

**NOTA INFORMATIVĂ**  
**la proiectul Hotărârii CNPF cu privire la modificarea Regulamentului privind**  
**circulația valorilor mobiliare pe piața de capital,**  
**aprobat prin Hotărârea CNPF nr.14/5/2016**

<b>Denumirea autorului</b>
Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF)
<b>Condițiile ce au impus elaborarea hotărârii și finalitățile urmărite prin implementarea noilor reglementări</b>
<p>Necesitatea elaborării proiectului de decizie ce vizează amendarea Regulamentului privind circulația valorilor mobiliare pe piața de capital (Hotărârea CNPF nr.14/5 din 31.03.2016) derivă din demersurile înaintate către CNPF în special din partea acționarilor minoritari care invocă imposibilitatea de a-și înstrăina acțiunile deținute în societățile pe acțiuni a căror acte statutare permit circulația liberă a valorilor mobiliare.</p> <p>A se reține că oferirea dreptului emitenților, potrivit Legii nr.171/2012 privind piața de capital (racordată la aquis-ul comunitar), de a decide în a se tranzacționa sau nu la Bursa de Valori a Moldovei (BVM), precum și obligației acestora de a transmite registrele deținătorilor de valori mobiliare tranzacționate la bursă, către Depozitarul central unic al valorilor mobiliare (DCU), a determinat reducerea de la 553 emitenți cotați la BVM în 2016, pînă la 81 de emitenți la situația din 01.01.2020.</p> <p>Prin urmare, o mare acționarii reclamă lezarea dreptului de înstrăinare transparentă a acțiunilor deținute (necotate la bursă), fiind în imposibilitatea de ași găsi cumpărători în afara bursei având în vedere lipsa unor mecanisme de publicitate a ofertelor extrabursiere.</p>
<b>Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi</b>
<p>În situația descrisă mai sus, a fost examinat cadrul regulator aferent pieței de capital, identificând soluția în a amenda punctul 10 din Regulamentul privind circulația valorilor mobiliare pe piața de capital (Hotărârea CNPF nr.14/5 din 31.03.2016), oferind posibilitatea deținătorilor de acțiuni, care potrivit actelor statutare ale emitentului circulă liber, să efectueze prin intermediul unei societăți de investiții înregistrarea provizorie a acestor valori mobiliare spre tranzacționare la BVM, doar în scopul înstrăinării lor. Or, în prezent cercul acestor derogări este limitat la valorile mobiliare proprietate publică, valorile mobiliare sechestrate și valorile mobiliare în calitate de active ale unei societăți aflate în procedură de insolvență sau lichidare.</p> <p>Prin urmare, modificarea propusă va asigura realizarea obiectului CNPF de protejare a drepturilor acționarilor (acționarul nu va fi obligat să ceară acordul emitentului la admitere), totodată, fără a implica în acest proces emitentul, anume acesta va fi scutit de taxele și comisioanele de admitere și menținere a valorilor mobiliare la bursă, implicit obligațiilor de dezvăluire a informațiilor și raportare în maniera stabilită de lege pentru emitenții admiși pe piața reglementată sau MTF.</p>
<b>Fundamentarea economică-financiară</b>
Implementarea prezentei Hotărâri nu impune alocarea mijloacelor financiare suplimentare din bugetul de stat sau din bugetul CNPF și nu generează careva costuri/cheltuieli suplimentare pentru persoanele licențiate sau autorizate pe piața de capital.
<b>Avizarea și consultarea publică a proiectului</b>
<p>În conformitate cu Legea nr.239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul a fost plasat pe pagina web oficială a CNPF.</p> <p>Totodată, în scopul respectării prevederilor Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative, proiectul a fost remis spre avizare și consultare autorităților publice competente și părților interesate.</p>
<b>Constatările expertizei anticorupție</b>
În conformitate cu art.28 alin.(9) din Legea integrității nr.82/2017 și art.35 alin.(2) din Legea nr.100/2017 cu privire la actele normative, la elaborarea proiectului, s-a ținut cont de Metodologia de efectuare a expertizei anticorupție a proiectelor de acte legislative și normative departamentale, aprobată prin Hotărârea Colegiului CNA.

**Valeriu CHIȚAN,**  
**PREȘEDINTE**