

Comisia Națională a Pieței Financiare
BULETIN TRIMESTRIAL
 TRIMESTRUL III - 2009

I. EVOLUȚIA PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE CORPORATIVE

1.1. Piața primară

1.1.1 Emisiuni efectuate la înființarea societăților pe acțiuni și emisiuni suplimentare de valori mobiliare

Pe parcursul lunilor ianuarie-septembrie 2009 au fost realizate emisiuni de acțiuni în valoare de 237,01 mil. lei, ceea ce în mărime absolută arată o valoare mai mică față de perioada similară a anului precedent cu 404,39 mil. lei sau cu 63,05% (Tabelul nr. 1).

Tabelul nr. 1 Volumul emisiunilor de valori mobiliare în ianuarie-septembrie 2005-2009
 (mil. lei)

Tipul emisiunii	2005	2006	2007	2008	2009	2009 față de 2008,%
Emisiuni înregistrate la înființarea societăților pe acțiuni	4,90	0,66	87,98	6,99	5,39	77,11
Emisiuni suplimentare de acțiuni	221,66	308,22	355,38	634,41	231,62	36,51
Emisiuni de obligațiuni	17,60	5,56	0	0	0	0
Total	244,16	314,44	443,36	641,40	237,01	36,95

Pe parcursul trimestrului III 2009 în Registrul de stat al valorilor mobiliare (RSVM), ținut de către Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF), au fost înregistrate 31 emisiuni de valori mobiliare, din care: 3 emisiuni efectuate la înființarea societăților pe acțiuni în volum de 2,61 mil. lei și 28 emisiuni suplimentare de acțiuni în volum de 38,33 mil. lei (Tabelul nr. 2).

Tabelul nr. 2 Emisiuni de valori mobiliare, trimestrul III 2005-2009

Indicatori	2005	2006	2007	2008	2009
Numărul emisiunilor efectuate la înființarea societăților pe acțiuni	5	4	5	5	3
Volumul emisiunilor efectuate la înființarea societăților pe acțiuni (mil. lei)	4,79	0,13	2,04	0,88	2,61
Numărul emisiunilor suplimentare de acțiuni	14	19	12	33	28
Volumul emisiunilor suplimentare de acțiuni (mil. lei)	71,29	246,28	143,92	137,38	38,33
Numărul emisiunilor de obligațiuni	2	0	0	0	0
Volumul emisiunilor de obligațiuni (mil. lei)	17,60	0	0	0	0
Total emisiuni de valori mobiliare (mil. lei)	93,68	246,41	145,96	138,26	40,94

Volumul total al emisiunilor de valori mobiliare efectuate pe parcursul trimestrului III 2009 a constituit 40,94 mil. lei și a înregistrat o descreștere cu 97,32 mil. lei.

În trimestrul III 2009 din RSVM au fost excluse valorile mobiliare a 16 societăți pe acțiuni, dintre care: valori mobiliare a 8 societăți pe acțiuni în legătură cu lichidarea și valori mobiliare a 8 societăți pe acțiuni în legătură cu transformarea în societăți cu răspundere limitată. Informația privind excluderea valorilor mobiliare din RSVM în lunile ianuarie-septembrie 2007 – 2009 este prezentată în *Tabelul nr. 3*.

Tabela nr. 3 Numărul de înscrieri privind excluderea valorilor mobiliare din Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare în ianuarie-septembrie 2007 – 2009

Indicatori	2007	2008	2009
Numărul înregistrărilor în RSVM în legătură cu reorganizarea societăților pe acțiuni prin transformare în societăți cu răspundere limitată	3	6	14
Numărul înregistrărilor în RSVM în legătură cu lichidarea societăților pe acțiuni	26	18	29

Pe parcursul trimestrului III 2009 au fost eliberate 4 autorizații de reorganizare a societăților pe acțiuni prin transformare în societăți cu răspundere limitată.

1.1.2 Investiții străine efectuate pe piața primară a valorilor mobiliare

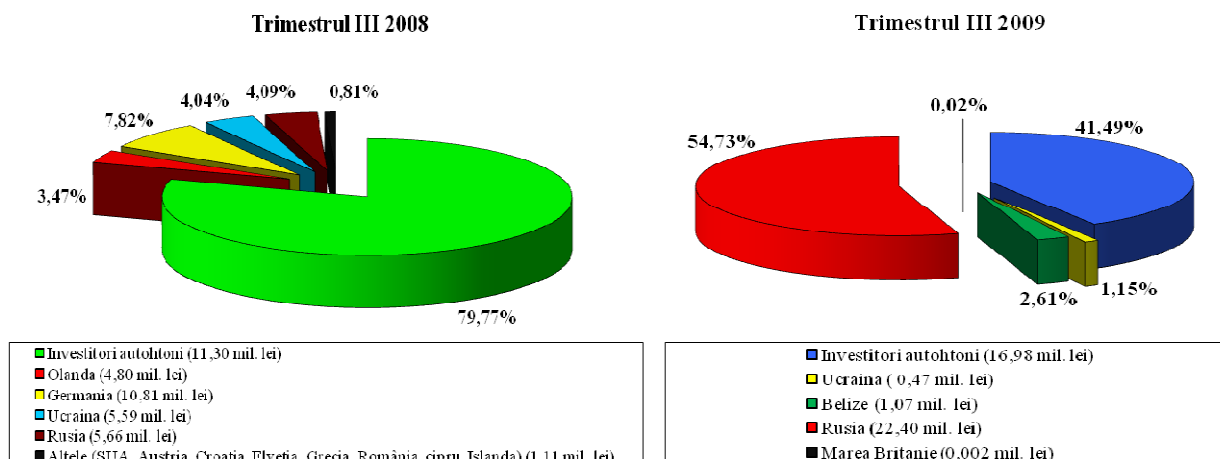
Volumul investițiilor străine atrase prin intermediul emisiunilor de valori mobiliare în trimestrul III 2009 constituie 23,95 mil. lei, față de 27,97 mil. lei atrase în aceeași perioadă a anului 2008 (*Tabelul nr. 4*).

Tabelul nr. 4 Investiții străine pe piața primară a valorilor mobiliare în trimestrul III 2007-2009
(mil. lei)

Indicatori	2007	2008	2009	2009 față de 2008%
Investiții străine atrase prin intermediul emisiunilor efectuate la înființarea societăților pe acțiuni	0,009	0,50	-	-
Investiții străine atrase prin intermediul emisiunilor suplimentare de acțiuni	110,32	27,47	23,95	87,19
TOTAL	110,33	27,97	23,95	85,63

În structura investițiilor atrase prin intermediul emisiunilor de valori mobiliare 58,51% le revin investitorilor străini, iar 41,49% - investitorilor autohtoni (*Diagrama nr. 1*).

Diagrama nr. 1 Structura investițiilor atrase prin intermediul emisiunilor de valori mobiliare după originea investitorilor



1.2. Piața secundară

1.2.1 Tranzacții cu valori mobiliare pe piața secundară

În **trimestrul III 2009** pe piața secundară au fost efectuate 1307 tranzacții în volum de 141,05 mil. lei (cu 480,16 mil. lei mai puțin față de perioada similară a anului precedent) (Tabelul nr. 5).

Tabelul nr. 5 Volumul tranzacțiilor pe piața secundară, trimestrul III 2008-2009 (mil. lei)

Piața secundară	2008	2009	Modificarea absolută
Piața bursieră	463,97	11,59	-452,38
Piața extrabursieră	157,24	129,46	-27,78
Total	621,21	141,05	-480,16

Dinamica lunară a indicatorilor pieței secundare a valorilor mobiliare pentru anul 2009 atestă o creștere în luna august a volumului total al tranzacțiilor cu 56,14 mil. lei față de luna iulie a anului curent (Diagrama nr. 2).

Diagrama nr. 2 Evoluția lunară a tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară, trimestrul III 2009

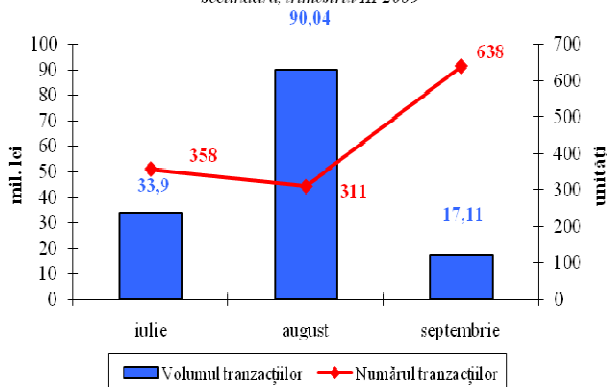
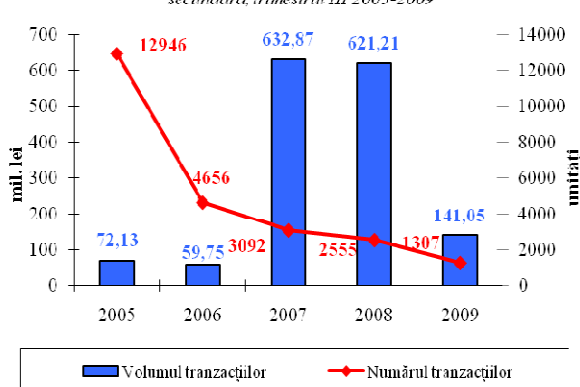


Diagrama nr. 3 Dinamica tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară, trimestrul III 2005-2009



În trimestrul III 2009 numărul total al tranzacțiilor pe piața valorilor mobiliare s-a micșorat cu 1248 tranzacții în comparație cu aceeași perioadă a anului 2008 (Diagrama nr. 3).

În perioada de referință segmentul extrabursier predomina atât după volumul tranzacțiilor (Diagrama nr.4), cât și după numărul lor (Diagrama nr. 5).

Diagrama nr. 4 Dinamica structurii tranzacțiilor pe piața secundară pentru trimestrul III 2009 (după volumul tranzacțiilor)

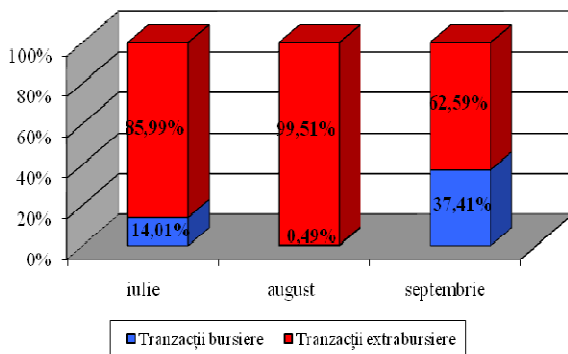
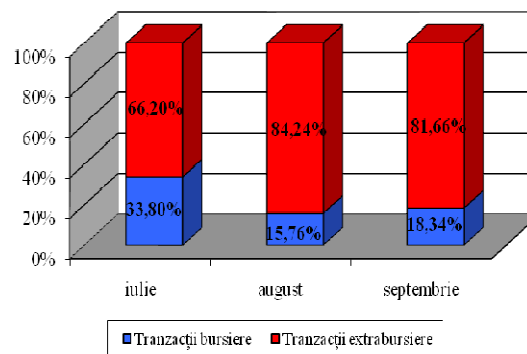


Diagrama nr. 5 Dinamica structurii tranzacțiilor pe piața secundară pentru trimestrul III 2009 (după numărul tranzacțiilor)



Pe parcursul lunilor ianuarie-septembrie 2009 au fost efectuate 4758 tranzacții în volum de 523,10 mil. lei, înregistrându-se o diminuare cu 728,97 mil. lei față de perioada similară a anului precedent (Tabelul nr. 6).

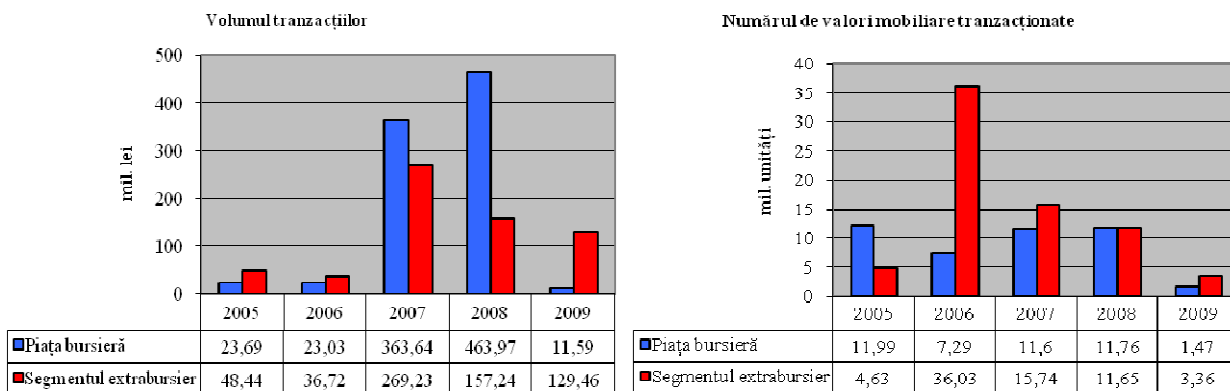
Tabelul nr. 6 Piața secundară în ianuarie-septembrie 2005-2009

Indicatori	2005	2006	2007	2008	2009	2009 față de 2008,%
Piața bursieră						
Numărul de tranzacții (unități)	8850	1400	1735	2509*	1183	47,15
Volumul tranzacțiilor (mil. lei)	169,66	284,86	999,70	812,70*	126,84	15,61
Piața extrabursieră						
Numărul de tranzacții (unități)	16789	13159	162217	12800	3575	27,93
Volumul tranzacțiilor (mil. lei)	129,35	655,60	528,24	439,37	396,26	90,19
Total piața secundară						
Numărul de tranzacții (unități)	25639	14559	163952	15309	4758	31,08
Volumul tranzacțiilor (mil. lei)	299,01	940,46	1527,92	1252,07	523,10	41,78

*În anul 2009 au fost anulate 4 tranzacții bursiere înregistrate în anul 2008 în volum de 0,53 mil. lei.

Evoluția indicatorilor pieței secundare în trimestrul III pentru anii 2005-2009 este prezentată în *Diagrama nr. 6*.

Diagrama nr. 6 Evoluția pieței secundare în trimestrul III 2005-2009



2.2 Tranzacții bursiere

Pe parcursul trimestrului III 2009 pe piața bursieră au fost efectuate 287 tranzacții, ceea ce este cu 453 tranzacții mai puțin decât în perioada similară a anului 2008. Cel mai mare volum al tranzacțiilor a fost înregistrat în luna septembrie (6,40 mil. lei) și se datorează înregistrării tranzacțiilor de vânzare-cumpărare efectuate prin intermediul pieței interactive în volum de 3,17 mil. lei, ce constituie 49,53% din volumul total al tranzacțiilor bursiere pentru luna respectivă. Cel mai mic volum al tranzacțiilor a fost înregistrat în luna august (0,44 mil. lei) (*Diagrama nr. 7*).

În perioada de referință a fost înregistrat cel mai mic volum al tranzacțiilor în ultimii 5 ani (*Diagrama nr. 8*).

Numărul tranzacțiilor de vânzare - cumpărare în regim interactiv a scăzut cu 314 tranzacții față de perioada similară a anului 2008, iar volumul acestora s-a micșorat cu

Diagrama nr. 7 Evoluția tranzacțiilor bursiere în lunile iulie - septembrie 2009

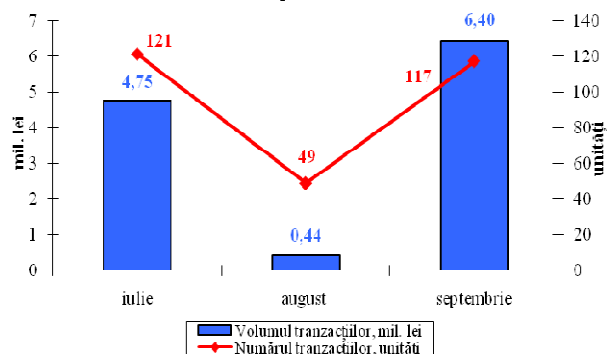
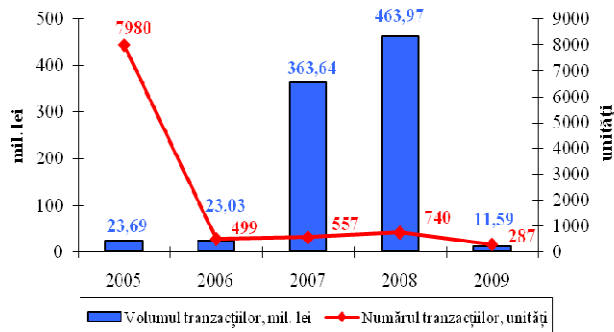


Diagrama nr. 8 Tranzacții bursiere în trimestrul III 2005-2009



11,65 mil. lei. Tranzacțiile realizate în cadrul ofertelor publice pe piața secundară de asemenea au cunoscut o descreștere de circa 8 ori comparativ cu trimestrul III 2008. Structura tranzacțiilor bursiere după tipul tranzacțiilor este prezentată în *Tabelul nr. 7*.

În categoria „Alte tranzacții” au fost incluse tranzacțiile efectuate prin intermediul negocierilor directe și tranzacțiile de răscumpărare în conformitate cu Legea privind societățile pe acțiuni.

Tabelul nr. 7 Structura tranzacțiilor bursiere, trimestrul III 2008-2009

Tipul tranzacțiilor	Numărul de tranzacții (unități)		Volumul tranzacțiilor (mil. lei)	
	2008	2009	2008	2009
Tranzacții de vânzare – cumpărare efectuate prin mecanismul pieței interactive	474	160	15,84	4,19
Tranzacții cu pachete unice (licitații cu strigare)	208	101	102,83	1,76
Tranzacții realizate în cadrul ofertelor publice pe piața secundară	13	23	41,05	5,16
Alte tranzacții	45	3	304,25	0,48
TOTAL	740	287	463,97	11,59

În trimestrul III 2009 cu valorile mobiliare ale societăților pe acțiuni incluse în listingul bursier au fost efectuate 26 tranzacții în volum total de 0,91 mil. lei (*Tabelul nr. 8*).

Tabelul nr. 8 Tranzacțiile efectuate cu valorile mobiliare emise de către societățile pe acțiuni incluse în listingul Bursei de Valori a Moldovei, trimestrul III 2009

Denumirea emitentului	Codul ISIN	Nr. de acțiuni tranzacționate, unități	Volumul tranzacțiilor, lei	Prețul unei acțiuni, lei		Prețul mediu al unei acțiuni, lei	Valoarea nominală, lei	Pondere volumului tranzacțiilor în volumul valorilor mobiliare emise %	Nr. de tranzacții	Nivel de cotare
				Min.	Max.					
Tranzacții efectuate prin mecanismul pieței interactive										
BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" S.A.	MD14AGIB1008	21	25200,00	1200,00	1200,00	1200,00	200,00	0,002	1	I
BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" S.A.	MD14AGIB1008	7	5950,00	850,00	850,00	850,00	200,00	0,001	1	I
BC "MOLDINDCONBANK" S.A.	MD14MICB1008	734	110100,00	150,00	150,00	150,00	100,00	0,117	3	I
BC "BANCA SOCIALA" S.A.	MD14BSOC1004	517	51700,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,080	4	I
BC "MOBIASBANCA-Groupe Societe Generale" S.A.	MD14MBIS1000	1245	185505,00	149,00	149,00	149,00	10,00	0,012	1	I
BC "MOLDINDCONBANK" S.A.	MD14MICB1008	1466	165204,80	112,00	112,80	112,69	100,00	0,233	9	I
BC "VICTORIABANK" S.A.	MD14VCTB1004	6	930,00	150,00	160,00	155,00	10,00	0,000	2	II
S.A. "FLOAREA SOARELUI"	MD14FLAU1001	75	20250,00	270,00	270,00	270,00	20,00	0,010	1	II
TOTAL			564839,80						22	
Pachet unic (licitație cu strigare)										
BC "MOLDOVA-AGROINDBANK" S.A.	MD14AGIB1008	236	200600,00	850,00	850,00	850,00	200,00	0,02	1	I
BC "BANCA DE ECONOMII" S.A.	MD14BECM1002	694	121450,00	175,00	175,00	175,00	5,00	0,012	2	I
Total			322050,00						3	

Ofertă publică pe piața secundară										
S.A. IM MOLDO - RUSA "DAAC - HERMES"	MD14DACH1001	1046	24581.00	23.50	23.50	23.50	20.00	0.206	1	II
Total			24581,00						1	
TOTAL general			911470,80						26	

1.2.3 Tranzacții extrabursiere

Pe parcursul trimestrului III 2009 pe segmentul extrabursier au fost efectuate 1020 tranzacții în volum de 129,46 mil. lei. Numărul total al valorilor mobiliare tranzacționate se cifrează la 3,36 mil. unități. Cel mai mare volum al tranzacțiilor a fost înregistrat în luna august (89,60 mil. lei) determinat de tranzacțiile de vânzare - cumpărare (81,37 mil. lei). Comparativ cu perioada similară a anului 2008 volumul tranzacțiilor extrabursiere s-a micșorat cu 27,78 mil. lei (Diagrama nr. 9).

În structura tranzacțiilor extrabursiere înregistrate în trimestrul III 2009 cea mai mare pondere a revenit tranzacțiilor de vânzare-cumpărare (72,36% din volumul total al tranzacțiilor) (Diagrama nr. 10).

1.2.4 Tranzacții cu participarea investitorilor străini

În trimestrul III 2009 pe piața secundară a valorilor mobiliare au fost înregistrate 24 tranzacții cu participarea investitorilor străini, din care: 8 tranzacții de cumpărare, 8 tranzacții de vânzare și 8 tranzacții de donații și moștenire. Volumul total al tranzacțiilor în cauză a constituit 171,98 mil. lei, inclusiv tranzacții de cumpărare - 80,87 mil. lei (47,02%), tranzacții de vânzare - 80,60 mil. lei (46,87%) și tranzacții de donații și moștenire - 10,51 mil. lei (6,11%) (Diagrama nr. 11).

În perioada de referință, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, volumul tranzacțiilor de cumpărare efectuate de nerezidenți s-a redus de circa 3 ori, iar volumul tranzacțiilor de vânzare - cu 25,59% (Diagrama nr. 12).

Totodată, volumul total al valorilor mobiliare cumpărate depășește cu 0,27 mil.

Diagrama nr. 9 Evoluția tranzacțiilor pe segmentul extrabursier în trimestrul III 2005-2009

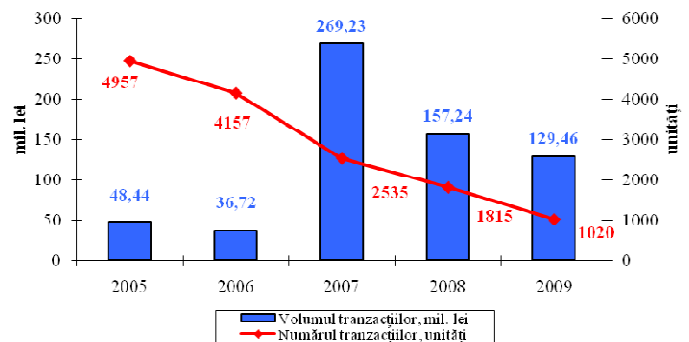


Diagrama nr. 10 Structura tranzacțiilor extrabursiere, trimestrul III 2009

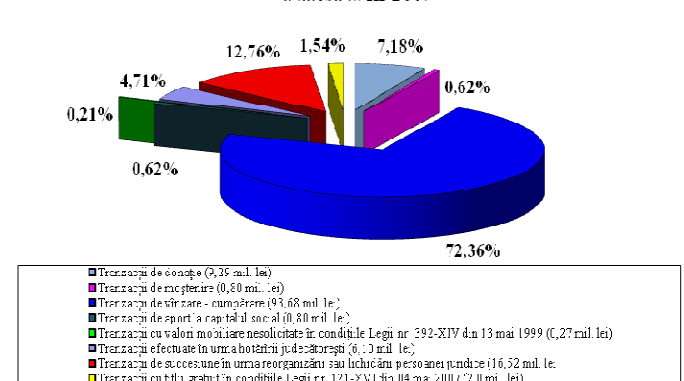


Diagrama nr. 11 Structura tranzacțiilor efectuate pe piața secundară cu participarea investitorilor străini în trimestrul III 2009

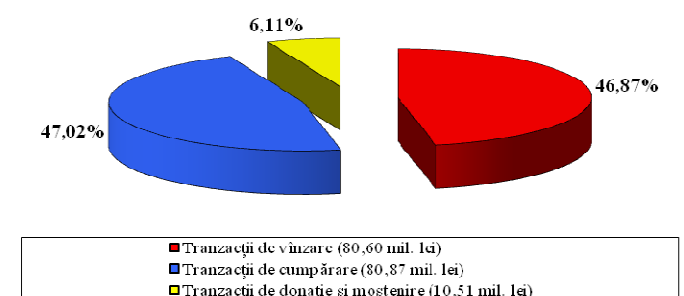
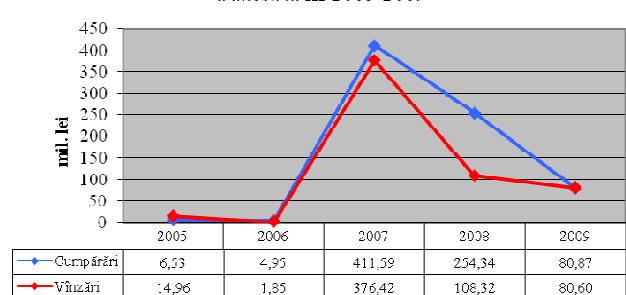


Diagrama nr. 12 Evoluția tranzacțiilor de cumpărare și a celor de vânzare cu participarea investitorilor străini în trimestrul III 2005-2009



lei volumul celor înstrăinate de către nerezidenți (*Tabelul nr. 9*).

Tabelul nr. 9 Structura tranzacțiilor efectuate cu participarea investitorilor străini
în trimestrul III (2005-2009)

Tipul tranzacției	2005	2006	2007	2008	2009
Cumpărări	6,54	4,95	411,60	254,34	80,87
Vânzări	14,96	1,85	376,42	108,32	80,60
Moșteniri și donații	0,01	0,29	1,39	0,04	10,51
Alte tipuri de tranzacții	6,39	114,30	0	44,38	0
TOTAL	27,9	121,39	789,41	407,08	171,98

În perioada de referință cu acțiunile emise de băncile comerciale au fost înregistrate 2 tranzacții de cumpărare în valoare de 0,23 mil. lei și 3 tranzacții de moștenire și donație în valoare de 9,94 mil. lei.

În perioada de referință pe piața extrabursieră de către investitorii din Federația Rusă au fost tranzacționate acțiunile emise de BC „Comerțbank” S.A.. Ponderea acestor tranzacții constituie 97,77% din volumul total al tranzacțiilor efectuate cu acțiunile emise de băncile comerciale.

Totodată, în perioada de referință investitorii din Lihtenstein și Luxemburg au efectuat o tranzacție de vânzare – cumpărare în valoare de 80,58 mil. lei cu acțiunile emise de ICS „M.T.V. – West Kishinev Bottling Company” S.A..

II. ACTIVITATEA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI LA PIAȚA VALORILOR MOBILIARE CORPORATIVE

2.1 Bursa de Valori a Moldovei

Bursa de Valori a Moldovei (BVM) pe parcursul trimestrului III 2009 a desfășurat pe piața valorilor mobiliare activitatea bursieră ca activitate de bază cu activități conexe de clearing, decontare și de consulting.

La finele lunii septembrie 2009 mărimea capitalului propriu al BVM a constituit 2,8 mil. lei. Astfel, normativul de suficiență a capitalului propriu de 1,0 mil. lei a fost asigurat. Comparativ cu perioada similară a anului 2008 mărimea capitalului propriu a înregistrat o descreștere cu 1,39 mil. lei sau 32,7%.

Fondul de garanție a constituit 300 mii lei, mijloacele acestuia fiind plasate în depozite bancare. Normativul fondului de garanție (30% din capitalul propriu minim) a fost respectat.

În perioada de referință BVM a suportat pierdere netă în mărime de 854,8 mii lei.

La BVM sînt admise spre circulație valorile mobiliare ale 1024 societăți pe acțiuni, din care – 14 sînt incluse în listing, iar 1010 - în non-listing.

2.2 Depozitarul Național de Valori Mobiliare

Depozitarul Național de Valori Mobiliare (DNVM) pe parcursul trimestrului III 2009 a desfășurat pe piața valorilor mobiliare activitatea de depozitare și clearing.

La finele lunii septembrie 2009 valoarea capitalului social al DNVM a constituit 200 mii lei.

Mărimea capitalului propriu a constituit 651,4 mii lei față de normativul de suficiență a acestuia de 700 mii lei.

Normativul obligatoriu al fondului de risc al participanților DNVM (500 mii lei) a fost respectat și a constituit 1,86 mil. lei.

În perioada de referință DNVM a obținut pierdere netă în mărime de 430,3 mii lei.

2.3 Companiile de brokeri și dealeri

Conform situației la finele trimestrului III 2009, pe piața valorilor mobiliare au activat în baza licențelor pentru dreptul de a desfășura activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare 21 de companii de brokeri/dealeri, inclusiv 11 bănci comerciale.

În urma monitorizării rapoartelor economico-financiare și specializate ale companiilor de brokeri nebankari la finele trimestrului III 2009, s-a constatat că toate companiile au respectat normativul privind capitalul propriu minim stabilit de legislația în vigoare (de 400 mii lei pentru participanții profesioniști ce dețin licență pentru desfășurarea activității profesioniste pe piața valorilor mobiliare – de brokeraj de bază și de 800 mii lei pentru cei ce dețin licență pentru desfășurarea activității profesioniste pe piața valorilor mobiliare – de dealer de bază), mărimea consolidată a căruia constituie 20,26 mil. lei, înregistrând o majorare cu 3,58 mil. lei față de perioada similară a anului 2008.

Valoarea totală a fondului de garanție constituie 3,16 mil. lei, înregistrând o majorare cu 444,0 mii lei față de trimestrul III 2008.

Totodată, de către companiile de brokeri au fost respectate cerințele prevăzute în art. 53 alin. (7) și alin. (8) din Legea nr. 199- XIV din 18.11.1998 „Cu privire la piața valorilor mobiliare” privind constituirea fondului de garanție în mărime de cel puțin 30% din mărimea capitalului propriu minim, acesta fiind format la toate companiile de brokeri/dealeri din mijloace bănești plasate în depozite bancare.

Profitul total net constituie 2,98 mil. lei, micșorându-se cu 4,86 mil. lei față de rezultatele obținute pentru trimestrul III 2008.

Volumul total al tranzacțiilor efectuate prin intermediul brokerilor nebankari în trimestrul III 2009 constituie 17,25 mil. lei, inclusiv în calitate de dealeri - 0,14 mil. lei.

Volumul total al tranzacțiilor înregistrate de către băncile comerciale în trimestrul III 2009 constituie 5,91 mil. lei, dintre care 5,81 mil. lei constituie tranzacțiile efectuate prin intermediul băncilor comerciale în calitate de brokeri, alte 0,10 mil. lei constituie tranzacții efectuate prin intermediul băncilor comerciale în calitate de dealeri.

2.4 Registratorii independenți

Conform situației la finele trimestrului III 2009, pe piața valorilor mobiliare au activat 10 registratorii independenți ce desfășurau activitate de ținere a registrului.

În rezultatul monitorizării rapoartelor specializate și economico-financiare trimestriale, prezentate de către registratorii independenți, conform situației la 30.09.2009, s-au constatat următoarele:

- valoarea totală a capitalului social – 4,89 mil. lei;
- valoarea totală a capitalului propriu – 9,81 mil. lei;
- fondul de garanție – 2,15 mil. lei;
- profitul net – 0,97 mil. lei.

Toți registratorii independenți au respectat normativul privind capitalul propriu minim și mărimea fondului de garanție stabilite de legislația în vigoare.

2.5 Fondurile de investiții

În trimestrul III 2009 a continuat procedura de lichidare forțată a 9 fonduri de investiții și de lichidare benevolă 8 fonduri de investiții.

a) Fonduri de investiții supuse lichidării în mod forțat

La finele trimestrului III în conturile bancare ale fondurilor de investiții supuse lichidării în mod forțat sînt acumulate 22,0 mil. lei, ceea ce constituie în medie pentru o acțiune 0,60 lei și în mediu la un acționar - 179,2 lei. În dependență de fondul de investiții suma ce-i revine la o acțiune variază de la 0,20 lei pînă la 2,30 lei, iar la un acționar - de la 46 lei pînă la 466 lei.

b) Fondurile de investiții în proces de lichidare din proprie inițiativă

Cele 8 fonduri de investiții care se află în proces de lichidare din proprie inițiativă au acumulat la conturile bancare mijloace bănești în sumă de 188,1 mil. lei (circa 0,68 lei per acțiune), rezultate din înstrăinarea pachetelor de acțiuni și părților sociale din portofoliile fondurilor de investiții, suma dividendelor neachitate și plasarea acestor bani la conturile de depozit în băncile comerciale.

Astfel, reieșind din valoarea mijloacelor bănești ce revin la o acțiune (de la 0,31 lei pînă la 1,44 lei) în rezultatul lichidării fondurilor de investiții, suma mijloacelor bănești pentru un acționar va constitui în mediu de la 82 lei pînă la 547 lei.

2.6. Administratorii fiduciari

La 30.09.2009 în Registrul participanților profesioniști la piața financiară nebanară sînt înregistrați 7 administratori fiduciari, din care C.F. „FOND” S.A. și C.F. „Codru” S.A. și-au reperfectat licența conform cerințelor legislației în vigoare. Activitatea C.F. „Europa-Trust” S.A. și C.F. „Econ-Renaștere” S.A. este în continuare suspendată în baza hotărîrilor C.N.P.F. pînă la restabilirea completă a informației din registrele clienților deținătorului nominal. C.F. „Colaborare” S.A. se afla în proces de lichidare forțată, C.F. ”Mobiasttrust” S.R.L și C.F. ”A feroviarilor” S.A. își lichidează genul de activitate ca participant profesionist la piața valorilor mobiliare.

Din rapoartele specializate prezentate de către C.F. „FOND” S.A., C.F. „Codru” S.A., C.F. „Europa-Trust” S.A. și C.F. „Econ-Renaștere” S.A. se constată că la data de 30.09.2009 acestea aveau deschise 381 038 conturi fiduciare, iar portofoliul gestionat includea 659 pachete de acțiuni ale societăților pe acțiuni și părți sociale ale societăților cu răspundere limitată.

Valoarea consolidată a investițiilor financiare a companiilor fiduciare la sfîrșitul perioadei de gestiune a constituit 133,5 mil. lei.

În structura investițiilor financiare consolidate ale companiilor fiduciare la finele trimestrului III 2009, investițiile fondatorilor administrării constituie 96,7% (129,21 mil. lei), celelalte 3,3% (4,31 mil. lei) revin investițiilor proprii ale companiilor fiduciare.

Rezultatul activității investiționale a companiilor analizate (obținut sub formă de dobînză de la mijloacele bănești plasate în conturile de depozit, dividendele calculate și mijloacele bănești primite din realizarea activelor) a însumat o valoare totală de 1,9 mil. lei, din care fondatorilor administrării le revin 1,3 mil. lei, iar administratorilor fiduciari 0,6 mil. lei.

Companiile fiduciare analizate au obținut profit în valoare totală de 313,9 mii lei. Din toate companiile fiduciare doar C.F. „Europa-Trust” S.A și C.F. „FOND” S.A. a calculat și reținut procentul de remunerare în mărime de 2,7 mii lei și, respectiv, 39,7 mii lei din veniturile fondatorilor administrării.

Normativele obligatorii de suficiență a capitalului propriu minim și a fondului de garanție stabilit pentru desfășurarea activității de administrare a investițiilor sînt asigurate de toți administratorii fiduciari.

2.7. Companiile de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele

La finele trimestrului III 2009 pe piața valorilor mobiliare activau 3 companii de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, care au încheiat în perioada de referință 25 contracte.

Normativele obligatorii de suficiență a capitalului propriu minim și a fondului de garanție stabilit pentru desfășurarea activității de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele sunt asigurate de toate companiile de estimare. Fondul de garanție este format din mijloace bănești păstrate în depozite bancare și valori mobiliare de stat.

2.8. Participanții profesioniști care sînt în drept să presteze servicii de consulting investițional și de consulting în baza licențelor deținute

La finele trimestrului III 2009 pe piața valorilor mobiliare, în baza licențelor acordate pentru dreptul de a desfășura activitate de bază – de dealer, de broker, de ținere a registrului, bursieră, de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele sau de administrare fiduciară a investițiilor, dețin dreptul de a presta servicii de consulting investițional și consulting 22 și, respectiv, 14 participanți profesioniști.

Conform dărilor de seamă pentru trimestrul III 2009, prezentate de către participanți profesioniști, în perioada de referință au prestat servicii de:

1. consulting investițional:

- companiile de brokeri „Broker M-D” S.A. și „Daac-Invest” S.A.;
- companiile de dealer "M-Invest" S.A.;
- administratorul fiduciar „Codru” S.A..

2. consulting:

- companiile de estimare „Bartol Consulting” S.A., A.R.E. și „Estimator-VM” S.A.,
- registratorii independenți „Real-Registr” S.A., „Registrator Centru” S.A. și „Registru Ind” S.A..

Pe parcursul perioadei de referință participanții profesioniști în cauză au prestat servicii de consulting investițional în sumă de 333,69 mii lei și servicii de consulting în sumă de 3,60 mii lei.

III. PIAȚA ASIGURĂRILOR

• Prime brute subscrise

În ianuarie - septembrie 2009 primele brute subscrise în activitatea de asigurări au constituit 595,5 mil. lei, înregistrînd o descreștere de 37,5 mil. lei (5,9%) față de perioada similară a anului 2008.

Din volumul total de prime brute subscrise, asigurările generale au generat prime brute subscrise în valoare de 561,4 mil. lei, înregistrînd o diminuare cu 6,5 la sută față de perioada similară a anului precedent. Ponderea asigurărilor de viață în totalul primelor brute subscrise în ianuarie - septembrie 2009 a constituit 5,7% (Diagrama nr. 13).

Societățile de asigurare, conform raportărilor prezentate la data de 30.09.2009, dețineau un portofoliu de 561222 contracte în vigoare, sau cu 37208 mai puține decît la 30.09.2008.

Numărul contractelor de asigurare în vigoare, raportate de companiile de asigurare, care au practicat asigurări generale, la data de 30.09.2009 a constituit 528683 unități, reprezentînd 94,2% din totalul contractelor.

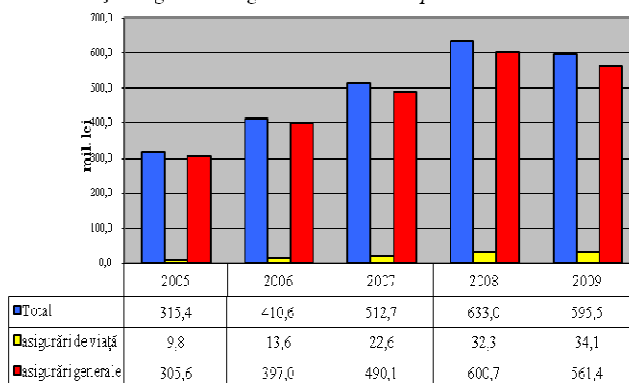
În sectorul asigurărilor de viață societățile au raportat un număr de 32539 contracte în vigoare, reprezentînd 5,8% din totalul contractelor de asigurare.

Evoluția primelor brute subscrise în ianuarie-septembrie 2005-2009 se prezintă în Tabelul nr. 10.

Tabelul nr. 10 Evoluția primelor brute subscrise în ianuarie-septembrie 2005-2009 (mil. lei)

Indicatori	2005	2006	2007	2008	2009	2009 în % față de 2008
I. Asigurări obligatorii, inclusiv	121,0	185,5	223,2	275,7	255,7	92,7

Diagrama nr. 13 Dinamica primelor brute subscrise, pe total și categorii de asigurare în ianuarie-septembrie 2005-2009



- de răspundere civilă auto internă	62,8	109,4	124,3	137,4	135,5	98,6
- în baza polițelor „Carte Verde”	55,7	73,1	94,6	134,0	110,6	82,5
II. Asigurări benevole de bunuri, inclusiv	99,4	123,7	163,5	230,4	217,9	94,6
mijloace de transport auto (CASCO)	38,3	65,9	97,1	82,3	120,6	146,5
III. Asigurări benevole de persoane, inclusiv	34,9	47,3	65,4	84,1	84,6	100,6
- asigurări de viață	9,8	13,6	22,6	32,3	34,1	105,6
- asigurări de accidente	10,3	14,2	22,6	23,1	23,1	100,0
- asigurări de sănătate	14,8	19,5	20,2	28,7	27,4	95,5
IV. Asigurări benevole de răspundere civilă	45,5	44,0	54,6	39,5	35,3	89,4
V. Prime încasate din reasigurare	14,6	10,1	6,0	3,3	2,0	60,6
Total (I+II+III+IV+V)	315,4	410,6	512,7	633,0	595,5	94,1

În perioada de referință asigurările benevole de persoane în comparație cu perioada similară a anului precedent, s-au majorat cu 0,5 mil. lei (sau cu 0,6%). În același timp, asigurările obligatorii, asigurările benevole de bunuri și asigurările de răspundere civilă au înregistrat o diminuare respectiv cu 20,0 mil. lei (7,3 %), 12,5 mil. lei (5,4%) și 4,2 mil. lei (10,6%).

Ponderea asigurărilor obligatorii în totalul asigurărilor a înregistrat în ianuarie-septembrie 2009 - 42,9% (255,7 mil. lei), urmate de asigurările benevole de bunuri – 36,6% (217,9 mil. lei), asigurările benevole de persoane – 14,2% (84,6 mil. lei) și asigurările benevole de răspundere civilă – 5,9% (35,3 mil. lei).

Evoluția structurii primelor brute subscrise nu a înregistrat modificări esențiale, cu excepția activității de reasigurare, care a scăzut atât în valoare absolută, cât și ponderea în totalul primelor – de la 3,3 mil. lei (0,5%) pînă la 2,0 mil. lei (0,3%) (Diagrama nr. 14).

Pentru riscurile cedate în reasigurare societățile de asigurare au plătit 157,8 mil. lei, sau 26,5% din primele brute subscrise. Recompensa pagubelor pe riscurile primite în reasigurare a constituit 57,6 mil. lei, sau 21,3% din totalul despăgubirilor plătite de către asigurători.

• *Despăgubiri și indemnizații de asigurare*

În ianuarie-septembrie 2009 societățile de asigurare au plătit despăgubiri și indemnizații de asigurare în sumă de 270,9 mil. lei, depășind indicatorul respectiv din perioada similară a anului precedent cu 81,8 mil. lei, sau cu 43,3%.

Asigurătorii care au desfășurat asigurări generale au plătit despăgubiri în sumă de 260,2 mil. lei sau 96,0 % din totalul despăgubirilor brute plătite, iar asigurătorii care au desfășurat activitate de asigurare de viață au plătit indemnizații

Diagrama nr. 14 Structura primelor de asigurare în ianuarie-septembrie 2005-2009

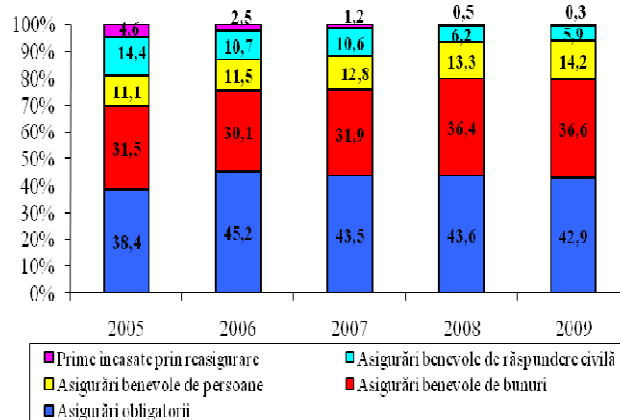
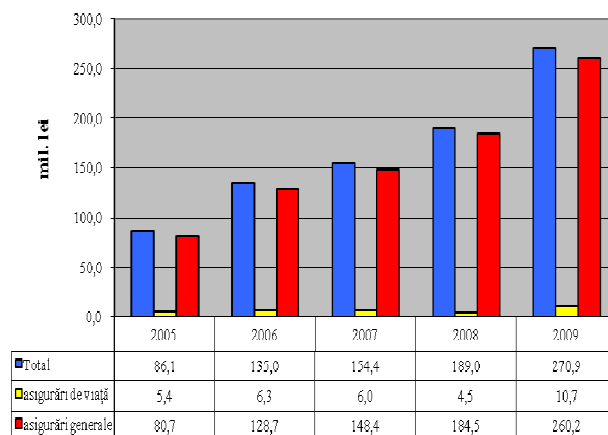


Diagrama nr. 15 Dinamica despăgubirilor și indemnizațiilor de asigurare brute plătite în ianuarie - septembrie 2005-2009



în sumă de 10,7 mil. lei (4,0%) (Diagrama nr. 15).

Evoluția despăgubirilor și indemnizațiilor de asigurare plătite de asigurători în ianuarie-septembrie 2005-2009 se prezintă în Tabelul nr. 11.

Tabelul 11. Evoluția despăgubirilor și indemnizațiilor de asigurare plătite de asigurători în ianuarie-septembrie 2005-2009 (mil. lei)

Indicatori	2005	2006	2007	2008	2009	2009 în % față de 2008
I. Asigurări obligatorii, inclusiv:	35,9	53,9	61,2	73,2	77,3	105,6
- de răspundere civilă auto internă	18,8	29,8	38,5	51,7	56,1	108,5
- în baza polițelor „Carte Verde”	17,0	24,1	21,9	21,4	21,2	99,1
II. Asigurări benevole de bunuri, inclusiv:	28,4	56,3	65,1	93,3	114,7	122,9
mijloace de transport auto (CASCO)	20,0	39,2	51,8	50,5	97,3	192,7
III. Asigurări benevole de persoane, inclusiv:	15,4	18,1	20,9	19,0	20,3	106,8
asigurări de viață	5,4	6,3	6,0	4,5	10,7	237,8
asigurări de accidente	2,8	3,9	5,5	5,9	3,2	54,2
asigurări de sănătate	7,2	7,9	9,4	8,6	6,4	74,4
IV. Asigurări benevole de răspundere civilă	0,8	3,3	4,8	1,2	1,0	83,3
V. Despăgubiri plătite pentru reasigurare	5,6	3,4	2,4	2,3	57,6	de 25 ori mai mult
Total (I+II+III+IV+V)	86,1	135,0	154,4	189,0	270,9	143,3

În perioada de referință despăgubirile plătite în asigurările benevole de bunuri au înregistrat un ritm de creștere de 22,9% (21,4 mil. lei), în asigurările benevole de persoane – de 6,8% (1,3 mil. lei) și în asigurările obligatorii – de 5,6% (4,1 mil. lei).

Despăgubirile plătite pentru asigurările generale, raportate la totalul primelor brute subscrise în perioada de raportare, au constituit 46,3%, pentru asigurările obligatorii - 30,2%, pentru asigurările benevole de bunuri – 52,6% și pentru asigurările benevole de răspundere civilă – 2,8% (Diagrama nr. 16).

În evoluția totalurilor primelor brute subscrise și a despăgubirilor de asigurare plătite s-a înregistrat un decalaj de 49,2 puncte procentuale, care este rezultatul diminuării primelor brute subscrise cu 5,9% și a creșterii despăgubirilor de asigurare cu 43,3%. Această situație este condiționată, preponderent, de majorarea de 25 ori a despăgubirilor plătite pentru riscurile primite în reasigurare.

• **Activele nete și capitalul social al companiilor de asigurare**

Activele nete ale societăților de asigurare la 30.09.2009 au constituit 711,7 mil. lei, fiind în creștere cu 16,2% față de nivelul înregistrat la aceeași dată a anului precedent (Diagrama nr. 17).

Unul din componentele de bază ale capitalului propriu al societăților de asigurare este capitalul social achitat, care la 30.09.2009 a constituit 371,6 mil. lei, înregistrând o creștere cu 18,7% față de

Diagrama nr. 16 Raportul despăgubirilor plătite la primele brute subscrise în ianuarie-septembrie 2005-2009 (%)

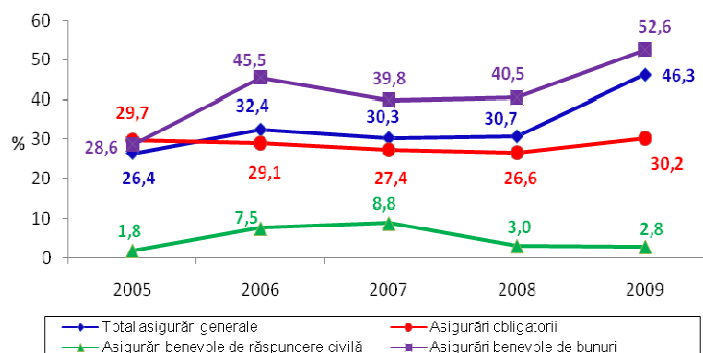
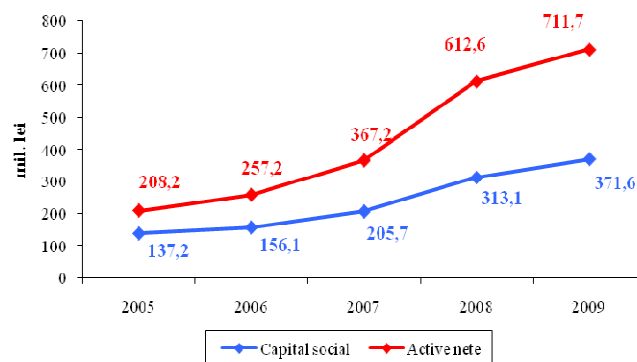


Diagrama nr. 17 Activele nete și capitalul social al companiilor de asigurări la 30 septembrie 2005-2009



aceeași dată a anului 2008. Această majorare a fost condiționată de necesitatea respectării prevederilor Legii nr. 407-XVI din 21.12.2006 „Cu privire la asigurări”.

Pe parcursul trimestrului III 2009 2 companii de asigurări au primit avizul CNPF pentru majorarea capitalului social în sumă de 3,5 mil. lei (Tabelul nr. 12).

Tabelul nr. 12 Lista societăților de asigurări care au primit avize privind majorarea capitalului social în trimestrul III 2009 (lei)

Companii de asigurare	Capitalul social la 30.06.09	Suma majorării	Capitalul social la 30.09.09
CA „ACORD - GRUP” S.R.L.	6 000 000	2 000 000	8 000 000
CA „AFES-M” S.R.L.	4 500 000	1 500 000	6 000 000
TOTAL		3 500 000	

• **Rezervele de asigurare**

La finele trimestrului III 2009 valoarea totală a rezervelor tehnice pentru contractele de asigurări generale și de viață constituie 489,1 mil. lei, înregistrând o majorare cu 8,5 mil. lei în comparație cu finele trimestrului III al anului 2008 (Diagrama nr. 18).

Rezervele tehnice aferente asigurărilor generale constituie 368,5 mil. lei (75,3% din volumul total), iar rezervele tehnice aferente asigurărilor de viață – 120,6 mil. lei (24,7%).

Comparativ cu perioada similară a anului 2008, rezervele tehnice constituite în activitatea de asigurări generale s-au micșorat cu 18,2 mil. lei, iar pentru asigurări de viață - s-au majorat cu 26,7 mil. lei.

Rezervele tehnice constituite pentru riscurile asumate prin contractele de asigurări generale includ:

- a) rezerva primei necîștigate în volum de 197,8 mil. lei (53,7% din valoarea totală a rezervelor aferente asigurărilor generale);
- b) rezerva daunelor declarate, dar nesoluționate, în volum de 84,3 mil. lei (22,9%);
- c) rezerva daunelor neavizate în volum de 5,1 mil. lei (1,4%);
- d) rezerva catastrofelor și fondul măsurilor preventive în volum de 81,3 mil. lei (22,1%).

Pentru a asigura stabilitatea financiară și garantarea achitării indemnizațiilor și despăgubirilor de asigurare, asigurătorii plasează rezervele de asigurare în valori mobiliare, depozite bancare, disponibilități în conturi bancare curente, disponibilități în casierie, terenuri și construcții, creanțe de la asigurați și intermediari și împrumuturi acordate asiguraților (în cazul asigurărilor de viață).

La 30.09.2009 valoarea totală a activelor a constituit 1444,6 mil. lei, fiind în creștere față de perioada similară din 2008 cu 12,1%.

Structura activelor utilizate pentru acoperirea rezervelor de asigurare este prezentată în Diagrama nr.19 și include:

Diagrama nr. 18 Rezerve tehnice, inclusiv rezervele pentru asigurări generale și asigurări de viață la 30 septembrie 2006-2009

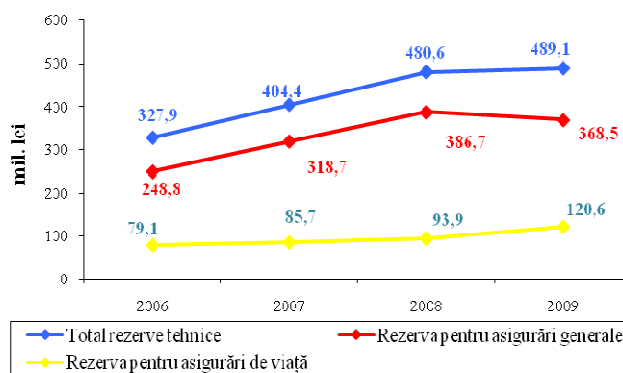
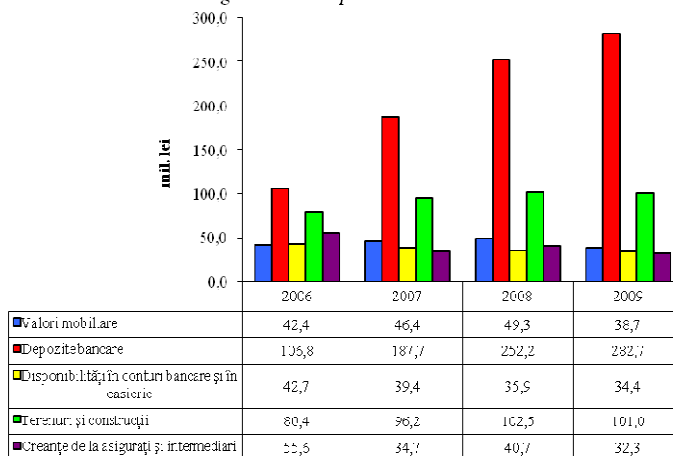


Diagrama nr. 19 Structura activelor ce reprezintă rezervele de asigurare la 30 septembrie 2006-2009



- investiții în valori mobiliare - 38,7 mil. lei (7,9% din totalul rezervelor de asigurare);
- depuneri în depozite bancare - 282,7 mil. lei (57,8%);
- disponibilități în conturi bancare curente și în casierie, utilizate ca active pentru acoperirea rezervelor de asigurare - 34,4 mil. lei (7,0%);
- investiții în imobil (terenuri și construcții) - 101,0 mil. lei (20,7%);
- creanțe de la asigurați și intermediari, admise să acopere rezervele de asigurare - 32,3 mil. lei (6,6%).

Din situația prezentată mai sus rezultă că în ultimii 5 ani cea mai mare parte din rezervele tehnice este plasată în depozite bancare, ceea ce relevă preocuparea asiguraților de a dispune în permanență de active cu o lichiditate sporită pentru plata despăgubirilor către asigurați.

• **Reasigurarea**

În ianuarie-septembrie 2009 volumul total al primelor cedate în reasigurare a alcătuit 157,8 mil. lei. Ponderea primelor cedate în reasigurare în volumul total de prime brute subscrise a constituit 26,5%.

Structura primelor cedate în reasigurare la situația din 30.09.2009 include:

a) în asigurări generale - 19 societăți de asigurare au înregistrat un volum al primelor cedate de 156,1 mil. lei, respectiv gradul reținerii proprii constituie 72,2% din volumul primelor brute subscrise;

b) în asigurări de viață - 2 societăți de asigurare au înregistrat un volum al primelor cedate în reasigurare de 1,7 mil. lei, respectiv gradul reținerii proprii constituie 95,0%.

Volumul primelor primite în reasigurare de către 9 societăți de asigurare a constituit 2,0 mil. lei.

• **Rezultatele financiare ale societăților de asigurare**

Societățile de asigurare au obținut în ianuarie - septembrie 2009 un profit de 62,1 mil. lei, sau cu 56,7 mil. lei (48,4%) mai puțin decât în perioada similară a anului precedent.

Conform rezultatelor financiare înregistrate la 30.09.2009 de către societățile de asigurare:

a) valoarea cumulată a profitului, înregistrată de către 18 societăți de asigurare, a constituit 74,2 mil. lei, ceea ce relevă o descreștere cu 46,7 mil. lei față de nivelul anului precedent;

b) indicatorul pierderilor financiare, înregistrat de către 8 societăți de asigurare în volum de 12,1 mil. lei, reflectă o majorare semnificativă a valorii pierderilor în sumă de 10,1 mil. lei (de 5 ori) față de nivelul anului precedent.

V. ACTIVITATEA ASOCIAȚIILOR DE ECONOMII ȘI ÎMPRUMUT

Conform situației la data de 30.09.2009 au prezentat rapoarte financiare 395 asociații. Au acordat împrumuturi membrilor săi 381 asociații, credite bancare și împrumuturi externe au contractat 312 asociații. În același timp, din 83 de asociații care nu au contractat credite bancare și împrumuturi externe, 14 asociații au atras depuneri de economii de la membrii săi, 69 asociații nu au apelat la nici una din formele de finanțare menționate.

În ianuarie – septembrie 2009 au atras noi membri 302 asociații, înregistrând încasări ale cotelor de membru în valoare totală de 951,03 mii lei.

Dinamica indicatorilor de bază ale asociațiilor este reflectată în *Tabelul nr. 13*.

Tabelul nr.13 Indicatorii generali privind activitatea asociațiilor de economii și împrumut

Nr.	Indicatori	30.09.2008	30.09.2009	2009 față de 2008 (%)
1.	Numărul membrilor asociațiilor (persoane)	119 425	126 118	105,6
2.	Numărul beneficiarilor de împrumuturi (persoane)	66 027	49 343	74,7
3.	Numărul depunătorilor de economii (persoane)	7 175	6 425	89,5
4.	Capital propriu (mil. lei)	92,6	90,4	97,6

5.	Împrumuturi acordate (mil. lei)	608,2	430,9	70,8
6.	Depuneri de economii (mil. lei)	96,7	62,8	64,9
7.	Credite bancare și împrumuturi primite (mil. lei)	430,7	280,3	65,1

Numărul membrilor asociațiilor la data de 30.09.2009 s-a majorat comparativ cu finele trimestrului III 2008 de la 119 425 persoane pînă la 126 118 persoane, sau cu 5,6 %, iar numărul beneficiarilor de împrumuturi a constituit 49 343 persoane, fiind în scădere cu 25,3% față de situația înregistrată la 30.09.2008.

Numărul depunătorilor de economii a constituit 6 425 persoane, fiind în scădere cu 10,5% față de aceeași perioadă a anului precedent.

În perioada de referință valoarea medie a unui împrumut ce revine unui membru beneficiar de împrumut a fost de 8,7 mii lei, fiind în scădere cu 5,4% față de anul 2008. Concomitent, valoarea medie a economiilor atrase sub formă de depuneri ce revine unui membru depunător s-a diminuat cu 27,4%, fiind de 9,8 mii lei. Diminuarea respectivă se datorează descreșterii mai accentuate a valorii depunerilor de economii atrase (de 35,1%) comparativ cu diminuarea numărului depunătorilor de economii (10,5%).

Portofoliul de împrumuturi acordate

Valoarea totală a împrumuturilor acordate membrilor asociațiilor la data de 30.09.2009 este de 430,9 mil. lei, fiind în descreștere cu 29,2% față de valoarea înregistrată la finele trimestrului III 2008. În structura portofoliului de împrumuturi al asociațiilor împrumuturile cu scadență de pînă la un an au înregistrat o pondere de 77,1 % din volumul total al împrumuturilor acordate.

Conform situației la finele trimestrului III 2009, în structura portofoliului de împrumuturi consolidat al asociațiilor 83,2% revin împrumuturilor pentru care se respectă condițiile contractuale (standarde), iar 8,6% revin împrumuturilor supravegheate. Astfel, se reflectă o tendință negativă a calității portofoliului de împrumuturi, ponderea împrumuturilor standard înregistrînd o diminuare de 14,4 puncte procentuale comparativ cu ponderea similară înregistrată în anul 2008 (*Tabelul nr.14*).

Tabelul nr. 14 Structura portofoliului de împrumuturi acordate de către asociațiile de economii și împrumut (mil. lei)

Nr.	Categoria	Împrumuturi acordate		2009 față de 2008 (%)
		30.09.2008	30.09.2009	
1.	Standard	593,3	358,3	60,4
2.	Supravegheat	10,7	37,0	de 3,5 ori mai mare
3.	Substandard	1,7	9,6	de 5,7 ori mai mare
4.	Dubios	1,4	14,4	de 10,3 ori mai mare
5.	Compromis	1,1	11,6	de 10,6 ori mai mare
	Total	608,2	430,9	70,8

Active

Conform situației la finele trimestrului III 2009, volumul consolidat al activelor asociațiilor a fost de 473,0 mil. lei, diminuîndu-se cu 31,5% față de aceeași perioadă a anului precedent. Ponderea maximă în totalul activelor revine împrumuturilor acordate, care a constituit 91,1%.

Structura activelor asociațiilor conform situației la finele trimestrului III 2008 și 2009 este prezentată în *Tabelul nr. 15*.

Tabelul nr. 15 Structura activelor asociațiilor de economii și împrumut (mil. lei)

Nr.	Active	30.09.2008	30.09.2009
1.	Titluri de valoare	4,2	4,6
2.	Depozite bancare	58,2	32,6
3.	Împrumuturi acordate	608,2	430,9
4.	Provizioane pentru împrumuturi	-9,6	-32,6

5.	Active materiale și nemateriale pe termen lung	4,4	5,5
6.	Mijloace bănești în numerar	8,9	8,7
7.	Conturi curente	5,0	3,9
8.	Creanțe aferente dobânzilor	10,6	20,7
9.	Provizioane pentru dobânzi	-0,4	-3,3
10.	Alte active	1,1	2
	TOTAL	690,6	473,0

Capitalul propriu

Capitalul propriu consolidat al asociațiilor la data de 30.09.2009 a înregistrat valoarea de 90,38 mil. lei, fiind în scădere cu 2,19 mil. lei sau 2,4% față de perioada similară a anului 2008. În ianuarie-septembrie 2009 asociațiile înregistrează pierdere netă în mărime de 9,34 mil. lei.

Profitul nerepartizat al anilor precedenți constituie 82,46 mil. lei, fiind în creștere cu 48,32 mil. lei față de anul 2008.

Structura capitalului propriu al asociațiilor de economii și împrumut la situația din 30.09.2009 este prezentată în *Tabelul nr. 14*.

Tabelul nr. 16 Structura capitalului propriu al asociațiilor de economii și împrumut
(mil. lei)

Nr.	Capital propriu	30.09.2008	30.09.2009
1.	Cotele membrilor	11,94	13,20
2.	Profitul nerepartizat (pierdere neacoperită) al anilor precedenți	34,14	82,46
3.	Profitul net (pierdere netă) al anului de gestiune	20,70	-9,34
4.	Capital retras	0,06	0
5.	Alte rezerve	25,71	3,52
6.	Corectarea rezultatelor anilor precedenți	0,02	0,45
7.	Subvenții	0	0,09
	TOTAL	92,57	90,38

Depuneri de economii

La data de 30.09.2009 valoarea consolidată a depunerilor de economii atrase de asociații la membrii săi a constituit 62,8 mil. lei, diminuându-se cu 35,1 % comparativ cu valoarea acestui indicator înregistrată la aceeași dată a anului 2008.

Tabelul nr. 17 Structura depunerilor de economii după termenul de scadență (mil. lei)

Nr.	Termenul de scadență	30.09.2008	30.09.2009	2009 față de 2008 (%)	Pondere (%)	
					30.09.2008	30.09.2009
1.	Până la o lună	0,35	1,10	de 3 ori mai mult	0,4	1,7
2.	De la o lună până la 3 luni	10,37	3,10	29,9	10,7	4,9
3.	De la 3 luni până la un an	82,01	52,61	64,2	84,8	83,8
4.	De la un an până la 3 ani	3,94	6,00	152,3	4,1	9,6
5.	De la 3 ani până la 5 ani	0	0	-	-	-
6.	Peste 5 ani	0	0	-	-	-
	Total	96,67	62,81	65,0	100,0	100,0

Din totalul depunerilor de economii ponderea maximă revine depunerilor de economii cu termenul de scadență cuprins între 3 luni și un an, ce constituie 83,8%, în timp ce doar 1,7% reprezintă contracte cu scadența de pînă la o lună, 9,6% reprezintă contracte de depuneri de economii încheiate pe un termen de la un an pînă la 3 ani. Rata de finanțare a împrumuturilor acordate din depunerile de economii atrase este de 14,6%, diminuîndu-se cu 1,3 puncte procentuale față de anul 2008.

Volumul depunerilor de economii comparativ cu cel al creditelor bancare și al împrumuturilor primite este reflectat în *Diagrama nr. 20*.

Rezultatele financiare

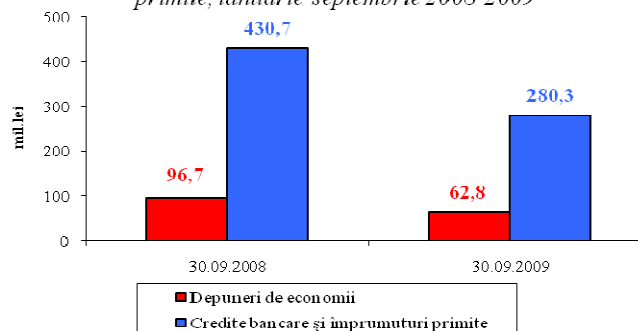
În ianuarie-septembrie 2009 asociațiile au înregistrat pierderi în volum de 9,3 mil. lei, față de 20,7 mil. lei profit obținut în aceeași perioadă a anului precedent. Pierderile sînt rezultatul diminuării veniturilor cu 23,2 mil. lei și majorării cheltuielilor cu 6,8 mil. lei. Veniturile au scăzut ca urmare a majorării provizioanelor cu 24,9 mil. lei. La capitolul cheltuieli s-a înregistrat majorarea la toate pozițiile, cu excepția cheltuielilor privind dobînzile aferente depunerilor, care s-au diminuat datorită reducerii volumului economiilor atrase.

Rezultatele financiare ale asociațiilor sînt reflectate în *Tabelul nr. 18*.

Tabelul nr. 18 Rezultatele financiare ale asociațiilor de economii și împrumut (mil. lei)

Nr.	Indicatori	31.09.2008	31.09.2009	2009 față de 2008 (%)
1.	Venituri din dobînzile aferente împrumuturilor acordate	101,1	102,6	101,5
2.	Alte venituri din dobînzii	6,5	5,5	84,6
3.	Rezultatul net din constituirea și anularea provizioanelor	-5,9	-30,8	-
4.	Alte venituri operaționale	13,1	14,4	109,9
5.	Rezultatul din activitatea de investiții (profit)	1,0	1,0	0
6.	Rezultatul din activitatea financiară (profit)	0,1	0,0	-
7.	Rezultatul excepțional profit (pierdere)	0	0	-
Venit total		115,9	92,7	80,0
8.	Cheltuieli privind dobînzile aferente depunerilor	12,6	9,8	77,8
9.	Cheltuieli aferente altor dobînzii	53,5	58,0	108,4
10.	Cheltuieli generale și administrative	25,8	28,1	108,9
11.	Alte cheltuieli operaționale	3,3	6,1	184,9
Cheltuieli totale		95,2	102,0	107,1
Profit net		20,7	-9,3	-

Diagrama nr. 20 Evoluția mărimii depunerilor de economii și a creditelor bancare și împrumuturilor primite, ianuarie-septembrie 2008-2009



Notă: informația detaliată privind activitatea participanților la piața financiară nebanară este plasată pe pagina oficială a CNPF www.cnpf.md

Comisia Națională a Pieței Financiare: MD 2012, m. Chișinău, bd. Ștefan cel Mare, 77, tel. (37 322) 227695 www.cnpf.md
 Direcția analize strategice și dezvoltare: tel (37 322) 223891