN	Denumirea emitentului	Cereri pentru cumpărare, un.	Prețul pentru unitate, lei	Oferte pentru vânzare, un.
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	3000,00	37328,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1050,00	611,00
MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA	0,00	1100,00	655,00
MD14ENER1001	BC "ENERGBANK" SA	0,00	150,00	137854,00
MD14FRAN1004	SA Combinatul de panificatie "FRANZELUTA"	0,00	18,00	1083,00
MD14MBIS1000	BC "MOBIASBANCA-Grupu Societe Generale" SA	0,00	60,01	3675,00
MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	0,00	85,00	777,00
MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	0,00	95,00	43,00
MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	0,00	100,00	128,00
MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	0,00	140,00	1000,00
MD14MICB1008	BC "MOLDINDCONBANK" SA	0,00	150,00	1000,00
MD14VCTB1004	BC "VICTORIABANK" S.A.	1,00	51,00	0,00

PLANUL DE NEGOCIERI PE PIATA REGLEMENTATA  
sesiunea din 25 Noiembrie 2015

Termenul de valabilitate al cererii	Data începerii licitației	Data depunerii cererii	Valoarea nominală a unei valori mobiliare, lei	Pondere din volumul emisie, %	Valoarea totală a pachetului, lei	Prețul pentru o unitate, lei	Numărul valorilor mobiliare în pachet, unități	ISIN	Denumirea emitentului
11.дек.15	30.ноя.15	29.сеп.15	200,00	3,59741489	111 984 000,00	3 000,00	37328	MD14AGIB1008	BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" SA



### Уважаемые акционеры «Elevator Kelley Grains» S.A.

Исполнительный орган извещает, что Совет Общества принял решение созвать внеочередное общее собрание акционеров в очной форме 15 декабря 2015 года по адресу г. Каушаны, шоссе Тигина, 13. Административный корпус. Начало собрания в 11.00 часов. Регистрация участников с 10.00 до 10.50 часов.

#### ПОВЕСТКА ДНЯ:

1. О заключении сделок.
2. О предоставлении полномочий по заключению сделок.
3. О заверении протокола внеочередного общего собрания акционеров.

Список акционеров, имеющих право на участие в собрании, составлен по состоянию на 21 ноября 2015 года.

С материалами по Повестке дня внеочередного общего собрания акционеры могут ознакомиться, начиная с 05 декабря 2015 года с 10.00 до 12.00 часов, кроме праздничных и выходных дней, в офисе Общества у юриста г-жи Н. Пынтя.

Акционеры могут участвовать в собрании при предъявлении документа удостоверяющего личность, а их представители – и доверенности, заверенной в порядке, установленном законодательством.

### În atenția acționarilor SA «Floarea Soarelui»

Consiliul societății anunță convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor S.A. «Floarea Soarelui». Adunarea va avea loc cu prezența acționarilor la data de 14 decembrie 2015 pe adresa: str. 31 August, 6, mun. Bălți. Adunarea se va începe la ora 11 și 15 minute. Înregistrarea participanților: de la ora 10.00 până la ora 11.00.

#### ORDINEA DE ZI:

1. Cu privire la încheierea unor tranzacții.
2. Cu privire la acordarea împuternicirilor la semnarea tranzacțiilor.

Lista acționarilor cu drept de participare la adunare este întocmită conform situației din 20.11.2015. Cu materialele ordinii de zi acționarii pot lua cunoștință în zilele de lucru, începând cu 04.12.2015 de la orele 10 până la 16 pe adresa: str. 31 August, 6, mun. Bălți.

Pentru înregistrare acționarii vor prezenta buletinul de identitate, iar reprezentanții – și procura întocmită conform prevederile legislației.

Relații la tel.: (231) 5-26-49.  
Directorul General

### În atenția acționarilor SA «Întreprinderea de transport auto nr. 7 or. Bălți»

Consiliul societății anunță convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor «Întreprinderea de transport auto nr. 7» or. Bălți» S.A. Adunarea va avea loc cu prezența acționarilor la data de 14 decembrie 2015 pe adresa: str. Calea Leșilor, 184., mun. Bălți. Adunarea se va începe la ora 14 și 15 min. Înregistrarea participanților: de la ora 13 până la ora 14.

#### ORDINEA DE ZI:

1. Cu privire la încheierea unor tranzacții.
2. Cu privire la acordarea împuternicirilor la semnarea tranzacțiilor.

Lista acționarilor cu drept de participare la adunare este întocmită conform situației din 20.11.2015. Cu materialele ordinii de zi acționarii pot lua cunoștință în zilele de lucru, începând cu 04.12.2015 de la orele 10 până la 16 pe adresa: str. Calea Leșilor, 184., mun. Bălți.

Pentru înregistrare acționarii vor prezenta buletinul de identitate, iar reprezentanții – și procura întocmită conform prevederile legislației.

Relații la tel.: (231) 5-26-49.

### ANUNȚ PRIVIND RETRAGEREA OBLIGATORIE A ACȚIONARILOR I.M. «GRISAN HAMB» S.A.

În conformitate cu art. 30 din Legea privind piața de capital nr. 171 din 11.07.2012. (în continuare „Legea nr. 171”).

Valorile mobiliare ce fac obiectul cererii de retragere obligatorie.

Acțiunile ordinare nominative de clasa I, cod ISIN MD14GRIS1000, emise în formă dematerializată de către I.M. Grisan Hamb S.A., fiecare acțiune având valoarea nominală de 3 lei reprezintă obiectul cererii de retragere obligatorie. Procedura de retragere obligatorie a acționarilor din cadrul I.M. Grisan Hamb S.A. vizează un număr de 53634 acțiuni, reprezentând 7.16 la suta din totalul acțiunilor emise de Emitent.

Emitentul ale carui valori mobiliare fac obiectul cererii de retragere obligatorie.

Societatea vizată este I.M. Grisan Hamb S. A (în continuare „Emitent”), înregistrată și funcționând conform legilor Republicii Moldova, cu sediul social în str. Mitropolit Varlaam, 56, mun. Chișinău, cod poștal MD 2001, Republica Moldova, numărul de identificare de stat și codul fiscal 1003600043182, capitalul social constituie 2246841 lei subscris și vărsat în întregime, divizat într-un număr de 748947 de acțiuni ordinare nominative de clasa I.

Obiect principal de activitate: Prelucrarea și conservarea pestelui și a produselor din peste; comerțul cu ridicata al produselor alimentare, bauturilor și produselor din tutun.

Inițiatorul procedurii de retragere obligatorie (în continuare „Ofertant”), numărul de acțiuni emise de Emitent care sunt deținute de Ofertant și persoanele care acționează în mod concertat cu Ofertantul.

Ofertant este Coman Andrei. Ofertantul deține 681697 acțiuni ceea ce reprezintă o participație de 91.02 la sută din totalul acțiunilor emise de Emitent. Persoanele care acționează în mod concertat cu Ofertantul dețin 13616 acțiuni ale Emitentului, inclusiv Dementyeva Lulia detine 8538 acțiuni sau 1.14 la suta și Coman Andrei detine 5078 acțiuni sau 0.68 la suta din numărul total de acțiuni emise de Emitent.

Prin prezentul anunț Ofertantul adresează o cerere de răscumpărare obligatorie a acțiunilor emise de Emitent deținute de alți acționari ai Emitentului. Cererea de răscumpărare obligatorie a acțiunilor nu vizează persoanele care acționează în mod concertat cu Ofertantul.

Ofertantul a derulat în perioada 30.10.2015- 13.11.2015, o ofertă publică de preluare benevolă a acțiunilor emise de Emitent. Oferta a fost aprobată de Comisia Națională a Pieței Financiare prin Hotărârea nr. 54/7 din data de 09.10.2015.

În conformitate cu art. 30 din Legea nr. 171, Ofertantul este în drept să adreseze o cerere de retragere obligatorie în termen de cel mult 3 luni de la expirarea duratei ofertei de preluare, dacă după derularea ofertei ofertantul detine singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90 la suta din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei și ceilalți acționari sunt obligați la solicitarea ofertantului să vândă valorile mobiliare deținute la un preț echitabil.

Prețul care urmează a fi plătit, metoda utilizată în determinarea prețului.

Prețul ce urmează a fi achitat acționarilor este de 4 lei per acțiune și este egal cu prețul oferit acționarilor în cadrul Ofertei de preluare benevolă derulată în perioada 30.10.2015- 13.11.2015, care la rândul său a fost stabilit în conformitate cu prevederile art. 23, alin. 1), lit. b) din Legea 171, și reprezintă o valoare mai mare ca prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare Ofertei.

Locul și modul în care detinatorii de valori mobiliare se vor adresa Ofertantului în vederea instrairii valorilor mobiliare.

Actionarii existenți sunt obligați să-și vândă acțiunile deținute către Ofertant care își exercită dreptul precizat la art. 30 al Legii nr. 171 și urmează să comunice în scris Ofertantului: i. datele de identificare și de contact; ii. declarația privind acceptul ca Ofertantul să achiziționeze toate acțiunile deținute; iii. modalitatea aleasă pentru realizarea plății acțiunilor ce le dețin, inclusiv personal, mandat postal cu confirmare de primire sau transfer bancar, în termen maximum de 6 săptămâni din data publicării prezentului anunț în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. Cererea de plată va fi însoțită de o copie după actul de identitate și, în cazul în care s-a optat pentru plata prin transfer bancar, și de o copie după extrasul de cont bancar semnat și stampilat de banca emitentă.

Actionarii se vor adresa Ofertantului în vederea instrairii acțiunilor la sediul Emitentului din str. Uzinelor, 11A, mun. Chișinău, cod poștal MD 2023, Republica Moldova, număr de telefon 0 22 47 11 38, pe durata cererii de retragere obligatorie, în zilele de lucru între orele 10.00- 16.00.

Confirmarea existenței mijloacelor de plată necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare care constituie obiectul cererii, modalitățile de achitare a acestora către detinatorii de valori mobiliare.

Ofertantul va utiliza fonduri proprii pentru achiziția acțiunilor care constituie obiectul cererii de retragere obligatorie și garantează achitarea acestora prin constituirea unui cont de depozit la vedere în care este depusă suma în lei ce reprezintă contravaloarea acțiunilor.

Ofertantul va plăti contravaloarea acțiunilor prin modalitatea aleasă și comunicată de acționar.

În cazul în care o asemenea comunicare nu este făcută către Ofertant, acesta efectuează plata acțiunilor prin mandat postal cu confirmare de primire la adresa acționarului, așa cum este aceasta menționată în registrul acționarilor Emitentului. În situația în care sumele plătite acționarilor sunt returnate Ofertantului, acesta le depune într-un cont bancar deschis de către Emitent, la o banca licențiată de BNM, în favoarea acționarilor care nu au încasat contravaloarea acțiunilor.

Durata cererii de retragere obligatorie. Prezenta Cerere de retragere obligatorie este valabilă pentru o perioadă de 6 (șase) săptămâni și este cuprinsă între 27.11.2015 și 08.01.2016.

### În atenția acționarilor SA «CONSTRUCTORUL-CANTEMIR»

În baza deciziei Consiliului S.A. «Constructorul-Cantemir» Nr. 02 din 19.11.2015 anunța convocarea Adunării Generale extraordinare a acționarilor cu prezența acestora la data de 28 decembrie 2015, în sediul Societății pe adresa or. Cantemir str. B. Glavan, 12 în incinta Salii Festive. Începutul Adunării – ora 10.00. Înregistrarea participanților se va efectua de la ora 9.00.

#### ORDINEA DE ZI:

1. Examinarea dării de seamă a Organului executiv cu privire la rezultatul activității întreprinderii pe anul 2014.
2. Cu privire la aprobarea dării de seamă a comisiei de cenzori pentru anul 2014.
3. Aprobarea raportului financiar anual al Societății pe anul 2014.
4. Acoperirea pierderilor Societății acumulate în anul 2014.
5. Cu privire la controlul de Audit a situației financiare ale întreprinderii S.A. «Constructorul-Cantemir»
6. Alegerea Presedintelui Comisiei de cenzori.
7. Alegerea Organului de conducere (directorului întreprinderii) S.A. «Constructorul-Cantemir» pe perioada mandatului de ales local al dom. Ciobanu Andrei Timofei.

Actionarii pot lua cunoștința cu materialele cu privire la ordinea de zi a Adunării Generale extraordinare a acționarilor în sediul S.A. «Constructorul-Cantemir» începând cu data de 18 decembrie 2015 (în zilele de lucru) între orele 08.30-16.30.

Lista acționarilor cu drept de participare la Adunarea Generală extraordinară a acționarilor se va întocmi la data de 23 noiembrie 2015.

Pentru participare la Adunarea Generală extraordinară a acționarilor, acționarii vor prezenta buletinul de identitate, iar reprezentanții acționarilor procura perfectată legal.

Directorul S.A. «Constructorul-Cantemir» Ion Enciu

### Акционерам I.M. «PRUT» S.A.!

На основании решения Совета Общества, исполнительный орган объявляет о созыве внеочередного общего собрания акционеров I.M. «PRUT» S.A.

Собрание состоится в очной форме 15 декабря 2015 года по адресу: мун. Кишинэу, ул. Льва Толстого, 27, зал заседания. Начало собрания в 15.00 часов. Регистрация участников: с 14.00 часов до 14.45 часов.

#### ПОВЕСТКА ДНЯ СОБРАНИЯ:

1. О заключении сделок.
2. О предоставлении полномочий на заключение сделок.

Список акционеров, имеющих право на участие в собрании, составлен на 20.11.2015.

С материалами по повестке дня собрания можно ознакомиться с 05.12.2015 в рабочие дни с 10.00 до 12.00 часов по адресу: мун. Кишинэу, ул. Льва Толстого, 27, у г-жи С. Заря.

Для регистрации акционеры должны предоставить удостоверение личности, а представители – также и доверенность, составленную в соответствии с законодательством.

### Уважаемые акционеры «AUR ALB» SA

Исполнительный орган извещает, что Совет Общества принял решение созвать внеочередное общее собрание акционеров в очной форме 11 декабря 2015 года по адресу г. Чадыр-Лунга, ул. Буджакская, 24А, столовая. Начало собрания в 10 часов 30 минут. Регистрация участников с 9-30 до 10-20 часов.

#### ПОВЕСТКА ДНЯ:

1. О заключении сделок.
2. О предоставлении полномочий по заключению сделок.
3. О заверении протокола внеочередного общего собрания акционеров.

Список акционеров, имеющих право на участие в собрании, составлен по состоянию на 21 ноября 2015 года.

С материалами по Повестке дня внеочередного общего собрания акционеры могут ознакомиться, начиная с 01 декабря 2015 года с 10.00 до 12.00 часов, кроме праздничных и выходных дней, в офисе Общества у юриста г-на И. Барабаша.

Акционеры могут участвовать в собрании при предъявлении документа удостоверяющего личность, а их представители – и доверенности, заверенной в порядке, установленном законодательством.

### Stimați acționari al S.A. «Elevatorul largara»!

Organul executiv, în baza deciziei Consiliului Societății din 19.11.2015, anunță despre convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor, cu prezența acționarilor, care va avea loc la 16 decembrie 2015, la ora 11.00 la sediul Societății pe adresa: or. Iargara, str. 31 August 1989, nr. 3. Înregistrarea participanților între orele 10.00 – 10.50.

#### ORDINEA DE ZI:

1. Despre încheierea tranzacțiilor.
2. Despre împuternicirea persoanelor cu privire la încheierea tranzacțiilor.

Lista acționarilor, care au dreptul să participe la adunarea generală, este întocmită la data de 20 noiembrie 2015.

Acționarii pot lua cunoștință cu materialele referitoare la ordinea de zi a adunării generale a acționarilor, începând cu 06 decembrie 2015 în zilele lucrătoare între orele 10.00-12.00 la sediul Societății.

Acționarii pot participa la adunarea generală a acționarilor la prezentarea documentului ce certifică identitatea, iar reprezentanții acționarilor – și al procurii legalizate în conformitate cu legislația în vigoare.

**Новые поправки  
в законодательство  
о страховании**

2

**Экономный бюджет  
серьезно отразится  
на ситуации в 2016 году**

3

**Могут ли  
снизиться тарифы  
на электроэнергию?**

4

## В Кишиневе стартовал форум CEFTA Week 2015

Форум по стимулированию развития торгово-экономических отношений со странами Центральной Европы проходит в контексте председательства Молдовы в CEFTA в этом году. Главной целью мероприятия является развитие и продвижение экономического сотрудничества в регионе.

И.о. вице-премьера, министра экономики Стефан Брид в рамках открытия форума отметил, что CEFTA важно для Молдовы, так как это соглашение является одной из предпосылок для евроинтеграции. Говоря о приоритетах председательства Молдовы в CEFTA, он отметил упрощение процедур торговли, либерализацию торговли услугами, инвестиции, наращивание потенциала и прозрачности. В рамках форума пройдет заседание Комитета CEFTA по вопросам упрощения торговли, а также очередной раунд переговоров по либерализации торговли услугами в рамках CEFTA. Кроме того, будет организован Форум торговых палат, где будут обсуждаться результаты деятельности рабочих групп в различных областях: санитарные и фитосанитарные меры, технические барьеры, таможенное администрирование и упрощение торговли.

Помимо этого в рамках CEFTA



Week 2015 пройдет встреча Совместного комитета министров экономики стран CEFTA, в ходе которой страны-участники проанализируют реализацию соглашения, проблемы, замедляющие его внедрение, и методы по их преодолению. Министры также обсудят необходимые меры для стимулирования торгово-экономических отношений между странами-участниками и ускорения интеграции региона CEFTA в европейскую и мировую экономики, установив приоритеты

и план действий CEFTA на будущее.

Центрально-европейское соглашение о свободной торговле (CEFTA) было заключено в 1992 г. между Польшей, Венгрией и Чехословакией, в условиях распада системы СЭВ, для содействия развитию торговли и межрегионального экономического сотрудничества. В настоящее время членами CEFTA являются: Албания, Босния и Герцеговина, Македония, Молдова, Черногория, Сербия и Косово.

По данным Минэкономики Молдовы, объем торговли со странами CEFTA в первой половине 2015 г. составил \$9 млн 951 тыс., что на 9,2% больше, чем в тот же период 2014 г. Экспорт товаров из Молдовы в регион CEFTA составил \$1 млн 972 тыс., что на 48% больше, чем за аналогичный период 2014 г. Импорт товаров в этот период в Молдову из стран CEFTA составил \$7 млн 979 тыс., что на 2,6% больше, чем в первой половине 2014 г.

InfoMarket



Курс валют  
на 25.11.2015

Валюта	Ставка	Курс
USD	1	20.1212
EUR	1	21.4181
UAH	1	0.8400
RON	1	4.8131
RUB	1	0.3035

**CAPITAL Market**

**ВНИМАНИЮ  
АКЦИОНЕРНЫХ  
ОБЩЕСТВ!**

Объявления и годовые отчеты эмитентов принимаются по адресу:

[ziarulcm@gmail.com](mailto:ziarulcm@gmail.com)

тел.: 022 22-12-87;

факс: 022 22-05-03

**Объявление**

Редакция газеты Capital Market проводит тендер по отбору аудиторской компании для проведения аудита издания. Заявки принимаются до 15 декабря 2015 г.

**Контактный**

**телефон:**

**022 22 77 58**

**Объявление**

Редакция газеты Capital Market проводит тендер на предоставление типографских услуг. Заявки от типографий принимаются до 15 декабря 2015 г.

**Контактный**

**телефон:**

**022 22 77 58**

**Вниманию профучастников  
финансового рынка  
и заинтересованных лиц!**

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

## Подпишись!

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

**Moldpresa (022) 222221**

**Pressinform-Curier (022) 237187**

**Агентство "Ediții Periodice" (022) 233740**

## Новые поправки в законодательство о страховании

Недавно Административный совет Национальной комиссии по финансовому рынку утвердил Постановление НКФР о внесении изменений и дополнений в Постановление Национальной комиссии по финансовому рынку №26/10 от 13.06.2013 о страховых премиях обязательной автогражданской ответственности. Необходимость утверждения такого документа была продиктована положениями Закона №414-XVI от 22.12.2006 об обязательном страховании гражданской ответственности за ущерб, причиненный автотранспортными средствами, и устанавливает порядок расчета НКФР базовой страховой премии и корректирующих коэффициентов.

До окончательного оформления документа он был передан на изучение заинтересованным органам и учреждениям, чтобы они высказали свое мнение, выдвинули предложения, которые в дальнейшем были изучены и обобщены.

Польза этих поправок бесспорна, так как они предлагают возможность более правильного и пруденциального расчета страховой премии обязательной автогражданской ответственности согласно застра-

хованным рискам, на основе применения новой методологии расчета, нового подхода. Кстат, внесенные поправки являются первым шагом к либерализации рынка для данного вида страхования и для создания более здоровой конкурентной среды. Все это благодаря включению в базовую премию двух новых корректирующих коэффициентов. Они учитывают сумму конкретных расходов страховщика на оказание услуг по обязательному страхованию автогражданской ответственности и маржу прибыли страховщика, включенную в базовую премию. Таким образом, данные коэффициенты позволяют потребителям страховых услуг пользоваться законными скидками на страховую премию, в зависимости от финансовых возможностей страховщика и внутренней маркетинговой политики.

Результаты исследования, на базе которых появились новые поправки, основывающиеся на анализе операционных расходов и приобретений страховщиков в сфере обязательного страхования внутренней и внешней автогражданской ответственности, показали, что фактически страховые компании несут

более высокие расходы, чем это установлено действующим Положением НКФР. Поэтому было предложено изменить слияние операционных расходов и приобретений в один фактор и установить его максимальный и минимальный пределы. Для обязательного страхования внутренней автогражданской ответственности предусмотрено изменение фактора с 25% до 30-40%, в зависимости от политики страховщика, а для внешнего страхования – с 20% до 22%.

Хотя новый подход, предложенный в проекте Постановления НКФР о внесении изменений и дополнений в Постановление Национальной комиссии по финансовому рынку №26/10 от 13.06.2013 о страховых премиях обязательной автогражданской ответственности, может вызвать подорожание стоимости обязательного страхования автогражданской ответственности, положительными результатами и основной задачей станут влияние новых цен на возмещения клиентам, рост качества услуг обязательного страхования и снижение числа разногласий и споров между страховыми компаниями и получателями услуг страхования.

## В ходе второго раунда приватизации в 2015 г. в Молдове продан только 1 госпакет акций

**Таковы окончательные результаты осенней приватизации, которые представило Агентство публичной собственности при Минэкономике Молдовы.**

В частности, сообщается, что из 4-х активов государства, которые планировалось продать в ходе этого раунда приватизации, в итоге был зарегистрирован лишь 1 контракт – о продаже госпакета акций (28,064%) в PROT-Cantemir (село Саня Кантемирского района) за 24,63 тыс. леев. С другими тремя инвесторами, которые заинтересовались покупкой активов государства (недостроенное на 50% административное здание Института микробиологии и вирусологии с прилегающим к нему участком по стартовой цене 38 млн леев, санаторий-профилакторий Constructorul – 52 млн леев и подразделение военизированной охраны – 5,5 млн леев), сделки не состоялись.

Как сообщалось ранее, с 28 августа по 16 октября Минэкономике организовал второй в этом году раунд приватизации, в ходе которого государство выставило на продажу 60 объектов стоимостью более 1 млрд леев. Весной 2015 г. в ходе первого раунда приватизации на продажу выставлялись активы государства стоимостью более 784 млн леев, однако реализовать удалось лишь 2 госпакета акций – в АО Inlac (1,494%) и АО Carmez (0,023%) за 56,4 тыс. леев.

В 2015 г. доходы государства от приватизации и продажи госсобственности первоначально были запланированы в сумме 230 млн леев, но позже были снижены до 120 млн леев. Однако итоговый результат составил чуть более 81 тыс. леев.

## Парламент принял в двух чтениях поправки в Закон о природном газе,

**Поправки должны будут способствовать сокращению тарифов на газ для конечных потребителей. Речь идет о поправках, которые исключают из тарифа на поставку газа стоимость услуг по его международному транзиту.**

Планируется, что Национальное агентство по регулированию в энергетике в течение 15 дней пересмотрит тарифы на газ для конечных потребителей. В ходе рассмотрения законопроекта лидер Демпартии Мариан Лупу заявил, что ДПМ хочет иметь гарантии того, что принятие этих поправок не оставит Молдову впоследствии без газа и у молдавской стороны не будет проблем на переговорах с «Газпромом» по газовому контракту.

Автор законопроекта, председатель комиссии по экономике, бюджету и финансам Штефан Крянгэ отметил, что представители Минэкономике, ответственные за энергосектор, заверили его в том, что эта поправка не является предметом переговоров с российским газовым холдингом. Следует отметить, что ранее директор Национального агентства по регулированию в энергетике Сергей Чобану отметил, что из-за принятия парламентом поправок в Закон о природном газе, все расходы по международному транзиту газа компанией Moldovatransgaz были включены в общий тариф по транспортировке газа по ее сетям, который в итоге 18 июля был повышен в 16 раз – с 20,9 до 334,7 лея за прокачку 1 тыс. куб. м. Это способствовало росту тарифов на газ для бытовых потребителей.

Поправки в Закон о природном газе, которые разработал Штефан Крянгэ, предусматривают исключение из окончательного тарифа на газ для потребителей тарифов на услуги по его международной транспортировке в транзитном режиме.

## Парламент принял во втором чтении поправки в Закон о финансовых учреждениях, которые позволяют ЕБРР увеличить свою долю в уставном капитале Victoriabank

**Как сообщало ранее агентство InfoMarket, речь идет о внесении изменений и дополнений в 15-ю статью Закона о финансовых учреждениях, согласно которым акции банков не могут быть внесены или переданы напрямую или косвенно в качестве вклада в уставный капитал коммерческих обществ без предварительного разрешения Нацбанка Молдовы, и, таким образом, они допустимы при его наличии.**

Следует отметить, что после принятых в апреле с. г. поправок в этот закон, по инициативе вице-преьера, министра экономики Стефана Брида, был введен полный запрет на внесение акций банка в качестве вклада в уставный капитал коммерческих организаций, что заблокировало одобренную ранее Нацбанком сделку по покупке ЕБРР акций Victoriabank посредством проектной компании Special purpose vehicle. Депутаты фракции ЛДПМ зарегистрировали в конце сентября с. г. проект поправок, которые предусматривают возврат к законодательным нормам, которые действовали до 28 апреля 2015 г., когда «поправка Стефана Брида» вступила в силу, то есть разрешают вносить акции банка в уставный капитал коммерческой организации с предварительного согласия Нацбанка.

InfoMarket

## ПОСТАНОВЛЕНИЕ о выдаче разрешения на осуществление деятельности Многосторонней торговой системы

№60/8 от 13.11.2015 (в силу 20.11.2015)  
Мониторул Официал ал Р. Молдова  
№311-316 ст. 2261 от 20.11.2015

В целях поддержания стабильности и обеспечения упорядоченной и непрерывной работы на рынке капитала, защиты прав и интересов инвесторов, вследствие рассмотрения заявления представленного акционерным обществом «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» (мун. Кишинэу, бул. Штефан чел Маре ши Сфынт, 73, IDNO 1003600004978), на основании ст. 1, ст. 8 п. е), ст. 9 ч. (1) п. d), ст. 22 ч. (3) и ст. 25 ч. (2) Закона №192-XIV от 12.11.1998 «О Национальной комиссии по финансовому рынку» (повторно опубликован в Официальном мониторе Республики Молдова, 2007, №117-126 BIS), ст. 73, ст. 74, ст. 140 ч. (1) и ст. 147 ч. (8) Закона №171 от 11.07.2012 «О рынке капитала» (Официальный монитор Республики Молдова, 2012, №193-197, ст. 665), Положения о выдаче лицензий и разрешений на рынке капитала, утвержденного Постановлением Национальной комиссии по финансовому рынку №56/11 от 14.11.2014 (Официальный монитор Республики Молдова, 2015, №1-10, ст. 11), Национальная комиссия по финансовому рынку

### ПОСТАНОВЛЯЕТ:

1. Одобрить Правила многосторонней торговой системы (МТС) Фондовой биржи Молдовы, оператора системы, утвержденные Советом акционерного общества «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» (протокол №08/15 от 1.07.2015), с последующими изменениями и дополнениями (протокол №10/15 от 6.08.2015 и протокол №11/15 от 10.09.2015) (прилагаются).

2. Выдать акционерному обществу «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» разрешение на осуществление деятельности многосторонней торговой системы на неограниченный срок.

3. Акционерному обществу «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» и инвестиционным обществам обеспечить выполнение требований о дистанционном доступе к торгам финансовых инструментов по Многосторонней торговой системе на момент присвоения статуса члена.

4. В течение одного года со дня вступления в силу настоящего постановления акционерному обществу «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» представить Национальной комиссии по финансовому рынку аудиторское заключение компании, специа-

лизирующей в области аудита и/или консалтинга информационных технологий, относящееся к используемой обществом информационной системе.

5. Акционерному обществу «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» в течение 45 дней со дня вступления в силу настоящего постановления определить эмитентов, соответствующих требованиям к доступу к торгам в рамках многосторонней торговой системы, в соответствии с положениями ст. 147 ч. (8) Закона №171 от 11.07.2012 «О рынке капитала» и запросить их согласие в связи с этим.

6. Эмитенты, указанные в п. 5 настоящего постановления, обязаны проинформировать своих акционеров о правовых основах торговли акций.

7. Если на дату истечения срока, предусмотренного в п. 5, эмитенты, соответствующие требованиям к доступу к торгам в рамках Многосторонней торговой системы, не представят письменный отказ, ценные бумаги данных эмитентов считать допущенными к торгам в рамках Многосторонней торговой системы по умолчанию.

8. Акционерному обществу «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» в течение 5 рабочих дней со дня истечения срока, предусмотренного в п. 5 настоящего постановления, проинформировать Национальную комиссию по финансовому рынку и опубликовать на своей web-странице данные об эмитентах, допущенных к торгам в рамках многосторонней торговой системы.

9. Контроль над исполнением настоящего постановления возложить на генеральное управление надзора за ценными бумагами.

10. Настоящее постановление вступает в силу согласно ст. 22 ч. (3) Закона №192-XIV от 12.11.1998 «О Национальной комиссии по финансовому рынку» и доводится до сведения акционерного общества «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI».

**ЗАМ. ПРЕДСЕДАТЕЛЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО ФИНАНСОВОМУ РЫНКУ**

**Юрие ФИЛИП**

№60/8.

Кишинэу, 13 ноября 2015 г.

*Полный текст Правил многосторонней торговой системы (МТС) Фондовой биржи Молдовы, оператора системы, утвержденные Советом акционерного общества «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» с последующими изменениями и дополнениями опубликован на сайте газеты Capital Market.*

# Expert-Grup: Экономный бюджет серьезно отразится на ситуации в 2016 году

Национальная экономика столкнулась в этом году с множеством вызовов, что плохо отразилось и на состоянии публичных финансов. Особенно пострадали доходы бюджета, в частности, из-за превышающего ожидания сильного падения импорта, замораживания внешней помощи и роста стоимости эмиссии государственных ценных бумаг. Такой вывод содержится в анализе бюджетных поправок, проведенном недавно Независимым аналитическим центром Expert-Grup.

Правительство было вынуждено пересмотреть в конце октября первоначальные прогнозы по национальной экономике и особенно по реализации национального публичного бюджета. Исполняющий обязанности министра финансов Анатол Арапу признал, представляя проект комиссии по экономике, бюджету и финансам, что поправки были внесены на фоне ухудшения экономического положения. Речь идет о снижении на 16,6% молдавского экспорта за первые девять месяцев этого года и сокращении импорта на 23,4%, а также резком снижении объема денежных переводов из Российской Федерации. К этому добавились обесценивание национальной валюты, рост инфляции и жесточайшие НБМ денежной политики, что негативно отразилось на реальном секторе экономики.

Все эти факторы, а также прекращение внешнего финансирования отрицательно повлияли на исполнение бюджета в этом году. В 2015 году самые значительные колебания были отмечены в статье доходов в бюджете административно-территориальных единиц и Фонд обязательного медицинского страхования. Так, этот фактор отразился на снижении перечислений в государственный бюджет – только 87% от запланированного уровня и соответственно 80,5%, говорится в докладе Expert-Grup.

## УРЕЗАННЫЕ ДОХОДЫ, НЕОБЕСПЕЧЕННЫЙ ДЕФИЦИТ

В итоге исправленный бюджет выглядит следующим образом: доходы на этот год составляют 22,52 млрд леев, сократившись на 1 млрд 186 млн леев или на 3,9% на фоне падения поступлений от НДС и выплат, связанных с падением импорта за первые девять месяцев этого года. Бюджетные расходы снизились примерно на 1 млрд 600 млн, то есть до конца этого года они составят 32,72 млрд леев. Бюджетный дефицит составил 3,57 млрд леев, его доля в ВВП составила 3,4%. Кстати, до сих пор не найдены источники покрытия бюджетного дефицита, так как внешнее финансирование остановлено, а внутренние доходы падают.

Что касается доходной статьи бюджета, то больше всего снизились налоговые поступления – на 1,45% от ВВП или 1,25 млрд леев,



в основном в результате снижения поступлений НДС на 1,15% (1,18 млрд леев). Другие доходы, наоборот, планируется увеличить на 0,48% от ВВП, более чем на 600 млн леев. Кроме того, важная составляющая неналоговых доходов – внешние гранты снизились на 0,5% от ВВП или на 568,7 млн леев.

На уменьшение бюджетных доходов наиболее существенно повлияло снижение поступлений по НДС и акцизам, сокращение внешней торговли и временное прекращение финансирования со стороны внешних партнеров. В части расходов бюджета более всего урезаны капитальные расходы, финансирование фонда регионального развития и дорожного фонда. Под сокращение попали также расходы на образование, медицину, культуру, спорт.

Согласно анализу, экономика Республики Молдова столкнулась в этом году с рядом вызовов, что негативно отразилось на публичных финансах. Автор доклада Юрие Моркотыло говорит, что несмотря на неблагоприятные экономические условия, совокупные доходы национального публичного бюджета за первые девять месяцев составили 98,5% от запланированного уровня, то есть всего на 0,4% меньше, чем за аналогичный период 2014 года, но есть и рост на 13% по сравнению с 2009 годом.

В то же время в статье расходов основные поправки были сделаны за счет сельского хозяйства, промышленности, транспорта, чтобы удерживать показатели социальной сферы, в образовании, здравоохранении, культуре. «Возможности финансирования бюджета снизились и по причине проблематичного финансирования министерством финансов бюджетного дефицита. По этой статье основным препятствием является стоимость эмиссии государственных ценных бумаг, инструмент займа правительства на внутреннем рынке в результате ужесточения денежной политики Нацбанком Молдовы», – отметил эксперт.

Хотя состояние публичных финансов не упадет до критического уровня в этом году, есть три угрозы для национального публичного бюджета. Так, Юрие Моркотыло считает, что, несмотря на то, что любые поправки в бюджет преследуют цель привести бюджетные показатели в соответствие с новыми экономическими условиями,

которые меняются в течение года, есть определенные риски, связанные с исполнением бюджета.

## ВЗЯТЫЕ ПРАВИТЕЛЬСТВОМ КРЕДИТЫ БУДУТ ВЫПЛАЧИВАТЬСЯ В 2016 ГОДУ

По мнению эксперта, изменение бюджета на 2015 год приводит к трем основным угрозам для национального публичного бюджета в том, что касается реализации исправленных доходов, и в том, в какой мере бюджетная налоговая политика повлияет на снижение экономических колебаний. «Что касается рисков, связанных с поступлениями в бюджет, всегда есть сомнения относительно уровня этих поступлений», – отмечает Юрие Моркотыло.

Автор рекомендует в этом случае прогнозировать бюджетные доходы до конца года на основе уже существующих данных о поступлениях и пересмотренных прогнозах экономического роста. Таким образом, если реализованные прогнозы в целом совпадают с предложенными Минфином, то риск не набрать запланированные доходы крайне мал.

«Мы наблюдаем классическое проявление циклической бюджетно-налоговой политики, уже не раз повторяющейся в Республике Молдова. Это усиливает эффекты экономического спада. Кроме того, надо сказать, что поле для маневра в смысле увеличения бюджетных расходов в этом году ограничено, по большей части из-за подорожания внутренних ресурсов финансирования бюджетного дефицита и неопределенности с государственными гарантиями банковскому сектору, которые должны быть преобразованы в публичный долг», – считает Юрие Моркотыло.

Анализ указывает на тот факт, что основные риски, все же, связаны с формированием и исполнением национального публичного бюджета на 2016 год. «Во-первых, речь идет о вероятности подписания соглашения с МВФ, что может разблокировать внешние источники финансирования. Во-вторых, есть серьезная угроза в вопросе того, как решится и сколько будет стоить преобразование гарантий, выданных НБМ, в государственный долг. Это будет решающий момент для устойчивости публичных финансов в будущем году», – говорит эксперт.

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

## Обзор октябрьских сделок на регулируемом рынке

В октябре на регулируемом рынке было зарегистрировано 14 сделок с акциями 5 эмитентов общим объемом 4,65 млн леев. Общий объем торгов распределился по секциям следующим образом: Основная секция – 7,81% и Секция прямых сделок – 92,19%.

В Основной секции было проведено 8 сделок на сумму 363,3 тыс. леев. Рыночная цена акций КБ Moldova Agroindbank АО варьировала в пределах 1045-1100 леев. Акции КБ Moldindconbank АО торговались по 95 леев.

В Секции прямых сделок объем составил 4,3 млн леев.

В рамках голосовых торгов едиными пакетами были реализованы акции 2 эмитентов на сумму 249,7 тыс. леев: КБ Moldova Agroindbank АО – 1050,50 лея за акцию и КБ Mobiasbanca – Groupe Societe Generale АО – 41,50 лея за акцию.

Посредством добровольного публичного предложения о поглощении Юрий Настас приобрел 90,16% акций компании Masconrut (Единцы) по цене 10,40 лея. Общая стоимость приобретенного пакета составила 4,0 млн леев.

В октябре на Фондовой бирже Молдовы проходил аукцион по продаже акций публичной собственности. По результатам аукциона реализовано 28,06% акций предприятия Prot-Cantemir по цене 1,30 лея общим объемом 24,6 тыс. леев.

Список ценных бумаг, зарегистрированных на регулируемом рынке к концу октября, состоял из 22 акционерных обществ. На протяжении месяца были допущены к торгам акции 3 эмитентов (Dalia, Montajcom и Auto-Siguranța) и исключены с рынка акции 2 эмитентов (Banca de Economii и Unibank).

В октябрьских торгах участвовали 8 Членов регулируемого рынка. По объемам торгов лидирует Broker M-D (8,4 млн леев).

Более подробную информацию о спросе и предложении, рыночных ценах, статистике биржевых торгов, а также список брокерских компаний вы можете найти на сайте Фондовой биржи Молдовы (www.moldse.md) или узнать по тел. 022-27-54-20.

Информация о торгах публикуется: еженедельно в газете Capital Market, ежемесячно в информационном бюллетене биржи Bursa de Valori a Moldovei (подписной индекс Poșta Moldovei – 31882).

Фондовая биржа Молдовы


## 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, Михай ДОРУК,  
Зоя ТУЛБУРЕ, Надежда ФИЛИП.  
Главный редактор:  
Геннадий ТУДОРЯНУ  
Тел.: /373 22/ 229-445  
Заместитель главного редактора:  
Лилия АЛКАЗЭ  
Тел.: /373 22/ 220-513

Прием объявлений и отчетов:

ziarulcm@gmail.com  
Тел.: /373 22/ 22-12-87, 22-77-58  
Факс: /373 22/ 22-05-03  
Адрес: ул. Василе Александри, 115.  
(угол бул. Штефан чел Маре)  
Расчетный счет: 22249111050,  
c/f 1003600114204,  
BC "Victoriabank", S.A., fil.11, Chișinău,  
VIC VICBMD2X883.

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

Отпечатано в типографии "Edit Tipar" SRL

# Могут ли снизиться тарифы на электроэнергию?

Институт энергетики Академии наук утверждает, что тарифы на электроэнергию могут быть снижены как минимум на 9%.

Тарифы на электроэнергию могут быть снижены по меньшей мере на 9%, заявили на пресс-конференции ученые Института энергетики Академии наук Молдовы. 9 ноября 2015 года вступили в силу новые тарифы, повышенные на 30-37% по сравнению с установленными в мае 2012 года.

По данным исследования, проведенного Институтом энергетики, «минимальная цена поставки электрической энергии с Кучурганской электростанции должна быть на уровне 5,2 цента США за киловатт в час, по сравнению с 6,79 цента, которые выплачиваются до сих пор», – заявил директор института Михай Тыршу.

По его словам, существует маржа в размере 1,6 цента США, которая может стать предметом переговоров. «Уменьшение этой маржи может произойти только вследствие прямых переговоров при поддержке правительства при заключении контрактов по поставке», – добавил Тыршу. Цена, выраженная в центах, не изменялась на протяжении последних лет, а обесценивание более чем на 50% молдавского лея привело к увеличению цен, выраженных в национальной валюте.

«Если бы министерство экономики, компании, занимающиеся поставкой и распределением электроэнергии, приняли участие в прямых переговорах с производителем энергии – Кучурганской электростанцией и исключили посредника «Энергокапитал», тогда у нас появилась бы возможность снизить цену на импорт по меньшей мере на 9%», – отметил директор Института энергетики АНМ. Он также сказал, что если принять во внимание и другие цифры, распространяемые прессой, как, например, 130 долларов США за тысячу кубических метров газа, которые уплачивает электростанция, «то это снижение может достигнуть 15-20%».

Институт энергетики Академии наук Молдовы рекомендует пересмотреть методологию установления тарифов при широком участии представителей гражданского общества и внедрении механизма прозрачности. Кроме того, следует ввести социальные тарифы для категорий населения с низкими доходами и оплату доли потребления электрической энергии для населения со скромными доходами.

Административный совет Национального агентства по регулированию в энергетике (НАРЭ) недавно принял решение сохранить новые тарифы на уровне, утвержденном в июле, после завершения публичных дебатов касательно внешних аудиторских отчетов по расчетам новых тарифов на электроэнергию. Компании провели внешний аудит относительно правильности расчета новых тарифов, оценки стоимости, включенной в тарифы, и соответствия способа расчета положению тарифных методологий. Этот аудит осуществлен всемирно известными компаниями.

Тарифы, утвержденные НАРЭ в июле, вступили в силу 9 ноября 2015 года. Домашние потребители, подключенные к сетям низкого напряжения, обслуживаемым Gas Natural Fenosa Furnizare Energie,



платят за энергию по тарифу 2,16 лея за кВт·ч, а подключенные к сетям RED Nord SA и RED Nord-Vest – 2,23 лея и соответственно 2,33 лея за кВт·ч.

По оценкам экспертов, после повышения тарифов на природный газ и электроэнергию расходы на коммунальные услуги на душу населения увеличились в среднем с 327 леев до 403 леев.

Административный совет Национального агентства по регулированию в энергетике утвердил решение о приостановлении решения от 18 июля 2015 года, которое предусматривает увеличение тарифа на природный газ на 15,4%. Новые тарифы, установленные сегодня, выше утвержденных в сентябре 2011 года на 9,8%.

НАРЭ приняло решение уменьшить на 4,6% новые тарифы, по сравнению с утвержденными в июле, по завершении открытых дебатов по отчетам внешнего аудита по расчету новых тарифов на природный газ.

Новый тариф для населения за ежемесячный объем потребления до 30 кубометров составляет 6556 леев за тысячу кубических метров, за потребление свыше 30 кубометров – 6830 леев за тысячу кубометров. На поставку газа применяется ставка НДС в 8%, таким образом, конечная цена вырастет на 524 и соответственно 546 леев за тысячу кубических метров.

Тариф для теплоэлектроцентралей и теплоцентралей на производство и снабжение теплоэнергией городских потребителей по системе централизованного снабжения был установлен на уровне 5712 леев за тысячу кубометров, в сравнении с 6028 леями, утвержденными 18 июля. Другие конечные потребители, газовое оборудование которых подключено к распределительным сетям высокого давления, будут платить 5872 лея за тысячу кубометров.

Админсовет НАРЭ объявил, что после утверждения парламентом проекта Закона о природном газе относительно отмены поправки к этому закону, вступившей в силу в августе 2014 года, приведшей к существенному увеличению тарифа на транспортировку газа, тарифы будут пересмотрены. Эксперты утверждают, что в этом случае увеличение может быть меньше.

Включение в стоимость транспорта услуг международной транспортировки природного газа транзитом, в соответствии с решением прошлого года, привело к увеличению регулируемого тарифа по транспортировке в 16 раз.

Парламент Республики Молдова единогласно проголосовал за законопроект по изменению Закона о

природном газе, чем аннулировал поправку, вступившую в силу в августе 2014 года, согласно которой тариф на транспортировку газа был существенно завышен.

«Национальное агентство по регулированию в энергетике (НАРЭ) располагает 15-дневным сроком, чтобы пересмотреть свое последнее постановление о тарифах на газ», – заявил глава парламентской Комиссии по экономике, бюджету и финансам Штефан Крянгэ на пленуме парламента. Он также добавил, что вследствие внесенных поправок тарифы будут снижены.

Директор НАРЭ Серджиу Чобану объявил 13 ноября, когда были утверждены новые тарифы на газ, что после принятия парламентом проекта Закона о природном газе, тарифы будут пересмотрены.

Конечные потребители будут платить меньше за газ потому, что в счета больше не будут включаться сборы за транзит природного газа по территории Республики Молдова. По мнению многочисленных экспертов, тарифы для конечных потребителей могут быть снижены примерно на 5%.

Согласно проекту, по которому недавно состоялось голосование в двух чтениях, в статье 4 Закона о природном газе в понятии «транспортировка природного газа» следует исключить слова «и услуги по международной транспортировке природного газа в транзитном режиме». Включение в стоимость транспортировки услуг по международной транспортировке природного газа в транзитном режиме привело к увеличению соответствующего тарифа в 16 раз.

Внесение данной поправки осуществлено с целью приведения Закона о природном газе в соответствие с европейскими нормами и Третьим энергетическим пакетом ЕС.

Административный совет НАРЭ утвердил 13 ноября повышение тарифа на газ для конечных потребителей на 9,8%, что на 5,6% меньше уровня, утвержденного 18 июля 2015 года.

Конечным потребителям 1000 кубометров газа обойдется в 6556 леев (при расходе до 30 куб. м в месяц) и 6830 леев (свыше 30 куб. м). При этом следует помнить, что к принятым тарифам будет добавлен НДС в размере 8%, соответственно, тариф увеличится на 524 и 546 леев за 1000 кубометров.

Министерство экономики объявило, что на данный момент Moldovagaz закупает у «Газпрома» природный газ по цене 210,21 доллара США за 1000 кубометров. В октябре 2011 года Республика Молдова платила за газ 400,47 доллара США за 1000 кубометров.

Влад БЕРКУ

## Молдова улучшила рейтинг Paying taxes 2016

Молдова заняла 78 место среди 189 стран мира в мировом рейтинге стран по уровню налогового бремени Paying taxes 2016, поднявшись за год на 8 строчек. В исследовании, составленном Всемирным банком и аудиторской компанией PWC, учитываются все налоги и отчисления, которые платят малые и средние предприятия.

Стоит отметить, что исследование включает данные из 189 государств мира за 2014 г. Согласно Paying taxes 2016, общий уровень налоговой нагрузки (total tax rate -TTR) в Молдове составляет 40,2%, что на 0,6 п.п. меньше, по сравнению со среднемировым показателем. По сравнению с прошлым годом, общая налоговая ставка в Молдове выросла на 0,5 п.п. за счет повышения размера взносов в фонд обязательного медстрахования с 3,5% до 4%.

Всего в Молдове взимается 21 вид платежей (1 налог на прибыль – 9,2%, 14 видов социальных взносов и налогов на рабочую силу – 30,8%, а также 6 других видов сборов – 0,2%), а время, необходимое на подготовку налоговой отчетности в нашей стране – 186 часов в год.

Для сравнения, в Румынии, которая заняла 55-е место в рейтинге, TTR составляет 42%, а время на подготовку налоговой отчетности составляет 159 часов, Болгарии (88-е место) – 27% и 423 часа; Украине (107-е место) – 52,2% и 350 часов; Беларуси (63-е место) – 51,8% и 176 часов; России (47-е место) – 47% и 168 часов. Согласно Paying taxes 2016, предприниматели в мире тратят в среднем 261 час на оформление налоговой отчетности и оплату налогов, а количество налогов составляет 25,6. В 74% странах мира оформление налоговой отчетности занимает менее 300 часов в год, а в 84 государствах мира оплата налогов осуществляется электронными средствами.

Средний показатель TTR в мире составляет 40,8%. При этом самый высокий показатель TTR в Объединенных Арабских Эмиратах и в Катаре (99,44%), Саудовской Аравии (99,23%), Гонконге (98,71%) и Сингапуре (96,56%), а самое низкое налоговое бремя в Боливии – 12,18%.

## 23 винодельческие компании представили более 200 вин и коньяков на общем стенде под брендом «Вино Молдовы» на XIV выставке Good Wine в Бухаресте

Экспозиция проводилась с 20 по 22 ноября на Romexpro. Мероприятие объединило более 1000 знаменитых вин от примерно 100 производителей из Румынии, Франции, Болгарии, Чили, Молдовы и других стран.

Национальное бюро винограда и вина, а также молдавские винодельческие компании второй год подряд участвуют в выставке Good Wine. Замглавы Минсельхоза Молдовы Эдуард Грамма отметил, что винодельческий сектор – один из самых важных секторов молдавской экономики, и Молдова может занять очень важную и динамически активную позицию на международном рынке, а Румыния – это стратегический пункт на экспортной карте нашей страны.

Эдуард Грамма подчеркнул, что участие молдавских виноделов в Good Wine является частью политики развития данного сектора, выразив уверенность, что это положительно повлияет на экономику. Более 10 тыс. гостей – посетителей, импортеров, дистрибьюторов и потребителей – были приглашены попробовать легендарное молдавское вино в ходе двух мастер-классов, организованных специально для любителей качественного вина.

На первом мастер-классе гостям была предложена уникальная выборка отечественных вин и дивинов. На втором мастер-классе, организованном при поддержке Проекта по конкурентоспособности USAID, гости смогли продегустировать различные вина производства Ассоциации мелких производителей вина Молдовы. Винные мастер-классы сопровождались кулинарными сюрпризами от ресторана Vatra neamului.

Оба события прошли под руководством дегустатора-эксперта, доктора наук Бухарестского Аграрного университета Кэтэлина Пэдурару. Он отметил, что представлял вино Молдовы на многочисленных мероприятиях и рад был делать это и на выставке Good Wine. «Я по достоинству оцениваю качество и букет ароматов молдавского вина, поэтому могу с уверенностью назвать себя его активным промоутером. Я абсолютно убежден, что как только румынский потребитель лучше узнает молдавское вино, он влюбится в него», – заявил Кэтэлин Пэдурару.

InfoMarket

# Сколько миллиардов уходят из бюджета ежегодно

**Государственная гарантия в 14,12 миллиарда леев для Banca de Economii, Unibank и Banca Socială будет преобразована в публичный долг, а расходы на его обслуживание будут включены в бюджет на 2016 год.**

«С точки зрения закона, это преобразование кредита в 14,2 миллиарда леев, но с моральной точки зрения, это неправильно перекладывать долги частных банков на плечи налогоплательщиков. Деньги заберут из бюджета, значит, другим отраслям придется меньше средств. Срок возврата долга составляет 15 лет, но МВФ требует 5 лет», – считает экономический аналитик Ион Торня.

В свою очередь бывший председатель парламентской комиссии по экономике, бюджету и финансам Вячеслав Ионицэ заявил, что кража в Banca de Economii, Unibank и Banca Socială будет оплачена потребителями электроэнергии и газа. «Подорожание электроэнергии и газа произошло исключительно вследствие обесценивания национальной валюты, что было вызвано кражей в ВЕМ. Мы будем платить лишних 2,8 миллиарда – 1,7 миллиарда леев за свет и 1,1 миллиарда леев за газ. Кража в ВЕМ из абстрактного феномена превращается в конкретные ежемесячные платы для каждого из нас в отдельности», – сказал он.

Министерство финансов заявляет, что власти должны вернуть эти 14 миллиардов леев Национальному банку, выданные Banca de Economii, Unibank и Banca Socială, начиная с 2016 года. Между тем, правительство разработает законопроект, которым гарантии, данные НБМ правительствами Лянкэ и Габурича для спасения Banca de Economii, Unibank и Banca Socială, будут преобразованы в публичный долг. «На будущий год в государственный бюджет 2016 будут включены расходы в 5% от общей суммы долга, взятой правительством, что составит около 680 миллионов леев», – отметил Арапу в ходе заседания комиссии по экономике, бюджету и финансам.

Три банка получили кредиты непосредственно от Национального банка Молдовы на сумму 14,12 миллиарда леев после введения режима специального управления 28 ноября 2014 года.

Экономисты считают, что ежегодно из бюджета страны будет уходить 2 миллиарда леев на возврат кредита, выданного ограбленным банкам.

Banca de Economii, Banca Socială и Unibank были ограблены на миллиард долларов, а НБМ выдал им кредит на 14,8 миллиарда леев по гарантии правительства. 16 октября три банка лишились лицензий, и началась процедура их ликвидации.

Национальный банк сообщает, что все три банка, находящиеся в процессе ликвидации, не могут вернуть срочные кредиты, они будут преобразованы в государственные ценные бумаги, а для этого нужен закон о бюджете на 2016 год.

Срочные кредиты были использованы для возврата вкладов физических и юридических лиц в этих банках, а также межбанковских кредитов и кредитов, полученных от международных финансовых организаций.



Нужно отметить, что одним из условий, выдвинутых молдавскому правительству Международным валютным фондом для подписания нового кредитного договора с Молдовой, является ликвидация трех банков, из которых был украден миллиард долларов – Banca de Economii, Banca Socială и Unibank.

Banca de Economii, Banca Socială и Unibank предоставили сомнительные кредиты на общую сумму 1 млрд долларов или 15% ВВП.

Осенью 2014 года Национальный банк Молдовы установил специальное администрирование в этих трех банках, предоставив им срочный кредит на сумму 9,5 млрд леев на основе секретного постановления правительства Лянкэ. Фонды должны были быть возвращены до 27 марта текущего года, чего так и не произошло. Взамен в конце марта текущего года правительство Габурича, тоже на основе секретного постановления, приняло решение о дополнительном предоставлении 6,5 млрд леев этим трем обанкротившимся банкам.

Как отмечается в отчете ЕБРР, банковский кризис, спровоцированный выводом из банковской системы около \$1 млрд, стал одной из основных причин девальвации лея, нестабильности на банковско-финансовом рынке и макроэкономической неопределенности.

В отчете также говорится, что в Молдове остается неблагоприятной бизнес-среда. Молдова занимает 52-е место из 189 экономик мира в рейтинге легкости ведения бизнеса Всемирного банка Doing Business 2016. В новом рейтинге показатели Молдовы ухудшились в таких сферах, как выдача разрешительных документов на строительство, подключение к электричеству, обеспечение исполнения контрактов и разрешения неплатежеспособности.

Серьезной проблемой Молдовы по-прежнему остается коррупция, отмечает ЕБРР. «Слабость правоохранительных органов и судебной системы, плохое государственное управление и влияние корыстных интересов сдерживают реализацию ради-

кальных мер по борьбе с коррупцией», – говорится в отчете.

Одной из основных задач властей в 2016 году, по мнению ЕБРР, должно стать «восстановление прозрачности и дисциплины в банковском секторе». «После крупного мошенничества в трех молдавских банках власти должны предпринять конкретные шаги для предотвращения заражения всего финансового сектора, а также наказать виновных в мошенничестве», – говорится в отчете.

## СПРАВКА

Сальдо государственной задолженности Республики Молдова к концу нынешнего года сократится на 0,6 процентного пункта. В структуре государственного долга доля внешнего госдолга достигнет 81,4%, а внутреннего – 18,6%.

К концу 2015 года доля государственного долга составит 31,3% от ВВП республики, а сальдо госзадолженности сократится на 0,6 процентного пункта. Таковы данные министерства финансов республики в пояснительной записке к проекту корректировки государственного бюджета на текущий год.

В структуре государственного долга доля внешнего госдолга достигнет 81,4%, а внутреннего – 18,6%.

В номинальном выражении внутренняя госзадолженность достигнет к концу года 6 миллиардов 982,2 миллиона леев, а его доля в ВВП страны составит 5,8%.

Сокращение на 600 миллионов леев сальдо внутреннего госдолга, по сравнению с первоначально запланированным показателем, обусловлено уменьшением эмиссии государственных ценных бумаг на первичном рынке.

Ожидается, что внешний госдолг к концу года достигнет миллиарда 488 миллионов долларов США. Его доля к ВВП страны составит 25,8%.

Увеличение на 15,96 миллиона долларов сальдо внешнего госдолга Молдовы, по сравнению с запланированными показателями, обусловлено ростом притока внешних займов и колебаниями обменного курса.

**Виктор УРСУ**

## 20 ноября в Молдове вступили в силу новые тарифы на природный газ

**В соответствии с постановлением Национального агентства по регулированию в энергетике, принятым 13 ноября, в частности, новый тариф на природный газ для бытовых потребителей, расходующих до 30 куб. м газа в месяц составит (без учета НДС) 6556 лея за 1 тыс. куб. м (-4,8% в сравнении с тарифом, утвержденным в июле с. г.), а при потреблении свыше 30 куб. м в месяц – 6830 лея за 1 тыс. куб. м (-4,8%).**

Тариф на природный газ, поставляемый тепловым электрическим центральным (ТЭЦ), тепловым станциям для выработки и обеспечения теплотенергией потребителей городского типа через централизованную систему теплоснабжения установлен на уровне 5712 леев за 1 тыс. куб. м вместо прежней суммы в 6028 леев. Для экономических агентов, подключенных к газовым распределительным сетям высоко-

го давления, новый тариф составляет 6157 леев за 1 тыс. куб. м (в июле с. г. было 6345 леев), сетям среднего давления – 6418 леев за 1 тыс. куб. м (в июле было 6698 леев), низкого давления – 6830 леев за 1 тыс. куб. м (в июле было 7175 леев). Тариф на услуги по транспортировке природного газа, оказываемые компанией «Молдоватрансгаз», составил 324,75 лея за 1 тыс. куб. м вместо 340,55 лея.

Тариф на услуги по распределению газа был сокращен, в сравнении с тарифом, одобренным в июле 2015 г. (1223,67 лея за 1 тыс. куб. м) на 213,45 лея и составил 1010,22 лея за 1 тыс. куб. м. Как сообщалось ранее, НАРЭ пересмотрело одобренный 18 июля с.г. тариф на поставку природного газа конечным потребителям Молдовы предприятием «Молдовагаз», и решило увеличить его на 9,8%, а не на 15,4%, как предусматривалось ранее.

**InfoMarket**

## S.A. „Mina din Chişinău”

*anunţ convocarea adunării generale extraordinare la data de 21.12.2015 ora 15.00 în sala de şedinţe a Societăţii pe adresa: Chişinău str. Calea Orheiului 90A, începutul înregistrării acţionarilor – ora 14.00.*

### ORDINEA DE ZI:

1. Raportul privind rezultatele activităţii S.A. „Mina din Chişinău” pe perioada ianuarie-noiembrie 2015.
2. Luarea de act privind eliberarea din funcţie de director S.A. “Mina din Chişinău” Dlui Cebanu Ion în urma cererii depuse.
3. Numirea noului director S.A. “Mina din Chişinău”.

Cu materialele ordinii de zi a adunării acţionarilor pot lua cunoştinţă în sediul Societăţii amplasat pe adresa: Chişinău str. Calea Orheiului 90A, în perioada 20.11.2015 – 18.12.2015 între orele 09.00-15.00.

Participanţii la Adunare prezintă buletinul de indentitate, iar reprezentanţii lor-procură autentifica conform Legislaţiei în vigoare.

## Stimat acţionar

### SC “Principial-E” SA

*vă cominic despre convocarea adunării generale extraordinare repetate a acţionarilor cu prezenţa acţionarilor*

### CU URMĂTOAREA ORDINE DE ZI.

1. Aprobarea tranzacţiilor societăţii.

Lista acţionarilor, care au dreptul de participare la adunare, a fost întocmit la data de 30.10.2015, de către registratorul independent „Soliditate”SA. Adunare va avea loc la data de 11.12.2015, ora 11:00 pe adresa: mun. Chişinău, str. Zelinski, 7, oficiu 511. Registrarea va începe la ora 10:30 pînă la 10:50.

Cu materialele a ordinii de zi a AGEA repetată, acţionarii, care au dreptul de participare la adunare, poţi lua cunoştinţă, începînd de data de 01 decembrie 2015 pe adresa: mun. Chişinău, str. Zelinski, 7, oficiu 501.

Pentru participare la adunare este necesar să prezentaţi documentul care autentifică identitatea, iar în cazul reprezentării – şi procura autentificată conform legislaţiei în vigoare a RM.

**Telefon (fax) de contact 022) 52-10-63**

## Stimate acţionar întreprinderii Turceşti “FETIH” S.A.!

*Conform Ordinului din 20.11.2015 al Directorului general întreprinderii Turceşti “FETIH” S.A. privind convocarea adunării generale ordinare a acţionarilor societăţii sunteţi invitaţi la adunarea generală a acţionarilor, care va avea loc la data de 11 decembrie 2015 pe adresa: Republica Moldova, mun. Chişinău, str. Ion Pelivan, nr. 13-A. Începutul înregistrării la ora 9.30; Începutul adunării la ora 10.00.*

### ORDINEA DE ZI:

- 1) Prezentarea şi aprobarea raportului anual a activităţii întreprinderii;
- 2) Schimbarea denumirii întreprinderii turceşti „FETIH” S.A.
- 3) Introducerea modificărilor în statutul societăţii pe acţiuni.
- 4) Numirea în funcţie directorului filialei Cea-dir-Lunga a Instituţiei Private de Învăţămînt Liceul Teoretic „Orizont”.
- 5) Împuternicirea pentru perfectarea procedurilor necesare în Ministerul Justiţiei, Ministerul Educaţiei, Camera Înregistrării de Stat şi în Comisia Naţională a Pieţei Financiare.

Lista acţionarilor cu dreptul de participare la adunare este întocmită de către registratorul independent – “Registru-Corect” S.A. la data de 20.11.2015.

Acţionarii pot fi familiarizaţi cu materialele ordinii de zi a adunării generale începînd cu 01.12.2015 în zilele de lucru între orele 10:00 – 17:00 pe adresa: Republica Moldova, mun. Chişinău, str. Ion Pelivan, nr. 13-A.

ПРИЛОЖЕНИЕ к Постановлению Национальной комиссии по финансовому рынку №36/12 от 26 июня 2015 г.

# ПОЛОЖЕНИЕ О СТРУКТУРАХ ТИПА “master-feeder”

Настоящее Положение является частичным переложением Директивы 2009/65/ЕС Европейского Парламента и Совета от 13 июля 2009 года о согласовании актов законодательной силы и административных актов об организациях коллективного инвестирования в ценные бумаги (ОКИЦБ) (реформирование), опубликованной в Официальном журнале Европейского Союза L 302 от 17 ноября 2009 года, Директивы 2010/42/ЕС Комиссии от 1 июля 2010 года о применении Директивы 2009/65/ЕС Европейского Парламента и Совета в части, относящейся к некоторым распоряжениям, связанным с объединением фондов, структурами типа “master-feeder” и процедурой уведомления, опубликованной в Официальном журнале Европейского Союза L 176 от 10 июля 2010 года, и Директивы 2010/43/ЕС Комиссии от 1 июля 2010 года о применении Директивы 2009/65/ЕС Европейского Парламента и Совета в части, относящейся к организационным требованиям, конфликтам интересов, правилам поведения, управлению риском и содержанию соглашения, заключенного между депозитарием и управляющим обществом, опубликованной в Официальном журнале Европейского Союза L 176 от 10 июля 2010 года.

## Глава I ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Положение о структурах типа “master-feeder” (далее – Положение) определяет особенности авторизации и функционирования структур типа “master-feeder”, содержание соглашения или внутренних правил поведения, содержание проспекта, форму и способ передачи информации, относящейся к инвестициям организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги (далее – ОКИЦБ) типа “feeder”, владельцев долей участия, последствия реорганизации и ликвидации ОКИЦБ типа “feeder”, а также порядок расчета своего общего положения, связанного с обладанием производными финансовыми инструментами.

2. Понятия, используемые в настоящем Положении, имеют определения, предусмотренные Законом о рынке капитала №171 от 11 июля 2012 года (далее – Закон №171 от 11 июля 2012 года). Также для целей настоящего Положения нижеприведенные понятия имеют следующие определения:

*контрагентный риск* – риск потери ОКИЦБ, определяемый возможным невыполнением партнером по сделке своих обязательств до произведения заключительных денежных расчетов по сделке;

*рыночный риск* – риск потери ОКИЦБ, определяемый колебанием рыночной стоимости позиций портфеля ОКИЦБ, которое может быть связано с изменением переменных рынка, таких как процентные ставки, курсы обмена валют, цены на акции или платежеспособность определенного эмитента;

*жесткий носитель* – инструмент (бумажный носитель, CD-ROM, DVD, hard-диски персональных компьютеров и др.), который позволяет инвестору хранить адресованную ему лично информацию таким образом, чтобы она была доступна для последующего консультирования и в течение адекватного периода времени в зависимости от целей соответствующей информации, и который дает возможность в точности воспроизводить хранящуюся информацию;

*доли участия* – акции или инвестиционные паи, выпущенные инвестиционными компаниями или, соответственно, инвестиционными фондами, которые непрерывно размещаются и выкупаются.

3. Для целей настоящего Положения будут обрабатываться только самые необходимые и не избыточные в отношении установленной цели персональные данные, с обеспечением надлежащего уровня их безопасности и конфиденциальности в отношении рисков, представленных обработкой и природой обрабатываемых данных, в соответствии с принципами, установленными законодательством о защите персональных данных.

## Глава II ВЫДАЧА РАЗРЕШЕНИЯ ИНВЕСТИРОВАТЬ ОКИЦБ ТИПА “FEEDER”

4. Если ОКИЦБ намеревается осуществлять деятельность в качестве ОКИЦБ типа “feeder” другого ОКИЦБ типа “master”, для инвестиций ОКИЦБ типа “feeder”, превышающих пределы, установленные в Положении об ограничениях и видах инструментов, в которые могут осуществляться инвестиции организации коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии по финансовому рынку (далее – Национальная комиссия) №5/15 от 31 января 2015 года, выдается предварительное разрешение Национальной комиссии.

5. Для выдачи разрешения инвестировать ОКИЦБ типа “feeder” в соответствии с пунктом 4 настоящего Положения данная ОКИЦБ должна представить Национальной комиссии следующие документы:

- 1) заявление о выдаче разрешения на осуществление инвестиции;
- 2) правила фонда или учредительный документ ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”;
- 3) проспект эмиссии, упрощенный проспект/документ с ключевой информацией для инвесторов ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”, составленные в соответствии с Положением о публичных предложениях долей участия организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденным Постановлением Национальной комиссии №57/10 от 28 ноября 2014 года, с особенностями, установленными настоящим Положением;
- 4) инвестиционную политику, утвержденную компетентным органом;
- 5) соглашение, заключенное между ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”, или внутренние правила поведения, составленные в соответствии с настоящим Положением;
- 6) декларации, которые будут направлены владельцам долей участия согласно требованиям пункта 25 настоящего Положения;
- 7) соглашение об обмене информацией между депозитарием и аудиторами, предусмотренное частью (10) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года, если ОКИЦБ типа “master” и ОКИЦБ типа “feeder” имеют разных депозитариев и аудиторов.

6. В течение 15 рабочих дней с даты подачи всех документов, предусмотренных в пункте 5 настоящего Положения, Национальная комиссия рассматривает представленные документы и в случае отсутствия каких-либо нарушений законодательства принимает решение о выдаче разрешения на осуществление инвестиции ОКИЦБ типа “feeder” в ОКИЦБ типа “master”.

7. Любой запрос со стороны Национальной комиссии о предоставлении дополнительной информации или о внесении изменений в ранее представленные документы приостанавливает течение срока, предусмотренного пунктом 6. В случае если заявитель не представляет Национальной комиссии соответствующую информацию и изменения в срок не более 30 рабочих дней со дня получения запроса, Национальная комиссия вправе отказать в выдаче разрешения на осуществление инвестиции ОКИЦБ типа “feeder” в ОКИЦБ типа “master”.

8. В случае если документы не представлены в полном объеме, написаны неразборчиво или являются недостоверными, Национальная комиссия вправе вернуть документы без рассмотрения в течение 15 рабочих дней со дня их получения.

## Глава III СОГЛАШЕНИЕ МЕЖДУ ОКИЦБ ТИПА “FEEDER” И ОКИЦБ ТИПА “MASTER” И ВНУТРЕННИЕ ПРАВИЛА ПОВЕДЕНИЯ

9. Соглашение между ОКИЦБ типа “master” и ОКИЦБ типа “feeder”, заключенное в соответствии с требованиями части (6) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года, должно включать следующее:

1) порядок и срок предоставления ОКИЦБ типа “master” в распоряжение ОКИЦБ типа “feeder” копии правил фонда или учредительного документа инвестиционной компании, проспекта эмиссии, упрощенного проспекта/документа с ключевой информацией для инвесторов и любого изменения в данные документы;

2) порядок и срок предоставления ОКИЦБ типа “master” в распоряжение ОКИЦБ типа “feeder” документов, относящихся к политикам и процедурам управления рисками, и отчетов внутреннего контроля;

3) порядок и срок предоставления подробностей, относящихся к нарушению ОКИЦБ типа “master” законодательства, правил фонда или учредительного документа инвестиционной компании и соглашения между ОКИЦБ типа “master” и ОКИЦБ типа “feeder”, которые ОКИЦБ типа “master” должен предоставить ОКИЦБ типа “feeder”;

4) порядок и срок предоставления ОКИЦБ типа “master” в распоряжение ОКИЦБ типа “feeder” информации о своем общем положении, связанном с обладанием производными финансовыми инструментами, чтобы ОКИЦБ типа “feeder” смогла рассчитать собственное общее положение в соответствии с требованиями главы VII настоящего Положения;

5) порядок и срок предоставления ОКИЦБ типа “master” в распоряжение ОКИЦБ типа “feeder” любого другого соглашения об обмене информацией, заключенного с третьими сторонами;

6) комиссионные и расходы, которые понесет ОКИЦБ типа “feeder”, и подробности о любых скидках или освобождениях от выплаты комиссионных или расходов, связанных с владениями в ОКИЦБ типа “master”;

7) условия, в которых может осуществляться первоначальная или последующая передача активов в натуре от ОКИЦБ типа “feeder” к ОКИЦБ типа “master”;

8) согласование календаря расчетов и опубликования стоимости своих чистого актива и чистого актива на одну акцию или инвестиционный пай;

9) согласование операций по подписке/выкупу ОКИЦБ типа “feeder” долей участия ОКИЦБ типа “master”, условия, в которых ОКИЦБ типа “master” может внести эквивалент заявок на выкуп посредством передачи активов в натуре ОКИЦБ типа “feeder”, в особенности в случаях, указанных в частях (5) и (7) статьи 116 Закона №171 от 11 июля 2012 года;

10) любые необходимые меры с учетом того, что одна или обе ОКИЦБ допущены к торгам или торгуются на регулируемом рынке;

11) процедуры, гарантирующие соблюдение положений действующего законодательства при разрешении заявлений и жалоб владельцев долей участия;

12) если правила фонда или учредительный документ инвестиционной компании и проспект эмиссии, упрощенный проспект/документ с ключевой информацией для инвесторов ОКИЦБ типа “master” предоставляют ей определенные права или прерогативы в отношениях с владельцами долей участия, а ОКИЦБ типа “master” решает ограничить или отказаться от всех или от какого-либо одного из данных прав или прерогатив в отношениях с ОКИЦБ типа “feeder”, – представление условий этого ограничения или отказа;

13) порядок и срок уведомления любой ОКИЦБ о временном приостановлении и возобновлении выкупа или подписки собственных долей участия;

14) меры, принятые с целью уведомления и исправления ошибок при определении цен выпуска и выкупа долей участия на уровне ОКИЦБ типа “master”;

15) необходимые положения, на основе которых ОКИЦБ типа “feeder” получит от ОКИЦБ типа “master” всю необходимую информацию, которая позволит ей представить свои финансовые и специализированные годовые, полугодовые, квартальные и периодические отчеты в соответствии с действующими требованиями и позволит аудитору ОКИЦБ типа “master” составить заключение аудитора на дату окончания отчетного периода, чтобы представить его ОКИЦБ типа “feeder” в целях, предусмотренных пунктом 18 настоящего Положения;

16) порядок и срок уведомления ОКИЦБ типа “master” о предложенных или фактических изменениях, внесенных в правила фонда или учредительный акт инвестиционной компании, проспект эмиссии, упрощенный проспект/документ с ключевой информацией для инвесторов, если эти подробности отличаются от стандартных требований к уведомлению владельцев долей участия, включенных в правила фонда, учредительный акт инвестиционной компании или проспект эмиссии, упрощенный проспект/документ с ключевой информацией для инвесторов ОКИЦБ типа “master”;

17) порядок и срок уведомления ОКИЦБ типа “master” о запланированной или предложенной ликвидации, слиянии или дроблении;

18) порядок и срок уведомления одним из ОКИЦБ о том, что более не отвечает либо не будет отвечать условиям для ОКИЦБ типа “master”, соответственно ОКИЦБ типа “feeder”;

19) порядок и срок уведомления одним из ОКИЦБ о намерении заменить общество по доверительному управлению инвестициями (далее – ОДУИ), депозитария, аудитора;

20) порядок и момент уведомления о других изменениях существующих требований, о которых ОКИЦБ типа “master” обязуется сообщить.

10. Внутренние правила поведения ОДУИ, предусмотренные частью (7) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года, включают как минимум требования, указанные в подпунктах 6)-10) и 12)-15) пункта 9 настоящего Положения.

11. Внутренние правила поведения ОДУИ включают процедуры по минимизации конфликтов интересов, которые могут возникнуть между ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master” или между ОКИЦБ типа “feeder” и другими владельцами долей участия ОКИЦБ типа “master”, в той мере, в которой данные конфликты не предупреждены полностью мерами, принятыми ОДУИ для соблюдения требований, предусмотренных регулирующими актами рынка капитала и настоящим Положением.

## Глава IV РОЛЬ ДЕПОЗИТАРИЕВ И АУДИТОРОВ В СТРУКТУРАХ ТИПА “MASTER-FEEDER”

12. Если ОКИЦБ типа “master” и ОКИЦБ типа “feeder” имеют разных депозитариев, они, согласно положениям части (10) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года, заключают соглашение об обмене информацией в целях выполнения своих обязательств.

13. ОКИЦБ типа “feeder” или ее ОДУИ обязаны сообщить своему депозитарию любую информацию об ОКИЦБ типа “master”, которая необходима для выполнения обязательств депозитария ОКИЦБ типа “feeder”.

14. Депозитарий ОКИЦБ типа “master” в тот же рабочий день информирует Национальную комиссию, ОКИЦБ типа “feeder” или ее ОДУИ о любых выявленных недостатках по отношению к ОКИЦБ типа “master”, которые считаются, что имеют отрицательное влияние на ОКИЦБ типа “feeder”.

15. В целях исполнения требований части (8) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года ОКИЦБ типа “master” и ОКИЦБ типа “feeder” совместно со своими депозитариями, рассчитывают и публикуют стоимость чистого актива и чистого актива на одну акцию или инвестиционный пай в порядке и сроки установленные Положением о порядке расчета стоимости чистого актива (собственный капитал) и чистого актива на одну акцию или инвестиционный пай организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденным Постановлением Национальной комиссии №5/14 от 31 января 2015 года.

16. Недостатки, указанные в пункте 14 настоящего Положения, которые выявляются депозитарием ОКИЦБ типа “master” в ходе выполнения своих функций согласно законодательству и которые могут иметь отрицательное влияние на ОКИЦБ типа “feeder”, включают, но не ограничиваются следующим:

1) ошибки при расчете стоимости чистого актива и чистого актива на одну акцию или инвестиционный пай ОКИЦБ типа “master”;

2) ошибки, связанные с операциями по подписке или покупке долей участия ОКИЦБ типа “master” или с осуществлением расчетов по данным сделкам;

3) ошибки при оплате или капитализации доходов, происходящих от ОКИЦБ типа “master”;

4) нарушение целей инвестиционной политики и пределов инвестирования или выдачи ссуд ОКИЦБ типа “master”, описанных в проспекте эмиссии, упрощенном проспекте/документе с ключевой информацией для инвесторов.

17. Если ОКИЦБ типа “master” и ОКИЦБ типа “feeder” имеют разных аудиторов, они, согласно положениям части (10) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года, заключают соглашение об обмене информацией в целях выполнения своих обязательств.

18. В своем аудиторском отчете аудитор ОКИЦБ типа “feeder” принимает во внимание аудиторский отчет ОКИЦБ типа “master”.

19. Аудитор ОКИЦБ типа “feeder” должен включить в отчет все недостатки, отмеченные в аудиторском отчете ОКИЦБ типа “master”, а также их влияние на ОКИЦБ типа “feeder”.

20. Соглашение об обмене информацией, заключенное между аудитором ОКИЦБ типа “master” и аудитором ОКИЦБ типа “feeder”, указанное в пункте 17 настоящего Положения, представляется Национальной комиссией в течение трех рабочих дней со дня подписания.

## Глава V ОБЯЗАННОСТЬ ПО РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ ОКИЦБ ТИПА “FEEDER”

21. Проспект эмиссии, упрощенный проспект/документы с ключевой информацией для инвесторов ОКИЦБ типа “feeder” дополнительно к информации, предусмотренной в Положении о публичных предложениях долей участия организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №57/10 от 28 ноября 2014 года, должны содержать следующее:

1) декларацию, в которой указывается, что ОКИЦБ типа “feeder” является ОКИЦБ типа “feeder” определенной ОКИЦБ типа “master” и что в данном качестве она постоянно инвестирует по меньшей мере 85% своих активов в доли участия этой ОКИЦБ типа “master”;

2) инвестиционную политику, включая профиль риска, и если достижения ОКИЦБ типа “feeder” и достижения ОКИЦБ типа “master” идентичны или отличаются, а в случае если они отличаются – в какой мере и по каким причинам, с описанием инвестиций, осуществленных согласно положениям части (2) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года;

3) краткое описание ОКИЦБ типа “master”, порядок организации и функционирования, ее цели и инвестиционную политику, включая профиль риска;

4) резюме соглашения, заключенного между ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”, или внутренних правил ведения;

5) описание всех комиссионных и расходов, которые ОКИЦБ типа “feeder” должна уплатить вследствие инвестирования в доли участия ОКИЦБ типа “master”, а также общую сумму расходов ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”;

6) способ получения владельцами долей участия дополнительной информации об ОКИЦБ типа “master”, а именно: проспект ОКИЦБ типа “master”, соглашение, заключенное между ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”, годовые, полугодовые и периодические специализированные и финансовые отчеты ОКИЦБ типа “master” и др.

22. Годовой специализированный отчет ОКИЦБ типа “feeder”, помимо информации, предусмотренной в Положении о прозрачности и открытости деятельности организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги и обществ доверительного управления инвестициями, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №62/20 от 20 декабря 2014 года, должен включать и декларацию о всех расходах ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”. Специализированные годовые и полугодовые отчеты ОКИЦБ типа “feeder” включают декларацию, в которой уточняются способы получения годовых и полугодовых специализированных и финансовых отчетов ОКИЦБ типа “master”.

23. ОКИЦБ типа “feeder” должна отмечать во всех своих рекламных материалах, что инвестирует не менее 85% своих активов в доли участия ОКИЦБ типа “master”.

24. ОКИЦБ типа “feeder” направляет инвесторам, по требованию и бесплатно, печатную копию проспекта эмиссии и специализированных и финансовых годовых и полугодовых отчетов ОКИЦБ типа “master”.

25. Если определенная ОКИЦБ получила разрешение согласно пункту 4 настоящего Положения осуществлять деятельность в качестве ОКИЦБ типа “feeder” другой ОКИЦБ типа “master”, ОКИЦБ типа “feeder” представляет владельцам долей участия в срок, указанный в части (11) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года, следующее:

1) декларацию, в которой указывается, что Национальная комиссия утвердила инвестицию ОКИЦБ типа “feeder” в доли участия ОКИЦБ типа “master”;

2) упрощенный проспект или документ с ключевой информацией для инвесторов ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master”, составленный в соответствии с Положением о публичных предложениях долей участия организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №57/10 от 28 ноября 2014 года, с особенностями, установленными настоящим Положением;

3) декларацию, в которой указывается, что владельцы долей участия имеют право требовать их выкупа в условиях и срока, установленных в части (11) статьи 103 Закона №171 от 11 июля 2012 года.

26. ОКИЦБ типа “feeder” предоставляет владельцам долей участия информацию, предусмотренную в пункте 25 настоящего Положения, на бумажном носителе или на другом жестком носителе.

27. При возможности выбирать между информацией на бумажном носителе и информацией на другом жестком носителе владелец долей участия является тем, кто может выбрать предоставление информации на другом жестком носителе, кроме бумаги.

28. Предоставление информации посредством электронной связи считается адекватным в случае существования доказательств, что владелец долей участия имеет неограниченный доступ к Интернету. Доказательство осуществляется путем представления владельцем долей участия адреса электронной почты для предоставления соответствующей информации.

#### Глава VI

#### РЕОРГАНИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ ОКИЦБ ТИПА “MASTER”

29. ОКИЦБ типа “feeder”, в течение одного месяца после чего ОКИЦБ типа “master” уведомила ее об объединении или дроблении, согласно положениям части (6) статьи 116 Закона №171 от 11 июля 2012 года, должна передать Национальной комиссии следующее:

1) если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается остаться и далее ОКИЦБ типа “feeder” у той же ОКИЦБ типа “master” (при условии, что ОКИЦБ типа “master” является принимающей ОКИЦБ, в случае объединения, или ОКИЦБ типа “master” является ОКИЦБ, которая продолжает свою деятельность, в случае дробления);

а) в случае внесения изменений в правила инвестиционного фонда или учредительные акты инвестиционной компании – документы, предусмотренные Положением о выдаче заключения на создание и функционирование организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №49/14 от 9 октября 2014 года;

б) в случае внесения изменений в проспект эмиссии, упрощенный проспект/документ с ключевой информацией для инвесторов – документы, предусмотренные Положением о публичных предложениях долей участия организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №57/10 от 28 ноября 2014 года;

2) если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается стать ОКИЦБ типа “feeder” другой ОКИЦБ типа “master”, возникшей вследствие объединения (ОКИЦБ типа “master” является присоединяемой ОКИЦБ) или ОКИЦБ, которая создается в результате реорганизации путем объединения или дробления определенной ОКИЦБ типа “master”, или если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается инвестировать не менее 85% своих активов в доли участия другой ОКИЦБ типа “master”, которая не создается вследствие объединения или дробления – документы, указанные в пункте 5 настоящего Положения;

3) если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается реорганизоваться в ОКИЦБ, которая не является ОКИЦБ типа “feeder”;

а) документы, предусмотренные Положением о выдаче заключения на создание и функционирование организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №49/14 от 9 октября 2014 года, с целью внесения изменений в правила инвестиционного фонда или учредительные акты инвестиционной компании, либо в другие акты, связанные с функционированием ОКИЦБ;

б) документы, предусмотренные Положением о публичных предложениях долей участия организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №57/10 от 28 ноября 2014 года, с целью внесения изменений в проспект эмиссии и упрощенный проспект/документ с ключевой информацией для инвесторов;

4) если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается ликвидироваться – уведомление об этом намерении, с последующим выполнением процедуры, установленной в Положении о реорганизации и роспуске организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги и обществ доверительного управления инвестициями, утвержденном Постановлением Национальной комиссии по финансовому рынку №1/11 от 16 января 2015 года.

30. В отступление от пункта 29, в ситуациях, когда ОКИЦБ типа “master” предоставляет ОКИЦБ типа “feeder” информацию о реорганизации более чем за 4 месяца до момента вступления в силу реорганизации, ОКИЦБ типа “feeder” должна передать Национальной комиссии документы, предусмотренные в одном из подпунктов 1) – 4) пункта 29, не менее чем за 3 месяца до момента вступления в силу объединения или дробления ОКИЦБ типа “master”.

31. До осуществления права требовать от ОКИЦБ типа “master” выкуп своих долей участия ОКИЦБ типа “feeder” рассматривает и другие возможные решения, которые способны избежать или понизить затраты на выкуп или другие отрицательные последствия в отношении собственных владельцев долей участия.

32. В случае если ОКИЦБ типа “feeder” требует выкупа своих долей участия в ОКИЦБ типа “master”, она получает:

1) стоимость выкупа денежными средствами; либо  
2) общую или частичную стоимость выкупа в виде передачи в натуре, если ОКИЦБ типа “feeder” желает это и если соглашение между ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master” предусматривает эту возможность.

33. ОКИЦБ типа “feeder” в любой момент может перевести в денежные средства любую часть активов, переданных в натуре.

34. Национальная комиссия выдает разрешение/заключение при условии, что имеющиеся или полученные денежные средства могут реинвестироваться только с целью их эффективного управления, до даты когда ОКИЦБ типа “feeder” должна инвестировать либо в новую ОКИЦБ типа “master”, либо согласно новым целям и инвестиционным политикам.

35. В течение двух месяцев с даты, когда ОКИЦБ типа “master” проинформировала ОКИЦБ типа “feeder” о принятии решения о ликвидации, ОКИЦБ типа “feeder” передает Национальной комиссии следующую информацию:

1) если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается инвестировать по меньшей мере 85% своих активов в доли участия другой ОКИЦБ типа “master”, представляются документы, указанные в пункте 5 настоящего Положения;

2) если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается преобразоваться в ОКИЦБ, которая не является ОКИЦБ типа “feeder”;

а) документы, предусмотренные Положением о выдаче заключения на создание и функционирование организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №49/14 от 9 октября 2014 года, с целью внесения изменений в правила инвестиционного фонда или учредительные документы инвестиционной компании, или в другие документы, касающиеся деятельности ОКИЦБ;

б) документы, предусмотренные Положением о публичных предложениях долей участия организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №57/10 от 28 ноября 2014 года, с целью внесения изменений в проспект эмиссии и упрощенный проспект/документ с ключевой информацией для инвесторов;

3) если ОКИЦБ типа “feeder” намеревается ликвидироваться – уведомление об этом намерении, с последующим выполнением процедуры, установленной в Положении о реорганизации и роспуске организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги и обществ доверительного управления инвестициями, утвержденном Постановлением Национальной комиссии по финансовому рынку №1/11 от 16 января 2015 года.

36. В отступление от пункта 35, если ОКИЦБ типа “master” сообщает ОКИЦБ типа “feeder” о своем решении о роспуске более чем за 5 месяцев до момента начала ликвидации, ОКИЦБ типа “feeder” должна передать Национальной комиссии документы, предусмотренные в одном из подпунктов 1)-3) пункта 35 как минимум за 3 месяца до соответствующей даты.

37. ОКИЦБ типа “feeder” проинформирует в соответствии с положениями действующего законодательства владельцев долей участия и ОКИЦБ типа “master” о своем намерении ликвидироваться.

38. Требования пунктов 6-8 настоящего Положения применяются соответствующим образом при разрешении инвестирования согласно подпункту 2) пункта 29 и подпункту 1) пункта 35.

39. В случае, предусмотренном в подпункте 2) пункта 29 и подпункте 1) пункта 35 настоящего Положения, после получения разрешения Национальной комиссии ОКИЦБ типа “feeder” предпринимает все необходимые меры для приведения в соответствие с требованиями, предусмотренными пунктом 25 настоящего Положения.

40. В случае если оплата доходов от ликвидации ОКИЦБ типа “master” должна быть осуществлена до даты, когда ОКИЦБ типа “feeder” начинает инвестировать либо в другую ОКИЦБ типа “master”, либо согласно новой инвестиционной политике, Национальная комиссия выдает разрешение/заключение на следующих условиях:

1) ОКИЦБ типа “feeder” должна получить доходы от ликвидации:

а) денежными средствами; либо  
б) в виде частичной или полной передачи активов в натуре, если ОКИЦБ типа “feeder” желает это и если соглашение между ОКИЦБ типа “feeder” и ОКИЦБ типа “master” или внутренние правила поведения и решение о ликвидации предусматривают такую возможность;

2) принадлежащие или полученные денежные средства могут быть реинвестированы только с целью их эффективного управления до даты когда ОКИЦБ типа “feeder” должна инвестировать либо в другую ОКИЦБ типа “master”, либо согласно новым целям и новой инвестиционной политике.

41. ОКИЦБ типа “feeder” в любой момент может перевести в денежные средства любую часть активов, переданных в натуре.

42. В случае если ОКИЦБ типа “feeder” переводит все свои активы или их часть ОКИЦБ типа “master” взамен на доли участия или в случае, предусмотренном в подпункте 2) пункта 32 настоящего Положения, оценка такого взноса в натуре должна проводиться в соответствии с Положением о порядке расчета стоимости чистого актива (собственный капитал) и чистого актива на одну акцию или инвестиционный пай организаций кол-

лективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденным Постановлением Национальной комиссии №5/14 от 31 января 2015 года.

#### Глава VII

#### РАСЧЕТ ОБЩЕГО ПОЛОЖЕНИЯ

43. В целях соблюдения требований ст. 103 ч. (3) Закона №171 от 11 июля 2012 года ОКИЦБ типа “feeder” должна рассчитывать свое общее положение, связанное с обладанием производными финансовыми инструментами (которые могут использоваться только с целью покрытия риска), путем совмещения своего прямого общего положения с:

1) реальной подверженностью ОКИЦБ типа “master”, связанной с обладанием производными финансовыми инструментами, пропорционально с инвестициями ОКИЦБ типа “feeder” в ОКИЦБ типа “master”; или

2) максимально возможной подверженностью ОКИЦБ типа “master”, связанной с обладанием производными финансовыми инструментами, предусмотренной в правилах фонда или в учредительных документах инвестиционной компании, пропорционально с инвестициями ОКИЦБ типа “feeder” в ОКИЦБ типа “master”.

44. Общее положение ОКИЦБ, предусмотренное пунктом 43 Положения об ограничениях и видах инструментов, в которые могут осуществляться инвестиции организации коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №5/15 от 31 января 2015 года, должно рассчитываться как одно из следующих:

1) дополнительная подверженность и эффект рычага, порожденные ОКИЦБ путем использования производных финансовых инструментов, включая ценные бумаги или инструменты денежного рынка, включающие производный финансовый инструмент;

2) рыночный риск, связанный с портфелем ОКИЦБ.

45. Общее положение ОКИЦБ рассчитывается, как минимум, каждый день.

46. Общее положение может рассчитываться с использованием метода, основанного на обязательствах, метода стоимости риска или других передовых методов измерения риска. Стоимость по риску (VaR) представляет собой оценку максимально ожидаемого ущерба, который может понести ОКИЦБ.

47. При расчете общего положения учитывается инвестиционная политика ОКИЦБ, виды и сложность используемых производных финансовых инструментов и удельный вес производных финансовых инструментов в портфеле ОКИЦБ.

48. Когда ОКИЦБ использует в соответствии с пунктом 41 Положения об ограничениях и видах инструментов в которые могут осуществляться инвестиции организации коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №5/15 от 31 января 2015 года, техники и инструменты, включая соглашения о выкупе или сделки по передаче ценных бумаг в суду, с целью создания эффекта рычага или дополнительной подверженности рыночному риску, при расчете общего положения учитываются данные сделки.

49. В случае, когда для расчета общего положения используется метод, основанный на обязательствах, этот метод применяется ко всем позициям по производным финансовым инструментам, включая позиции по ценным бумагам или инструментам денежного рынка, который включает производный финансовый инструмент, независимо от того если они используются в рамках общей инвестиционной политики ОКИЦБ для снижения риска или в целях эффективного управления портфеля.

50. В случае, когда для расчета общего положения используется метод, основанный на обязательствах, каждая позиция по одному производному финансовому инструменту конвертируется в рыночную стоимость равнозначной позиции по базовому активу данного производного финансового актива (стандартный подход, основанный на обязательствах).

51. Когда использование производных финансовых инструментов не приводит к дополнительной подверженности ОКИЦБ, включение подверженности по отношению к базовому активу в расчет обязательств не является необходимым.

52. В случае использования подхода, основанного на обязательствах, включение временных судебных договоров, заключенных от имени ОКИЦБ согласно части (3) статьи 89 Закона №171 от 11 июля 2012 года, в расчет общего положения не является необходимым.

53. ОКИЦБ должна быть уверена, что контрагентный риск, определяемый сделкой с производными финансовыми инструментами, торгуемыми вне регулируемых рынков, подпадает под ограничения, предусмотренные Положением об ограничениях и видах инструментов, в которые могут осуществляться инвестиции организации коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденным Постановлением Национальной комиссии №5/15 от 31 января 2015 года.

54. При расчете положения определенной ОКИЦБ, в случае контрагентного риска согласно пункту 53 настоящего Положения, необходимо использовать положительную стоимость договора, связанного с производным финансовым инструментом, торгуемым вне регулируемых рынков, заключенного с данным контрагентом, отмеченную на рынке (mark-to-market).

55. Позиции по производным финансовым инструментам определенной ОКИЦБ с тем же контрагентом могут быть компенсированы при условии заключения соглашения о компенсации с контрагентом от имени ОКИЦБ. Компенсация допускается лишь в случае производных финансовых инструментов, торгуемых вне регулируемых рынков, с тем же контрагентом и не для другой подверженности, которую ОКИЦБ может иметь по отношению к тому же контрагенту.

56. Подверженность ОКИЦБ по отношению к определенному контрагенту в сделке с производным финансовым инструментом, торгуемом вне регулируемых рынков, может быть снижена посредством получения гарантии. Полученная гарантия должна быть достаточно ликвидная, чтобы могла быть быстро продана по цене, приближенной к цене оценки до ее продажи.

57. Пределы по эмитенту, предусмотренные в Положении об ограничениях и видах инструментов, в которые могут осуществляться инвестиции организации коллективного инвестирования в ценные бумаги, утвержденном Постановлением Национальной комиссии №5/15 от 31 января 2015 года, должны рассчитываться на основании подверженности по отношению к базовому активу, возникшей в результате использования производных финансовых инструментов согласно методу, основанному на обязательствах.