

**NOTA INFORMATIVĂ**  
**privind proiectul de Lege pentru modificarea**  
**Legii nr.171/2012 privind piața de capital**

**1. Denumirea autorului și, după caz, a participanților la elaborarea proiectului**

Proiectul de Lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital (în continuare – *proiect de lege*) a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF), iar conform prevederilor pct.40 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.610/2018, este promovat de Ministerul Finanțelor.

**2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului de act normativ și finalitățile urmărite**

Proiectul de lege pentru modificarea Legii nr.171/2012 privind piața de capital este elaborat în scopul executării Planului de acțiuni pentru implementarea Strategiei de dezvoltare a pieței financiare nebankare pe anii 2018–2022.

Totodată, elaborarea proiectului de lege este dictată nu doar de necesitatea îmbunătățirii cadrului normativ în domeniul pieței de capital, în scopul reducerii riscurilor sistemice și majorarea nivelului de protecție a investitorilor, menținerea unor piețe echitabile, eficiente și transparente, dar și de necesitatea înlăturării unor neconcordanțe cu ultimele modificări operate în legislație (Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017, Codul administrativ nr.116/2018 etc.).

**3. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi**

Proiectul de lege prevede amendamente la Legea nr.171/2012, după cum urmează:

- Modificarea unor noțiuni din art.6 și completarea acestuia cu noțiuni noi survine urmare a necesității definirii unor elemente utilizate în textul legii, sau care apar urmare a modificării legii, dar nedefinite, precum și în scopul clarificării anumitor noțiuni, pentru a exclude interpretările eronate ale acestora.
- Modificările din secțiunea a 4-a, Capitolul II au drept scop de a omite orice interpretări referitoare la procedura de derulare a ofertei de preluare, inclusiv procesele și activitățile premergătoare și ulterioare acestei proceduri.
- Modificările propuse la art.9 (*în redacție nouă*) cu referire la particularitățile admiterii valorilor mobiliare străine spre tranzacționare pe piața reglementată a Republicii Moldova, au drept scop facilitarea circulației acestor valori mobiliare prin excluderea uzanței circulației pe teritoriul Republicii Moldova a valorilor mobiliare străine sub formă de recipise depozitare moldovenești (RDM).
- Completarea infrastructurii pieței de capital cu un element nou - consultantul de investiții (*art.37<sup>1</sup>*), care are drept scop dezvoltarea pieței de capital și facilitarea furnizării serviciilor de investiții, în partea ce ține de primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare și acordarea consultanței de investiții. Accesul pe piață a consultantilor de investiții este facilitat de faptul că pentru aceștia legea va prevedea condiții de autorizare, cerințe organizatorice și norme de conduită mai lejere decât pentru societățile de investiții, ținând cont că consultantii de investiții nu vor presta tot spectrul serviciilor de investiții prevăzut de legislație.
- Se propune completarea art.39 cu prevederi referitoare la deținătorii

certificatelor de calificare eliberate de CNPF. Astfel, având în vedere că persoanele care dețin certificat de calificare (*administratorii și specialiștii*) au acces la informații privilegiate ca urmare a exercitării funcțiilor și atribuțiilor profesionale, potrivit modificărilor, acestea nu vor putea fi angajate concomitent în cadrul altei persoane licențiate sau autorizate pe piața de capital, cu excepția funcției de membru al consiliului operatorului de piață, or acest fapt ar genera conflicte de interese. Totodată, în cazul retragerii certificatului de calificare, deținătorul va fi în drept să solicite eliberarea unui nou certificat de calificare, după expirarea termenului de un an de la retragerea acestuia.

- Se propune de a modifica și art.41 instituind condiții mai stricte pentru angajații implicați în activitatea licențiată în vederea evaluării continue a acestora, dat fiind faptul că legislația în domeniul pieții de capital se actualizează în permanență.

- Modificările art.67 se referă la instituirea unor prevederi mai detaliate referitoare la admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative, iar completarea art.70 clarifică cazurile în care valorile mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată pot fi retrase de pe aceasta.

- Completările propuse la capitolul VI, secțiunea 1-a se referă la dezvoltarea informației de către emitenți și au drept scop elucidarea anumitor norme prin omiterea de interpretări și aducerea în concordanță cu prevederile Legii nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, care cuprind norme de dezvoltare obligatorie a informației aplicabile tuturor societăților pe acțiuni, fără excepții, în particular cerințe de dezvoltare a informației privind încheierea tranzacțiilor de proporții și cu conflict de interese, precum și în cazul deciziei privind plata dividendelor.

- Modificările propuse la capitolul VI, secțiunea a 3-a, se referă la majorarea compensației ce urmează a fi achitată clientului unei societăți de investiții din Fondul de compensare a investitorilor, în cazul incapacității societăților de investiții de a returna mijloacele bănești și/sau instrumentele financiare ale acestui client. Astfel, se propune majorarea de la 6000 lei la echivalentul în lei a 1000 de euro (aproximativ 20000 lei) a compensației achitate clienților societăților de investiții din Fondul de compensare a investitorilor, în scopul asigurării unui nivel mai înalt de protecție a clienților societăților de investiții, dar și întru ajustarea progresivă în raport cu domeniul bancar, unde plafonul de garantare a depozitelor bancare al unui deponent este de 50000 de lei (începând cu 01.01.2020), anterior acesta fiind de 20000 lei.

Totodată, se propune completarea surselor de formare a Fondului cu următoarele mijloace:

a) contravaloarea acțiunilor deținute de acționarii minoritari, care nu au primit sumele corespunzătoare în cadrul procedurii de retragere obligatorie. Din practică se relevă că cea mai mare parte a mijloacelor bănești (peste 90%), depuse de către acționarul majoritar sau de către emitent în conturile bancare, deschise în favoarea acționarilor minoritari, care nu a primit contravaloarea acțiunilor în cadrul procedurii de retragere obligatorie, nu sunt solicitate de foștii acționari. Prin urmare, se propune ca aceste resurse financiare să fie direcționate în Fondul de compensare a investitorilor, iar la cererea foștilor acționari, Fondul să-i compenseze cu sumele de bani corespunzătoare, procedură expusă în art.131<sup>2</sup>.

b) mijloacele bănești îndreptate spre repartizare și neridicate sau care nu vor fi ridicate în termenul stabilit de către acționarii fondurilor de investiții nemutuale și pentru privatizare conform art.131<sup>3</sup> și clienții administratorilor fiduciarți în temeiul art.146<sup>1</sup> alin.(14). Începând cu anul 2007 ca rezultat al lichidării fondurilor de investiții prin intermediul băncilor au fost îndreptate spre repartizare 13,8 mil.lei, din care până în prezent rămân neridicate cca 8,5 mil.lei. Se presupune că aceeași situație va fi și cu mijloacele bănești ale clienților administratorilor fiduciarți la sfârșitul procesului de lichidare a acestora. Respectiv, se propune redirectionarea acestor mijloace financiare în Fondul de compensare a investitorilor, cu atribuirea acestuia a funcției de păstrare și gestionare până la valorificarea lor de către proprietari.

- Se propune completarea art.140 cu prevederi referitoare la cazurile în care CNPF este în drept să retragă licența eliberată anterior, or, astfel de reglementări sunt necesare a fi stipulate în lege. De asemenea, se propune clarificarea în detalii a cazurilor în care are loc încetarea activității pe piața de capital a persoanei licențiate sau autorizate (art.146).

- La art.146<sup>1</sup> se modifică alin.(4), în sensul asigurării previzibilității procesului de încheiere a vânzării activelor aflate în gestiunea administratorilor fiduciarți, mai cu seamă oferirea dreptului CNPF de a stabili în actele sale normative termenul de vânzare în cauză, ținând cont de anumite criterii prevăzute în proiect (situația financiară, statutul juridic, costurile de expunere).

- Având în vedere că întru implementarea prezentului proiect de lege CNPF urmează să elaboreze cadrul normativ secundar și să modifice acte normative în vigoare, în conformitate cu art. 56 alin. (3) din Legea nr. 100/2017, termenul intrării în vigoare se propune a fi stabilit la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

#### **4. Fundamentarea economică-financiară**

Implementarea prezentului proiect de lege nu impune alocarea mijloacelor financiare din bugetul de stat sau din bugetul CNPF și nu generează careva costuri/cheltuieli suplimentare pentru persoanele licențiate sau autorizate pe piața de capital.

#### **5. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ în vigoare**

Urmare a implementării prezentului proiect de lege, CNPF va elabora Regulamentul privind instruirea continuă pe piața de capital. De asemenea, va fi modificat Regulamentul privind ofertele publice de cumpărare și Regulamentul privind fondul de compensare a investitorilor.

#### **6. Avizarea și consultarea publică a proiectului**

Potrivit Legii nr.239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul de lege a fost plasat pe pagina web oficială a CNPF.

Totodată, în conformitate cu art.32 alin.(1)-(3) din Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative proiectul de lege a fost transmis spre avizare autorităților și instituțiilor interesate (*Banca Națională a Moldovei, Ministerul Economiei și Infrastructurii, Ministerul Justiției, participanții profesioniști pe piața de capital*). Obiecțiile și propunerile participanților la avizare, inclusiv ale participanților profesioniști pe piața de capital, au fost examinate și, după caz acceptate, fiind întocmită Sinteza obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor.

#### **7. Constatările expertizei anticorupție**

În conformitate cu art.28 alin.(2) din Legea integrității nr.82/2017 și art.35 alin.(4) din Legea nr.100/2017, proiectul de lege definitivat a fost supus expertizei anticorupție de către Centrului Național Anticorupție, în scopul asigurării corespunderii prevederilor acestuia standardelor anticorupție naționale și internaționale. Informația privind constatările acestei expertize a fost inclusă în Sinteza obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor.

#### **8. Constatările expertizei de compatibilitate**

Proiectul de lege a fost expedit Centrului de Armonizare a Legislației. Ținând cont că proiectul de lege nu transpune prevederi ale legislației europene, asupra acestuia nu a fost emisă o Declarație de compatibilitate. Constatările Centrului de Armonizare a Legislației au fost expuse în Sinteza obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor.

#### **9. Constatările expertizei juridice**

Potrivit art.34 alin.(1) și art.37 din Legea nr.100/2017 privind actele normative, proiectul de lege a fost supus expertizei juridice. Obiecțiile Ministerului Justiției au fost expuse în Sinteza obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor.

#### **10. Constatările altor expertize**

Conform art.1 din Legea nr.235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător, proiectele de acte normative din sectorul financiar bancar și nebanancar sunt exceptate de la efectuarea analizei impactului de reglementare asupra activității de întreprinzător.

**Ministru**

**Dumitru BUDIANSCHI**