

Cuprins:

Introducere.....	2
Indici de bază ai pieței valorilor mobiliare.....	3
<u>Capitolul I. Funcționarea pieței valorilor mobiliare în anul 2002.....</u>	9
1. Plasarea și circulația valorilor mobiliare.....	9
1.1. Piața primară a valorilor mobiliare corporative.....	9
1.2. Piața secundară a valorilor mobiliare corporative.....	13
2. Activitatea participanților la piața valorilor mobiliare.....	23
2.1. BVM și Depozitarul Național de Valori Mobiliare a Moldovei.....	23
2.2. Fondurile de investiții.....	24
2.3. Companiile fiduciare și organizațiile de administrare a investițiilor.....	33
2.4. Companiile de brokeraj.....	35
2.5. Registratorii independenți.....	35
2.6. Alte genuri de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare.....	35
2.7. Emitenții de valori mobiliare.....	36
<u>Capitolul II. Activitatea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare în anul 2002.....</u>	41
1. Activitatea CNVM.....	41
2. Activitatea Direcției executive a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.....	48
3. Finanțarea și executarea bugetului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru anul 2002.....	60
Anexe.....	61

Introducere

Prezentul Raport, întocmit în baza rezultatelor activității Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (în continuare CNVM) în anul 2002, determină cele mai importante evenimente pe piața valorilor mobiliare autohtonă și capacitatea funcțională a instituției date pe parcursul acestui an.

Piața valorilor mobiliare în anul 2002 a relevat următoarele tendințe:

- apariția instrumentelor noi de atragere a investițiilor pe fondul micșorării cuantumului valorilor mobiliare emise;
- majorarea prețului mediu de tranzacționare a valorilor mobiliare pe fondul diminuării numărului de valori mobiliare tranzacționate pe piața secundară;
- majorarea dividendelor primite de la societățile pe acțiuni din portofoliu pe fondul diminuării valorii totale a veniturilor fondurilor de investiții.

Tendințele aparente pe piața valorilor mobiliare au o nuanță de trecere de la indicatori cantitativi la indicatori calitativi, ceea ce trebuie să promoveze procesul de perfecționare a mecanismelor de dezvoltare a pieței și implementarea lor eficientă.

Una din problemele acute ale pieței valorilor mobiliare este numărul limitat de investitori. Întru soluționarea acestei probleme pe parcursul anului 2002 au fost introduse un șir de modificări în legislația pieței valorilor mobiliare la capitolul societăți pe acțiuni și fonduri de investiții.

O atenție deosebită s-a acordat informării publicului larg privind dezvoltarea pieței valorilor mobiliare și consultării acționarilor în situațiile ce țin de lezarea drepturilor lor.

Pe parcursul anului 2002 a fost optimizată structura organizatorică a CNVM, urmărindu-se scopul de a direcționa activitatea Direcției executive a CNVM în conformitate cu principiile de segmentare a pieței valorilor mobiliare.

Pe lângă direcțiile specificate, pe parcursul anului 2002 s-a lucrat și în alte domenii, descrise mai detaliat în prezentul raport.

Sperăm, în continuare, la susținerea Parlamentului RM, Guvernului RM, altor organe publice.

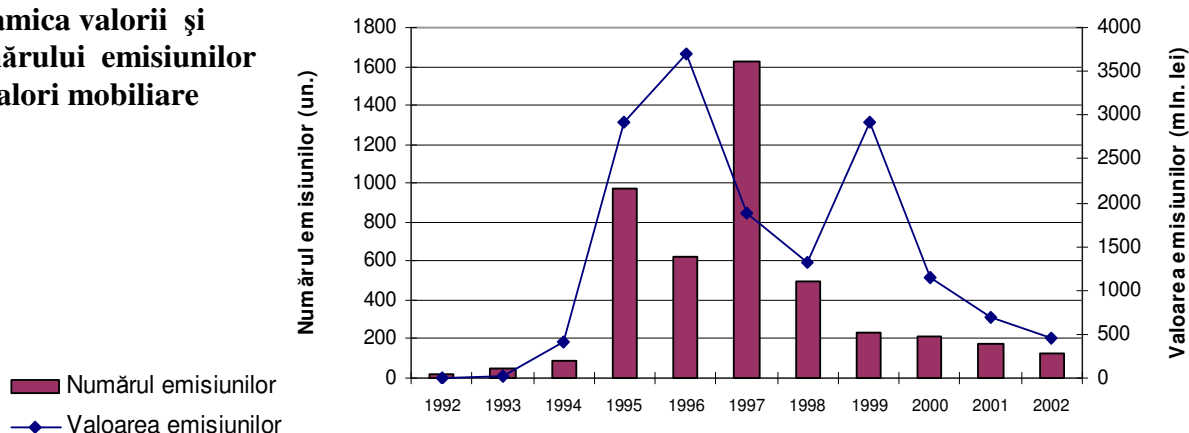
Indici de bază ai pieței valorilor mobiliare

La situația din 01.01.2003 în Republica Moldova au fost înregistrate 4621 emisiuni de valori mobiliare.

Din numărul total de emisiuni de acțiuni înregistrate - 3626 sunt emisiuni de acțiuni plasate la înființarea societății pe acțiuni (emisiuni de constituire), care în expresie valorică constituie 12200 mln. lei (78,83 % din valoarea totală a emisiunilor de acțiuni), 990 sînt emisiuni suplimentare de acțiuni în sumă de 3275 mln. lei (21,07%) și 5 emisiuni de obligațiuni corporative în sumă de 13,48 mln. lei (0,1%).

Fig. 1

Dinamica valorii și numărului emisiunilor de valori mobiliare

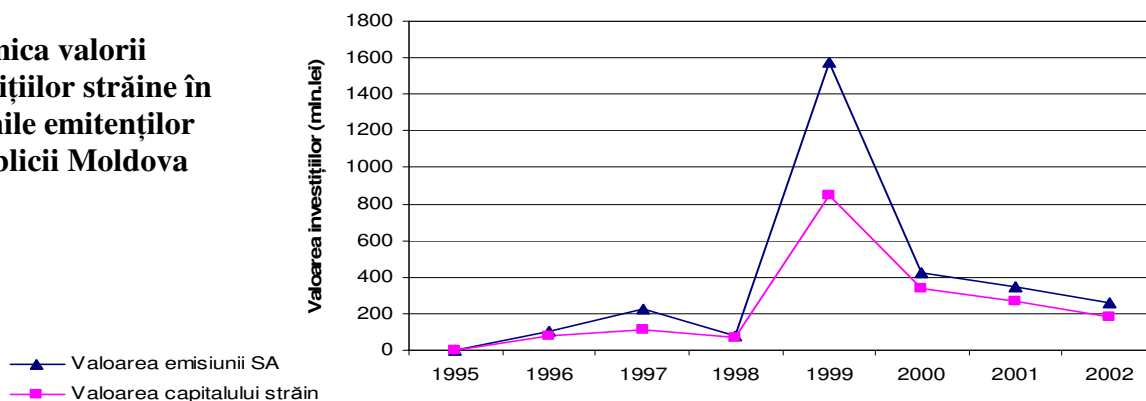


Pe parcursul ultimilor patru ani valoarea totală a emisiunilor înregistrate la CNVM este în continuă scădere. Cea mai mare parte a societăților pe acțiuni au fost înființate pe parcursul anilor 1993-1996 în cadrul procesului de privatizare în masă, în rezultatul căruia majoritatea întreprinderilor de stat au fost transformate în societăți pe acțiuni. La momentul actual nu se manifestă necesitatea înființării unor noi societăți pe acțiuni, tendința fiind de atragere a investițiilor pe piața valorilor mobiliare și, îndeosebi, a investițiilor străine.

Volumul investițiilor străine în acțiunile emitenților autohtoni la 1 ianuarie 2003 constituie 1889 mln. lei.

Fig. 2

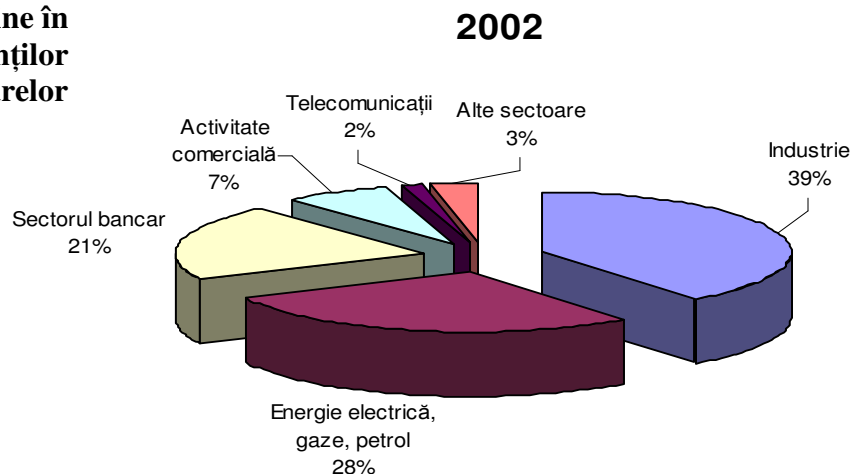
Dinamica valorii investițiilor străine în acțiunile emitenților Republicii Moldova



Cota majoră a investițiilor în anul de referință revine sectorului industrial – cca 71 mln. lei din valoarea totală a investițiilor străine în acțiunile emitenților locali, urmată de sectorul energetic cu peste 50 mln. lei și sectorul bancar – cca 38 mln. lei.

Fig. 3

Structura investițiilor străine în capitalul social al emitenților autohtoni conform sectoarelor economiei naționale

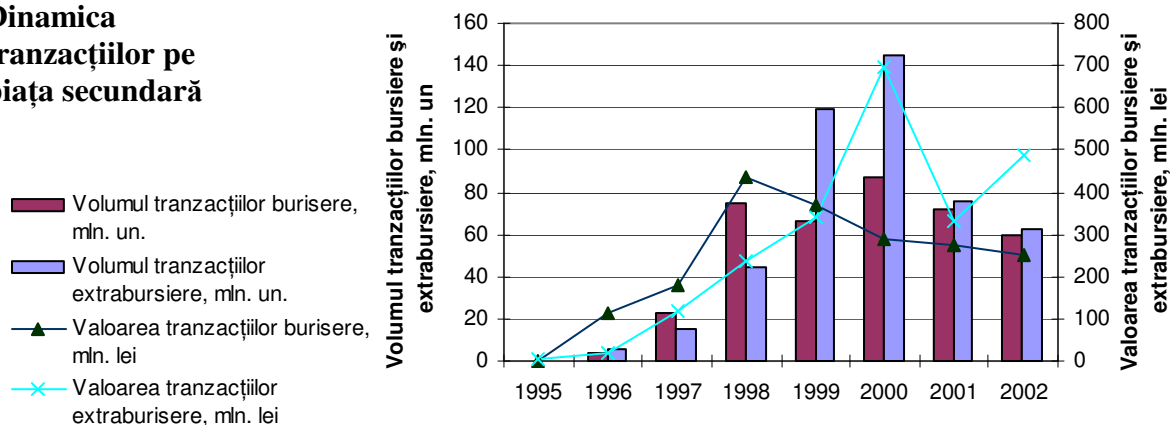


Cele mai mari volume de investiții străine în capitalul societăților autohtone au fost înregistrate de ÎM „Sudzucker - Moldova” SA în valoare de 28, 56 mln. lei, urmată de ÎM „Petrom - Moldova” SA – 27,40 mln. lei și ÎCS „ Proterra - Company” SA – 20,37 mln. lei. Ținem să menționăm că atât ÎM „Sudzucker - Moldova” SA, cât și ÎCS „ Proterra - Company” SA activează în sectorul industrial al economiei naționale și înglobează cca. 68 % din totalul investițiilor sectorului dat.

Pe parcursul anilor 1995- 2002 pe piața secundară a valorilor mobiliare au fost înregistrate tranzacții în valoare de 4146,16 mln. lei, numărul de acțiuni în tranzacții fiind de 854,64 mln. un.

Fig. 4

Dinamica tranzacțiilor pe piața secundară



Valoarea totală a tranzacțiilor bursiere înregistrate în perioada 1995-2002 constituie 1914,27 mln.lei, în timp ce valoarea tranzacțiilor extrabursiere este de 2231, 89 mln. lei. Numărul acțiunilor negociate pe segmentul buriser pentru perioada dată constituie 386,3 mln. un. Pe segmentul extraburiser acesta constituie – 467,34 mln. un.

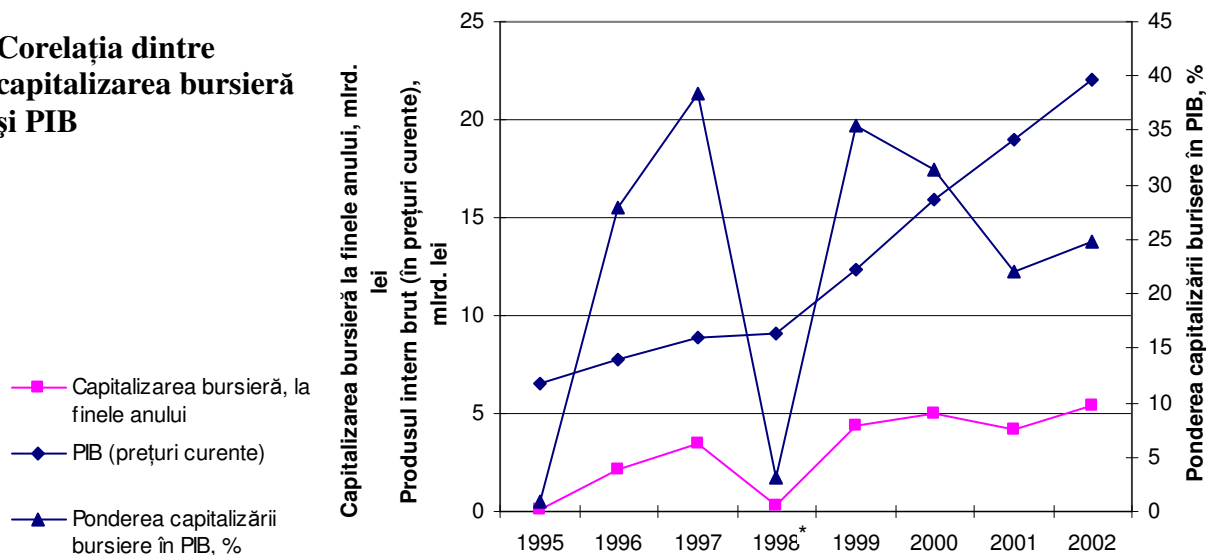
În urma finalizării procesului de redistribuire a proprietății asupra valorilor mobiliare, care și-a atins apogeul în anul 1998, segmentul bursier înregistrează o perioadă continuă de declin până la momentul actual.

Majorarea bruscă a volumelor negociate pe piața extrabursieră în anul 2000 a fost condiționată de înstrăinarea acțiunilor din proprietatea statului în cadrul procesului de privatizare a întreprinderilor de stat. Scăderea, la fel de bruscă, a indicatorului dat pe parcursul anului 2001 a fost condiționată de limitarea spectrului de tranzacții și volumelor negociate pe segmentul extrabursier.

Este semnificativ faptul, că atât valoarea capitalizării bursiere, cât și ponderea acesteia în Produsul Intern Brut (PIB) al țării este în creștere continuă. În așa fel, în 1996 capitalizarea bursieră a constituit 2,2 mld. lei, la finele anului 2002 - cca. 5,5 mld. lei. Ponderea capitalizării bursiere în PIB este destul de înaltă, la finele anului 2002 constituind cca. 24,7%.

Fig. 5

Corelația dintre capitalizarea bursieră și PIB



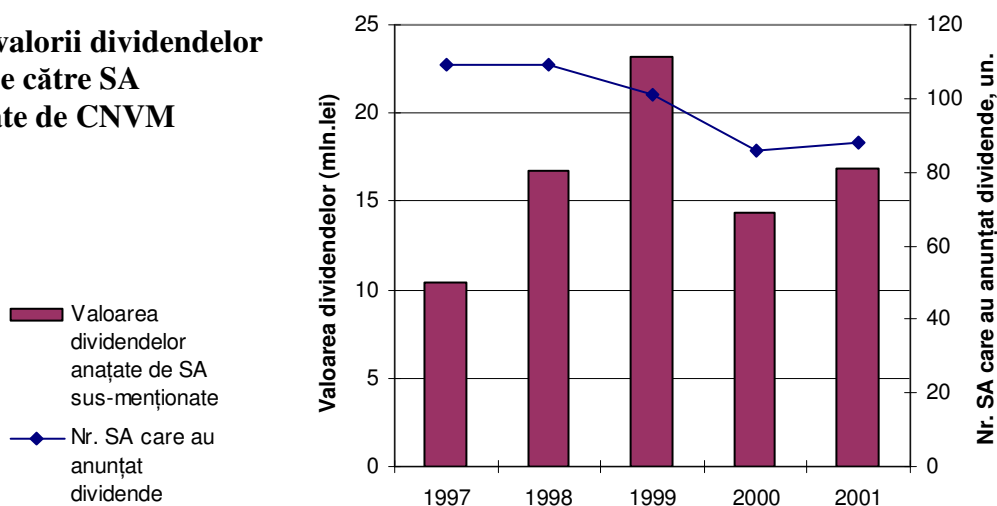
* - diminuarea valorii capitalizării bursiere în anul 1998 este condiționată de schimbarea modalității de calcul a acesteia.

Totodată, luând în considerație că o mare parte din clasele de acțiuni în decursul anului nu s-au tranzacționat nici o dată și pot fi estimate cu valoarea zero, atunci indicatorul capitalizării bursiere la finele anului 2002 se va reduce până la 0,8 mld. lei, constituind doar 15% din nivelul capitalizării oficiale.

Pe parcursul perioadei de funcționare a pieței valorilor mobiliare CNVM a monitorizat activitatea emitenților și a participanților la piața dată. Doar a zecea parte din emitenții monitorizați au anunțat pe parcursul ultimilor 4 ani plata dividendelor. După cum reiese din figura 6, valoarea dividendelor anunțate pentru anii 1997-1999 este în creștere și sporul dat constituie în mediu câte 5 mln. lei anual, în timp ce numărul de societăți pe acțiuni care au anunțat plata dividendelor, pentru perioada menționată, nu se modifică esențial, pentru ultimul an chiar fiind în scădere.

Fig. 6

**Dinamica valorii dividendelor
anunțate de către SA
monitorizate de CNVM**

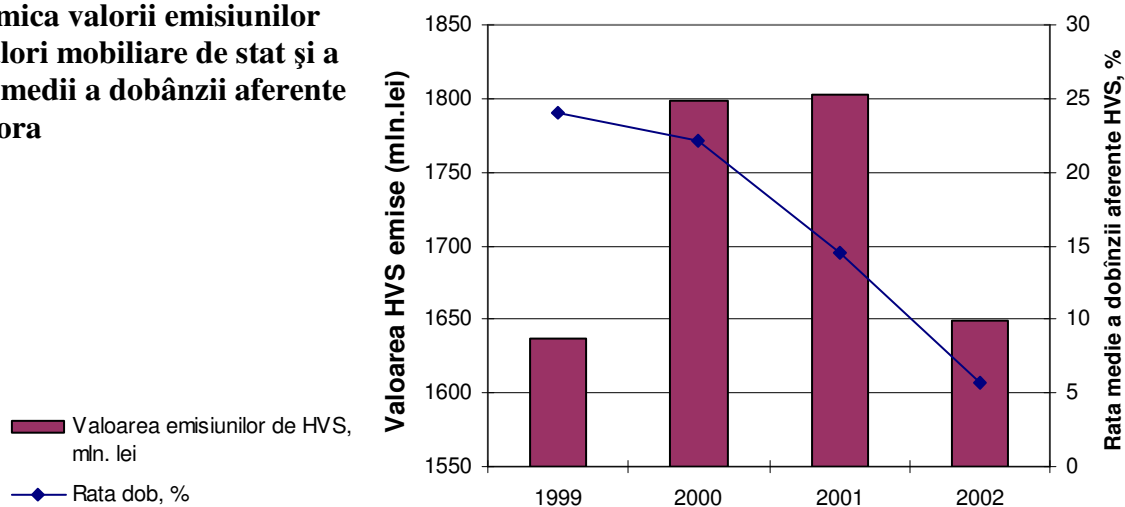


Ca și în cazul altor procese de nivel macroeconomic, suma dividendelor spre plată și întreaga activitate a societăților pe acțiuni a fost negativ influențată de devalorizarea valutei naționale din august 1998 și criza generală din economie. Însă, spre finele anului 2001, conform datelor prezentate de emitenți se observă o învioreare a pieței la acest capitol.

Pe lângă valorile mobiliare corporative pe piața valorilor mobiliare sunt în circulație și valorile mobiliare de stat. Pe parcursul ultimilor 4 ani valorile mobiliare de stat se emit în valoare anuală relativ constantă, încadrată între 1600 – 1800 mln. lei. În același timp valoarea medie a ratei dobânzii aferente acestor titluri s-a diminuat esențial: de la 22,18% anual în 2000 până la 5,75% anual în 2002.

Fig. 7

Dinamica valorii emisiunilor de valori mobiliare de stat și a ratei medii a dobânzii aferente acestora



În ce privește structurarea emisiunilor valorilor mobiliare de stat pe parcursul anului 2002, ponderea de cca 97 % din valoarea totală aparține bonurilor de trezorerie, partea rămasă constituind bonurile de acoperire a decalajului de casă. Până la momentul actual n-a fost înregistrată nici o emisiune de valori mobiliare de stat cu termen de circulație ce depășește un an și care ar putea fi negociate pe piața secundară, inclusiv prin intermediul sistemului de tranzacționare al BVM.

Tabelul 1.

Valorile mobiliare de stat emise pe piața internă pentru anul 2002

Tipul valorii mobiliare de stat	Valoarea totală a emisiunilor, mii lei	Rata dobânzii, %
Bonuri de trezorerie, inclusiv:	1606478,7	
— Bonuri de trezorerie cu scadența 28 zile;		9,69
— Bonuri de trezorerie cu scadența 91 zile;		5,26
— Bonuri de trezorerie cu scadența 182 zile;		6,07
— Bonuri de trezorerie cu scadența 273 zile;		6,78
— Bonuri de trezorerie cu scadența 364 zile.		7,48
Bonuri de acoperire a decalajului de casă	42577,5	3,80
Total general	1649056,3	5,75*

*- rata medie ponderată a dobânzii pe valorile mobiliare de stat.

Pe parcursul anului 2002 n-au fost înregistrate emisiuni și plasamente de valori mobiliare pe piața externă. Valoarea medie a valorilor mobiliare de stat aflate în circulație la 01.01.2003 constituie 156,9 mln. USD.

Tabelul 2.

Circulația valorilor mobiliare de stat pe piața externă

Tipul valorii mobiliare de stat	Numărul mediu anual în circulație	Valoarea medie în circulație
Eurobond		35,7 mln. USD
Obligațiuni de stat	5850	121,2 mln. USD

Capitolul I. Funcționarea pieței valorilor mobiliare în anul 2002

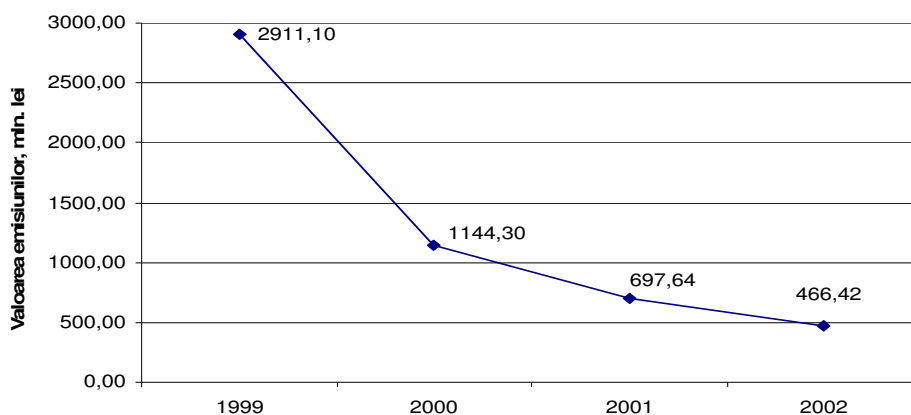
1. Plasarea și circulația valorilor mobiliare

1.1. Piața primară a valorilor mobiliare corporative

În anul 2002 CNVM a înregistrat 130 emisiuni (dintre care 28 – emisiuni de constituire, 97 emisiuni suplimentare de acțiuni și 5 emisiuni de obligațiuni corporative) ale 121 emitenți în valoare de cca. 466,42 mln. lei, fiind în descreștere față de anul precedent cu 231 mln. lei sau 33,14%.

Fig. 8

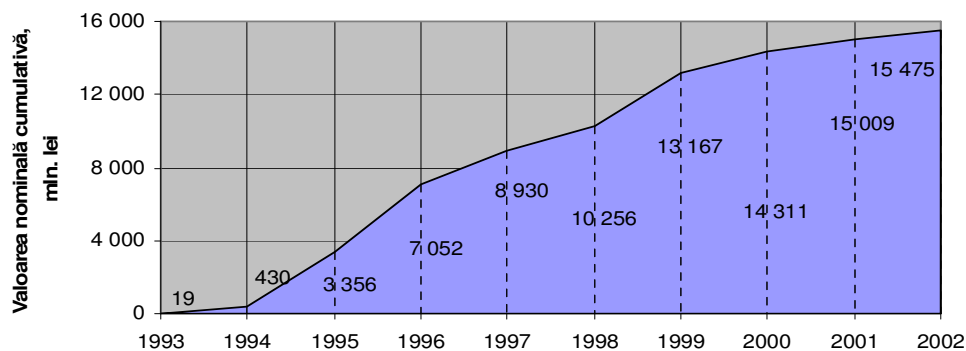
Valoarea emisiunilor corporative



În ce privește sporul masei investiționale atrase prin intermediul plasamentelor de valori mobiliare corporative, s-au marcat perioade de ascendență în anii 1995-1996 și 1999, anului 2002 revenindu-i cel mai mic spor (3,10%) înregistrat în perioada ultimilor 5 ani.

Fig. 9

Evoluția valorii nominale a valorilor mobiliare aflate în circulație la finele anului

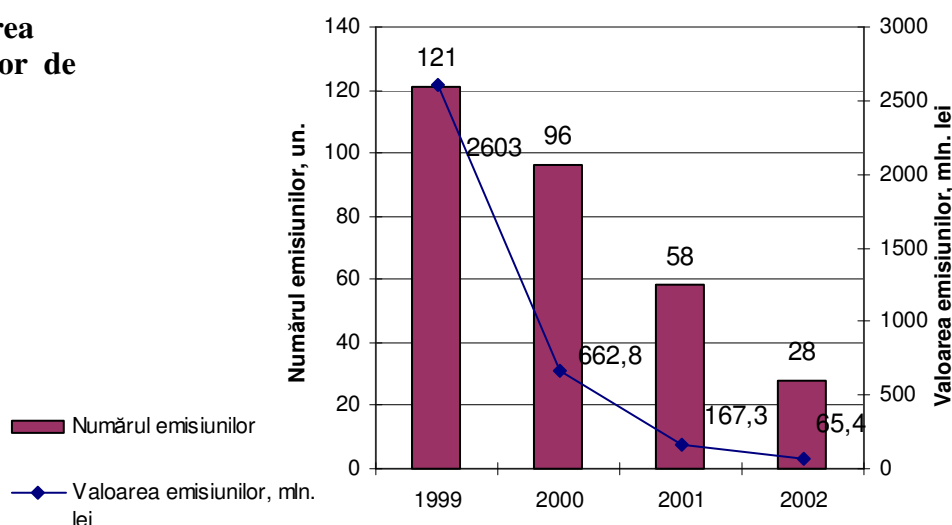


Emisiuni de constituire

În anul 2002 au fost fondate și au înregistrat la CNVM acțiunile plasate la înființare (emisiuni de constituire) 28 societăți pe acțiuni (comparativ cu 58 în anul 2001). Valoarea emisiunilor de constituire a fost de cca. 65,4 mln. lei. Lista emitenților care au înregistrat în anul 2002 primele emisiuni de valori mobiliare este dată în *anexa 1*.

Fig. 10

Numărul și valoarea totală a emisiunilor de constituire



Suma emisiunilor de constituire în anul de analiză s-a diminuat comparativ cu anul 2001 cu 102 mln. lei sau 60,9%. De menționat, că în anul 2002 a fost înregistrat cel mai mic număr și volum de emisiuni de constituire din cele marcate în decursul ultimilor cinci ani. Și această tendință are la bază un suport obiectiv ce derivă din faptul că piețele de desfacere din republică, fiind, în primul rând, limitate ca spațiu, au fost în mare parte deja repartizate, la fel ca și sfera de influență.

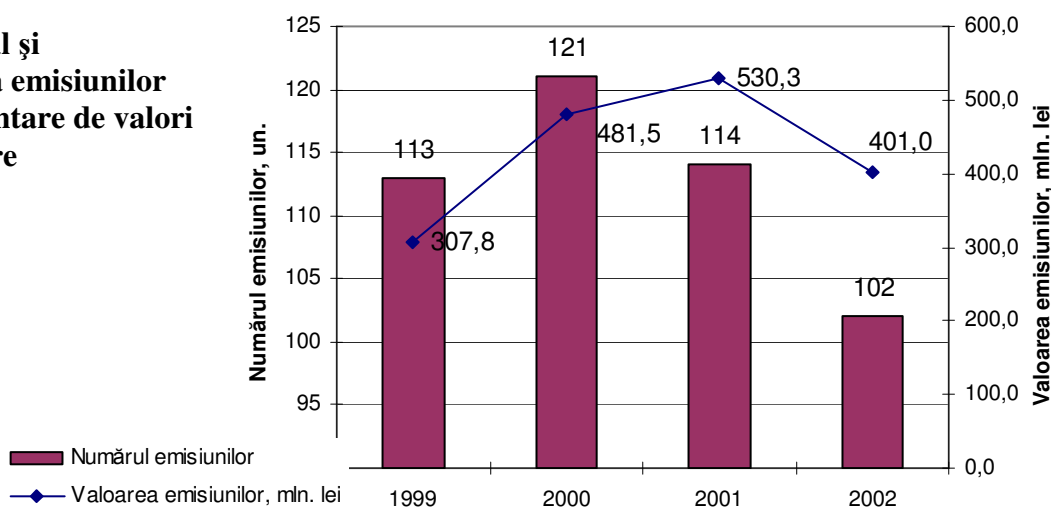
Emisiuni suplimentare

În anul 2002 au fost înregistrate 97 emisiuni suplimentare de acțiuni și 5 emisiuni de obligațiuni corporative. Valoarea totală a valorilor mobiliare emise a fost de cca. 401,0 mln. lei. Suma emisiunilor suplimentare s-a diminuat în anul 2002 comparativ cu 2001 cu cca. 129,31 mln. lei (sau 24,4%) - vezi *figura 11*. Lista emitenților care au înregistrat emisiuni suplimentare de acțiuni și emisiuni de obligațiuni este prezentată în *anexa 2*.

Pe parcursul anului de gestiune 91 emitenți au înregistrat emisiuni suplimentare de acțiuni în valoare de cca. 387,52 mln. lei, dintre care ÎM „CMC-Knauf” SA a înregistrat 3 emisiuni suplimentare de acțiuni și SA „DAAC-VITA” - 2. Un eveniment deosebit pe piață a fost înregistrarea în anul 2002 a primelor emisiuni de obligațiuni, efectuate în condițiile Legii cu privire la piața valorilor mobiliare. Valoarea totală a 5 emisiuni de obligațiuni corporative constituie 13,5 mln. lei. Două societăți pe acțiuni (ÎM „Elat” SA și SA „ATC-Agrotehcomerț”) au înregistrat atât emisiuni suplimentare de acțiuni, cât și emisiuni de obligațiuni (vezi anexa 2).

Fig. 11

Numărul și valoarea emisiunilor suplimentare de valori mobiliare



Emisiunile de obligațiuni corporative sunt absolut necesare pieței valorilor mobiliare din Moldova, deoarece prin intermediul emisiunilor nominalizate societatea pe acțiuni poate atrage mijloacele necesare finanțării activității sale curente sau a proiectelor investiționale la costuri relativ reduse. Plățile aferente împrumutului solicitat sunt inferioare nivelului ratei dobânzii pentru creditele bancare, dar pentru ca să fie atractive obligațiunile date, cuponul acestora trebuie să depășească rata anunțată pentru depozitele bancare. Doar în asemenea condiții societatea emitentă va putea atrage mijloace financiare la costuri reduse (față de contractarea unui credit bancar), iar investitorii vor beneficia de investiții mai profitabile (comparativ cu depunerea banilor pe depozite bancare).

La situația din 31.12.2002 din cele 5 emisiuni de obligațiuni înregistrate doar o emisiune satisface condiția menționată privind eficiența atragerii mijloacelor bănești și plasamentelor de capital. În restul cazurilor cuponul obligațiunilor este inferior ratei depozitelor bancare, mai mult ca atât, emisiunile date sunt asigurate prin patrimoniul societății emitente.

Un alt fenomen semnificativ care a avut loc pe piața valorilor mobiliare în anul 2002 este înregistrarea primei oferte publice de valori mobiliare pe piața primară, efectuată de BC „EuroCreditBanc” SA, în cadrul căreia s-au oferit spre vânzare acțiuni în valoare de cca. 58 mln. lei. Durata ofertei publice este de 6 luni, darea de seamă asupra rezultatelor ei urmând a fi prezentată CNVM în luna iunie a anului 2003.

Oferta publică este un instrument important în formarea structurii acționarilor, deoarece oferă posibilitatea de acces la acțiunile emitentului dat unui număr nelimitat de persoane, potențiali investitori – acționari.

Practicarea unor noi instrumente de atragere a masei investiționale și plasarea valorilor mobiliare prin intermediul ofertelor publice schimbă radical conceptul funcțional și importanța pieței valorilor mobiliare din Republica Moldova. La momentul actual emitenții autohtoni au oportunități de atragere a capitalurilor, rămâne doar de efectuat un studiu detaliat al modalităților de finanțare și de ales calea optimă pentru societate, oferită de piață.

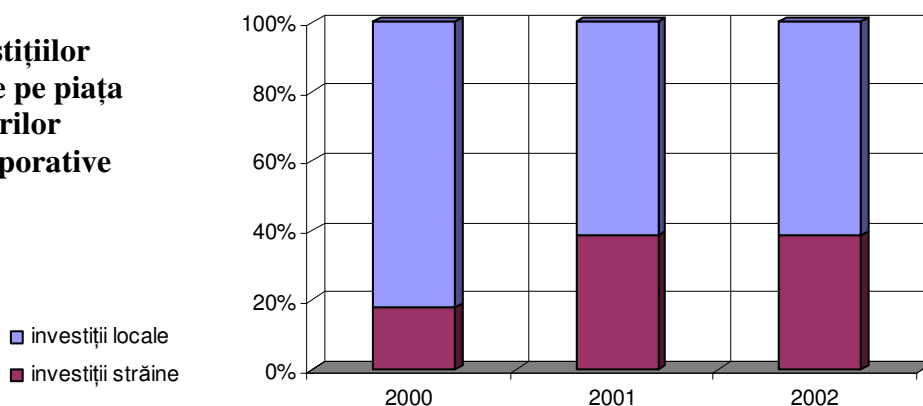
Directivile prioritare în dezvoltarea pieței de capital la acest capitol sunt atragerea investițiilor și formarea cercului de acționari interesați în dezvoltarea și profitabilitatea societății emitente.

Investiții străine

Pe parcursul anului 2002 pe piața primară a valorilor mobiliare au fost atrase investiții străine directe în valoare de cca. 179,89 mln. lei. Ponderea investițiilor străine în volumul investițiilor totale efectuate în anul 2002 este de 38,6%.

Fig. 12

Ponderea investițiilor străine și locale pe piața primară a valorilor mobiliare corporative



Lista emitenților care au efectuat emisiuni cu participarea capitalului străin este dată în anexa 3.

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

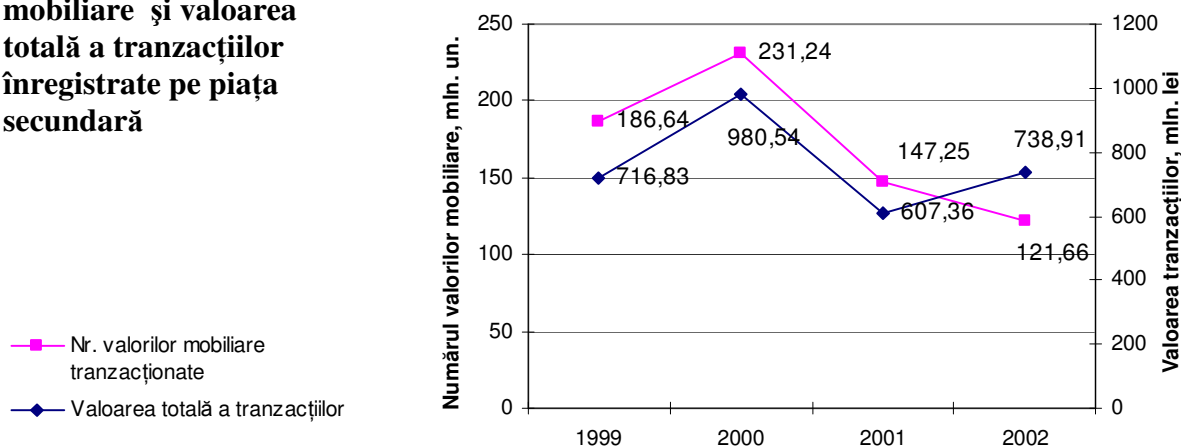
Deși în valoare absolută mărimea investițiilor străine directe s-a diminuat comparativ cu anul precedent, ponderea investițiilor străine s-a menținut aproximativ la același nivel ca în anul 2001.

1.2. Piața secundară a valorilor mobiliare corporative

În anul 2002 pe piața secundară a valorilor mobiliare corporative au fost tranzacționate cca. 121,7 mln. acțiuni în valoare totală de 738,9 mln. lei. Suma tranzacțiilor înregistrate în anul 2002 este în creștere față de 2001 cu 131,5 mln. lei (ceea ce constituie cca. 21,65%).

Fig. 13

Numărul de valori mobiliare și valoarea totală a tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară

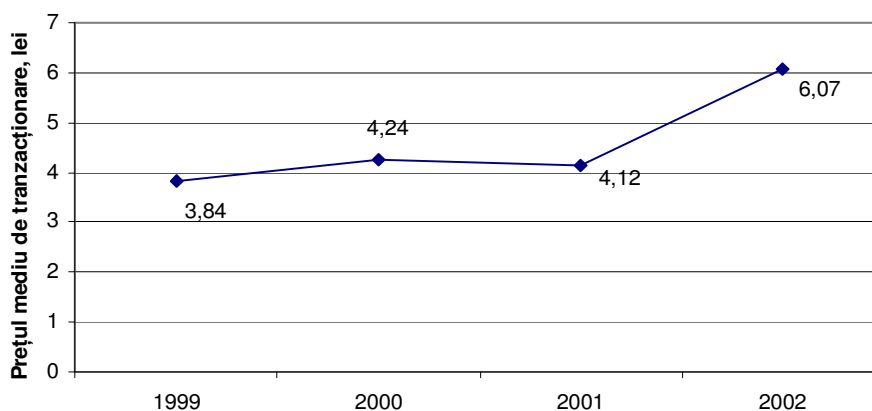


Graficul prezentat relevă o creștere a valorii tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară pe fondul unei diminuări a numărului de valori mobiliare în tranzacții. Acest fenomen se datorează creșterii valorii medii de tranzacționare a acțiunilor pe piața secundară.

În anul 2002 a sporit prețul mediu de tranzacționare pentru o acțiune de la 4,12 lei la 6,07 lei.

Fig. 15

Prețul mediu de tranzacționare a valorilor mobiliare



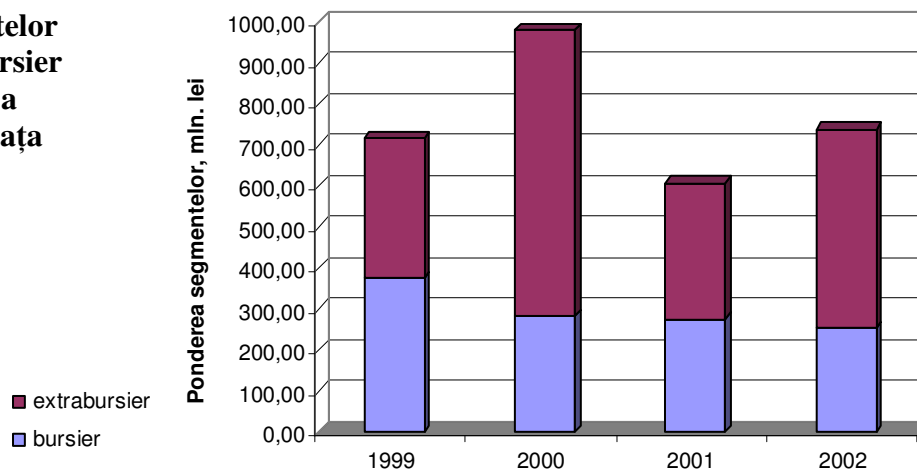
Creșterea prețului mediu de tranzacționare poate avea cauze diferite – fie creșterea generalizată a prețurilor pe piața valorilor

mobiliare, ceea ce ar semnifica un grad sporit de concentrare a pachetelor de acțiuni pe piață și trecerea de la acumularea primară a capitalului la distribuirea sa ulterioară, fie schimbarea structurii valorilor mobiliare tranzacționare.

Pe segmentul bursier al pieței secundare au fost înregistrate cca. 34,2% din valoarea totală a tranzacțiilor înregistrate în anul trecut, pe segmentul extrabursier – 65,8%.

Fig. 15

Ponderele segmentelor bursier și extrabursier în valoarea totală a tranzacțiilor pe piața secundară

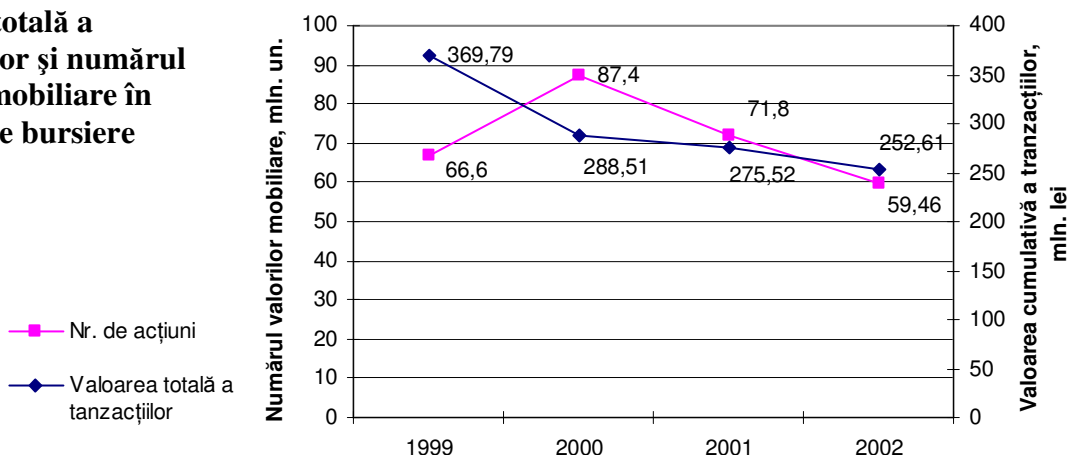


Piața bursieră

În anul 2002 la Bursa de Valori a Moldovei (în continuare BVM) au fost tranzacționate 59,46 mln. de valori mobiliare în sumă totală de cca. 252,61 mln. lei.

Fig. 16

Valoarea totală a tranzacțiilor și numărul valorilor mobiliare în tranzacțiile bursiere

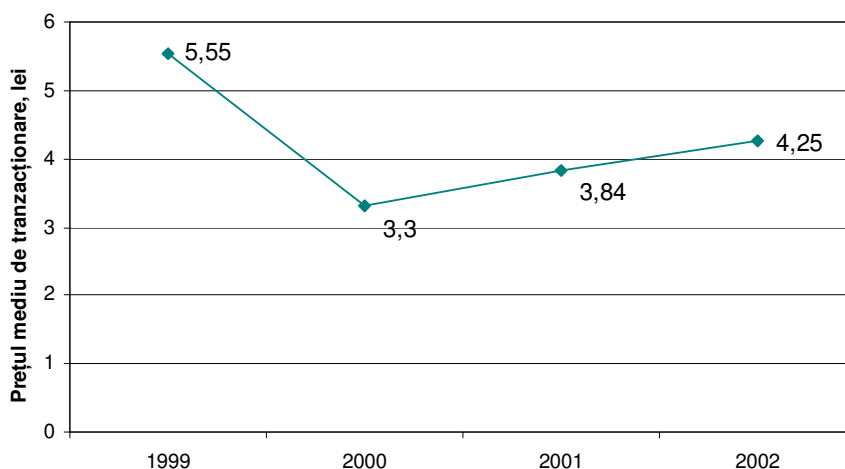


Suma tranzacțiilor înregistrate la BVM în anul 2002 a fost cu 22,9 mln. lei mai mică comparativ cu rezultatele anului 2001 (ceea ce constituie o diminuare cu cca. 8,3 la sută). Deasemeni, s-a diminuat numărul acțiunilor tranzacționate de la 71,8 mln. un. în anul 2001 la 59,46 mln. un. în anul 2002 (cca 17%).

Prețul mediu de tranzacționare a valorilor mobiliare pe segmentul bursier a fost de 4,25 lei/acțiune, înregistrând o creștere continuă pe parcursul ultimilor doi ani.

Fig. 17

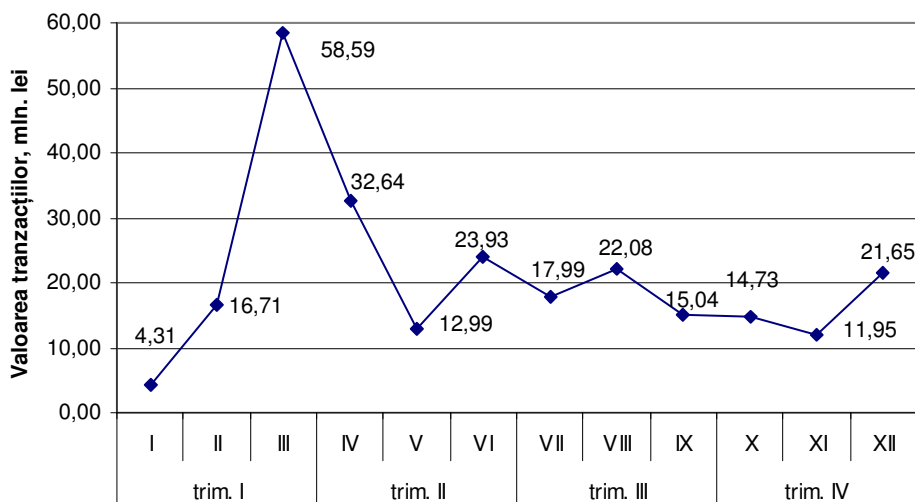
Prețul mediu de tranzacționare a valorilor mobiliare pe segmentul bursier



Pe parcursul anului, valoarea tranzacțiilor lunare a evoluat neuniform. Astfel, cea mai înaltă valoare a tranzacțiilor a fost înregistrată în luna martie (58,59 mln. lei), în lunile aprilie, iunie, august și decembrie, variind între 21 mln. lei și 33 mln. lei. Cele mai mici valori ale tranzacțiilor lunare au fost înregistrate în lunile ianuarie (4,31 mln. lei) și noiembrie (11,95 mln. lei). Valoarea medie a tranzacțiilor lunare în anul 2002 a fost de cca. 21,05 mln. lei.

Fig. 18

Valoarea tranzacțiilor lunare înregistrate la BVM



Din analiza valorilor lunare ale tranzacțiilor bursiere se observă, că în prima jumătate a anului tranzacțiile au avut o evoluția mai neuniformă ca în a doua. Aceasta se explică, în mare măsură, prin aprobarea de către CNVM a Hotărârii nr. 27/3 din 24.07.2002 (publicată în Monitorul Oficial nr. 113-114/247 din 5 august 2002) cu privire la suspendarea aplicării unor reguli de tranzacționare la BVM (vezi și compartimentul privind hotărârile CNVM cu caracter de reglementare a pieței valorilor mobiliare). Prin hotărârea respectivă a fost stopată la BVM efectuarea tranzacțiilor cu pachete unice (în baza ordinelor condiționate). Până la intrarea în vigoare a hotărârii respective, prin intermediul tranzacțiilor cu pachete unice se derulau majoritatea operațiunilor efectuate în baza înțelegerii prealabile între părți.

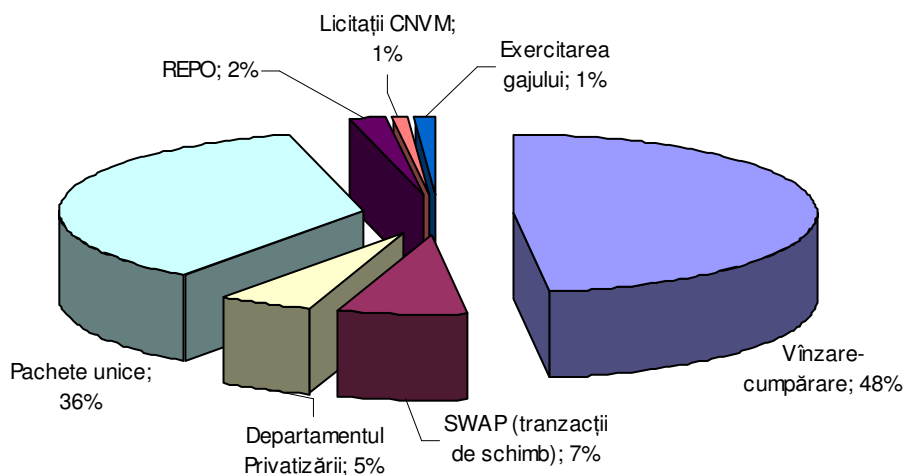
Astfel, în semestrul I al anului 2002 prin tranzacționarea acțiunilor în baza ordinelor condiționale (pachetelor unice) la BVM au fost efectuate cca. 56% din tranzacții, iar în baza tranzacțiilor interactive (în regim de licitație) – doar 26 la sută. Ca urmare a aprobării acestei hotărâri, situația s-a modificat semnificativ. Conform rezultatelor anuale, ponderea tranzacțiilor efectuate în regim interactiv a crescut la 48% din volumul total al tranzacțiilor bursiere (122,3 mln. lei), iar ponderea tranzacțiilor efectuate prin

intermediul pachetelor unice conform rezultatelor anuale constituind 36% (91,4 mln. lei).

După intrarea în vigoare a Hotărârii CNVM nr. 27/3 din 24.07.2002 (publicată în Monitorul Oficial nr. 113-114/247 din 05.08.02) prin care s-a stopat efectuarea tranzacțiilor cu pachete unice, activitatea de tranzacționare pe piață a devenit mai omogenă, înregistrând, concomitent, o oarecare diminuare.

Fig. 19

Structura tranzacțiilor bursiere pentru anul 2002



Analizând *figura 20* observăm, că cea mai mare pondere în valoarea totală a tranzacțiilor înregistrate în anul 2002 o au tranzacțiile de vânzare-cumpărare, urmate de tranzacțiile cu pachete unice. Tranzacțiile SWAP (de schimb) în anul 2002 au avut o pondere mică - cca. 7% comparativ cu 38% din anul 2001. Cauza principală este intrarea în vigoare în luna aprilie a anului 2002 a restricției la efectuarea tranzacțiilor de schimb de către fondurile de investiții, care efectuau cea mai mare parte din tranzacțiile SWAP. Tranzacțiile REPO au constituit 2% din volumul total al tranzacțiilor bursiere, licitațiile Departamentului Privatizării – 5%, iar executarea gajului asupra valorilor mobiliare și licitațiile CNVM – câte 1%.

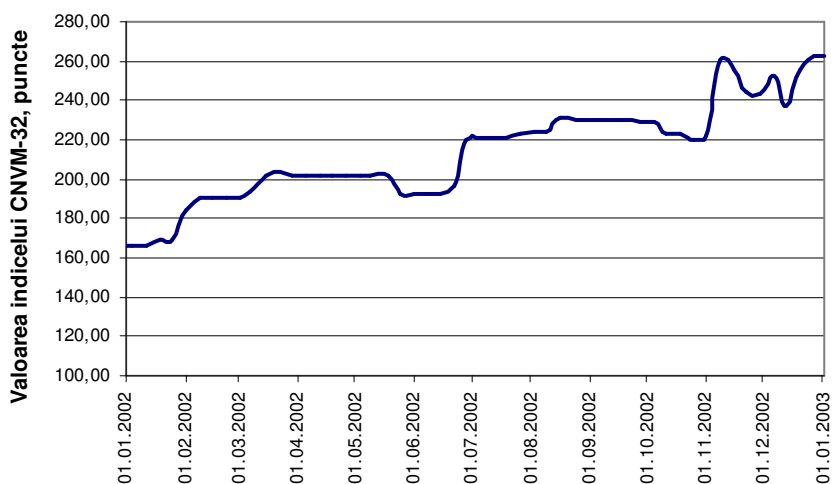
În anul 2002 au fost înregistrate 9 oferte tender, în valoare sumară de cca. 174,4 mln. lei (vezi *anexa 4*). Printre acestea urmează a menționa oferta tender inițiată de societatea SRL “Efes Breweries International B.V.” pentru procurarea a 100% din acțiunile societății pe acțiuni ÎM „Vitanta-Intravest” SA la prețul de 119,92 lei (valoarea nominală a unei acțiuni fiind de 25 lei), pentru care darea de seamă privind efectuarea ofertei tender urma a fi prezentată CNVM în ianuarie 2003.

În anul 2002 în baza ofertelor tender au fost efectuate tranzacții în valoare de 315 mii lei. În cadrul a două oferte tender nu a fost propusă spre vânzare nici o acțiune (vezi anexa 4).

Modificarea prețurilor medii de tranzacționare a valorilor mobiliare prin intermediul BVM este reprezentată de evoluția indicelui bursier de preț CNVM-32, calculat în baza cotațiilor celor mai lichide valori mobiliare de pe piața bursieră.

Fig. 20

**Indicele
bursier de preț
CNVM-32**



Astfel, pe parcursul anului 2002 indicele a înregistrat o evoluție pozitivă accentuată, crescând de la valoarea de 165,66 puncte la 1 ianuarie 2002 până la valoarea de 262,63 puncte la 01 ianuarie 2003. Creșterea absolută a valorii indicelui pe parcursul anului a constituit 96,9 puncte, creșterea relativă fiind de 58,5%. Trebuie menționat, că creșterea medie a prețurilor de tranzacționare a valorilor mobiliare la BVM în anul 2002 față de anul 2001 a fost de 10,6%.

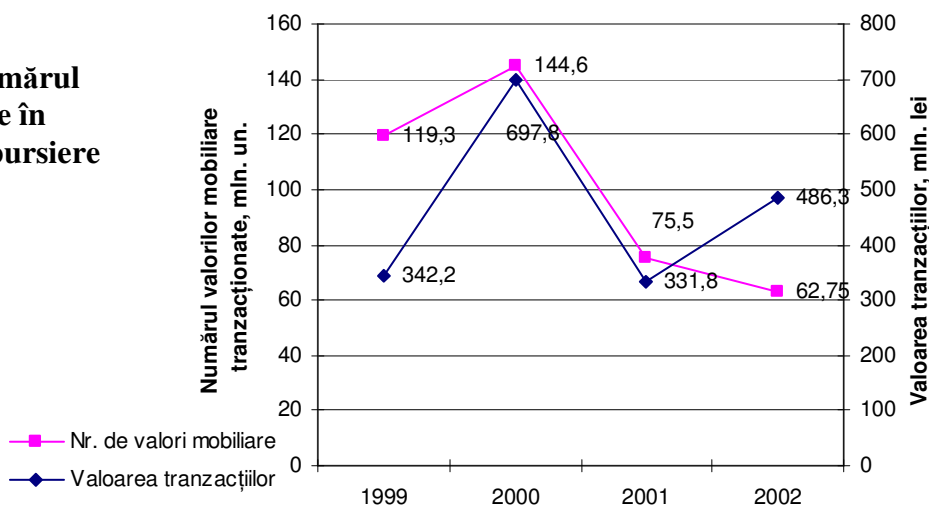
Piața extrabursieră

În anul 2002 pe piața extrabursieră au fost tranzacționate 62,75 mln. valori mobiliare în sumă totală de cca. 486,3 mln. lei.

Valoarea totală a tranzacțiilor înregistrate pe piața extrabursieră în anul 2002 depășește cu 154,5 mln. lei (sau 46,4%) nivelul anului 2001.

Fig. 21

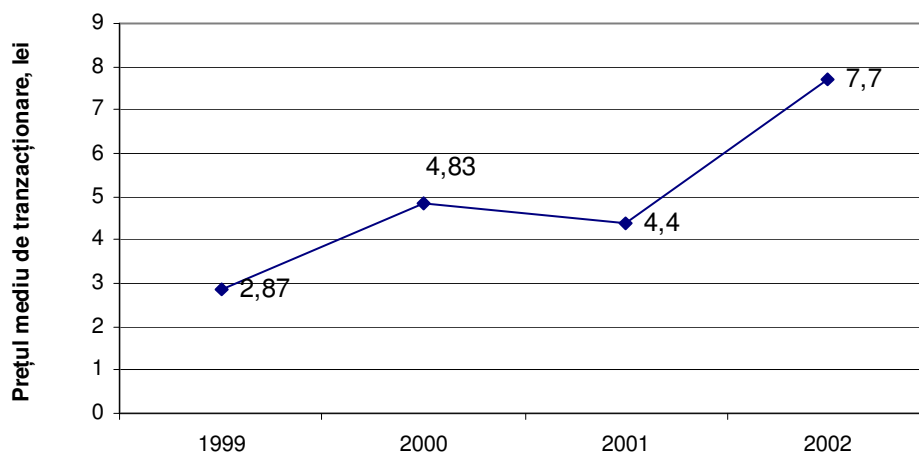
Valoarea totală a tranzacțiilor și numărul valorilor mobiliare în tranzacțiile extrabursiere



Prețul mediu de tranzacționare a valorilor mobiliare a constituit 7,7 lei/acțiune, înregistrând o tendință ascendentă pe parcursul ultimilor patru ani. Mai mult ca atât, pe parcursul anului 2002 valoarea acestui indicator a sporit cu cca 75% față de anul 2001.

Fig. 22

Prețul mediu de tranzacționare a valorilor mobiliare pe segmentul extrabursier

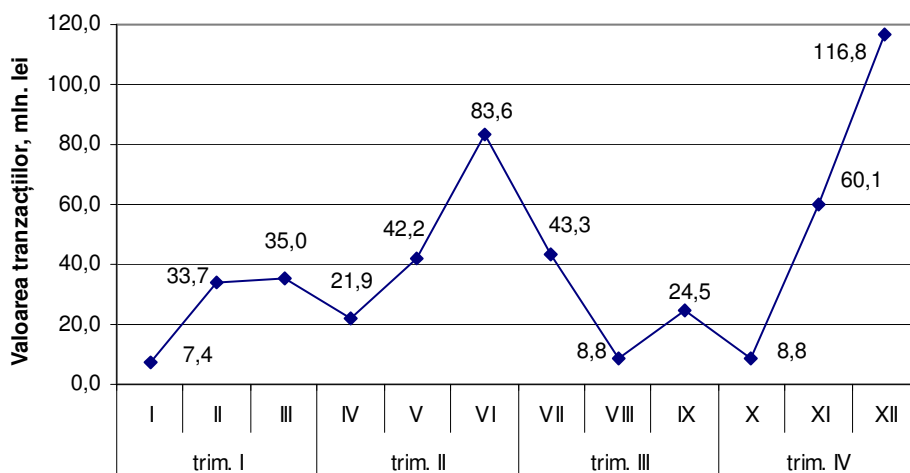


Pe parcursul anului, volumele tranzacțiilor cu valori mobiliare au avut o evoluție neuniformă. Lunile cu cele mai înalte valori ale tranzacțiilor sunt: decembrie (116,8 mln. lei) și iunie (83,6 mln. lei), cele mai mici revenind lunilor ianuarie (7,4 mln. lei), august și

octombrie (câte 8,8 mln. lei). Valoarea medie lunară a tranzacțiilor extrabursiere în anul 2002 a fost de 40,52 mln. lei.

Fig. 23

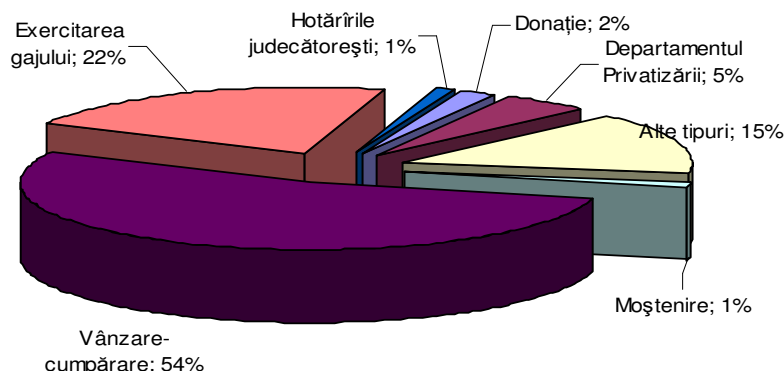
Valoarea tranzacțiilor lunare extrabursiere pentru anul 2002



Structura tranzacțiilor extrabursiere în anul 2002 este prezentată în felul următor: cea mai mare pondere în totalul tranzacțiilor înregistrate aparține tranzacțiilor de vânzare-cumpărare (259,8 mln. lei sau 54% din volumul total), urmată de tranzacțiile de exercitare a gajului asupra valorilor mobiliare, conform contractelor încheiate anterior intrării în vigoare a Legii cu privire la gaj nr. 449-XV din 30.07.2001 (105,9 mln. lei sau 22% din volumul total al tranzacțiilor extrabursiere cu valori mobiliare). Tranzacțiile de înstrăinare a acțiunilor statului prin negocieri directe în anul 2002 au însumat 24,1 mln. lei sau 5% din volumul tranzacțiilor extrabursiere cu valori mobiliare, donațiile valorilor mobiliare – 10,5 mln. lei sau 2%. Exercițarea moștenirii asupra valorilor mobiliare și executarea deciziilor instanțelor de judecată au înregistrat câte cca. 1% din toate tranzacțiile extrabursiere. Ponderea altor tranzacții constituie cca. 15% din tranzacțiile extrabursiere.

Fig. 24

Structura tranzacțiilor extrabursiere pentru anul 2002



RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

Structura tranzacțiilor extrabursiere a suferit modificări semnificative pe parcursul semestrului II al anului 2002. Astfel, la situația de la 1 iulie 2002 structura tranzacțiilor era absolut diferită de cea de la finele anului:

- vânzare-cumpărare – 25%;
- moștenire – 2%;
- donație – 5%;
- exercitarea gajului – 40%;
- Departamentul Privatizării – 15%;
- executarea deciziilor judecătorești – 1%;
- alte tipuri – 12%.

Din cele expuse se relevă următoarele: ponderea tranzacțiilor extrabursiere de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare a sporit semnificativ, concomitent cu diminuarea ponderii tranzacțiilor de donație a valorilor mobiliare și, în special, a tranzacțiilor de exercitare a gajului asupra valorilor mobiliare (de la 40% la 22%).

Participarea investitorilor străini la piața secundară a valorilor mobiliare

În anul 2002 pe piața secundară a valorilor mobiliare au fost efectuate 1558 tranzacții cu implicarea nerezidenților, în valoare de cca. 516,5 mln. lei. Comparativ cu anul 2001, valoarea tranzacțiilor cu implicarea nerezidenților a crescut cu 16,6%. Din acestea, 189,6 mln. lei au fost tranzacții de procurare a valorilor mobiliare (cu 4,2% mai mult față de anul 2001), 105,8 mln. lei au fost tranzacții de vânzare a valorilor mobiliare (diminuându-se cu 10,6% față de anul precedent), 96,9 mln. lei au fost tranzacții de exercitare a gajului (de 5 ori mai mult ca în anul 2001), 124,2 mln. lei au fost tranzacții de moștenire, donație și alte tipuri de tranzacții (cu 0,3% mai mult ca în anul precedent).

Cele mai înalte valori ale tranzacțiilor menționate, revin operațiunilor înregistrate cu participarea investitorilor din Federația Rusă (125,7 mln. lei), din Statele Unite ale Americii (42,0 mln. lei), România (8,5 mln. lei) și Ucraina (0,3 mln. lei). De asemenea, pentru valorile mobiliare ale emitenților din Moldova manifestă interes investitorii din Germania, Italia, Marea Britanie, Elveția, etc.

Valoarea netă a investițiilor efectuate de investitorii străini prin intermediul tranzacțiilor de vânzare-cumpărare a constituit în anul 2002 cca. 83,8 mln. lei (comparativ cu 63,5 mln. lei în anul 2001), majorându-se cu cca. 32%.

Ținând cont și de investițiile efectuate pe parcursul anului 2002 pe piața primară a valorilor mobiliare, putem aprecia că valoarea investițiilor străine atrase în economia republicii atât direct, cât și indirect prin intermediul pieței valorilor mobiliare constituie cca. 263,7 mln. lei.

2. Activitatea participanților la piața valorilor mobiliare

2.1. Bursa de Valori a Moldovei și Depozitarul Național de Valori Mobiliare a Moldovei

Bursa de Valori a Moldovei

Bursa de Valori a Moldovei reprezintă unica piață organizată de tranzacționare a valorilor mobiliare în Moldova. La situația din 01 ianuarie 2003, capitalul social al Bursei de Valori a Moldovei, în conformitate cu prevederile legislației, constituia 500 mii lei, iar activele nete – 1 498,9 mii lei. În anul 2002 BVM a înregistrat pierderi în valoare de cca. 311 mii lei.

La data de 31 decembrie 2002 la BVM au fost înregistrate 997 societăți pe acțiuni, dintre care 25 sunt incluse în listingul (cota) bursei, iar 972 societăți - înregistrate în afara cotei (non-listing). Dintre ele, acțiunile ale 631 societăți pe acțiuni n-au fost tranzacționate prin intermediul BVM nici o dată.

Valoarea nominală totală a valorilor mobiliare înregistrate la BVM este de cca. 6 350,2 mln. lei. Capitalizarea bursieră a valorilor mobiliare înregistrate la bursă la finele anului 2002 a constituit 5,449 mln. lei.

În prezent, BVM are 35 de membri ai BVM, toți dispunând de licențe de activitate de brokeraj și/sau de dealer.

Depozitarul Național de Valori Mobiliare

Depozitarul Național de Valori Mobiliare (în continuare DNVM) este, în conformitate cu actele normative în vigoare, organizația depozitară centrală care desfășoară activitate de depozitare a valorilor mobiliare, clearing și decontări în cadrul tranzacțiilor bursiere. La situația din 01 ianuarie 2003, DNVM dispunea de un capital social de 200 mii lei, valoarea activelor sale nete fiind de cca. 174 mii lei. Pe parcursul anului 2002 DNVM a înregistrat pierderi în valoare de cca. 29,85 mii lei.

La data de 31 decembrie 2002 DNVM avea 509 de deponenți, dintre care 35 erau participanți ai DNVM, iar 474 – investitori individuali.

Ca garanție a efectuării decontărilor în cadrul DNVM servește fondul participanților DNVM, care se formează din cotizațiile participanților. La data de 31 decembrie 2002 valoarea fondului participanților DNVM a constituit cca. 592 mii lei, majorându-se pe parcursul anului cu cca. 241,7 mii lei.

2.2. Fondurile de investiții

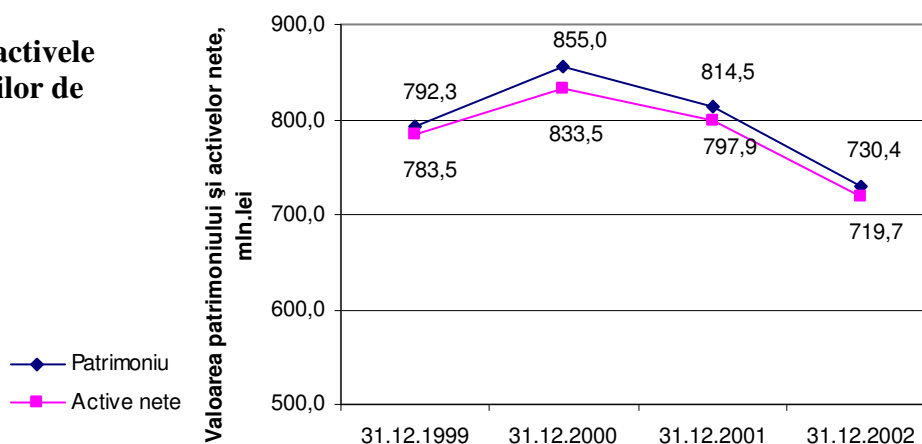
La situația din 31 decembrie 2002 pe piața valorilor mobiliare activau 14 fonduri de investiții. La începutul anului 2002 pe piață activau 19 fonduri de investiții, dintre care trei s-au asociat la alte fonduri de investiții (FINN „Bucuria-Privatinvest” SA la FINN „Real-Invest” SA, FINN „Bucuria-Invest” SA la FINN „Credo-Invest” SA și FINN „Hermes-Agro” SA la FINN „DAAC-Hermes” SA). Pe parcursul anului 2002 a fost inițiată procedura de lichidare a FINN „York-Invest” SA și FINN „Cais-F” SA. (La finele anului 1999 pe piața valorilor mobiliare activau 34 fonduri de investiții, la finele anului 2000 – 22, la finele anului 2001 – 19, la finele anului 2002 - 14).

Fondurile de investiții ce activează au înregistrați în registrul deținătorilor de valori mobiliare cca. 1,52 mln. acționari, cărora le aparțin cca. 503,8 mln. acțiuni emise de fonduri. Valoarea activelor totale ale fondurilor constituie cca. 730,4 mln. lei (vezi anexa 5), diminuându-se față de anul precedent cu cca. 84,1 mln. lei (ceea ce constituie 10,3% din valoarea activelor din 2001).

Valoarea activelor nete ale fondurilor de investiții constituie cca. 719,7 mln. lei, diminuându-se cu 78,2 mln. lei față de anul precedent (cca. 9,8%). În prezent, la un leu din capitalul social al fondurilor de investiții revin, în medie, 1,46 lei din activele nete. În același timp, unui acționar al fondurilor de investiții îi revin în mediu cca. 472,1 lei din activele nete ale fondurilor.

Fig. 25

Patrimoniul și activele nete ale fondurilor de investiții



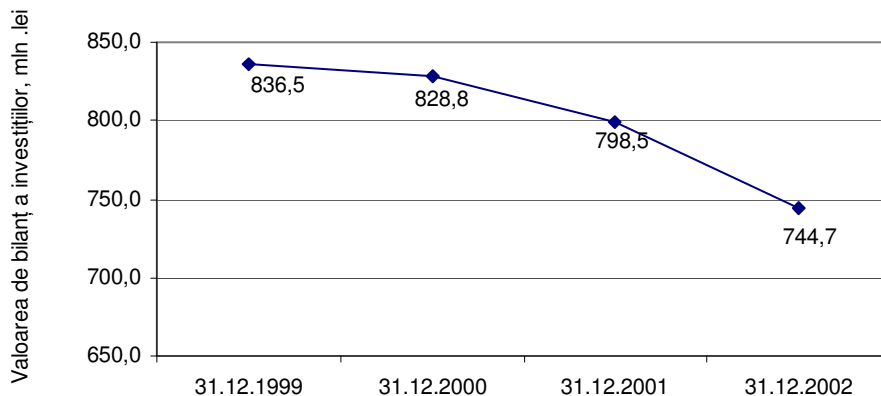
Diminuarea valorii patrimoniului total și a activelor nete ale fondurilor de investiții se datorează, în mare măsură, inițierii procedurii de lichidare a fondurilor de investiții. Calculând valoarea medie a acestor indicatori pentru un fond de investiții, se observă, că situația este diferită. Astfel, valoarea medie a patrimoniului unui fond de investiții constituie cca. 52,2 mln. lei, comparativ cu 42,87 mln lei în 2001, 38,86 mln. lei în 2000 și 23,30 mln. lei în 1999.

Valoarea medie a activelor nete ale unui fond de investiții constituia la 31 decembrie 2002 cca. 51,4 mln. lei.

Valoarea de bilanț a investițiilor fondurilor de investiții a constituit la 31 decembrie 2002 cca. 744,7 mln. lei, diminuându-se față de anul 2001 cu 53,85 mln. lei (cu 6,7%).

Fig. 26

Valoarea totală de bilanț a investițiilor din portofoliile fondurilor de investiții



Valoarea medie de bilanț a investițiilor unui fond de investiții este de cca. 53,2 mln. lei (comparativ cu 42 mln. lei în anul precedent).

Structura investițiilor fondurilor de investiții la data de 31 decembrie 2002 este următoarea (vezi anexa 6):

- valori mobiliare corporative – 94,78%;
- cote de participare la capitalul societăților cu răspundere limitată – 2,83%;
- valori mobiliare de stat – 0,35%;
- depozite bancare – 2,11%.

Valoarea estimativă a investițiilor fondurilor de investiții este de cca. 702,4 mln. lei, diminuându-se pe parcursul anului 2002 cu 72,3 mln. lei (9,3%), fiind condiționată modificarea prețurilor de piață a valorilor mobiliare din portofoliile fondurilor de investiții.

Valoarea estimativă a investițiilor fondurilor de investiții se determină în baza Instrucțiunii privind modul de determinare a valorii activelor nete ale fondurilor de investiții, aprobate prin Hotărârea CNVM nr. 32/7 din 07.09.2000, și anume:

- pentru valorile mobiliare de o anumită clasă care s-au tranzacționat la BVM în proporție de mai mult de 1% din valorile mobiliare de clasa dată, se ia prețul mediu de tranzacționare la bursă a valorilor mobiliare din luna respectivă. Acest preț va fi păstrat până la apariția unor cotări noi, dar nu mai mult de 10 luni;
- pentru valorile mobiliare care nu au fost cotate sau cotațiile au fost stabilite cu mai mult de 10 luni înainte de data de

gestiune, în calcul se va lua valoarea activelor nete ale emitentului valorilor mobiliare pentru o acțiune în circulație;

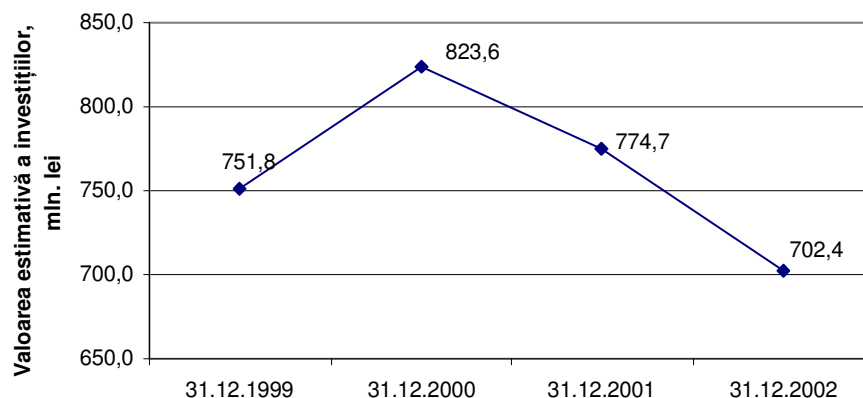
- dacă prețul activelor nete pe o acțiune a emitentului este mai mare ca valoarea de procurare de către fond a acțiunilor respective, fondul va considera valoarea estimativă valoarea de procurare a valorilor mobiliare respective.

-

Modalitatea de estimare a valorii estimative a investițiilor fondurilor de investiții și, respectiv, a valorii activelor lor nete, prevăzută în Instrucțiune, avea ca scop evitarea supraevaluării valorii investițiilor în scopul denaturării situației economice reale a fondurilor și creșterii bazei de calculare a remunerării companiilor manageriale și a altor cheltuieli ale fondurilor. Din această cauză, este absolut obiectivă diminuarea valorii de piață a investițiilor fondurilor de investiții și, ca urmare a diminuării ei, și a valorii estimative a activelor nete și a patrimoniului fondurilor în ansamblu, după punerea în aplicare a noii Instrucțiuni.

Fig. 27

Valoarea estimativă a investițiilor fondurilor de investiții



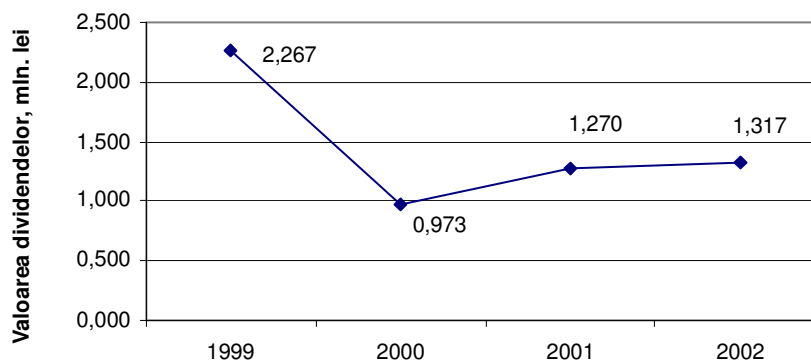
Valoarea medie a investițiilor unui fond de investiții la preț de piață la situația din 01.01.2003 a constituit cca. 50,2 mln. lei.

Pe parcursul anului 2002 fondurile de investiții au efectuat tranzacții în valoare de cca. 257,4 mln. lei, ceea ce constituie 34,6% din valoarea totală a valorilor mobiliare care aparțin fondurilor de investiții. Dintre ele, 147,5 mln. lei (57,3%) au fost procurări de valori mobiliare și alte active financiare, iar 109,9 mln. lei (42,7%) au fost înstrăinări de active din portofoliu. Trebuie menționat faptul, că pe parcursul anului 2002 fondurile de investiții au procurat mai mult decât au vândut, ceea ce semnifică stoparea procesului de diminuare a valorii activelor fondurilor de investiții, proces care s-a manifestat permanent de la fondarea lor.

Veniturile fondurilor de investiții sunt compuse, în special, din dividende, dobânzi și creșteri de capital (vezi anexa 7).

Fig. 28

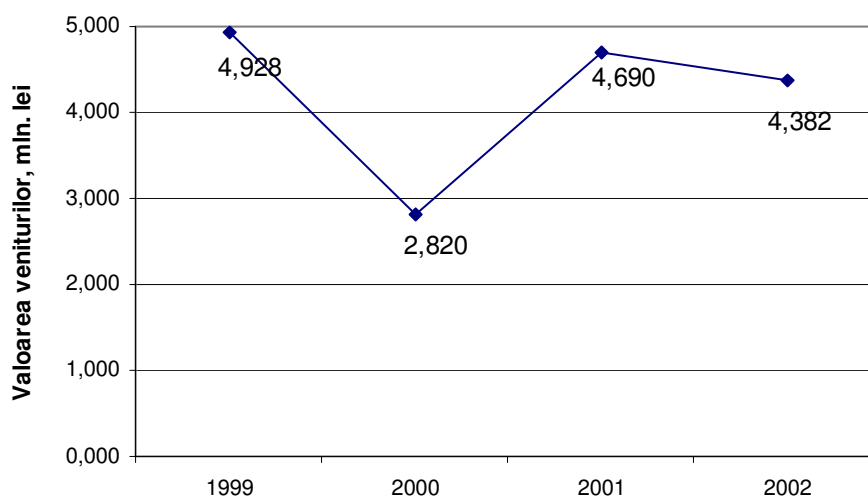
Valoarea dividendelor primite de fondurile de investiții de la societățile pe acțiuni din portofoliu



Valoarea dividendelor primite de fondurile de investiții de la acțiunile deținute constituie cca. 1,32 mln. lei (8,6% din valoarea veniturilor totale obținute de fondurile de investiții). Valoarea dividendelor primite în 2002 este cu 47 mii lei (3,7%) mai mare ca în anul 2001.

Fig. 29

Valoarea totală a veniturilor fondurilor de investiții (fără rezultatul de la realizarea activelor)



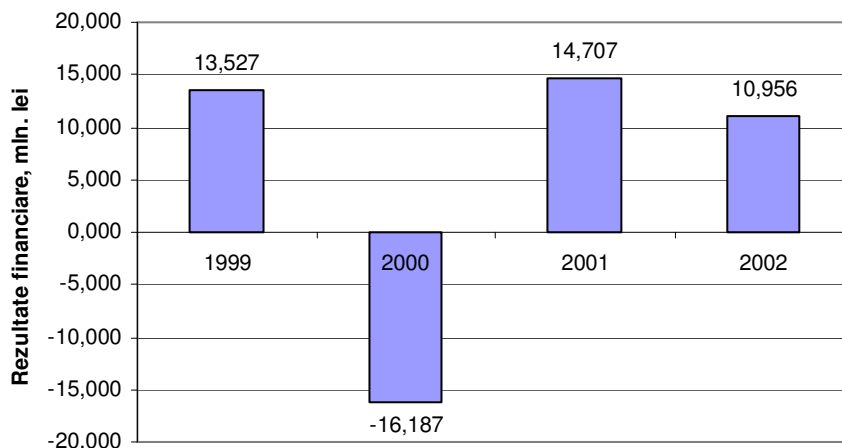
Valoarea veniturilor obținute de fondurile de investiții (fără majorarea de capital) este de 4,4 mln. lei (cu 308 mii lei sau 6,6% mai puțin ca în anul 2001).

Pe parcursul anului 2002 toate fondurile au înregistrat creșteri de capital ca urmare a realizării activelor. Valoarea totală a creșterilor de capital obținute de fonduri este de cca. 11,0 mln. lei,

fiind cu cca. 3,7 mln. lei (25,5%) mai mică ca rezultatul de la realizarea activelor obținut în anul 2001.

Fig. 30

Rezultatele financiare de la realizarea activelor obținute de fondurile de investiții



Valoarea veniturilor totale obținute de fondurile de investiții în anul 2002 este de 15,3 mln. lei (comparativ cu 19,4 mln. lei în anul 2001). Structura veniturilor fondurilor de investiții în anul 2002 a fost următoarea:

- dividende – 8,6%;
- dobânzi – 9,2%;
- rezultat de la realizarea activelor – 71,4%;
- alte venituri – 10,8%.

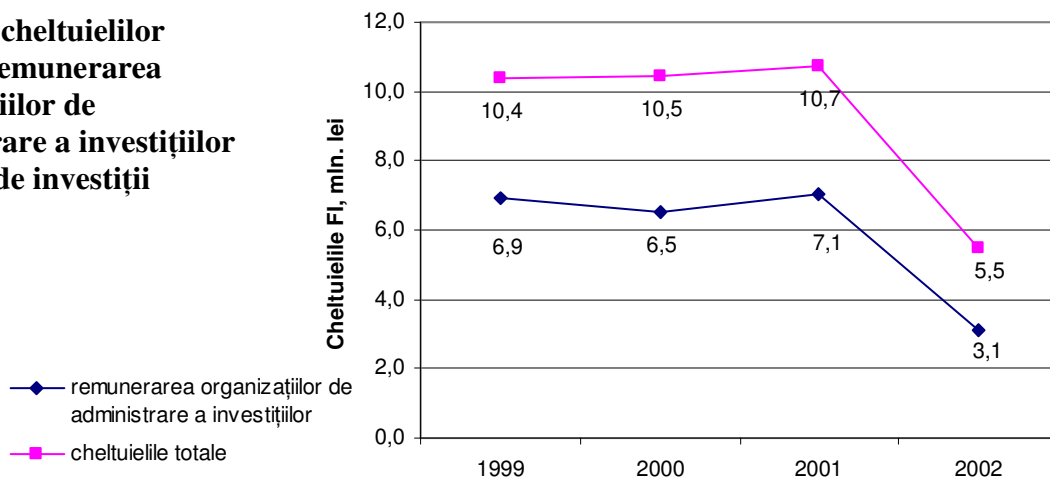
Rentabilitatea medie a portofoliilor investiționale ale fondurilor de investiții, calculată ca raport al veniturilor totale ale fondurilor la valoarea medie anuală a investițiilor, este de 2,11%. Rentabilitatea investiției mijloacelor fondurilor de investiții în acțiuni (calculată ca raport al veniturilor obținute (din dividende și ca urmare a tranzacționării acțiunilor) la valoarea mijloacelor investite în acțiuni) este de cca. 1,74%. Rentabilitatea creanțelor fondurilor de investiții (depozite bancare și valori mobiliare de stat) este egală cu 7,7%.

Diminuarea valorii totale a veniturilor fondurilor de investiții se datorează faptului, că majoritatea mijloacelor fondurilor de investiții sunt investite în activele cu cea mai joasă profitabilitate medie – acțiunile, în detrimentul investiției în activele financiare cu profitabilitate mai mare – valorile mobiliare de stat, depozitele bancare și obligațiunile corporative.

Valoarea cheltuielilor totale ale fondurilor de investiții în anul 2002 a fost de cca. 5,5 mln. lei. Comparativ cu anul 2001 valoarea acestui indicator s-a diminuat considerabil – cu 5,23 mln. lei, ceea ce constituie cca. 49%.

Fig. 31

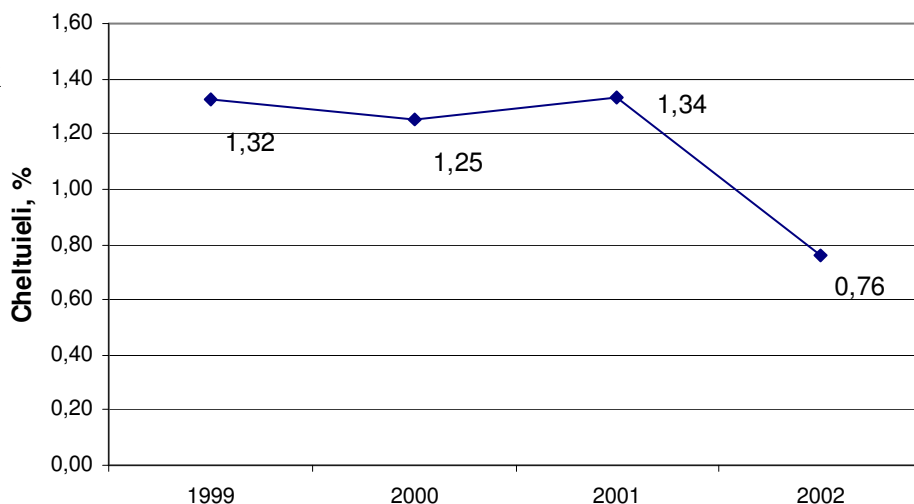
Valoarea cheltuielilor totale și remunerarea organizațiilor de administrare a investițiilor fondului de investiții



Ponderea cheltuielilor fondurilor în valoarea estimativă a activelor nete conform rezultatelor anului 2002 a fost de cca. 0,76%, diminuându-se cu 44% față de anul 2001. Micșorarea valorii cheltuielilor fondurilor se datorează, în primul rând, modificării prevederilor art. 6 alin. (6) al Legii cu privire la fondurile de investiții.

Fig. 32

Ponderea cheltuielilor fondurilor de investiții în valoarea estimativă a activelor nete la finele anului



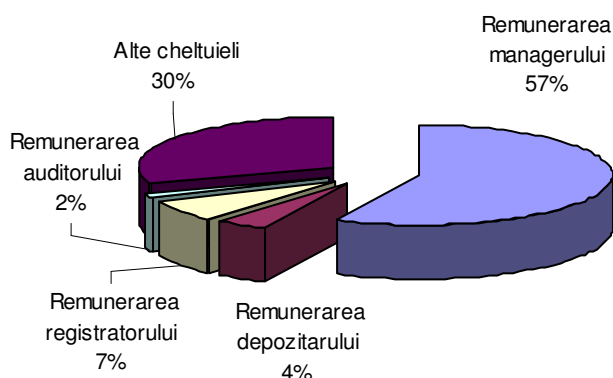
În conformitate cu prevederile actuale ale Legii menționate, valoarea cheltuielilor fondurilor nu poate depăși 25% din valoarea veniturilor obținute de către fond din dividende, dobânzi, majorări

de capital și alte venituri, dar nu pot depăși 2% din valoarea anuală medie de piață a activelor nete ale fondului.

Această prevedere stabilește o legătură directă între valoarea veniturilor obținute de fond și valoarea cheltuielilor pe care le poate suporta fondul, inclusiv și remunerarea organizației de administrare a investițiilor, depozitarului, auditorului, registratorului independent ai fondului.

Fig. 33

**Structura cheltuielilor
fondurilor de investiții în
anul 2002**



Valoarea diferitor tipuri de cheltuieli în anul 2002 a fost următoarea:

- remunerarea organizațiilor de administrare a investițiilor – 3,1 mln. lei;
- remunerarea depozitarilor fondurilor de investiții – 0,2 mln. lei;
- remunerarea registratorilor fondurilor de investiții – 0,4 mln. lei;
- remunerarea auditorilor fondurilor de investiții – 0,1 mln. lei;
- alte cheltuieli ale fondurilor de investiții – 1,6 mln. lei.

Se cere menționată diminuarea semnificativă a valorii remunerării organizațiilor de administrare a investițiilor fondurilor de investiții, care în anul 2002 s-a diminuat cu 3,95 mln. lei și constituie 44% din valoarea indicatorului nominalizat în anul 2001.

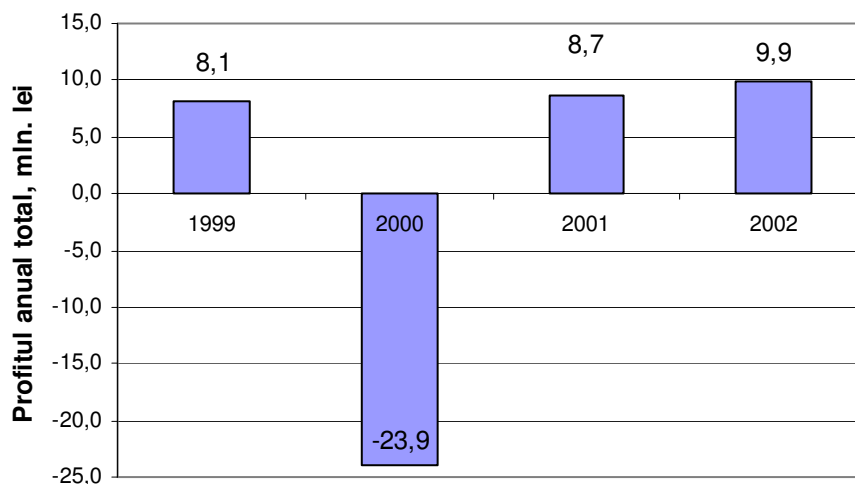
În anul 2002 fondurile de investiții au obținut un profit în valoare totală de cca. 9,9 mln. lei, care este cu 1,24 mln. lei (14,3%) mai mare ca valoarea profitului obținut în anul 2001.

Valoarea medie a profitului obținut de un fond de investiții în 2002 este de cca. 0,71 mln. lei, comparativ cu 0,45 mln. lei în anul

2001. Anul 2002 este primul an de activitate a fondurilor de investiții, în care toate fondurile existente au obținut profit conform rezultatelor financiare anuale.

Fig. 34

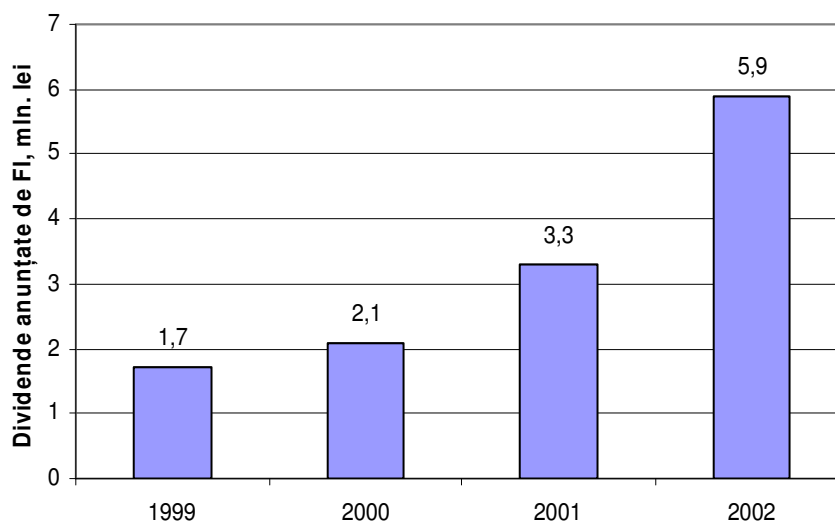
Valoarea profitului anual total al fondurilor de investiții



În anul 2002 fondurile de investiții au anunțat spre plată dividende în valoare totală de cca. 5,9 mln. lei, cu 2,57 mln. lei mai mult ca în anul 2002.

Fig. 35

Valoarea dividendelor anunțate de fondurile de investiții

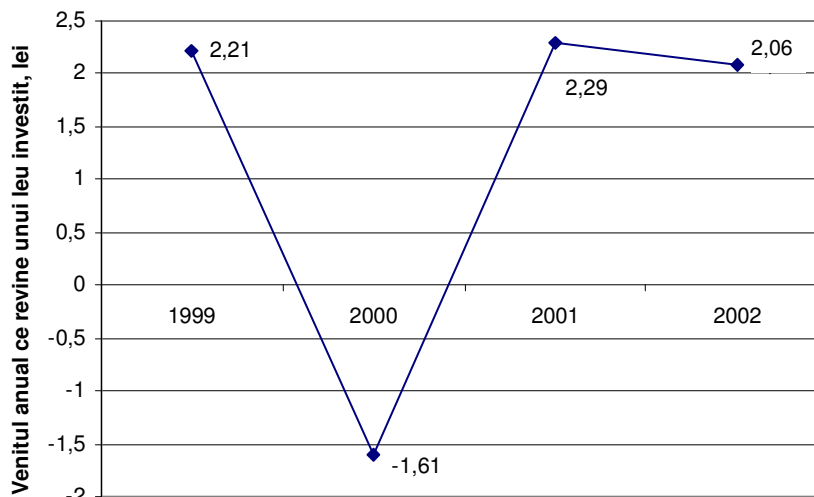


Conform rezultatelor activității fondurilor de investiții în anul 2002 la un leu investit de fondurile de investiții a revenit 2,06 lei comparativ cu 2,29 lei în anul precedent, înregistrând o diminuare de 10%.

Reieșind din faptul, că rezultatul financiar al activității fondurilor de investiții pentru anul 2000 este negativ, acționarii fondurilor de investiții în acest an au obținut 1,61 lei pierderi la 1 leu investit. Nivelul acestui indicator pentru anul 2000 nu relevă o careva tendință, deoarece a fost influențat de o serie de tranzacții REPO efectuate de unele fonduri de investiții, fără de care rezultatele din realizarea activelor ar fi fost de cca 10,8 mln lei, și nu pierderi în valoare de cca 16 mln lei.

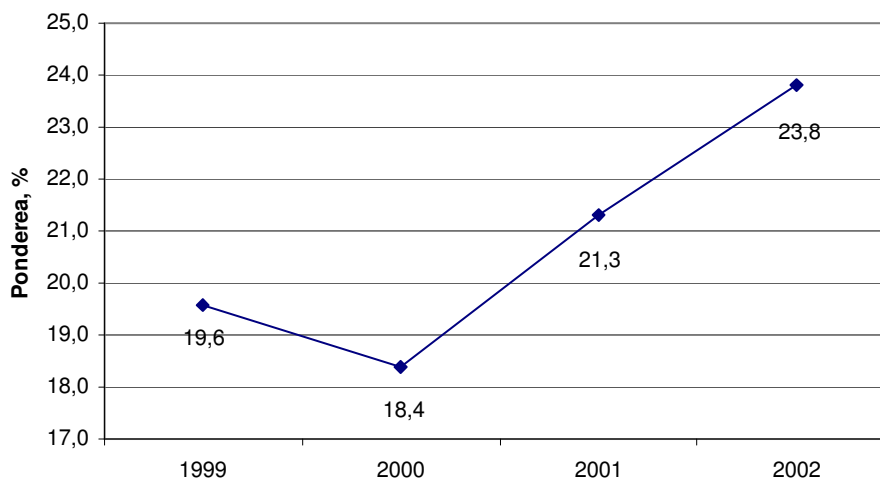
Fig. 36

Valoarea veniturilor anuale totale ale fondurilor de investiții ce revine unui leu investit



Un indicator important al activității fondurilor de investiții este gradul de concentrare a pachetelor de acțiuni deținute de ele. Cu cât concentrarea este mai mare, cu atât scade gradul de lichiditate a portofoliilor fondurilor de investiții. Fondurile de investiții se orientează mai mult spre administrarea corporativă, iar numărul de tranzacții efectuate pe piața secundară cu valorile mobiliare ale emitenților incluși în portofoliile lor scade.

Fig. 37



RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

Valoarea acestui indicator în anul 2002 s-a majorat față de anul precedent cu 2,5%. Creșterea înregistrată în anilor 2001-2002 se datorează modificărilor operate în articolul 15 al Legii cu privire la fondurile de investiții pe parcursul anului 2000 și proceselor de reorganizare pe calea asocierii fondurilor de investiții.

2.3. Companiile fiduciare și organizațiile de administrare a investițiilor

Activitatea companiilor fiduciare

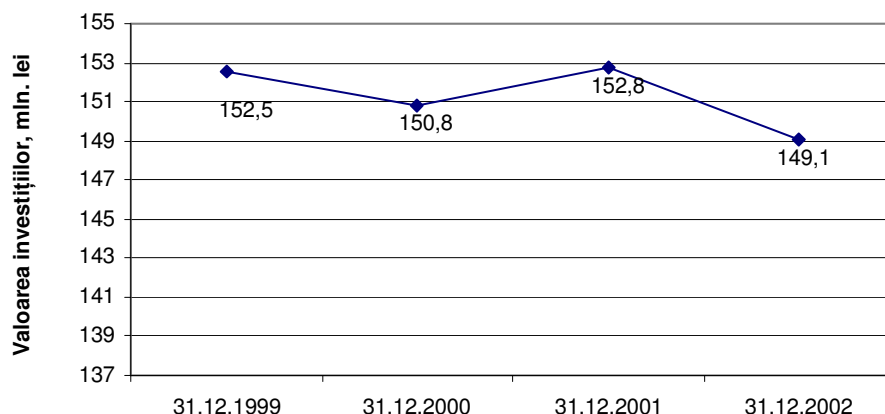
Pe parcursul anului 2002 pe piața valorilor mobiliare și-au desfășurat activitatea 6 companii fiduciare. Trebuie menționat, că în anul 2002 a fost finalizată asocierea companiilor fiduciare „Trust-Petrol” și „Hâncești-Privat” la compania fiduciară „F.O.N.D.”.

Companiile fiduciare au în administrare cca. 427,2 mii conturi fiduciare. Valoarea totală a activelor proprii ale companiilor fiduciare și a celor aflate în administrare este de cca. 159,8 mln. lei, dintre care investițiile fondatorilor trustului constituie 149,1 mln. lei (cca. 93% din valoarea totală a activelor companiilor fiduciare).

Informația financiar-economică privind situația companiilor fiduciare și a fondatorilor trustului este prezentată în *anexa 9*.

Fig. 38

Valoarea investițiilor aflate în administrarea companiilor fiduciare

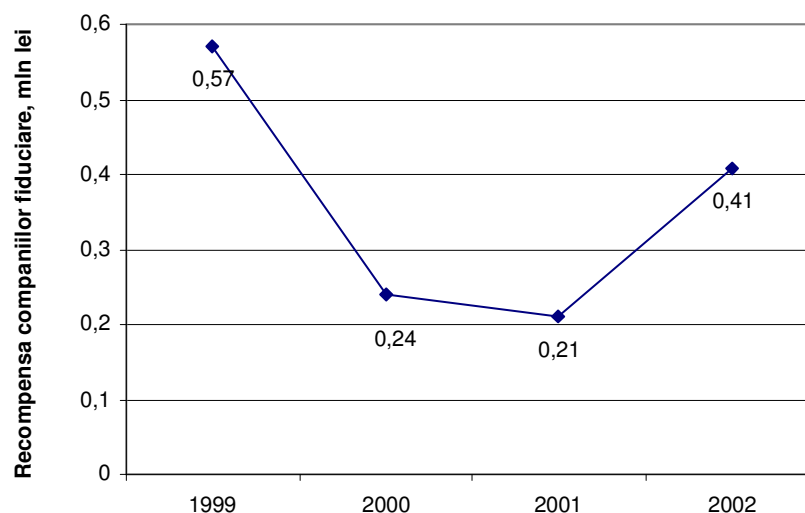


Valoarea veniturilor obținute de fondatorii trustului și companiile fiduciare din activele administrate sub formă de dividende și dobânzi au fost de cca. 0,95 mln. lei, dintre care 0,23 mln. lei au fost obținute sub formă de dividende, iar 0,71 mln. lei – sub formă de dobânzi. În anul 2002 companiile fiduciare au înregistrat pierderi din realizarea activelor în valoare de cca. 0,16 mln. lei.

Remunerarea companiilor fiduciare în anul 2002 a constituit cca. 0,41 mln. lei, majorându-se comparativ cu anul precedent cu cca. 0,2 mln. lei.

Fig. 39

**Valoarea recompensei
companiilor
fiduciare**



Volumul total al tranzacțiilor efectuate de companiile fiduciare în anul 2002 este de cca. 19,4 mln. lei (comparativ cu 34.5 mln. lei în anul 2001), dintre care tranzacții de cumpărare în valoare de 7,9 mln. lei și tranzacții de vânzare în valoare de 2,0 mln. lei.

Activitatea organizațiilor de administrare a investițiilor

În prezent pe piața valorilor mobiliare activează 16 organizații de administrare a investițiilor, inclusiv două bănci comerciale, care dispun de licență pentru administrarea investițiilor. Dintre ele, 12 administrează portofoliile investiționale ale fondurilor de investiții, trei au încheiate contracte de administrare a investițiilor cu persoane juridice sau fizice, altele decât fondurile de investiții, iar o companie nu are încheiate contracte de administrare a investițiilor.

Valoarea totală a activelor aflate în administrare la organizațiile de administrare a investițiilor este de cca. 732,1 mln. lei, dintre care 730,7 mln. lei sunt active ale fondurilor de investiții, iar 1,4 mln. lei – active ale persoanelor fizice și juridice.

Valoarea capitalului propriu al organizațiilor de administrare a investițiilor este de cca. 498,0 mln. lei, iar valoarea capitalului propriu al organizațiilor de administrare a investițiilor nebancare este de 9,1 mln. lei.

Valoarea fondului de garanție creat de organizațiile de administrare a investițiilor în scopul acoperirii pierderilor pricinuite în urma acțiunilor managerilor fiduciarilor este de 157,2 mln. lei. Fondul de garanție al managerilor nebancari este de 3,1 mln. lei. În total, în anul 2002 organizațiile de administrare a investițiilor fondurilor de investiții au obținut un profit net anual în valoare de cca. 0,349 mln. lei (vezi anexa 10).

2.4. Companiile de brokeraj

Activitatea brokerilor nebancari

La finele anului 2002 pe piața valorilor mobiliare activează 16 brokeri nebancari, care dispun de active totale în valoare de cca. 16,2 mln. lei și crează un fond de garanție, destinat acoperirii pierderilor, în valoare totală de cca. 548,2 mln. lei (vezi *anexa 11*).

Valoarea tranzacțiilor efectuate de brokerii nebancari în anul 2002 a fost de cca. 410,1 mln. lei, dintre ele prin intermediul Bursei de Valori a Moldovei fiind efectuate tranzacții în valoare de cca. 407,0 mln. lei, iar pe piața extrabursieră – 3,0 mln. lei. Informația cu privire la tranzacțiile efectuate de către brokerii nebancari este prezentată în *anexa 12*. Valoarea medie a comisioanelor percepute de brokeri pe parcursul anului este de 0,66% din volumul tranzacțiilor efectuate.

Activitatea brokerilor bancari

Pe parcursul anului 2002 pe piața valorilor mobiliare au activat 14 bănci comerciale care dispuneau de licență de activitate de brokeraj. Volumul tranzacțiilor efectuate de ele pe parcursul anului este de 113,0 mln. lei, dintre care 101 mln. lei au fost efectuate pe piața bursieră, iar 11,4 mln. lei au fost efectuate pe piața extrabursieră a valorilor mobiliare (vezi *anexa 13*).

2.5. Registratorii independenți

În prezent pe piața valorilor mobiliare activează 20 de registratorii independenți, cu o valoare totală a activelor de cca. 6,6 mln. lei (vezi *anexa 14*). Valoarea fondului de garanție format de registratorii independenți pentru a-și garanta obligațiunile față de clienți este de cca. 1,6 mln. lei. Veniturile totale obținute de registratorii independenți sunt în valoare de 3,96 mln. lei, iar cheltuielile – 3,56 mln. lei. Profitul obținut de registratorii independenți în anul 2002 este de cca. 0,4 mln. lei.

2.6. Alte genuri de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare

La situația din 31 decembrie 2002 pe piața valorilor mobiliare activau următorii participanți profesioniști:

- Depozitari ai fondurilor de investiții – 8;
- Companii de dealeri – 3;

Organizații de audit al participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare – 7;

Organizații de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele – 6;

Organizații de autoreglementare – 1.

2.7. Emitenții de valori mobiliare

Pentru anul de gestiune 2002, conform art. 54 al Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, au raportat la CNVM, inclusiv prin intermediul Agențiilor Teritoriale ale Comisiei Naționale, 910 emitenți (societăți pe acțiuni de tip deschis), ceea ce constituie cca. 62% din numărul total de emitenți înregistrați în Registrul de stat al valorilor mobiliare cu statut de societăți pe acțiuni de tip deschis..

Numărul total de acționari ai acestor societăți pe acțiuni se ridică la cca. 1,08 mln., și care dețin în total cca 608,7 mln. valori mobiliare (acțiuni).

Activele totale ale celor 910 emitenți la situația din 01.01.2003 constituiau cca. 20,4 mld. lei, din care în mediu ponderea de 29,23% din total active le revine activelor curente și, respectiv, 70,77% - activelor pe termen lung. Se remarcă, astfel, un nivel sporit de imobilizare a activelor emitenților, ceea ce constituie un impediment în procesul de circulație a activelor.

Activele nete totale au marcat valoarea de cca. 10 mld. lei sau în mediu 65,6% din valoarea totală a activelor. Mărimea totală a capitalului social ca parte componentă a activelor nete la 01.01.2003 se ridică la 6,6 mld. lei. Structurarea societăților pe acțiuni în funcție de mărimea activelor totale de bilanț e redată în tabela de mai jos.

Tabelul 3

Numărul și ponderea emitenților structurați după mărimea capitalului social

Indicatori	Până la 1 mln. lei	De la 1 mln. lei până la 5 mln. lei	De la 5 mln. lei până la 10 mln. lei	De la 10 mln. lei până la 30 mln. lei	Mai mult de 30 mln. lei	Total
<i>Nr.</i>	210	334	128	131	107	910
<i>Ponderea, %</i>	23,08	36,70	14,07	14,40	11,76	100

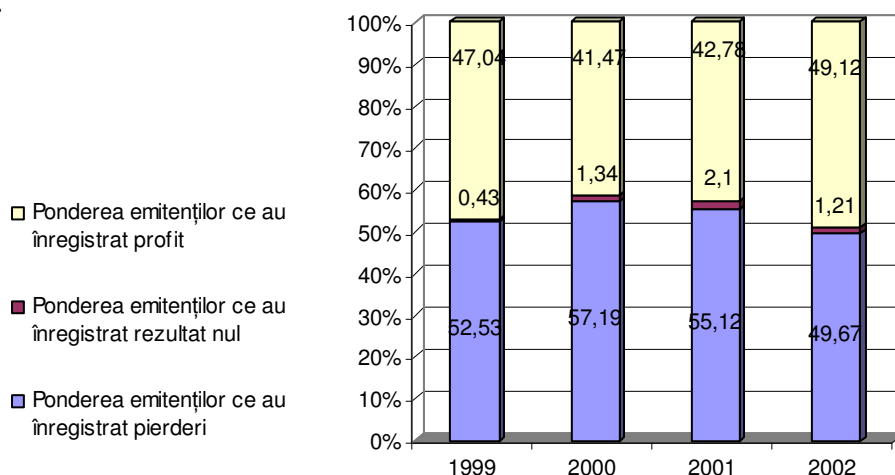
Din datele din tabelă, cca. 60% din emitenți au valoarea activelor totale de bilanț sub 5 mln. lei, restul 40% – mai sus de 5 mln. lei.

La finele anului 2002 au înregistrat profit 447 societăți pe acțiuni sau 49,12% (față de 42,8% în anul 2001) din numărul total al societăților pe acțiuni de tip deschis ce au prezentat darea de seamă anuală la CNVM, în valoare totală de 720,6 mln. lei. Se remarcă, astfel, comparativ cu anul precedent o creștere semnificativă a ponderii emitenților care au finisat anul 2002 cu

profit net. 451 emitenți (49,67%) au finisat anul 2002 cu pierdere de bilanț în mărime totală de 700,1 mln. lei. Prin urmare rezultatul financiar general al societăților supuse monitorizării ia o valoare pozitivă, și anume +20,5 mln. lei. Cu rezultat nul au finisat anul 2002 doar 12 emitenți (1,21%).

Fig. 40

Ponderea emitenților ce au finalizat anul de gestiune cu înregistrarea profitului, pierderilor, sau cu rezultat nul

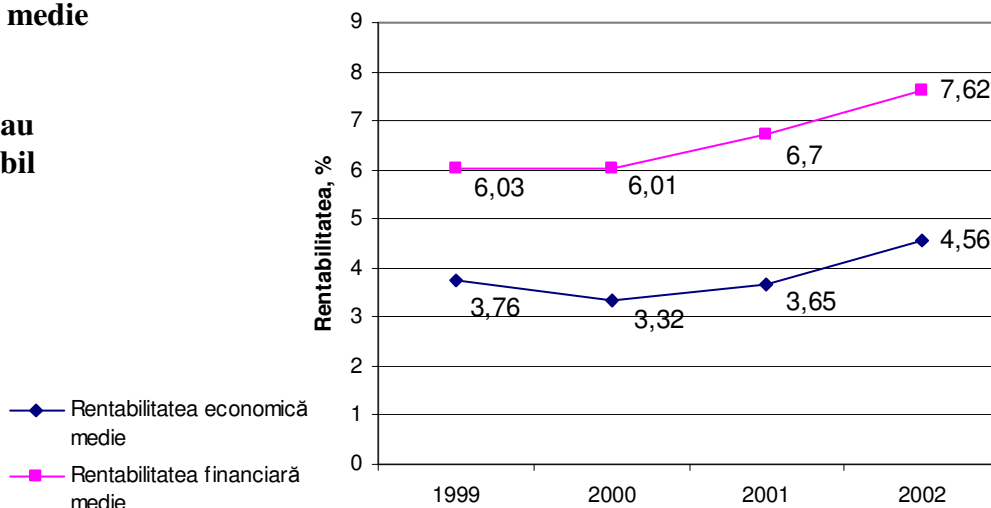


Pe parcursul ultimilor 2 ani se remarcă o reducere ne semnificativă a ponderii emitenților ce activează cu pierderi și, respectiv, o creștere a numărului emitenților ce au înregistrat profit.

Rentabilitatea medie economică a celor 447 emitenți cu rezultate pozitive a marcat valoarea de 4,56%, fiind în creștere față de anul precedent cu 0,91%. Coeficientul dat ia valoarea maximă la finele anului de gestiune 2002.

Fig. 41

Rentabilitatea medie economică și financiară a emitenților ce au activat profitabil



Coeficientul respectiv caracterizează eficiența utilizării activelor și se calculează ca raportul procentual dintre profitul net al perioadei analizate și activele totale de bilanț. Rentabilitatea medie financiară obținută în 2002 este superioară valorii înregistrate în

anul precedent și constituie 7,62%, fiind în creștere cu 0,92%. Coeficientul dat caracterizează eficiența utilizării activelor nete și se calculează ca raportul procentual dintre profitul net și activele nete ale întreprinderii.

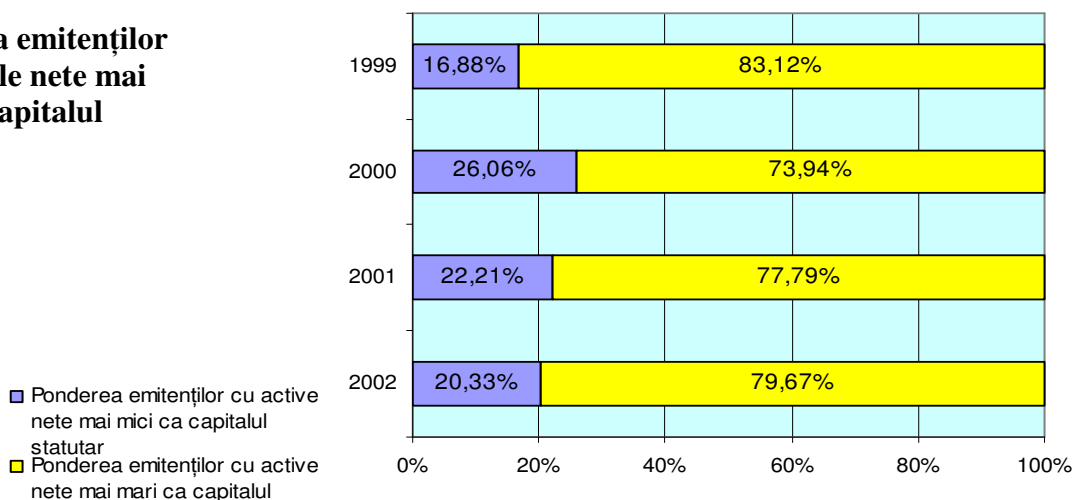
Astfel, se evidențiază caracterul ascendent în evoluția rentabilității medii economice și financiare pe parcursul ultimilor 2 ani. Unele societăți pe acțiuni de tip deschis practică și activitate de investire în valori mobiliare și/sau cote de participare în capitalul societăților comerciale. În particular, acest lucru se remarcă la 5 societăți pe acțiuni, la care cel puțin 35% din valoarea activelor totale constituie investiții pe termen lung.

În vederea precăutării gradului de finanțare a activelor emitenților analizați s-a calculat mărimea medie a coeficientului autonomiei financiare (raportul procentual dintre capitalul propriu și activele totale de bilanț), care a constituit 72,7%, conform rezultatelor anului 2002, fără a înregistra o abatere semnificativă față de valoarea acestuia în anul 2001. Astfel, pentru anii 1999-2002 în mediu activele emitenților sunt finanțate din surse împrumutate în mărime de cca. 1/4 din activele totale. Menționăm, că acest coeficient se calculează doar pentru emitenții la care activele nete sunt pozitive. Valori ale activelor nete sub valoarea zero au admis 36 societăți pe acțiuni de tip deschis sau 3,96% din cei 910 emitenți care au prezentat dările de seamă pe rezultatele anului 2002 și constituie o descreștere cu 0,52% comparativ cu anul 2001.

Din numărul total de emitenți care au prezentat darea de seamă economico-financiară și specializată pentru anul 2002, la 185 sau 20,3% valoarea activelor nete este inferioară valorii capitalului social, ceea ce prezintă încălcarea prevederilor art.39 alin. (5) al Legii privind societățile pe acțiuni.

Fig. 42

Ponderea emitenților cu active nete mai mici ca capitalul social.

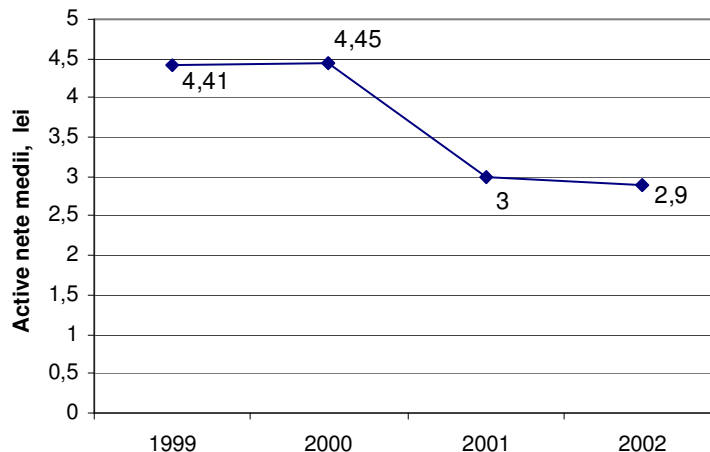


Comparativ cu rezultatul marcat în anul 2001 avem o descreștere de 1,88%. O asemenea descreștere s-a marcat și în anul 2001 comparativ cu anul 2000.

Media activelor nete ce revine la un leu capital social a constituit 2,9 lei, fiind cu 0,1 lei inferioară celei înregistrate pentru anul 2001, însă superioară valorii optimale (1 - unitatea) . Această descreștere marcată și în anii precedenți se datorează existenței unui șir de societăți pe acțiuni care datorită pierderilor de bilanț și-au diminuat substanțial valoarea activelor nete.

Fig. 43

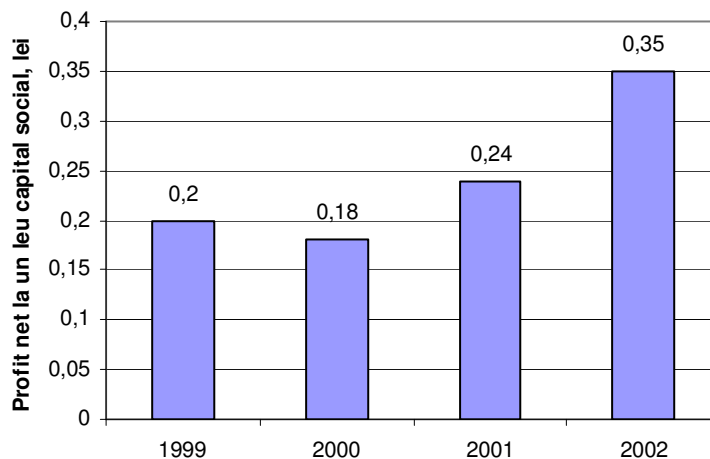
Valoarea medie a activelor nete ce revin la un leu capital social



Cei 447 emitenți cu rezultat pozitiv pentru anul 2002 au înregistrat un profit mediu la un leu capital social în valoare de 0,35 lei, marcându-se o creștere semnificativă (+0,11 lei) față de anul precedent. Menționăm că creșterea indicatorului dat se menține al doilea an consecutiv.

Fig. 44

Profitul mediu net ce revine la un leu capital social al emitenților

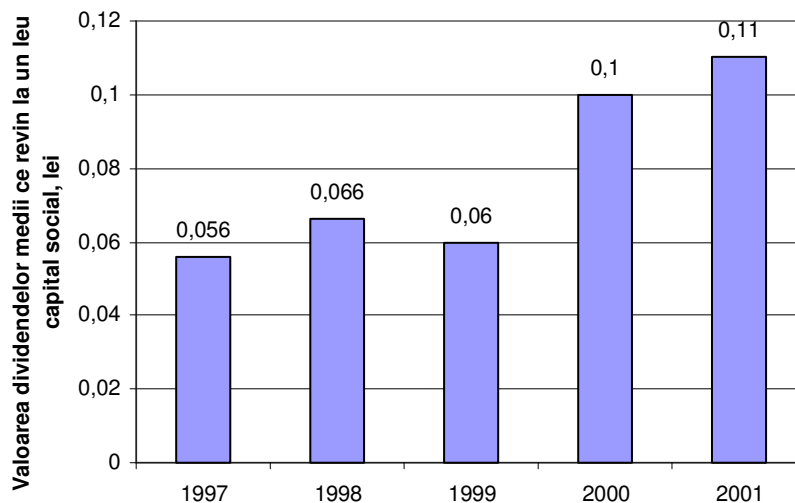


Din cei 910 emitenți, ce au prezentat darea de seamă pentru anul 2002 CNVM, au calculat dividende pe rezultatele anului 2001 în total 88 emitenți pentru 90 clase de acțiuni (mențiune: 2 societăți pe acțiuni au anunțat dividende pentru 2 clase de acțiuni – una ordinară și una preferențială) sau 9,67%, în valoare totală de 16,8

mln. lei. În mediu valoarea dividendelor ce revine la un leu capital social a constituit 0,11 lei, valoare care nu diferă semnificativ de cea înregistrată pe rezultatele anului 2000. Este important saltul valorii medii a dividendelor ce revine la un leu capital social care s-a produs în anul 2000, menținându-se tendința de creștere și în anul 2001.

Fig. 45

Valoarea medie a dividendelor ce revin la un leu capital social



CNVM conlucrează permanent cu societățile pe acțiuni de tip deschis, îndeosebi cu cele ce nu-și conformează activitatea cerințelor legislației în vigoare.

Capitolul II. Activitatea

Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

în anul 2002

1. Activitatea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

Piața valorilor mobiliare direcționează fluxurile de capital de la cei ce dispun de ele celor ce au stringentă necesitate de finanțare a activității lor. În scopul deservirii și asigurării acestor procese se formează infrastructura pieței, participanții la piață, se elaborează principiile de funcționare și reglementare ale pieței date.

Complexitatea relațiilor de piață impune existența unui organ de reglementare, supraveghere și control al pieței, funcțiile cărui în Republica Moldova sunt exercitate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în continuare CNVM) – organul de bază al puterii executive a statului pe piața valorilor mobiliare. La nivel macroeconomic CNVM:

- Formează și realizează politica statului pe segmentul pieței valorilor mobiliare.
- Reglementează, supraveghează și efectuează controlul activității participanților profesioniști la piața dată.
- Asigură apărarea intereselor acționarilor, investitorilor și deponenților pe piața valorilor mobiliare.
- Stabilește cadrul normativ al activității profesioniste pe piața valorilor mobiliare.

Întru exercitarea rolului și funcțiilor sale pe piața valorilor mobiliare, CNVM realizează următoarele directive în activitatea sa:

- Elaborarea direcțiilor de bază de dezvoltare a pieței valorilor mobiliare.
- Reglementarea pieței valorilor mobiliare.
- Aprobarea standardelor de înregistrare a emisiunilor de valori mobiliare, prospectelor de emisiune și a noilor emisiuni de valori mobiliare.
- Stabilirea cerințelor unice pentru grupurile de activități profesioniste pe piața valorilor mobiliare.
- Acordarea licențelor pentru activitatea profesionistă cu valori mobiliare.
- Asigurarea creării unei baze informaționale cu acces public.
- Efectuarea supravegherii și controlului activității emitenților și participanților profesioniști la piața dată.
- Apărarea intereselor acționarilor și investitorilor, inclusiv în instanță judiciară.

Componenta Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

Pe parcursul anului 2002 componenta CNVM a suferit modificări semnificative.

Astfel, prin Hotărârea Parlamentului Republicii Moldova nr. 1185-XV din 04.07.2002 a fost aprobată demisia domnului Gheorghe Călcîi din funcția de membru

și președinte al CNVM. Prin aceeași hotărâre în funcția de Președinte al CNVM a fost desemnat domnul Ion Robu.

Prin Hotărârea Parlamentului Republicii Moldova nr.1511-XV din 06.12.2002 a fost aprobată demisia domnului Oleg Popa din funcția de membru al CNVM în legătură cu cererea depusă.

Prin Hotărârea Parlamentului Republicii Moldova nr.1510-XV din 06.12.2002 domnul Ion Balaur a fost desemnat în funcția de membru și vicepreședinte al CNVM. Prin aceeași hotărâre, domnul Ghenadie Ciobanu a fost desemnat în funcția de membru al CNVM.

În prezent, componența CNVM este următoarea:

DI Ion Robu – Președinte al CNVM;

DI Ion Balaur – Vicepreședinte al CNVM;

Dna Marina Margarint – Membru al CNVM;

Dna Nadejda Stanciu – Membru al CNVM;

DI Ghenadie Ciobanu – Membru al CNVM.

Ședințele și hotărârile CNVM

Pe parcursul anului 2002 CNVM s-a întrunit în 50 de ședințe, în cadrul cărora au fost aprobate 195 hotărâri, 20 ordonanțe și 51 decizii protocolare. Tematica hotărârilor și ordonanțelor adoptate este următoarea:

- 40 privind înregistrări în Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare;
- 24 privind introducerea modificărilor și completărilor în actele normative și Hotărârile CNVM;
- 20 privind retragerea și suspendarea acțiunii licențelor pentru dreptul de a activa pe piața valorilor mobiliare;
- 18 privind rezultatele controlului activității participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare;
- 15 privind aprobarea actelor de reevaluare și de expunere spre vânzare a patrimoniului fondurilor de investiții în proces de lichidare;
- 14 privind eliberarea autorizărilor de reorganizare pentru 25 societăți pe acțiuni;
- 11 privind acordarea licențelor pentru dreptul de a activa pe piața valorilor mobiliare;
- 8 privind aprobarea actelor normative;
- 8 privind înregistrarea ofertelor tender;
- 7 privind aprobarea planurilor de lichidare a fondurilor de investiții în proces de lichidare;
- 4 privind respectarea unor prevederi ale legislației;
- 4 privind excluderea din Registrul participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare;
- 19 privind aplicarea restricțiilor în activitatea unor participanți profesioniști la piața valorilor mobiliare și societăți pe acțiuni;
- 23 privind alte chestiuni.

La ședințele CNVM au fost adoptate 51 decizii protocolare, dintre care:

- 13 privind rezultatele controlului activității unor participanți profesioniști la piața valorilor mobiliare și unor societăți pe acțiuni;
- 8 privind respectarea actelor legislative și normative cu privire la piața valorilor mobiliare;
- 7 privind eliberarea permiselor de reorganizare pentru 10 societăți pe acțiuni;
- 4 privind aplicarea restricțiilor la circulația valorilor mobiliare;
- 19 privind alte chestiuni.

Dintre hotărârile și ordonanțele adoptate de CNVM în anul 2002, menționăm următoarele:

Hotărârile cu caracter de reglementare a pieței valorilor mobiliare

- *Hotărârea CNVM nr. 9/7 din 14.03.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 117-119/270 din 15.08.2002) privind Regulamentul cu privire la modul de efectuare a controalelor activității participanților la piața valorilor mobiliare de către CNVM.* Regulamentul nominalizat stabilește normele și procedurile de efectuare a controalelor activității participanților pieței valorilor mobiliare, indicând drepturile și obligațiunile atât a participanților pieței supuși controlului din partea CNVM, cât și a angajaților CNVM, care efectuează controlul respectiv.

- *Hotărârea CNVM nr. 11/2 din 21.03.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr.96-99/222 din 05.07.2002) cu privire la aprobarea Procedurii de certificare a produselor program utilizate pe piața valorilor mobiliare de către participanții profesioniști.* Prin Hotărârea respectivă se stabilește procedura de certificare a produselor program utilizate de către participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare pentru următoarele activități:

- a) ținerea registrelor deținătorilor de valori mobiliare;
- b) ținerea evidenței clienților de către deținătorii nominali;
- c) efectuarea tranzacțiilor la BVM;
- d) efectuarea activității de clearing și decontare.

- *Hotărârea CNVM nr. 48/7 din 17.12.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 20-22/31 din 17.12.2003) cu privire la aprobarea actelor normative privind activitatea de brokeraj și de dealer.* Prin Hotărârea respectivă au fost aprobate Regulamentul cu privire la activitatea de brokeraj și de dealer pe piața valorilor mobiliare, contractul-tip de servicii de brokeraj și ordinul-tip de efectuare a tranzacțiilor cu valori mobiliare. Documentele nominalizate au fost aprobate în scopul creării unui regim juridic unic și permanent, care ar înlocui actele juridice provizorii elaborate în perioada creării pieței valorilor mobiliare. Documentul este în mod special axat pe protejarea intereselor clienților companiilor de brokeraj, pe mecanismele care ar permite recepționarea și executarea rapidă a ordinelor recepționate de la clienți, evidența atât a valorilor mobiliare, cât și a mijloacelor bănești, pe care urmează să o asigure brokerii.

- *Hotărârea CNVM nr. 49/8 din 26.12.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 20-22/32 din 14.02.2003) privind aprobarea Regulamentului cu privire la modul de determinare a cuantumurilor cheltuielilor fondurilor de investiții.* Regulamentul nominalizat a fost elaborat ca urmare a introducerii unor modificări în Legea cu privire la fondurile de investiții, stabilește structura cheltuielilor fondului de investiții, metodele de calcul a devizului de cheltuieli și a

remunerării contractuale managerului, depozitarului, registratorului sau auditorului fondului.

– *Hotărârea nr. 25/6 din 27.06.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr.154-157/361 din 21.11.2001) cu privire la aprobarea Regulamentului privind accesul la informațiile deținute de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, elaborat întru executarea Legii nr. 982-XIV din 11.05.2000 privind accesul la informație. Regulamentul stabilește modul de accesare a informației deținute de CNVM, drepturile și obligațiunile membrilor și angajaților CNVM referitor la stocarea, selectarea, accesarea, furnizarea informației, modalitatea de difuzare publică și clasificarea informațiilor deținute.*

– *Hotărârea CNVM nr. 31/2 din 02.08.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr.23-24/34 din 18.02.2003) cu privire la aprobarea Regulamentului privind vânzarea acțiunilor societăților pe acțiuni de tip închis și a cotelor de participare ale societăților cu răspundere limitată din portofoliile fondurilor de investiții supuse lichidării. În cazul lichidării fondurilor de investiții, în portofoliul lor, în afară de acțiunile emise de societățile pe acțiuni de tip deschis, se află și acțiunile societăților pe acțiuni de tip închis, cotele-părți ale societăților cu răspundere limitată, care împreună cu alt patrimoniu al fondului de investiții urmează a fi înstrăinate la un preț cât mai avantajos, pentru ca mijloacele obținute după lichidarea participantului profesionist să se distribuie între acționarii sau participanții societății. Reieșind din faptul, că administratorii din oficiu trebuie să comercializeze patrimoniul participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare la cele mai optimale prețuri, în scopul facilitării activității lor, a apărut necesitatea elaborării unui act normativ care ar reglementa această procedură.*

– *A fost elaborat studiul privind evoluția și activitatea fondurilor de investiții în Republica Moldova, prezentat Parlamentului Republicii Moldova. Acest studiu specifică condițiile de creare și activitate a fondurilor de investiții din momentul fondării acestora și până în prezent, abordează probleme majore ce țin de circulația acțiunilor emise de fondurile de investiții și participarea acționarilor fondurilor în administrarea corporativă a activelor acestuia, calcularea și plata dividendelor. S-a analizat situația critică creată pe segmentul de activitate a fondurilor de investiții în contextul factorilor ce au condiționat-o, și consecințele acesteia – lichidarea forțată a fondurilor de investiții. Studiul cuprinde și un șir de propuneri de ameliorare a situației actuale a fondurilor de investiții.*

– *Hotărârea CNVM nr. 27/3 din 24.07.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 113-114/247 din 05.08.2002) cu privire la suspendarea aplicării unor reguli de tranzacționare la Bursa de Valori a Moldovei. Prin Hotărârea respectivă CNVM a decis stoparea tranzacțiilor cu pachete unice (indivizibile) în cadrul BVM până la elaborarea unor modificări în Regulile BVM. Necesitatea aprobării hotărârii respective a fost dictată de faptul, că, în conformitate cu Regulile BVM, tranzacțiile cu pachete unice puteau fi efectuate cu ocolirea mecanismelor de calculare a prețului de piață. Ținând cont de faptul că prin acest mecanism se tranzacționau pachete de proporții (de cel puțin 5%), CNVM a decis să suspende efectuarea acestui tip de tranzacții până la elaborarea de către BVM a modificărilor nominalizate.*

În scopul perfecționării actelor normative ce țin de reglementarea pieței valorilor mobiliare și activității participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare, în conformitate cu legislația au fost elaborate și aprobate următoarele hotărâri:

- *Hotărârea CNVM nr. 3/4 din 24.01.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr.24-25/56 din 14.02.2002) cu privire la coordonarea modificărilor și completărilor la Procedura privind aplicarea comisioanelor și taxelor Bursei de Valori a Moldovei;*
- *Hotărârea CNVM nr. 34/11 din 19.09.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr.131-133/298 din 26.09.2002) cu privire la modificare și completarea unor acte normative;*
- *Hotărârea CNVM nr. 39/3 din 10.10.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 23-24/35 din 18.02.2003) cu privire la modificarea și completarea Hotărârii CNVM nr.17/6 din 28.06.2001 cu privire la aprobarea actelor normative referitoare la prezentarea dării de seamă specializate a emitenților valorilor mobiliare; etc.*

Hotărârile privind rezultatele controlului și monitorizării activității pe piața valorilor mobiliare

- *Hotărârea CNVM nr. 1/1 din 10.01.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 2425/55 din 14.02.2002) cu privire la rezultatele controlului activității FINN „Bucuria-Invest”. În urma controlului s-au constatat multiple încălcări din partea organelor de conducere ale fondului de investiții, cea mai gravă fiind înstrăinarea valorilor mobiliare cu lichiditate sporită din portofoliul fondului (acțiunile societăților SA „Bucuria”, SA „Fabrica de sticlă Chișinău” și SA „Gemenii”) în favoarea unor persoane fizice în schimbul unor valori mobiliare cu o lichiditate redusă. Ca urmare a acestor tranzacții fondul a ratat venituri în sumă de 6,64 mln lei. CNVM a luat decizia de a transmite toate materialele Procuraturii Generale pentru calificarea activității conducerii FINN „Bucuria-Invest” SA ca fiind în detrimentul acționarilor fondului, cărora le-a fost adus prejudiciu de proporții.*
- *Hotărârea CNVM nr. 3/3 din 24.01.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 27-28/61 din 21.02.2002) cu privire la rezultatele controlului tematic privind legitimitatea acordării ajutorului financiar de către FINN „DAAC-Hermes” SA unor întreprinderi. În rezultatul controlului s-a depistat că pe parcursul anilor 1996 – 2001 FINN „DAAC-Hermes” SA a încheiat contracte de acordare a ajutoarelor financiare cu 19 societăți în sumă de 3 453,5 mii lei. Contractele respective aveau esența unor contracte de împrumut, ceea ce contravine prevederilor art. 14 alin. (1) al Legii cu privire la fondurile de investiții. Condițiile contractuale nu au fost îndeplinite nici de una dintre societăți, numai 5 dintre ele parțial au restituit 825,8 lei. CNVM a avertizat directorul Organizației de Administrare a Investițiilor „Daac-Prom” SRL, a atenționat consiliul FINN „DAAC-Hermes” SA despre necesitatea intensificării controlului respectării legislației de către compania managerială a fondului, a cerut informarea acționarilor privind rezultatele controlului și asigurarea restituirii în termen de două luni a datoriei financiare ale întreprinderilor care au primit ajutoare financiare, cu aplicarea penalizărilor prevăzute în contractele de acordare a ajutoarelor financiare. Ca urmare, o parte din datorie a fost restituită, cealaltă fiind convertită în emisiuni suplimentare de acțiuni sau obligațiuni.*
- *Hotărârea CNVM nr. 4/1 din 31.01.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 24-25/57 din 14.02.2002) cu privire la executarea pct. 2 al Hotărârii CNVM nr. 33/2 din 06.12.2001. Prin Hotărârea din 6 decembrie 2001 a fost prelungită suspendarea acțiunii licențelor Organizațiilor de Administrare a Investițiilor*

„Gestionar-Grup – Managerul Fondului” SRL și „Hefestos – Managerul Fondului” SRL pe termen de o lună pentru conformarea activității cerințelor legislației. Totodată, FINN „Cais-F” SA nu avea încheiat contract de administrare a investițiilor cu o companie care ar fi în drept de a desfășura activitatea de administrare a investițiilor. Ca urmare, au fost retrase licențele de administrare a investițiilor companiilor „Gestionar-Grup – Managerul Fondului” SRL și „Hefestos – Managerul Fondului” SRL. De asemenea, a fost suspendată licența FINN „Cais-F” SA pe termen de trei luni.

– *Hotărârea CNVM nr. 4/2 din 31.01.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 24-25/58 din 14.02.2002) cu privire la rezultatele controlului tematic la FINN „York-Invest” SA.* Ca urmare a efectuării controlului, s-au depistat un șir de tranzacții de înstrăinare a unor obiecte din portofoliul fondului la prețuri subestimate. Decizia de efectuare a tranzacțiilor a fost luată de Organizația de Administrare a Investițiilor fondului „Omega-Prim” SRL. De asemenea, s-a depistat că în august 2000 Judecătoria sectorului Centru a emis decizia de încasare de la FINN „York-Invest” SA a sumei de 1,88 mln. lei în favoarea dlui Petru Rusu, care în perioada 1994 – 1996 a activat în cadrul organizației de administrare a investițiilor în funcție de manager. CNVM a considerat decizia respectivă ca fiind nelegitimă și a decis remiterea materialelor privind rezultatele controlului Procuraturii Generale pentru calificarea acțiunilor conducerii fondului ca fiind în detrimentul acționarilor și intentarea unui proces de anulare a deciziei Judecătoriei sectorului Centru din 10 august 2000.

– *Hotărârea CNVM nr. 5/2 din 08.02.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 27-28/63 din 21.02.2002) cu privire la legalitatea plasării mijloacelor bănești ale FINN „Agrofond” SA, FINN „Dividend” SA și FINN „Asito-Invest” SA în capitalul organizației necomerciale Uniunea de Creditare „Agdias-Prim”.* În urma efectuării unui control tematic privind legalitatea depunerii mijloacelor bănești de către fondurile de investiții nemutuale nespecializate „Agrofond”, „Dividend” și „Asito-Invest”, s-a stabilit, că fondurile au depus, respectiv, câte 208 mii lei, 92 mii lei și 89 mii lei în capitalul Uniunii de Creditare „AGDIAS-Prim”, ceea ce contravine prevederilor art. 14 alin. (2) al Legii cu privire la fondurile de investiții. Hotărârea respectivă prevedea, că companiile manageriale ale fondurilor nominalizate urmau să înstrăineze în termen de 3 luni cotele de participare la uniunea de creditare.

– *Hotărârea CNVM nr. 16/7 din 25.04.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 75/188 din 13.06.2002) cu privire la rezultatele controlului activității FINN „Nord-Invest”.* În urma controlului s-au depistat multiple devieri de la legislația cu privire la fondurile de investiții și în special în ce privește înstrăinarea activelor lichide din portofoliul fondului, acțiune ce contravine intereselor acționarilor. S-a constatat, că în prezent persoanele responsabile de efectuarea acestor încălcări nu se mai aflau în relații de drept cu fondul. CNVM a indicat fondului să înlăture încălcările depistate.

– *Hotărârea CNVM nr. 21/1 din 30.05.2002 (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova nr. 79-81/200 din 20.06.2002) cu privire la rezultatele monitorizării activității societăților pe acțiuni de tip deschis din Republica Moldova pentru anul 2001.* Conform rezultatelor anului 2001, CNVM a recepționat dările de seamă specializate de la 1102 emitenți de valori mobiliare. La 243 de societăți pe acțiuni valoarea activelor nete nu corespunde prevederilor art. 39 alin. (5) al Legii privind societățile pe acțiuni, la 8 societăți valoarea capitalului social este mai mică ca limita minimă stabilită prin legislație. Dările de seamă au fost publicate în organele de presă de 481 societăți pe acțiuni de tip deschis. În baza analizei informațiilor

prezentate de către societățile pe acțiuni de tip deschis, CNVM a întreprins un șir de măsuri, printre care tragerea la răspundere administrativă a conducătorilor societăților pe acțiuni care nu au prezentat sau nu au publicat dările de seamă specializate și prescrierea înlăturării încălcărilor depistate.

– *Hotărârea CNVM nr. 17/1 din 03.05.2002 cu privire la activitatea fondurilor de investiții nemutuale nespecializate și a managerilor fiduciari care au administrat portofoliile lor de investiții în anul 2001;*

– *Hotărârea CNVM nr. 21/4 din 30.05.2002 cu privire la rezultatele controlului FINN „Agrofond” SA, Hotărârea nr. 25/3 din 27.06.2002 cu privire la activitatea Registratorului independent „Sconta” SRL;*

– *Hotărârea CNVM nr. 25/4 din 27.06.2002 cu privire la rezultatele controlului participantului profesionist la piața valorilor mobiliare SA „D-Broker”;*

– *Hotărârea CNVM nr. 34/1 din 19.09.2002 cu privire la activitatea participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare desfășurată în semestrul I anul 2002 și respectarea normativelor privind mărimea capitalului propriu, fondului de garanție și numărul de specialiști cu certificate de calificare;*

– *Hotărârea CNVM nr. 38/4 din 03.10.2002 cu privire la rezultatele controlului activității FINN „Hermes-Agro” SA, etc.*

2. Activitatea Direcției Executive a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

În anul 2002 a fost reorganizată structura Direcției Executive a CNVM. Anterior optimizării structurii aparatului executiv al CNVM, acesta era organizat conform funcțiilor CNVM: reglementarea pieței valorilor mobiliare, acordarea licențelor participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare și înregistrarea emisiunilor de valori mobiliare, monitorizarea activității participanților la piață și controlul asupra activității pieței și a participanților ei. Ulterior, structura Direcției executive a fost organizată conform principiilor de segmentare a pieței: elaborarea politicii de dezvoltare a pieței valorilor mobiliare, finanțele corporative și relațiile între societăți și acționari; fondurile de investiții, activități de administrare a investițiilor și depozitare, administrarea procesului de lichidare a participanților profesioniști; supravegherea pieței secundare a valorilor mobiliare și a activităților de intermediere și prestări servicii pe piața valorilor mobiliare; relații cu publicul. În rezultat a fost redus efectivul de personal cu 30 unități, ceea ce constituie 32,6%, dintre care 43% au fost angajați ai Agențiilor Teritoriale ale CNVM. La momentul actual activează trei Agenții Teritoriale cu sediu în Bălți, Cahul și UTA Găgăuzia.

Începând cu 3 decembrie 2002, Direcția Executivă a CNVM funcționează conform noii structuri. Informația cu privire la activitatea Direcției Executive este prezentată în conformitate cu noua organigramă a CNVM, ținându-se cont de noile atribuții ale departamentelor.

Activitatea Departamentului elaborarea politicii de dezvoltare a pieței valorilor mobiliare

Pe parcursul anului 2002 activitatea de bază a Departamentului elaborarea politicii de dezvoltare a pieței valorilor mobiliare a fost direcționată spre:

- elaborarea actelor normative de reglementare a pieței valorilor mobiliare și a activității participanților la ea, precum și referitoare la relațiile corporative pe piața valorilor mobiliare;
- elaborarea proiectelor de modificare a legislației referitoare la piața valorilor mobiliare;
- examinarea și coordonarea proiectelor de acte legislative și normative pe problemele funcționării pieței valorilor mobiliare și administrării corporative elaborate de către Parlament, Președinție, Guvern, Banca Națională a Moldovei, ministere, departamente și alte organe publice;
- analiza tendințelor ce au loc pe piața valorilor mobiliare și înaintarea propunerilor de perfecționare a actelor legislative și normative referitoare la piața valorilor mobiliare;
- examinarea și avizarea propunerilor referitoare la modificarea și completarea actelor legislative și normative parvenite de la departamentele Direcției executive, a proiectelor de materiale elaborate de Consiliul de experți, organizațiile de autoreglementare, experții independenți, etc.;

- examinarea și coordonarea proiectelor de acorduri interguvernamentale și interstatale privind reglementarea pieței valorilor mobiliare și administrarea corporativă.

În contextul activităților indicate, de către Departament au fost elaborate 28 de acte normative noi sau de modificare și completare a actelor normative anterior aprobate, dintre care 19 au intrat deja în vigoare, celelalte urmând a fi aprobate în timpul apropiat. În mare parte, actele normative intrate în vigoare au caracter de reglementare a pieței valorilor mobiliare (a se vedea în acest sens capitolul Hotărârile cu caracter de reglementare a pieței valorilor mobiliare) și au fost elaborate în scopul stabilirii unui cadru optim de activitate pentru participanții pieței valorilor mobiliare.

În vederea perfecționării bazei legislative în vigoare, Departamentul a elaborat și a prezentat spre examinare organelor publice 6 proiecte de modificare și completare a actelor legislative în vigoare, prin care s-a propus modificarea Codului civil, Legii cu privire la gaj, Legii privind societățile pe acțiuni, Legii bugetului de stat pe anul 2003, Legii insolvenței, Legii cu privire la registre, Legii cu privire la CNVM, Legii cu privire la piața valorilor mobiliare. Elaborarea și promovarea propunerilor de modificare și completare a actelor legislative indicate avea ca scop:

- aducerea prevederilor Codului civil în concordanță cu infrastructura și logistica pieței valorilor mobiliare autohtone – propunerile de modificare și completare a Codului civil;
- perfecționarea relațiilor corporative în cadrul societăților pe acțiuni, ridicarea nivelului de protejare a intereselor acționarilor – propunerile de modificare și completare a Legii privind societățile pe acțiuni;
- corelarea prevederii Legii cu privire la gaj cu modul de organizare structurală a pieței valorilor mobiliare; în particular includerea prevederii referitoare la posibilitatea de a efectua înregistrarea gajului în documentele de evidență a deținătorului nominal – propunerile de modificare și completare a Legii cu privire la gaj și Legii cu privire la registre;
- stabilirea unor noi surse de finanțare a CNVM – propunerile de modificare și completare a Legii cu privire la CNVM;
- stabilirea volumului veniturilor și cheltuielilor CNVM pentru anul 2003 – propunerile de modificare și completare a Legii bugetului pe anul 2003;
- corelarea prevederilor referitoare la gajul valorilor mobiliare din Legea cu privire la piața valorilor mobiliare cu prevederile Legii cu privire la gaj – propunerile de modificare și completare a Legii cu privire la piața valorilor mobiliare;
- aducerea prevederilor Legii insolvenței în concordanță cu Legea privind societățile pe acțiuni pe chestiunile ce țin de procedura convertirii datoriilor societății pe acțiuni în valori mobiliare.

Elaborarea proiectelor de acte legislative și normative, precum și de modificare sau completare a acestora, s-a realizat inclusiv și prin desfășurarea activităților de examinare, avizare și coordonare a proiectelor elaborate de alte organe publice. În acest sens, colaboratorii Departamentului au examinat și au prezentat avize la numeroase proiecte de legi și acte normative parvenite de la:

- Parlamentul Republicii Moldova:

- 1) proiectul Legii nr.804-XV din 05.02.2002 pentru modificarea și completarea Legii cu privire la fondurile de investiții;
 - 2) proiectul de Lege pentru completarea art.39 din Legea privind societățile pe acțiuni;
 - 3) proiectul de Lege pentru modificarea Legii privind societățile pe acțiuni nr.1134-XIII din 02.04.1997
- Guvernul Republicii Moldova:
 - 1) proiectul Legii cu privire la sistemul de stabilire a salariilor de bază în sectorul bugetar și a indemnizațiilor pentru persoanele care ocupă funcții de demnitate publică;
 - 2) proiectul Hotărârii Guvernului „Despre aprobarea proiectului de Lege cu privire la informatică și informatizare” (copia - Departamentului Tehnologii Informaționale);
 - 3) proiectul Hotărârii Guvernului „Despre măsurile privind crearea sistemului informațional automatizat ”Registrul de stat al unităților de drept (copia - Departamentului Tehnologii Informaționale);
 - 4) proiectul Hotărârii Guvernului „Cu privire la proiectul Legii pentru modificarea și completarea Legii privind societățile pe acțiuni”;
 - 5) proiectul Legii privind modificarea și completarea unor acte legislative (Legea privind societățile pe acțiuni, Legea insolvenței și Legea cu privire la registre).
 - Ministerul Economiei:
 - 1) proiectul Hotărârii Guvernului „Cu privire la proiectul Legii pentru modificarea și completarea Legii privind societățile pe acțiuni”;
 - 2) proiectul Legii privind unele particularități ale societăților pe acțiuni a angajaților (întreprinderii populare);
 - 3) proiectul Hotărârii Guvernului „Privind aprobarea Programului Național Social „Alocații și credite pentru locuință” pe anii 2002-2010”;
 - 4) proiectul Hotărârii Guvernului „Cu privire la adoptarea Concepției administrării corporative a întreprinderilor din economia națională”;
 - 5) proiectul tematicii pentru lucrările științifice, preconizate pentru elaborare în anul 2003.
 - Departamentul Privatizării:
 - 1) proiectul Hotărârii Guvernului “Privind modificarea unor Hotărâri ale Guvernului”, care includea Hotărârea Guvernului nr.1056 din 12.11.1997, Hotărârea Guvernului nr.480 din 04.05.1998 pentru aprobarea Regulamentului cu privire la stabilirea prețului minim de vânzare a acțiunilor statului pe piața secundară a hârtiilor de valoare, Regulamentul privind vânzarea acțiunilor statului la BVM, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.506 din 18.05.1998;
 - 2) proiectul Hotărârii Guvernului “Cu privire la modificarea și completarea Hotărârii Guvernului nr.481 din 04.05.1998”;
 - 3) proiectul Hotărârii Guvernului „Pentru aprobarea Regulamentului privind selectarea investițiilor pentru fondarea întreprinderilor”;
 - 4) proiectul Hotărârii Guvernului „Cu privire la transmiterea gratuită a pachetelor de acțiuni ale statului”;

- 5) proiectul Regulamentului privind convertirea datoriilor creditoare ale statului în acțiuni;
 - 6) proiectul Hotărârii Guvernului „Privind aprobarea componenței nominale a Comisiei pentru pregătirea procesului de convertire în acțiuni a datoriilor creditoare față de stat”.
- Ministerul Finanțelor:
 - 1) proiectul Legii referitor la inițiativa deputaților în Parlament nr.126 din 15.01.2001 „Privind executarea pct.3 din Hotărârea Parlamentului nr.368-XIV din 29.04.1999 referitor la BCA „Petrolbank”;
 - 2) proiectul Hotărârii Guvernului “Cu privire la categoriile de ținere a contabilității”.
 - Ministerul Industriei:
 - 1) proiectul Dispoziției Guvernului privind SA „Perfuzon” și SA „Mezon”;
 - 2) proiectul Hotărârii Guvernului „Cu privire la proiectul Legii pentru modificarea și completarea Legii privind societățile pe acțiuni”.
 - Ministerul Agriculturii:
 - 1) proiectul Hotărârii Guvernului „Cu privire la ameliorarea situației privind alimentația copiilor din republică”;
 - 2) proiectul Legii pentru modificarea și completarea Legii cu privire la Programul de Privatizare pentru anii 1997-1998.
 - Banca Națională a Moldovei:
 - 1) proiectul modificărilor și completărilor la Instrucțiunea privind particularitățile emisiunilor de acțiuni ale băncilor și modul de autorizare a lor de către BNM;
 - 2) proiectul strategiei de dezvoltare a Sistemului Național de Plăți al Republicii Moldova.
 - Ministerul Muncii și Protecției Sociale:
 - 1) privind proiectul Legii cu privire la sistemul de stabilire a salariilor de bază în sectorul bugetar și a indemnizațiilor pentru persoanele care ocupă funcții de demnitate publică.
 - Ministerul Justiției:
 - 1) proiectul Legii privind modificarea unor acte legislative, elaborat conform Hotărârii Guvernului nr. 34 din 15.01.2002 „Cu privire la crearea Departamentului de executare a deciziilor judiciare pe lângă Ministerul Justiției”.
 - Ministerul Ecologiei:
 - 1) proiectul Hotărârii Guvernului „Cu privire la gestionarea unică a SA „Apeductul Soroca-Bălți”.
 - Camera de licențiere:
 - 1) proiectul Hotărârii Guvernului “Privind licențierea unor genuri de activitate”.

Analiza tendințelor ce au loc pe piața valorilor mobiliare și înaintarea propunerilor de perfecționare a actelor legislative și normative referitoare la piața valorilor mobiliare a fost realizată prin efectuarea unor studii privind:

- activitatea fondurilor de investiții din Republica Moldova;
- evoluția dinamicii tranzacțiilor cu valori mobiliare pe piața bursieră și extrabursieră.

Prin efectuarea studiilor menționate s-a urmărit evaluarea impactului aplicării legislației autohtone de către participanții pieței, depistarea unor segmente ale pieței care necesită o nouă reglementare, constatarea neconcordanțelor legislației cu cerințele și necesitățile pieței și a participanților la ea. În consecință, aceste constatări au constituit temeiul principal al elaborării noilor proiecte de acte legislative și normative, precum și propunerilor de modificare și completare a normelor în vigoare. Concomitent, analizele și studiile efectuate se află la baza elaborării politicii de dezvoltare a pieței valorilor mobiliare a CNVM.

Întru realizarea funcției de examinare și coordonare a proiectelor de acorduri interguvernamentale și interstatale privind reglementarea pieței valorilor mobiliare și administrarea corporativă, Departamentul a participat la examinarea și coordonarea Memorandumului privind cooperarea reciprocă încheiat între CNVM din Republica Moldova și Comisia Federală a Valorilor Mobiliare a Rusiei la 20 iunie 2002. Memorandumul privind cooperarea reciprocă exprimă intenția părților semnatare de a crea baza necesară de cooperare reciprocă, ajutor și schimb de informații în domeniul pieței valorilor mobiliare în vederea realizării eficiente a problemelor definite de către fiecare stat semnatar. Menționăm, că încheierea Memorandumului nominalizat constituie o etapă calitativ nouă în domeniul cooperării interstatale privind piața valorilor mobiliare, reprezentând începutul unei colaborări la nivel practic între organele centrale pe piața valorilor mobiliare din Republica Moldova și Federația Rusă.

Pe lângă de direcțiile de activitate prioritare anterior indicate, Departamentul a efectuat examinarea și executarea corespondenței (adresărilor, interpelărilor) ce țin de atribuțiile sale și de aplicarea normelor de reglementare a pieței valorilor mobiliare și de administrarea corporativă, fiind întocmite cca. 20 de răspunsuri la adresările și interpelările parvenite de la alte organe publice sau de la persoane fizice și juridice.

În mare parte adresările și interpelările examinate de către Departament solicitau explicații referitoare la interpretarea sau aplicarea unor norme ale legislației, precum și modul de depășire a anumitor situații de conflict în conformitate cu legislația.

Activitatea Departamentului finanțe și relații corporative

În atribuțiile Departamentului finanțe și relații corporative intră monitorizarea procesului de dezvoltare a informației de către societățile pe acțiuni, recepționarea rapoartelor financiare și a dărilor de seamă specializate de la societățile pe acțiuni de tip deschis, verificarea respectării drepturilor acționarilor, inclusiv și în cadrul adunărilor generale ale acționarilor, înregistrarea emisiunilor valorilor mobiliare și a tuturor modificărilor în Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare, eliberarea autorizațiilor pentru reorganizarea societăților pe acțiuni, etc.

În anul 2002 au fost recepționate și monitorizate dările de seamă financiare și specializate de la 1102 societăți pe acțiuni de tip deschis.

Pe parcursul perioadei raportate au fost efectuate 21 de inspecții ale activității emitenților valorilor mobiliare (vezi *anexa 15*), inclusiv:

- 7 controale complexe;

- 14 controale tematiche, din care 7 inspecții privind procedura de convocare și desfășurare a adunărilor generale a acționarilor.

Pe parcursul anului 2002 au fost întocmite 157 procese-verbale în temeiul prevederilor art.162⁶ al Codului cu privire la Contravențiile administrative, ce se referă la contravenții în activitățile cu valori mobiliare, 68 procese-verbale în temeiul prevederilor art.199⁴ al Codului cu privire la Contravențiile administrative, privind încălcarea cerințelor legislației referitoare la dările de seamă, 48 procese-verbale în temeiul prevederilor art.174¹⁶ al Codului cu privire la Contravențiile administrative, privind încălcarea drepturilor acționarilor.

Pe parcursul anului 2002 au fost expediate în adresa emitenților 1 739 avertizări și citații legate de încălcarea art. 17, 38, 39, 40, 51, 54, 74, 89 , 91 ale Legii privind societățile pe acțiuni și art. 7 , 54 a Legii cu privire la piața valorilor mobiliare.

În anul 2002 Departamentul, în scopul îndeplinirii atribuțiilor sale funcționale în ce privește ținerea Registrului de Stat al Valorilor Mobiliare, a întreprins următoarele activități:

- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru autorizarea spre plasare a valorilor mobiliare de diferite clase, în limita cărora ulterior se efectuează plasamente de valori mobiliare pentru 123 de societăți pe acțiuni;
- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru înregistrarea emisiunilor de constituire a 28 de societăți pe acțiuni;
- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru înregistrarea a 97 emisiuni suplimentare de acțiuni și a 5 emisiuni de obligațiuni corporative;
- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru anularea acțiunilor de tezaur la 7 societăți pe acțiuni;
- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru reducerea valorii nominale a acțiunilor la 3 societăți pe acțiuni;
- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru eliberarea autorizațiilor privind reorganizarea a 38 societăți pe acțiuni, inclusiv privind:
 - reorganizarea prin asociere a 15 societăți pe acțiuni;
 - reorganizarea prin separare a 7 societăți pe acțiuni;
 - reorganizarea societăților pe acțiuni în societăți cu răspundere limitată a 13 societăți pe acțiuni;
 - reorganizarea prin divizare a 2 societăți pe acțiuni;
 - reorganizarea Holdingului de Stat “Avicola” prin transformare în întreprindere de stat.
- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru modificarea denumirii a 34 societăți pe acțiuni;
- au fost înaintate la ședințele CNVM documentele pentru excluderea din Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare valorile mobiliare a 49 de societăți pe acțiuni ca urmare a următoarelor evenimente:
 - lichidării – 19 societăți pe acțiuni;
 - asocierii – 11 societăți pe acțiuni;
 - transformării în SRL – 16 societăți pe acțiuni;
 - transformării în cooperative agricole – 2 societăți pe acțiuni;

- reorganizării SA "Fabrica de Sticlă din Chişinău" prin transformare în întreprindere de stat;
- au fost înaintate la şedinţele CNVM documentele pentru înregistrarea ofertei publice efectuate de BC "Eurocreditbank" SA.

Activitatea Departamentului activităţi profesionale în domeniul investiţional

În atribuţiile Departamentului activităţi profesionale în domeniul investiţional intră licenţierea, monitorizarea şi controlul activităţii fondurilor de investiţii, a organizaţiilor de administrare a investiţiilor, a depozitarilor fondurilor de investiţii şi companiilor fiduciare. De asemenea, o altă funcţie importantă a Departamentului este lichidarea participanţilor profesionişti sau a activităţii participanţilor profesionişti la piaţa valorilor mobiliare.

Pe parcursul anului 2002 Departamentul a efectuat 6 controale complexe şi 2 controale tematice. Din acestea 7 au fost examinate la şedinţele CNVM, iar rezultatele examinării se prezintă în *anexa 16*. În majoritate, hotărârile CNVM adoptate pe marginea rezultatelor controalelor fondurilor de investiţii au fost executate sau se află în proces de executare. Astfel, au fost retrase licenţele de activitate pe piaţa valorilor mobiliare la FINN "Cais-F" şi FINN "York-Invest".

De asemenea, în procesul supravegherii activităţii fondurilor de investiţii şi companiilor fiduciare, au fost verificate 39 tranzacţii în baza înştiinţărilor despre tranzacţionarea pachetelor de acţiuni mai mari de 5% parvenite la CNVM.

Pe parcursul anului a fost continuată procedura de lichidare a 18 fonduri de investiţi, cărora prin hotărârile CNVM le-au fost retrase licenţele şi care în prezent se află în proces de lichidare : FIP "Cărpineniprivatinvest" SA, FIP "Glor-Invest" SA, FIP "Zodiac-Invest" SA, FIP "Migdal-Invest" SA, FIP "Moldcreditinvest" SA, FINN "Soprocominvest" SA, FINN "Grand-Fines" SA, FINN "Prim-Invest" SA, FINN "Terra-Invest" SA, FINN "Interinvest-Plus" SA, FINN "Incom-Invest" SA, FINN "Papyrus-Invest" SA, FINN "Mold-Invest" SA, FINN "B.S.V.-Invest" SA, FINN "Trans-Invest" SA, FINN "Interfond" SA, FINN "York-Invest" SA, FINN "Cais-F" SA.

A fost efectuat controlul şi inventarierea activelor fondurilor menţionate (cu excepţia unor fonduri pentru care controlul şi inventarierea activelor continuă la moment) în scopul determinării integrităţii patrimoniului. În scopul neadmiterii transferurilor mijloacelor băneşti au fost blocate conturile bancare ale tuturor fondurilor de investiţii supuse lichidării. Registratoarele independenţi le-au fost expediate prescripţii referitor la blocarea pachetelor de acţiuni deţinute de fondurile susmenţionate.

De la Camera Înregistrării de Stat a fost solicitată informaţia referitor la cotele părţi deţinute de fonduri în societăţile cu răspundere limitată. S-a desfăşurat activitatea de determinare a creditorilor fondurilor în persoana Inspectoratului Fiscal de Stat, Fondului Social. Pretenţiile creditorilor fondurilor de investiţii aflate în proces de lichidare pot fi prezentate astfel: „Cărpineniprivatinvest” (17778 lei), „Glor-Invest”, „Zodiac-Invest” (4617 lei), „Migdal-Invest” (nu are), „Moldcreditinvest” (88426 lei), „Soprocominvest” (3797 lei), „Incom-Invest” (26310 lei), „Grand-Fines” (451 lei),

„Prim-Invest” (27484 lei), „Terra-Invest” (1455 lei), „Interinvest-Plus” (1764 lei), „Papyrus-Invest” (7899 lei), „Mold-Invest” (27670 lei), „B.S.V.-Invest” (15773 lei), „Trans-Invest” (31600 lei), „Interfond” (2277 lei), "Cais-F" (334534 lei).

Valoarea patrimoniului fondurilor aflate în proces de lichidare la finele perioadei date constituie 80,84 mln. lei, iar valoarea activelor nete - 77,87 mln. lei. La finele trimestrului de gestiune valoarea de bilanț a investițiilor se cifra la 78,28 mln lei (vezi anexa 17). La moment fondurile de investiții în proces de lichidare au circa 211337 de acționari.

Au fost perfectate și aprobate de către CNVM actele de inventariere și planurile de lichidare și distribuire a patrimoniului fondurilor respective, care prevăd ordinea și etapele ce vor fi parcurse pentru desfășurarea eficientă a procesului de lichidare.

Au fost expuse la BVM acțiunile din portofoliile investiționale ale fondurilor în cauză. Deoarece s-a realizat un procent foarte mic din activele fondurilor supuse lichidării, au fost aprobate actele de reevaluare a patrimoniului fondurilor respective, urmând ca acestea să fie expuse repetat spre vânzare la BVM. Astfel la moment au fost realizate 18 pachete de acțiuni și 3 cote de participare din numărul total de 389 agenți economici, deținute în portofoliile fondurilor în proces de lichidare (5,4 %). Putem menționa, că la unele fonduri au fost deja realizate 10-17 % din active (*anexa 17*). A fost realizat ultimul pachet de acțiuni deținut de FIP “Migdal-Invest”, urmând să se organizeze adunarea generală a acționarilor fondului pentru informarea acestora despre modalitatea de distribuire a mijloacelor obținute.

Activitatea Departamentului activități profesionale și monitoring pe piața secundară

În atribuțiile Departamentului activități profesionale și monitoring pe piața secundară intră licențierea, monitorizarea și controlul activității participanților profesioniști care desfășoară activități de mediere sau prestare a serviciilor pe piața valorilor mobiliare, precum și monitorizarea și controlul pieței secundare a valorilor mobiliare.

Pe parcursul anului 2002 s-a efectuat expertiza și s-au prezentat la ședințele CNVM materiale referitor la:

1. Acordarea a 5 licențe pentru desfășurarea activității:
 - de underwriting - 2 licențe;
 - de estimare a valorilor mobiliare și activelor ce se referă la ele – 2 licențe;
 - de consulting investițional – 1 licență.

2. Suspendarea acțiunii a 7 licențe și anume:
 - de dealer – 2 licențe;
 - de brokeraj – 3 licențe;
 - de underwriting și de audit al participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare – câte o licență.

3. Retragerea a 9 licențe:
 - de brokeraj – 4 licențe :

- de dealer – 3 licențe;
- de underwriting și de audit al participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare – câte o licență.

4. Înregistrarea a 9 (nouă) oferte tender;
5. Efectuarea a 12 controale complexe (rezultatele examinării se prezintă în *anexele 18 și 19*).
 - la 7 registratori independenți;
 - la 3 brokeri nebancari (activitate de bază);
 - la 2 bănci comerciale cu activitate de brokeraj.
6. Recepționarea și monitorizarea următoarelor dări de seamă financiar-contabile și specializate:
 - 640 - de la registratorii independenți (8 forme specializate);
 - 336 – de la brokeri (5 forme specializate) ;
 - 31- de la BVM (6 forme specializate);
 - 88 - de la Depozitarul Național de Valori Mobiliare (8 forme specializate);
 - 1592 - de la registratori independenți privind tranzacțiile înregistrate, contractele încheiate cu emitenții și tranzacțiile înregistrate cu participarea investitorilor străini;
 - 230 – de la registratori independenți și brokeri privind achitarea taxelor pentru tranzacțiile cu valori mobiliare pentru lunile iulie-decembrie 2002, în valoare totală calculată de 769 379,20 lei.

În baza dărilor de seamă anuale și trimestriale financiare și specializate, prezentate de către participanții profesioniști ce desfășoară activitate de mediere și de prestare a serviciilor pe piața valorilor mobiliare au fost întocmite 19 studii analitice ale pieței valorilor mobiliare și ale segmentelor acesteia.

Concomitent s-a pregătit și s-au prezentat conducerii CNVM 298 note informative, explicative și de serviciu în baza studiilor analitice, monitorizării și examinării diferitor documente, materiale, dosare, prevederi ale legislației.

Totodată, pe parcursul anului au fost expediate 180 scrisori: explicații în adresa participanților profesioniști, organelor publice, cetățenilor cu privire la diferite probleme ce țin de activitatea Departamentului.

Pe parcursul anului 2002 Departamentul a efectuat o serie de controale la 5 participanți profesioniști ce dispun de licență de activitate de brokeraj, în scopul verificării corectitudinii efectuării tranzacțiilor (vezi *anexa 19*) și la 7 registratori independenți, în scopul verificării respectării legislației pieței valorilor mobiliare(vezi *anexa 20*).

Activitatea Departamentului Juridic

Activitatea Departamentului Juridic a fost axată pe următoarele direcții:

1. Reprezentarea CNVM în instanțele de judecată, precum și participarea alături de administratorii din oficiu în procesele judiciare legate de emitenții aflați în procedură de lichidare.
2. Efectuarea unor controale la emitenți.
3. Lucrul cu corespondența.

1. Departamentul Juridic a reprezentat CNVM în instanțele judecătorești atât în calitate de reclamant (5 procese), cât și în calitate de pârât (13 procese) sau parte terță (8 procese).

În legătură cu procesele judiciare la care CNVM este parte, au fost efectuate următoarele acțiuni:

- Au fost întocmite 17 cereri de chemare în judecată, recursuri, demersuri, cereri înaintate instanței, legate de procedura examinării cauzelor (fără a lua în considerație demersurile făcute nemijlocit în cadrul proceselor judiciare);
- Au fost întocmite 8 referințe în scris.

Procesele judiciare la care a participat CNVM pot fi structurate conform tipologiei după cum urmează:

I. Acțiuni intentate de către CNVM

- privind lichidarea unor societăți pe acțiuni – 3 cauze;
- alte cereri – 2 cauze.

II. Acțiuni (cereri) intentate de participanții la piața valorilor mobiliare către CNVM:

- în procedură de contencios administrativ, în vederea anulării actelor administrative ale acesteia – 9 cauze;
- cereri privind anularea hotărârii de anulare a deciziei de aplicare a sancțiunii administrative conform Codului privind contravențiile administrative – 1 cauză;
- alte cereri – 3 cauze.

III. Acțiuni în care CNVM participă ca terță persoană sau ca organ al administrației publice chemat să dea explicații (să facă concluzii) calificate pe chestiuni ce vizează activitatea participanților la piața valorilor mobiliare – 8 cauze.

Examinarea cauzelor nominalizate s-a soldat cu următoarele rezultate:

- câștigate – 12 cauze;
- pierdute – 2 cauze;
- în proces de examinare – 6 cauze.

2. În cadrul activității de control, Departamentul a participat la următoarele controale:

- Controlul SA “Restaurantul DOINA” întru verificarea în limita competenței CNVM a chestiunilor reflectate în petiția acționarului N. Magariu, efectuat la scrisoarea deputatului Parlamentului RM Iu. Eriomin nr. 3049 din 26.07.2002.
- Controlul complex al activității FINN “Hermes-Agro”SA pe perioada 01.01.1997- 01.01.2002.
- Participarea în calitate de observator la adunarea generală a acționarilor SA “Gemenii” din 26.03.2002 la solicitarea acționarilor acesteia.

- Participarea în calitate de observator la adunarea generală extraordinară a acționarilor SA “Parcul de autobuze din Bălți” din 22.07.2002 la solicitarea acționarilor acesteia.
- Participarea în calitate de observator la adunarea generală a acționarilor SA “Set-Service” din 25.04.2002 la solicitarea acționarilor acesteia .

3. În cadrul lucrului cu corespondența, Departamentul a examinat și a transmis explicații/răspunsuri (verbale și scrise) la adresările cetățenilor, participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare, emitenților, autorităților publice, precum și agențiilor teritoriale. În total au fost expediate 81 răspunsuri în scris. De asemenea, în cadrul activității curente, Departamentul a întocmit 31 note informative, a elaborat avize asupra proiectelor de Hotărâri ce au fost examinate în ședințele CNVM.

Activitatea Departamentului afaceri publice și tehnologii informaționale

Drept obiective prioritare în relațiile cu publicul au fost stabilite:

- informarea organelor de stat, investitorilor, participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare despre situația curentă și perspectivele pieței de capital din Moldova;
- informarea publicului larg și a organelor de stat despre hotărârile aprobate de CNVM și alte activități ale CNVM.

În scopul realizării obiectivelor preconizate au fost pregătite și difuzate agențiilor de presă 88 comunicate informative. Drept rezultat în mass-media au apărut cu regularitate informații privind activitatea CNVM.

Pe parcursul anului 2002 de către Departament au fost organizate 8 seminare de perfecționare a specialiștilor, la care au participat 117 persoane, inclusiv:

- 88 persoane – pentru instruire;
- 29 persoane - pentru reciclare.

În perioada de referință au fost organizate și desfășurate 4 seminare în teritoriu pe problemele pieței valorilor mobiliare cu participarea administrației publice locale, a conducătorilor de întreprinderi, plasate în teritoriul respectiv și a colaboratorilor CNVM. Seminare au fost desfășurate în județele Cahul, Bălți, Soroca și Lăpușna. Temele seminarelor au fost pe larg elucidate în ziarul „Capital” și presa locală.

La compartimentul prestări servicii, în perioada de referință au fost efectuate 23 expertize ale documentelor cu privire la înregistrarea emisiunilor suplimentare, reorganizarea SA, înregistrarea ofertei tender, etc, au fost acordate 84 consultații și au fost perfectate 7 statute.

Au fost examinate și s-a răspuns la 220 adresări și petiții din partea acționarilor – persoane fizice, referitor la activitatea participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare, în special a fondurilor de investiții și companiilor fiduciare.

Activitatea Departamentului asigurarea administrativ-organizatorică

În funcțiile Departamentului asigurarea administrativ-organizatorică intră asigurarea funcționării adecvate a CNVM și a Direcției sale executive.

Printre activitățile de bază ale Departamentului remarcăm ținerea lucrărilor de secretariat, ce cuprind exercitarea controlului asupra executării în termen a însărcinărilor organelor ierarhic superioare, a poruncilor Președintelui CNVM și a hotărârilor CNVM, precum și asigurarea circulației operative a documentelor recepționate, expediate și a celor de uz intern.

A fost asigurată organizarea a 50 ședințe ale CNVM, în cadrul cărora au fost adoptate 195 hotărâri și 20 de ordonanțe.

Registrul corespondenței de intrare pentru anul 2002 atestă 4932 documente, după cum urmează:

- 2143 de la participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare;
- 905 de la societățile pe acțiuni;
- 761 de la acționari și alte persoane fizice;
- 362 de la agențiile teritoriale;
- 295 de la instanțele de judecată;
- 213 de la ministere și departamente;
- 194 de la instanțele ierarhic superioare;
- 59 de la alți solicitanți.

Din numărul total de documente recepționate, 614 sunt adresări de la acționarii fondurilor de investiții, alte persoane fizice și juridice, în care sunt abordate probleme ce vizează respectarea legislației privind piața valorilor mobiliare, dintre care:

- 129 cu privire la soarta bonurilor, plata dividendelor și lipsa informației despre activitatea fondurilor de investiții;
- 96 privind lezarea intereselor acționarilor;
- 88 privind legalitatea convocării și desfășurării adunărilor generale ale acționarilor;
- 86 privind solicitarea explicațiilor privind interpretarea prevederilor legislației;
- 85 privind legitimitatea efectuării tranzacțiilor și procurării acțiunilor;
- 74 privind acțiunile nelegitime ale conducerii societăților pe acțiuni;
- 56 privind alte încălcări ale legislației.

Din numărul total de adresări, 271 au fost readresate CNVM de alte organe, dintre care 173 - de organele ierarhic superioare și 98 - de alte instanțe (Procuratura, Ministerul Finanțelor, Teleradio-Moldova, etc.).

Au fost expediate 3784 scrisori, dintre care 897 răspunsuri la adresări, 643 solicitări de documente și informații, 198 prescripții, 104 citații, 54 avertizări, etc.

3. Finanțarea și bugetul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru anul 2002

În anul 2002 CNVM s-a confruntat cu multiple dificultăți de natură financiară. În conformitate cu bugetul anual aprobat, valoarea veniturilor prognozate era de 3,51 mln. lei, iar valoarea cheltuielilor – de 2,64 mln. lei.

Veniturile CNVM *de facto* în anul 2002 au constituit cca. 2,887 mln. lei, fiind compuse din următoarele surse de venituri:

- 1,824 mln. lei din taxa pentru înregistrarea emisiei valorilor mobiliare;
- 0,763 mln. lei din taxele percepute pentru tranzacțiile cu valori mobiliare;
- 0,095 mln. lei din sancțiunile administrative;
- 0,082 mln. lei din atestarea specialiștilor;
- 0,061 mln. lei din înregistrarea dărilor de seamă, a acțiunilor autorizate spre plasare, înregistrarea modificărilor în Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare;
- 0,01 mln. lei din eliberarea licențelor de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare;
- 0,052 mln. lei din diverse servicii prestate contra plată de CNVM.

Valoarea cheltuielilor efective ale CNVM în anul 2002 a fost de 2,36 mln. lei, utilizați în modul următor:

- 1,38 mln. lei pentru remunerarea muncii;
- 0,33 mln. lei contribuții la bugetul asigurărilor sociale de stat;
- 0,40 mln. lei plata pentru mărfuri și servicii;
- 0,01 mln. lei pentru deplasări în interes de serviciu;
- 0,06 mln. lei pentru procurarea de utilaje și consumabile;
- 0,18 mln. lei pentru reparații capitale.

La momentul actual CNVM elaborează Programul privind redresarea situației pe piața valorilor mobiliare din Moldovei, la care va fi anexată analiza situației pe piața valorilor mobiliare din 1993-2003.

Anexe:

ANEXA 1: LISTA EMISIUNILOR DE CONSTITUIRE ÎNREGISTRATE ÎN ANUL 2002

Nr.	Denumirea emitentului	Suma emisiei, lei	Valoarea nominală, lei	Data ședinței
1.	ÎM Danubebaltrans	10 000	100	24.01.2002
2.	Soficom Grup	10 000	100	22.02.2002
3.	Sofienii Agro	10 000	1	22.02.2002
4.	Mobialex	10 000	10	14.03.2002
5.	ÎCS Envair Company	474 205	1	14.03.2002
6.	ÎCS Quadrant-Amroq Beverages Moldova	13 090	10	21.03.2002
7.	DAAC-Vita	1 921 043	1	04.04.2002
8.	Polisteco	3 215 700	25	25.04.2002
9.	Rafulei-Impex	257 000	500	25.04.2002
10.	Săsen-Vin	228 360	10	03.05.2002
11.	Decebal	509 000	1 000	16.05.2002
12.	Bernet-Grup	10 400	10	30.05.2002
13.	Buna Speranță	10 000	10	07.06.2002
14.	Agrotinlac	400 000	100	13.06.2002
15.	Tegulum	20 000	1	13.06.2002
16.	Cartea Chișinău	6 157 280	10	25.07.2002
17.	ÎM Amifruit	485 034	1	25.07.2002
18.	ÎCS Uniflux-Line	2 694 290	10	19.09.2002
19.	Gazvad - MD	10 000	1 000	03.10.2002
20.	MAIB-Leasing	600 000	100	03.10.2002
21.	ÎM Rompetrol Moldova	10 186 700	10	17.10.2002
22.	Vinarta Comerț	10 000	1	17.10.2002
23.	Tricon-Service	842 170	35	07.11.2002
24.	Chivelvar	2 446 300	25	14.11.2002
25.	ÎCS Proterra-Company	20 370 600	100	29.11.2002
26.	Servicii Comunale Florești	13 809 270	10	26.12.2002
27.	Agro-Victoria	412 966	1	26.12.2002
28.	Donaris. Asigurări de Viață	300 000	100	26.12.2002
TOTAL		65 423 408		

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 2: LISTA EMISIUNILOR SUPLIMENTARE ÎNREGISTRATE ÎN ANUL 2002

Nr.	Denumirea emitentului	Suma emisiei, lei	Valoarea nominală, lei	Data ședinței
A. Acțiuni				
1	M-Inter-Farma	100 000	100	24.01.2002
2	Promtehgaz	21 414	1	08.02.2002
3	Interur	651 400	100	08.02.2002
4	Elemeron	191 276	1	08.02.2002
5	Paritate-D	9 900	1	22.02.2002
6	Antares&Co	1 569 162	1	22.02.2002
7	Omega-95	10 000	1	22.02.2002
8	Biceps	508 713	1	22.02.2002
9	Aneroid Grup	364 500	1	28.02.2002
10	Inventiv Telecomunicații	10 000	1	14.03.2002
11	Daac-Victoria	937 000	1	21.03.2002
12	BC Universalbank	7 799 000	1418	29.03.2002
13	BC Businessbank	8 000 000	10000	29.03.2002
14	Avantaj-AV	500 000	1	04.04.2002
15	Ecohidromaș	150 000	10	04.04.2002
16	ÎM Elat	45 280 000	10	04.04.2002
17	Produse Cerealiere	1 755 400	1	04.04.2002
18	ÎCS Gekatex International	1 497 000	100	25.04.2002
19	Daac-Terra	692 744	1	25.04.2002
20	Economictransnațional	5 000	5	25.04.2002
21	BC Comerțbank SA	10 000 000	100	03.05.2002
22	Air Moldova Internațional	2 639 250	30	03.05.2002
23	Vinis-NLG	800 000	1	03.05.2002
24	Selena-M	9 900	1	03.05.2002
25	BC Investprivatbank	30 000 000	100	07.05.2002
26	Fabindlapte	1 362 040	20	16.05.2002
27	Drumețul	30 000	4	16.05.2002
28	Pronto	9 900	10	16.05.2002
29	ÎM Diron	5 658	1	16.05.2002
30	Speranța	45 000	10	30.05.2002
31	Drumuri-Chișinău	621 600	10	30.05.2002
32	Anghelina	20 000	1	30.05.2002
33	Asinv	150 000	1	30.05.2002
34	Aluniș-Prim	799	1	30.05.2002
35	Orașul Vechi	9 900	18	30.05.2002
36	FINN "Credo-Invest"	12 806 591	fără	30.05.2002
37	Cariera de Granit și Pietriș din Soroca	3 147 642	9	30.05.2002
38	Imex Floare	470 000	10	07.06.2002
39	Recom	15 000	100	13.06.2002
40	Mămăliguța	93 734	1	13.06.2002
41	Art-Vest	2 969 760	16	13.06.2002
42	Gheolaris	372 927	1	27.06.2002
43	Semințe-Nord	13 500 000	10	27.06.2002
44	Azbest	9 900	1	27.06.2002
45	Daac-Vita	2 176 975	1	27.06.2002
46	Panific	9 900	1	27.06.2002
47	Frai	694 000	10	25.07.2002
48	ÎCS Petrom Moldova	27 400 000	1	25.07.2002
49	Energie Omenie	8 500	100	25.07.2002
50	Bălțeanca	5 479 040	7	25.07.2002

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

51	Abv	9 900	1	25.07.2002
52	FINN Real-Invest	20 587 620	fără	01.08.2002
53	La Crîngușor	13 039	1	01.08.2002
54	Proprietar	50 000	1	01.08.2002
55	Compania Fiduciară a Feroviarilor	99 720	36	01.08.2002
56	CMMS -2	100 974	1	01.08.2002
57	Daac-Jubileu	90 843	1	05.09.2002
58	Vincom-Company	25 000	50	05.09.2002
59	Fabrica de Drojdii din Chișinău	3 000 000	20	05.09.2002
60	Corporația de Finanțare Rurală	117 400	50	05.09.2002
61	CMC-Knauf	52 750 000	250000	05.09.2002
62	FIN Daac-Hermes	5 712 052	1	19.09.2002
63	Grantex	9 900	1	19.09.2002
64	Migdal SGP	5 000	100	19.09.2002
65	Elganic	156 440	20	19.09.2002
66	Aviatehservice	30 000	1	19.09.2002
67	Transervice-Maximum	1 000 000	1	03.10.2002
68	Amek	616 660	1	03.10.2002
69	Devait	28 200	10	03.10.2002
70	ÎM Daac-Hermes	10 150 560	20	03.10.2002
71	BC Universalbank SA	5 762 000	1418	10.10.2002
72	Artizana Folc	62 700	20	17.10.2002
73	ÎM Loteria Moldovei	4 352 663	553	17.10.2002
74	Infocad	9 900	1	17.10.2002
75	ÎM Criva-Knauf	14 750 000	250000	07.11.2002
76	Centrul 3/Triplu	130 560	1	07.11.2002
77	Narzan	13 300	1	07.11.2002
78	Molconinvest	2 400 000	10000	07.11.2002
79	Eliri	116 580	10	07.11.2002
80	Artmet	478 200	60	07.11.2002
81	ÎM Antares	60 370	1	07.11.2002
82	ATC-Agrotehscomerț	1 565 700	100	07.11.2002
83	Consind	4 000	10	07.11.2002
84	Banca de Finanțe și Comerț	1 500 000	100	14.11.2002
85	Seiv	9 900	100	14.11.2002
86	Corporația de Finanțare Rurală	117 400	50	21.11.2002
87	Depozit en Gros	9 900	1	21.11.2002
88	Daac-Vita	2 012 000	1	21.11.2002
89	Întreprinderea Turcească "Fetih"	8 000	10	29.11.2002
90	Argon-Sigma	282 700	10	17.12.2002
91	Reclamservice	156 280	10	17.12.2002
92	ÎM CMC-Knauf	14 750 000	250000	17.12.2002
93	ÎM Südzucker-Moldova	40 000 000	10	17.12.2002
94	Inmacometal	2 694 110	10	26.12.2002
95	ÎM Tirex Petrol	13 956 000	6	26.12.2002
96	Produse Cerealiere	1 854 262	1	26.12.2002
97	Prometeu-T	1 000 000	1	26.12.2002
TOTAL 1		387 520 358		
B. Obligațiuni				
1	ÎM Elat	7 884 000	100	19.09.2002
2	Pielart Resurse	1 550 200	100	17.10.2002
3	Cereale Cahul	1 045 800	100	14.11.2002
4	Pielrat	2 000 000	100	26.12.2002
5	ATC-Agrotehscomerț	1 000 000	100	26.12.2002
TOTAL 2		13 480 000		
TOTAL (1+2)		401 000 358		

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 3: LISTA SOCIETĂȚILOR CARE AU ÎNREGISTRAT ÎN ANUL 2002 EMISIUNI CU PARTICIPAREA CAPITALULUI STRĂIN

Nr.	Nr. emisiunii/ data/luna	Denumirea	Suma emisiiei, lei	Capitalul social, lei	Cota investițiilor străine din emisia respectivă	
					Suma, lei	Cota, %
1.	I/24/01	ÎM Danubebaltrans	10 000	10 000	5 000	50,00
2.	I/14/03	ÎCS Envair Company	474 205	474 205	474 205	100,00
3.	I/21/03	ÎCS Quadrant-Amroq Beverages Moldova	13 090	13 090	13 090	100,00
4.	VII/29/03	BC Universalbank	7 799 000	54 329 252	1 780 388	22,83
5.	VIII/29/03	BC Businessbank	8 000 000	59 680 000	8 000 000	100,00
6.	II/04/04	ÎM Elat	45 280 000	45 300 000	7 697 600	17,00
7.	II/25/04	ÎCS Gekatex International	1 497 000	1 705 000	1 497 000	100,00
8.	III/03/05	BC Comerțbank	10 000 000	20 400 000	8 174 000	81,74
9.	VII/07/05	BC Investprivatbank	30 000 000	54 000 000	15 010 000	50,03
10.	I/25/07	ÎM Amifruit	485 034	485 034	381 183	78,59
11.	III/25/07	Bălțeanca	5 479 040	25 896 360	5 479 040	100,00
12.	III/25/07	ÎCS Petrom-Moldova	27 400 000	31 121 945	27 400 000	100,00
13.	R-I-VII/05/09	ÎM CMC-Knauf	89 050	52 750 000	89 050	100,00
14.	I/19/09	ÎCS Uniflux-Line	2 694 290	2 694 290	2 694 290	100,00
15.	R-I-III/03/10	ÎM Daac-Hermes	10 150 560	10 150 560	4 272 320	42,09
16.	VIII/03/10	BC Universalbank	5 762 000	60 001 252	5 762 000	100,00
17.	I/17/10	ÎM Rompetrol Moldova	10 186 700	10 186 700	9 168 030	90,00
18.	II/17/10	ÎM Loteria Moldovei	4 352 663	17 408 440	4 352 663	100,00
19.	I/29/11	ÎCS Protterra-Company	20 370 600	20 370 600	20 370 600	100,00
20.	II/29/11	Întreprinderea Turcească "Fetih"	8 000	10 000	2 000	100,00
21.	IV/17/12	ÎM Südzucker-Moldova	40 000 000	78 555 440	28 561 260	71,40
22.	IX/17/12	ÎM CMC-Knauf	14 750 000	67 500 000	14 750 000	100,00
23.	IV/26/12	ÎM Tirez Petrol	13 956 000	89 288 262	13 956 000	100,00
TOTAL			258 757 232	702 330 430	179 889 719	69,52

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 4: LISTA OFERTELOR TENDER ÎNREGISTRATE PE PARCURSUL ANULUI 2002

Nr	Denumirea ofertantului	Denumirea emitentului la care se procură acțiunile	Data înregistrării ofertei	Termenul de înregistrare	Valoarea nominală, lei	Prețul de procurare, lei	Numărul de valori mobiliare – obiect al tenderului	Data prezentării dărilor de seamă	% de realizare din nr. de VM – obiect al tenderului
1	Tetris – P.L.N.	SA “Merișor”	24.01.02	30 zile	20	30	3 027	20.03.2002	4742 acțiuni 156%
2	Gangan Liubovi	SA “Modernus”	24.01.02	30 zile	10	25	2 453	20.03.2002	635 acțiuni 25,88%
3	ÎM “Chadvar Company” SRL	SA Farmacia „Filomela”	25.04.02	60 zile	10	4	7 552	06.08.2002	104 acțiuni 1,38%
4	Vitcovschi Liudmila	SA „Daac-Centru”	03.05.02	30 zile	1	1,65	5 854	26.06.2002	0 acțiuni 0%
5	ÎM „Gebr Knauf” SA	ÎM „Criva Knauf” SA	25.07.02	30 zile	25	100	2 393	13.09.2002	1566 acțiuni 65,4%
6	FIN “D-Invest” SA	SA “Întâlnirea”	07.11.02	30 zile	fără valoare nominală	0,89	36 541	10.02.2003	4539 acțiuni 12,4%
7	SRL „Schif-1”	SA “Mugurel Verde”	07.11.02	30 zile	10	12,22	313	16.01.2003	0 acțiuni 0%
8	SRL “Iralina”	SA “Angroconstrucția”	21.11.02	30 zile	10	19,11	16 099	16.01.2003	1748 acțiuni 10,86%
9	SRL “Efes Breweries International B.V.”	ÎM “Vitanta-Intravest” SA	29.11.02	42 zile	25	119,92	1 447 922	14.01.2003	1397302 acțiuni 96,5%

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 5: PATRIMONIUL ȘI ACTIVELE NETE ALE FONDURILOR DE INVESTIȚII LA 31 DECEMBRIE 2002

Nr.	Fondul de investiții	Patrimoniul (activele totale)	Capitalul social	Valoarea estimativă a activelor nete (AN)	Modificarea valorii activelor nete		Ponderea capitalului social în activele nete	Valoarea activelor nete ce revine unui leu de capital social (lei)
					absolută	relativă		
1	Mandatar	54 787 128	45 000 000	54 486 152	4 652 039	9.34	82.59	1.21
2	D-Invest	48 373 460	40 720 834	47 595 654	4 868 826	11.40	85.56	1.17
3	Real-Invest	40 435 010	29 587 620	39 747 214	19 183 421	93.29	74.44	1.34
4	Dividend	41 244 083	20 765 512	40 842 928	-8 907 106	-17.90	50.84	1.97
5	Agrofond	77 396 390	35 167 488	75 095 459	-7 076 519	-8.61	46.83	2.14
6	Daac-Hermes	106 346 014	53 847 853	103 869 226	9 705 893	10.31	51.84	1.93
7	Viitorul Tău	50 946 180	35 000 000	50 785 737	5 759 215	12.79	68.92	1.45
8	Telecom-Invest	45 685 002	26 954 923	45 437 376	-4 312 658	-8.67	59.32	1.69
9	Credo-Invest	33 769 235	25 690 782	33 447 285	12 825 880	62.20	76.81	1.30
10	Exiton-Bon	61 053 396	48 327 904	59 848 391	809 963	1.37	80.75	1.24
11	Nord-Invest	30 130 836	30 092 420	30 012 276	- 431 254	-1.42	100.27	1.00
12	Asito-Invest	43 229 239	26 453 849	42 970 963	746 879	1.77	61.56	1.62
13	Asito-Invest Prim	65 673 391	49 890 800	64 825 572	-1 510 584	-2.28	76.96	1.30
14	Exiton-Invest	31 346 430	24 605 981	30 779 756	-3 104 881	-9.16	79.94	1.25
Total		730 415 794	492 105 966	719 743 989	33 209 114	4.84	68.37	1.46

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 6: STRUCTURA INVESTIȚIILOR FONDURILOR DE INVESTIȚII LA 31 DECEMBRIE 2002

Nr.	Fondul de investiții	Investiții la 01.01.2003			Inclusiv								Valoarea estimativă a investițiilor	Modificarea valorii estimative
		Valoarea de bilanț	Modificarea de la începutul anului		valori mobiliare		cote de participare		valori mobiliare de stat		depozite bancare			
			absolută	relativă	valoarea	%	valoarea	%	valoarea	%	valoarea	%		
1	Mandatar	52 827 178	- 55 345	-0,10	49 654 894	93,99	3 172 284	6,01	0	0,00	0	0,00	54 415 509	9,39
2	D-Invest	42 031 487	1 120 793	2,74	38 729 607	92,14	2 901 880	6,90	0	0,00	400 000	0,95	43 612 149	13,62
3	Real-Invest	33 625 525	21 766 916	183,55	31 556 478	93,85	2 069 047	6,15	0	0,00	0	0,00	40 084 173	97,11
4	Dividend	43 226 801	-6 350 746	-12,81	42 104 899	97,40	171 477	0,40	0	0,00	950 425	2,20	37 551 771	-28,88
5	Agrofond	74 728 514	-4 520 542	-5,70	63 866 405	85,46	1 377 621	1,84	0	0,00	10 017 145	13,40	74 862 350	-13,54
6	Daac-Hermes	111 350 827	20 353 349	22,37	104 751 147	94,07	4 003 680	3,60	2 596 000	2,33	0	0,00	98 367 195	22,25
7	Viitorul Tău	48 872 257	987 528	2,06	48 154 895	98,53	0	0,00	0	0,00	717 362	1,47	50 547 773	13,35
8	Telecom-Invest	47 928 889	- 700 328	-1,44	47 828 889	99,79	0	0,00	0	0,00	100 000	0,21	44 086 582	-10,84
9	Credo-Invest	37 645 536	458 447	1,23	37 445 536	99,47	0	0,00	0	0,00	200 000	0,53	33 360 014	-25,58
10	Exiton-Bon	64 807 018	3 282 038	5,33	60 284 803	93,02	3 812 675	5,88	0	0,00	709 540	1,09	59 703 249	7,34
11	Nord-Invest	31 373 548	- 881 891	-2,73	30 989 608	98,78	383 940	1,22	0	0,00	0	0,00	28 760 426	-5,17
12	Asito-Invest	43 583 995	-1 312 172	-2,92	42 491 425	97,49	0	0,00	0	0,00	1 092 570	2,51	40 882 676	-2,25
13	Asito-Invest Prim	79 843 612	1 749 354	2,24	78 249 873	98,00	90 739	0,11	0	0,00	1 503 000	1,88	65 212 348	-1,28
14	Exiton-Invest	32 823 440	1 708 906	5,49	29 719 903	90,54	3 078 537	9,38	0	0,00	25 000	0,08	30 924 195	-3,69
Total		744 668 627	37 606 307	5,32	705 828 362	94,78	21 061 880	2,83	2 596 000	0,35	15 715 042	2,11	702 370 410	1,33

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 7: STRUCTURA VENITURILOR FONDURILOR DE INVESTIȚII ÎN ANUL 2002

Nr.	Fondul de investiții	Venituri totale	inclusiv								Ponderea veniturilor de portofoliu (dividende și dobânzi) în veniturile totale	Beneficiu (pierderi) de bilanț
			Dividende		Dobânzi		Alte venituri		Rezultatul din realizarea activelor			
			suma	pondere	suma	pondere	suma	pondere	suma	pondere		
1	Mandatar	483 815	178 671	36.93	565	0.12	16 352	3.38	288 227	59.57	37.05	344 158
2	D-Invest	1 593 940	48 854	3.06	57 086	3.58	62	0.00	1 487 938	93.35	6.65	1 115 632
3	Real-Invest	816 469	166 423	20.38	20 039	2.45	212 381	26.01	417 626	51.15	22.84	629 753
4	Dividend	1 077 588	27 224	2.53	66 967	6.21	7 900	0.73	975 497	90.53	8.74	648 420
5	Agrofond	1 549 238	139 914	9.03	540 592	34.89	125 840	8.12	742 892	47.95	43.93	857 183
6	Daac-Hermes	1 581 899	437 592	27.66	170 000	10.75	764 666	48.34	209 641	13.25	38.41	972 950
7	Viitorul Tău	1 466 687	3 103	0.21	21 007	1.43	61 751	4.21	1 380 826	94.15	1.64	807 904
8	Telecom-Invest	1 004 469	6 568	0.65	109 326	10.88	54 201	5.40	834 374	83.07	11.54	587 301
9	Credo-Invest	735 465	7 465	1.02	0	0.00	33 980	4.62	694 020	94.36	1.02	508 252
10	Exiton-Bon	1 051 407	30 093	2.86	55 373	5.27	133 814	12.73	832 127	79.14	8.13	696 477
11	Nord-Invest	320 867	0	0.00	6 823	2.13	69 331	21.61	244 713	76.27	2.13	255 495
12	Asito-Invest	940 691	187 358	19.92	210 082	22.33	17 403	1.85	525 848	55.90	42.25	508 012
13	Asito-Invest Prim	2 350 213	77 205	3.29	148 735	6.33	61 199	2.60	2 063 074	87.78	9.61	1 697 754
14	Exiton-Invest	365 271	6 898	1.89	455	0.12	99 134	27.14	258 784	70.85	2.01	256 351
Total		15 338 019	1 317 368	8.59	1 407 050	9.17	1 658 014	10.81	10 955 587	71.43	17.76	9 885 642

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 8: STRUCTURA CHELTUIELILOR FONDURILOR DE INVESTIȚII ÎN ANUL 2002

Nr.	Fondul de investiții	Total cheltuieli	Inclusiv					Ponderea cheltuielilor totale în valoarea medie anuală a activelor nete	Ponderea cheltuielilor totale în venituri totale
			remunerarea managerului	remunerarea depozitarului	remunerarea registratorului	remunerarea auditului	alte cheltuieli		
1	Mandatar	139 657	49 712	4 875	1 875	2 100	81 095	0.26	28.9
2	D-Invest	478 308	285 200	17 635	47 338	10 500	117 635	1.09	30.0
3	Real-Invest	186 716	34 500	19 603	20 984	9 000	102 629	0.41	22.9
4	Dividend	429 168	214 000	33 264	18 259	9 500	154 145	1.01	39.8
5	Agrofond	692 055	416 003	31 734	29 750	8 500	206 068	0.91	44.7
6	Daac-Hermes	608 949	336 000	31 254	73 531	5 020	163 144	0.62	38.5
7	Viitorul Tău	658 783	450 000	4 875	24 000	11 500	168 408	1.34	44.9
8	Telecom-Invest	417 168	275 599	7 824	11 834	6 500	115 411	0.95	41.5
9	Credo-Invest	227 213	78 876	10 297	874	2 311	134 855	0.86	30.9
10	Exiton-Bon	354 930	246 633	6 878	25 676	5 000	70 743	0.60	33.8
11	Nord-Invest	65 372	42 778	8 600	0	1 600	12 394	0.23	20.4
12	Asito-Invest	432 679	260 000	25 872	30 937	6 000	109 870	0.99	46.0
13	Asito-Invest-Prim	652 459	372 872	28 880	77 342	10 625	162 740	0.97	27.8
14	Exiton-Invest	108 920	45 000	5 978	7 401	3 000	47 541	0.35	29.8
Total		5 452 377	3 107 173	237 569	369 801	91 156	1 646 678	0.77	35.5

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 9: SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ A COMPANIILOR FIDUCIARE ȘI A FONDATORILOR TRUSTULUI CONFORM REZULTATELOR ANULUI 2002

Nr.	Denumirea companiei fiduciare	Numărul conturilor fiduciare	Numărul societăților din portofoliu	Valoarea activelor totale, lei	Investiții financiare		Dividende calculate clienților	Dobânzi calculate clienților	Rezultat din realizarea activelor clienților	Recompensa companiei fiduciare	Beneficiu după impozitare
					Investițiile fondatorilor	Investițiile companiei fiduciare					
1	F.O.N.D. SRL	32558	110	31369540	24806767	1343478	193409	87672	-164205	62248	-162339
2	„Mobiastrast” SRL	27116	27	6506257	6271225	116463	2825	624578	0	156070	17747
3	„Europa-Trust” SRL	332712	615	99464102	98932448	398894	33648	0	0	10094	2558
4	„Codru” SA	19274	24	13637475	10782452	27940	3528	899	0	180092	126247
5	„A Feroviarilor” SA	11362	21	5523717	5293313	196587	183	0	0	55	13343
6	„Econ-Renaștere” SRL	4231	33	3312235	3067874	149161	0	0	0	0	5448
T O T A L		427253	830	159 813 326	149 154 079	2232523	233593	713149	-164205	408559	3004

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 10: SITUAȚIA ECONOMICO-FINANCIARĂ A ORGANIZAȚIILOR DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR CONFORM REZULTATELOR ANULUI 2002.

Nr.	Denumirea managerului fiduciar	Profit (pierdere) net, lei	Fondurile de investiții cu care are încheiat contract de administrare	Valoarea activelor transmise în administrare, lei		Capitalul propriu, lei	Valoarea efectivă a fondului de garanție, lei	Investiții financiare, lei		Ponderea activelor administrate față de activele totale ale fondurilor de investiții, %
				la fiecare fond în parte	în total			Pe termen lung	Pe termen scurt	
	Organizații de administrare a investițiilor fondurilor de investiții:									
1	SA"SN-Manager"	-5228	D-Invest	48 373 460	48 373 460	424 272	122361	248 060	122 361	6,6
2	SA"Profit-E"	1634	Exiton-Bon	61 053 386	61 053 386	662 010	135000	57 000	135 000	8,4
3	SA"Real-Econ"	6594	Real-Invest	40 435 010	40 435 010	634 837	120000	58 649	120 000	5,5
4	SRL"AD-Manager"	-46729	Agrofond	77 396 390	77 396 390	1467579	1200000	1000	1200000	10,6
5	SA"Docrad"	82453	Viitorul Tău	50 946 180	50 946 180	560 289	122000	115 638	122 000	7,0
6	SRL"Gest-Capital"	20708	Dividend	41 244 083	84 473 322		250000	37 741	852 000	11,6
			Asito-Invest	43 229 239		647 152				
7	SRL"Direct-General"	859	Nord Invest	30 130 836	63 927 071		155000	0	155 000	8,7
			Credo-Invest	33 796 235		618 830				
8	SRL"Vertexia-Manager"	1	Mandatar	54 787 128	54 787 128	400 001	180000	125 106	180 000	7,5
9	SRL"Passim-MF"	26871	-	0	0	463 854	120000	479 959	120 000	0,0
10	SRL"Manager-Prim"	15933	Asito-Invest-Prim	65 673 391	65 673 391	462 230	170524	179310	170524	9,0
11	SRL"Manager Capital Grup"	43141	Telecom-Invest	45 685 002	45 685 002	488 468	120000	208 000	120 000	6,3
12	SRL"Daac-Prom"	211957	Daac-Hermes	106 634 014	106 634 014	1411730	300000	439413	305787	14,6
13	SA"Principial-E"	1424	Exiton-Invest	31 346 430	31 346 430	452 031	120000	170 199	120 000	4,3
	Total	359 618		730 730 784	730 730 784	8 693 283	3 114 885	2 120 075	3 722 672	100
	Organizații de administrare a investițiilor persoanelor fizice și juridice									
1	BCA"Banca Socială"		5 persoane fizice	3 000	4 800	138 054 379	153918918	0		
2	BC"Moldova-Agroindbank"		ÎM "Glass Container Company" SA	1 270 984	1 270 984	350 890 017				
3	SRL"Stridie-AF"	-9736	60 persoane fizice	139 200	139 200	390 264	130000	0	130 000	100,0
	Total	-9 736		1 414 984	1 414 984	489 334 660	154 048 918	0	130 000	
	Total general	349 882		732 145 768	732 145 768	498 027 943	157 163 803	2 120 075	3 852 672	

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 11: SITUAȚIA FINANCIAR-ECONOMICĂ A COMPANIILOR NEBANCARE DE BROKERAJ CONFORM REZULTATELOR ANULUI 2002

Nr.	Denumirea brokerului	Capitalul propriu (activele nete), lei	Valoarea totală a activelor, lei	Investiții financiare, lei		Mărimea fondului de garanție, lei				Profit net (pierdere netă)
				pe termen lung	pe termen scurt	depozite, lei	Valori mobiliare de stat, lei	formarea fondul de garanție a DNVM și/sau a BVM, lei	valori mobiliare ale societăților pe acțiuni, lei	
1	„Val-Invest” SA	87186	283500	13 250	19 551	0	18 000	0	0	25 487
2	„Promovar”e SA	341901	929120	30 268	81 738	48 000	0	0	0	25 215
3	„Exiton-Sprad” SA	60604	258958	13 250	24 241	24 251	0	0	0	14 755
4	„Oldex” SA	117706	392647	34 933	50 000	50 000	0	0	0	258
5	„Asito-Broker” SA	60626	248953	13 400	13 580	11 580	0	9 315	0	5 747
6	„D-Broker” SA	45484	96070	41 805	0	0	0	18 000	40 544	-9 193
7	„Fincom” SA	99205	5797603	23 265	100 000	8 844	0	9 156	0	4 007
8	„M-Invest” SRL	309636	5149051	27 120	1 078 113	32 300	0	34 703	0	121 067
9	„Iuventus-DS” SRL	75699	100301	0	15 693	0	0	18 889	0	33 694
10	„Real-Manager” SRL	164117	229516	122 220	23 241	0	0	23 241	0	-6 074
11	„Broker-Service” SRL	71381	308960	17 545	19 037	5 038	0	13 998	0	12 688
12	„DAAC-Invest” SRL	384183	1388186	276 563	63 181	0	0	52 271	0	890
13	„Ars-Vista” SRL	558311	606208	406 694	55 355	18 000	0	0	0	11 155
14	„Proajioc” SRL	96495	237003	16 250	35 488	0	0	38 588	0	33 495
15	„Brok-West” SRL	93886	95123	7 016	40 000	40 000	0	5 381	0	9 163
16	„Mabrok” SRL	109867	113241	38 250	28 062	17 000	0	11 062	0	33 794
T O T A L		2 676 289.00	16 234 443.00	1 081 834.00	1 647 286.00	255 020.03	18 000.00	234 612.30	40 554.00	316 171.00

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 12: TRANZACȚIILE EFECTUATE DE CĂTRE BROKERII NEBANCARI ÎN ANUL 2002

Denumirea brokerului	Valoarea medie a comisionului, %	Valoarea totală a tranzacțiilor, lei	Cota din volumul total al tranzacțiilor, %	Inclusiv							
				la Bursa de Valori				pe piața extrabursieră			
				Total	în % față de total tranzacții efectuate de broker	Vânzare	Cumpărare	Total	în % față de total tranzacții efectuate de broker	Vânzare	Cumpărare
„Val-Invest” SA	0,82	8 204 073	2,00	8 204 073	100,00	3 662 794	4 541 279	0	0,00	0	0
„Promovar”e SA	0,49	28 509 074	6,95	28 509 074	100,00	14 764 646	13 744 427	0	0,00	0	0
„Exiton-Sprad” SA	0,26	19 709 711	4,81	19 709 711	100,00	10 355 005	9 354 706	0	0,00	0	0
„Oldex” SA	0,51	39 875 409	9,72	39 006 358	97,82	19 683 121	19 323 237	869 052	2,18	434 526	434 526
„Asito-Broker” SA	0,71	16 107 345	3,93	16 107 345	100,00	1 504 588	14 602 757	0	0,00	0	0
„D-Broker” SA	0,29	26 451 172	6,45	26 451 172	100,00	19 167 237	7 283 935	0	0,00	0	0
„Fincom” SA	1,13	18 665 283	4,55	18 665 283	100,00	11 105 509	7 559 775	0	0,00	0	0
„M-Invest” SRL	0,27	104 101 375	25,38	102 058 252	98,04	48 843 654	53 214 598	2 043 123	1,96	1 021 561	1 021 561
„Iuventus-DS” SRL	0,41	22 577 096	5,51	22 577 096	100,00	10 943 607	11 633 489	0	0,00	0	0
„Real-Manager” SRL	0,87	8 954 480	2,18	8 954 480	100,00	4 457 240	4 497 240	0	0,00	0	0
„Broker-Service” SRL	0,4	29 272 724	7,14	29 128 259	99,51	14 743 247	14 385 012	144 465	0,49	71 828	72 637
„DAAC-Invest” SRL	0,49	42 557 038	10,38	42 557 038	100,00	22 341 349	20 215 689	0	0,00	0	0
„Ars-Vista” SRL	0,25	5 726 445	1,40	5 726 445	100,00	2 942 097	2 784 348	0	0,00	0	0
„Proajioc” SRL	1,04	15 535 054	3,79	15 535 054	100,00	6 576 930	8 958 124	0	0,00	0	0
„Brok-West” SRL	2,11	1 089 761	0,27	1 089 761	100,00	287 946	801 815	0	0,00	0	0
„Mabrok” SRL	0,48	22 764 961	5,55	22 764 961	100,00	5 855 763	16 909 197	0	0,00	0	0
T O T A L	0,66	410 101 002	100,00	407 044 363	99,25	197 234 734	209 809 628	3 056 640	0,75	1 527 915	1 528 724

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 13: TRANZACȚIILE EFECTUATE DE CĂTRE BĂNCILE COMERCIALE ÎN ANUL 2002

Nr.	Denumirea	Valoarea totală a tranzacțiilor, lei	inclusiv					
			la Bursa de Valori			pe piața extrabursieră		
			Total	Vânzare	Cumpărare	Total	Vânzare	Cumpărare
1	BC "Investprivatbank" SA	0	0	0	0	0	0	0
2	BC "Victoriabank" SA	12 511 623	11 209 653	9 364 290	1 845 364	1 301 970	1 301 970	0
3	BC "EurocreditBank" SA	0	0	0	0	0	0	0
4	BC "Energbank" SA	12 724 448	12 724 448	9 911 941	2 812 507	0	0	0
5	BC "Export-Import" SA	34 957	34 957	1 071	33 886	0	0	0
6	BC "Banca de Finanțe și Comerț" SA	11 040 677	11 040 677	5 522 999	5 517 677	0	0	0
7	BC "Universalbank" SA	2 706 710	2 639 250	2 639 250	0	67 460	0	67 460
8	BC "Banca de Economii" SA	0	0	0	0	0	0	0
9	BC "Moldindconbank" SA	8 906 507	8 906 507	4 267 490	4 639 017	0	0	0
10	BC "Mobiasbancă" SA	21 798 713	21 788 360	11 110 389	10 677 971	10 353	0	10 353
11	BC "Moldova-Agroindbank" SA	23 340 902	23 340 902	13 104 320	10 236 582	0	0	0
12	BC "Banca Socială" SA	19 567 120	9 871 520	9 859 754	11 766	9 695 600	2 193 600	7 502 000
13	BC "Unibank" SA	332 904	12 904	12 904	0	320 000	250 000	70 000
14	BC "Businessbanca" SA	62 278	62 278	62 129	149	0	0	0
Total		113 026 839	101 631 456	65 856 537	35 774 919	11 395 383	3 745 570	7 649 813

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

**ANEXA 14: SITUAȚIA FINANCIAR-ECONOMICĂ A REGISTRATORILOR
INDEPENDENȚI LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2002**

Nr.	Denumirea registratorului independent	Valoarea totală a activelor, lei	Investiții financiare, lei		Mărimea fondului de garanție, lei			Profit net (pierdere netă)
			pe termen lung	pe termen scurt	depozite, lei	valori mobiliar e de stat, lei	valori mobiliare corporative, lei	
1	„Registru A” SA	301068	0	93543	10000	80000	0	17557
2	„Registru” SA	321635	0	60000	60000	0	0	51990
3	„Registrator Centru” SA	372069	60000	60000	60000	0	0	81714
4	„D-Nica” SA	221228	0	62000	60000	0	0	36708
5	„Registru F” SA	331312	0	67500	75517	0	0	58509
6	„Recom” SA	211918	4570	63000	60000	0	0	33365
7	„RIA” SA	310780	34290	61545	0	61545	0	35751
8	„Sibila” SA	604081	401570	87992	0	87992	2008	3432
9	„Regint” SA	257665	100136	70000	70000	0	0	7977
10	„Real Registru” SA	230812	0	62000	62000	0	0	20164
11	„Proprietar” SA	227799	0	125000	125000	0	0	5
12	„ITA-Vest” SRL	598700	0	130000	130000	0	0	34451
13	„Grupa Financiară” SRL	234981	34076	62000	60000	0	0	11842
14	„Sconta” SRL	218007	0	60000	60000	0	0	16513
15	„Registru-Ind” SRL	546311	278725	90000	90000	0	0	7646
16	„Comitent” SRL	203670	48000	60000	60000	0	0	4890
17	„Emitent-S” SRL	339138	0	60000	60000	0	0	1957
18	„Intermedia Group” SRL	231301	0	60051	0	60051	0	27879
19	„Registru Service” SRL	274734	0	39871	60000	0	0	1400
20	„Soliditate” SRL	604081	401570	87992	185000	0	0	3432
	T O T A L	6 641 290,00	1362937	1462494	1287517	289588	2008	457182

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 15: LISTA CONTROALELOR EFECTUATE DE CĂTRE CNVM PE PARCURSUL ANULUI 2002 LA SOCIETĂȚILE PE ACȚIUNI

Nr.	Societatea pe acțiuni supusă controlului	Pozițiile supuse controlului	Rezultatul
1	SA "Costești" IP	Control complex	expediată prescripție de înlăturare a încălcărilor
2	SA "Moldcarton"	Control complex	avertizare cu privire la anularea încălcărilor depistate în rezultatul controlului
3	SA "Fabrica de conserve Florești"	Control complex	controlul a fost amânat
4	SA "Ciment"	Control complex	expediată prescripție de înlăturare a încălcărilor
5	SA "Restaurantul Doina"	Control complex	constată nerespectarea legislației de către societate, la moment acțiunile statului sunt blocate de către CNVM, iar restul VM emise de societate sunt blocate de către instanțele de judecată. Actualmente SA "Restaurantul Doina" se află în litigiu de judecată
6	SA "Zidarul Iscusit"	Control complex	în proces de executare
7	SA "Transproiect"	Control complex	în proces de executare
8	SA "Transproiect"	controlul convocării și desfășurării AGA din 28.07.2002	AGA nu a avut cvorum
9	SA "Ocean"	controlul convocării și desfășurării AGA din 23.05.2002	Notă informativă privind legalitatea convocării și desfășurării AGA, expedierea răspunsului BC"FinComBanc" cu mențiunea că anularea deciziilor AGA ține de competența instanțelor de judecată.
10	SA "Vinuri Comrat"	controlul convocării și desfășurării AGA	constată nerespectarea legislației privind convocarea și desfășurarea AGA, expediată o scrisoare acționarilor cu propunerea de a se adresa în instanța de judecată
11	SA "Fabrica de vinuri Vulcănești"	controlul desfășurării AG extraordinare a acționarilor din 04.08.2002	Raport și constatarea nerespectării legislației privind convocarea și desfășurarea AGA, expediată prescripție
12	SA "Fabrica de vinuri Vulcănești"	controlul convocării și desfășurării AGA din 02.05.2002, 04.08.20.02, 04.08.2002	
13	SA "PAB"	controlul convocării și desfășurării AG extraordinare a acționarilor din 26.07.2002	Raport de constatare a convocării și desfășurării AGA conform cerințelor legislației
14	SA "Set-Service"	desemnarea observatorilor din partea CNVM la AGA a societății din 25.04.2002	Raport de constatare a convocării și desfășurării AGA conform cerințelor legislației
15	SA "Gemenii"	desemnarea observatorilor din partea CNVM la AGA a societății din 26.03.2002	Raport, Hotărârea CNVM nr.13/1 din 01.04.2002 de a remite organelor de anchetă materialele privind AGA
16	SA "Gemenii"	desemnarea observatorilor din partea CNVM la AGA societății din 30.03.2002	Act de control din 30.04.2002
17	SA "Moldcarton"	desemnarea observatorului din partea CNVM la AGA din 11.09.2002	Raport de constatare a convocării și desfășurării AGA conform cerințelor legislației
18	SA "Orhei-Vit"	controlul legalității tranzacțiilor de proporții cu bunurile SA "Orhei-Vit"	de către AT Orhei nu au fost prezentate materialele privind efectuarea controlului
19	SA "ELAT"	verificarea suplimentară a legalității transmiterii cu drept de proprietate a depunerilor bănești la bilanțul societății	Act de control cu constatarea că înregistrarea dării de seamă cu privire la emisiunea suplimentară poate avea loc după prezentarea de emitent a Extrasului din Registrul bunurilor imobiliare ce atestă dreptul de proprietate
20	SA "Bălțeanca", SA "Beton Armat"	verificarea emisiunii suplimentare SA "Bălțeanca" și eliberarea autorizației pentru reorganizare SA "Beton Armat"	Act de control, la SA "Bălțeanca" a fost efectuată expertiză suplimentară și permisă emisiunea; la SA "Beton Armat" nu au fost obiecții
21	SA "Investcom"	efectuarea expertizei materialelor referitoare la convocarea și desfășurarea adunărilor de constituire ale societății	a fost efectuată expertiza materialelor, la moment societatea e în proces de judecată

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 16: INFORMAȚIA PRIVIND CONTROALELE EFECTUATE LA FONDURILE DE INVESTIȚII ȘI COMPANIILE FIDUCIARE PE PARCURSUL ANULUI 2002

Nr.	Subiectul controlat, perioada controlată/obiectul controlului	Control complex / tematic	Perioada efectuării controlului	Încălcărilor esențiale depistate	Rezultatele controlului
1.	FINN "Agrofond" SA, pe perioada 01.01.1997 – 01.01.2002	Complex	19/10/2001 - 20/05/2002	1. A încălcat procedurile de evaluare a activelor și a fost calculată incorect remunerarea companiei manageriale. 2. La ținerea evidenței contabile a investițiilor fondul a încălcat prevederile alin.c) al art.12 al SNC 25 „Contabilitatea investițiilor”	Examinat la ședința CNVM. S-a adoptat Hotărârea nr.21/4 din 30.05.2002, conform căreia OAI „AD-Manager” în termen de o lună va informa CNVM despre înlăturarea încălcărilor menționate în actul de control.
2.	FINN "Nord-Invest" SA, pe perioada 01.01.1997 – 01.10.2001	Complex	04/10/2001- 17/04/2002	1. A încălcat în repetate rânduri normativele de diversificare prevăzute de art. 15 al Legii cu privire la fondurile de investiții. 2. Fondul a încălcat prevederile art.28 (1) al Legii privind fondurile de investiții în ce privește asigurarea accesului liber al acționarilor în sediul său și la documentația privind activitatea sa. 3. Fondul a încălcat prevederile art.30 al Legii privind circulația hârtiilor de valoare și bursele de valori (în perioada 01.01.1997 – 23.03.1999) și ale art.55 al Legii privind piața valorilor mobiliare (în perioada 23.03.1999 – 01.10.2001), neinformând CNVM în cel mult cinci zile despre efectuarea tranzacțiilor unice cu pachete de acțiuni mai mari de 5%. 4. Fondul nu dispune de documente care confirmă dreptul său de proprietate asupra cotelor-părți din capitalul social al unor societăți cu răspundere limitată. 5. S-au constatat erori în dările de seamă prezentate CNVM în ce privește corespunderea conținutului lor cu informația din registrele acționarilor.	Examinat la ședința CNVM. S-a adoptat Hotărârea nr.16/7 din 25.04.2002, conform căreia: 1. A fost calificată ca ineficientă administrarea activelor fondului de către fosta conducere a fondului în persoana dlor Gladcov S. (președintele consiliului) și Ceban V. (manager –persoană fizică) și OAI "Profit-E", luându-se totodată act de faptul, că persoanele menționate nu mai sunt în relații de drept cu fondul. 2. FINN "Nord-Invest" urma să informeze CNVM: în termen de 30 zile, despre înlăturarea încălcărilor stipulate în actul de control cu privire la reflectarea investițiilor de portofoliu în evidența contabilă și dările de seamă; în termen de 60 zile, despre confirmarea dreptului său de proprietate asupra cotelor-părți în capitalul social al societăților comerciale menționate în actul de control.
3.	FINN "Hermes-Agro" SA, pe perioada 01.01.1997 – 01.01.2002	Complex	04/03/2002- 18/07/2002	1. Pe parcursul activității, fondul a acordat "ajutoare financiare" întreprinderilor din portofoliul său de investiții. Prin încheierea contractelor date de către FINN "Hermes Agro" a fost încălcat art. 16 lit. b al Legii cu privire la fondurile de investiții; 2. În rezultatul administrării ineficiente a activelor fondului prin acordarea ajutoarelor financiare, avansurilor și prin alte mijloace, de către OAI "DAAC-Prom" a fost cauzat un prejudiciu material în mărime de 79586 lei. 3. De către Organele de conducere ale FINN "Hermes Agro" au fost admise încălcări ale art. 85-86 ale Legii privind societățile pe acțiuni referitoare la modul de încheiere a tranzacțiilor cu conflict de interese. 4. În cadrul controlului a fost constatat faptul prezentării informației eronate la CNVM, ceea ce contravine prevederilor art. 66 (c) al Legii cu privire la piața valorilor mobiliare	Examinat la ședința CNVM. S-a adoptat Hotărârea nr.38/4 din 03.10.2002, conform căreia: 1.S-a luat act de asocierea FINN"Hermes-Agro" la FINN"Daac-Hermes". 2.A fost avertizată conducerea FINN"Hermes-Agro" pentru încălcările stipulate în actul de control. 3.FINN "Hermes-Agro" a informat CNVM în termen de 30 zile, despre măsurile luate în scopul înlăturării obiecțiilor stipulate în actul de control.
4.	FINN "D Invest" SA, Pe perioada 01.01.1997- 01.04.2002,	Complex	01/04/2002- 10.08.2002	1. A încălcat în repetate rânduri normativele de diversificare prevăzute de art. 15 al Legii cu privire la fondurile de investiții. 2. Fondul a încălcat prevederile art.30 al Legii privind circulația hârtiilor de valoare și bursele de valori (în perioada 01.01.1997 –23.03.1999),ale art.55 al Legii privind piața valorilor mobiliare (în perioada 23.03.1999 – 01.10.2001), și ale art.84 (4) al Legii privind societățile pe acțiuni, nedezvăluind în modul stabilit informația despre	Examinat la ședința CNVM, fiind adoptată Hotărârea nr.49/5 din 26.12.2002, conform căreia: 1. A fost calificată ca ineficientă administrarea activelor fondului de către OAI"SNM-Managerul Fondului" caracterizată prin sustragerea activelor lichide din fond.

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

				<p>efectuarea tranzacțiilor.</p> <p>3. A admis investirea mijloacelor sale în alte obiecte decât cele prevăzute de art.14(1) al Legii cu privire la fondurile de investiții.</p> <p>4. A efectuat tranzacții de schimb camuflate dezavantajoase.</p> <p>5. Fondul și compania managerială au admis relații de afiliere contrar art.18(1),(3)lit.a),(4) și art.24(2) ale Legii cu privire la fondurile de investiții.</p>	<p>2. A fost inițiată tragerea la răspundere administrativă a conducerii fondului pentru încălcările depistate.</p> <p>3. OAI"SNM-Managerul Fondului" a fost obligată a restitui până la 01.07.2003 sumele acordate ilegal societăților din portofoliu, antrenând în acest scop și propriul fond de garanție. În cazul neexecutării acestui punct, CNVM va aplica prevederile art.35(5) al Legii cu privire la fondurile de investiții.</p>
5.	FINN "York - Invest" SA, pe perioada 01.01.1997 – 01.04.2002	Complex	20.05.2002-20.08.2002	<p>1. Nu a respectat normativul de suficiență a capitalului propriu.</p> <p>2. A convocat adunarea generală a acționarilor contrar prevederilor art.42 (1) al Legii privind piața valorilor mobiliare și contrar Hotărârii CNVM nr.31/3 din 02.08.2002.</p> <p>3. A ignorat executarea prescripției CNVM nr.03-1599 din 02.09.2002, încălcând astfel prevederile art.9 (1) lit.d) al Legii privind CNVM.</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a adoptat Hotărârea nr.36/1 din 26.09.2002, conform căreia a fost retrasă licența de participant profesionist și inițiată procedura de lichidare a fondului.</p>
6.	FINN "CAIS-F" SA, în scopul verificării faptelor expuse în adresarea către CNVM	Tematic	17/10/2001 – 23/12/2001	<p>1. Eliberarea garanțiilor terțelor persoane față de BCA "Bancosind" și BCA "Comerțbank" cu încălcarea prevederilor Legii privind fondurile de investiții.</p> <p>2. Transferarea mijloacelor financiare pentru majorarea capitalului social fără existența unei decizii a consiliului fondului sau AGA.</p> <p>3. Efectuarea tranzacțiilor ineficiente.</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a adoptat Hotărârea nr.5/3 din 08.02.2002, conform căreia a fost retrasă licența de participant profesionist și inițiată procedura de lichidare a fondului.</p>
7.	FINN "York - Invest" SA, pentru verificarea executării p. 1, 2 și 3 ale Ordonanței.	Tematic	16.07.2002	<p>1. Contrar prevederilor art. 37.4 lit. a) al Regulilor BVM, brokerul, la transmiterea spre executare a ordinului de procurare la BVM a acțiunilor "Vinar" SA, nu a asigurat existența disponibilului bănesc în contul său.</p> <p>2. Brokenul nu a prezentat clienților-cumpărători dări de seamă despre executarea ordinului, încălcând prevederile pct. 3.4 (9) al Regulamentului cu privire la brokeri.</p> <p>3. Compania de brokeri "Exiton-Sprad" nu dispune de licențe de consultanță investițională. CB "Exiton -Sprad" în contractele pentru servicii de brokeraj își ia angajamentul să ofere clienților săi servicii informaționale și consultaționale referitoare la vânzarea sau cumpărarea valorilor mobiliare, fapt care contravine art. 52 alin. (2) al Legii cu privire la piața valorilor mobiliare.</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a adoptat Ordonanța nr.26/1-0 din 09.07.2002, conform căreia au fost blocate valorile mobiliare ale emitenților reflectați în actul de control și expediate materialele respective în organele de drept.</p>
8.	FINN "Daac-Hermes" SA, pe perioada 01.01.1997 – 01.01.2002	Complex	01/11/2002-03/01/2003	<p>Materialele controlului sunt în proces de perfectare</p>	<p>Materialele controlului urmează a fi examinate la ședința CNVM.</p>
9.	CF "Europa-Trust" (activitatea de administrare a invest. în SA"Sigma") la cererea Guvernului	Tematic	17.12.2002-24.12.2002	<p>Încălcări în activitatea companiei nu au fost depistate</p>	<p>Materialele controlului au fost transmise Guvernului spre examinare.</p>

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 17: SITUAȚIA FINANCIAR-ECONOMICĂ A FONDURILOR DE INVESTIȚII ÎN PROCES DE LICHIDARE LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2002

Nr d/o	Denumirea fondului	Capitalul social	Valoarea activelor totale		Modificarea absolută	Active nete	Valoarea de bilanț a investițiilor		Modificarea absolută
			la 01.01.2002	la 01.01.2003			la 01.01.2002	la 01.01.2003	
1.	Interfond	1650619	1675994	1661860	-14134	1647086	1538694	1538694	0
2.	Transinvest	1182810	1171505	1169838	-1667	1139543	1105665	1105665	0
3.	Terra-Invest	1249000	1661034	1244112	-416922	1223237	1178411	980196	-198215
4.	Grand-Fines	2068012	4348786	4344594	-4192	4335552	4887148	4821548	-65600
5.	Soprocom-Invest	4000000	4081761	4080352	-1409	4028034	4472644	4472644	0
6.	Moldinvest	5611794	4251607	4985740	734133	4943464	4838602	4689456	-149146
7.	Papirus-Invest	500000	461031	472238	11207	464279	448501	448501	0
8.	BSV-Invest	1069992	1133788	1133788	0	1055356	1074340	1074340	0
9.	Cais-F	22659100	27716396	26168548	-1547848	24874693	26650767	26702992	52225
10.	Incom-Invest	3233074	3140197	3996960	856763	3954889	3003640	2340603	-663037
11.	Zodiac-Invest	1485154	1459477	1456704	-2773	1447236	1456186	1456186	0
12.	MCI-FOND	1454631	1424610	1779610	355000	1343749	1230109	1224109	-6000
13.	Interinvest-Plus*	1768985	1843078	1843078	0	1608270	1939714	1939714	0
14.	Prim-Invest	837507	867735	867735	0	840986	738386	738386	0
15.	Cărpineni-Privatinvest*	3253353	3238708	3238708	0	3238480	3217353	3217353	0
16.	Migdalinvest*	477750	204794	204794	0	204794	44160	44160	0
17.	Glorinvest*	270553	880327	880327	0	879993	724827	724827	0
18.	lYork-Invest	11841904	24172390	21315047	-2857343	20638773	23969759	20764583	-3205176
	Total	64 614 238	83 733 718	80 844 033	-2 889 185	77 868 414	82 518 906	78 283 957	-4 234 949

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 18: INFORMAȚIA CU PRIVIRE LA MERSUL REALIZĂRII ACTIVELOR DIN PORTOFOLIILE FONDURILOR DE INVESTIȚII ÎN PROCES DE LICHIDARE

Fondul de investiții	Nr. actelor de evaluare și reevaluări	Pachetul de acțiuni realizat	% realizat din activele totale ale fondului	Valoarea nominală, lei	Valoarea de bilanț a pachetului realizat, lei	Valoarea de realizare a pachetului -cheltuieli, lei
1.FINN”Soprocom-Invest”SA	Evaluare și reevaluare 1	-----	-	-	-	-
2.FINN”Papirus-Invest”SA	Evaluare și reevaluare 1	1. SA “Vitanta-Intravest”, 1960 acțiuni sau 0,14 %	10,63	25	49000	232247
3.FINN”Terra-Invest”SA	Evaluare și reevaluare 1	1.SA”F-ca de mat. de constr. ”Soroca, 3024 acțiuni sau 5,55% 2.SA”F-ca de bere Arcașul”, 327 acțiuni sau 0,26 3.SRL”Cerbul de Aur”, cota de 80% 4.SRL”Terra-Super”, cota de 80%	17,39	30 9 -	90720 3393 93962 100860	60373 6164 100000 150000
4.FINN”Prim -Invest”SA	Evaluare și reevaluare 1	-----	-	-	-	-
5.FINN”-Grand-Fines”SA	Evaluare și reevaluare 1	1. SA”Termotehnic” , 6560 acțiuni sau 34,11 %	1,51	10	65600	65040
6.FIP”Moldcreditinvest”SA	Evaluare și reevaluare 1	1. SA”Romarta”, 493 acțiuni sau 41,08%. 2. SA”F-ca de vinuri Vulcănești”,1183 acț. sau 2,01%. 3.SA”Reclamservice”, 1412 acțiuni sau 9%. 4.SRL”Elita”, cota de 25,53%. 5. SA”Bunăstare”, 189 acțiuni sau 1%.	7,33	25 50 10 10	12325 59150 14120 17000 1890	225000 64788 16944 130000 2648
7.FIP”Zodiac-Invest”SA	Evaluare și reevaluări 2	-----	-	-	-	-
8.FIP”Cărpineni-Privatinvest”SA	Evaluare și reevaluări 3	1. SA”F-ca de drojdii Chișinău”, 1314 acț. sau 0,62% 2.SA”Floare-Carpet”, 34142 acțiuni sau 0,56% 3. SA”Vitanta-Intravest”, 7373 acțiuni sau 0,5%	10,72	20 4 25	26280 136568 184325	9198 33972 366806

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

9.FIP"Glorinvest"SA	Evaluare reevaluări	și	3	1. SA"F-ca de confecții Ionel", 47751 acțiuni sau 3,11%	5,42	1	47751	47512
10.FINN"Cais-F"	-----			-----				
11.FINN"Moldinvest"SA	Evaluare reevaluare	și	1	1.SA"Uzina experimentală din Durlești", 4256 acțiuni sau 13,61%.	1,00	10	42560	42906
12.FINN"BSV-Invest"SA	Evaluare reevaluare	și	1	-----	-	-	-	-
13.FINN"Incom-Invest"SA	Evaluare reevaluare	și	1	1.SA"Claudius", 100205 acțiuni sau 80% 2.SA"Universul", 16540 acțiuni sau 10,56% 3. SA"Dacii-Incom", 81904 acțiuni sau 80%. 4. SA "Gemenii", 1323 acțiuni sau 0,23%	14,1	1 10 1 2	100205 165400 174664 2646	209536 82248 171998 26348
14.FINN"Interinvest-Plus"SA	Evaluare reevaluare	și	1	-----	-	-	-	-
15.FINN"Interfond"SA	Evaluare reevaluare	și	1	-----	-	--	-	-
16.FINN"Transinvest"	Evaluare reevaluare	și	1	-----	-	-	-	-
17.FIP"Migdalinvest"SA	Evaluare reevaluări	și	2	1.SA"Carahasani-Vin", 4417 acțiuni sau, 3,11%	21,57	10	44170	35204

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 19: INFORMAȚIA CU PRIVIRE LA CONTROALELE EFECTUATE PE PARCURSUL ANULUI 2002 LA PARTICIPANȚII PROFESIONIȘTI CARE DISPUN DE LICENȚE DE BROKERAJ

Nr.	Subiectul controlat, perioada controlată / obiectul controlului	Încălcărilor depistate	Rezultatele controlului
1.	CB "D-Broker" SA, pe perioada 01.12.1997-01.01.2002	<p>1. În urma verificării tranzacției din 11.01.1998 cu acțiunile SA "Faconis" s-a constatat, că brokerul nu a verificat drepturile clientului-vânzător asupra acțiunilor incluse în ordin, încălcându-se prevederile pct.3.5 al Regulamentului cu privire la brokeri, pct. 2.5 – 2.6 al Instrucțiunii provizorii cu privire la modul de recepționare a ordinelor pentru vânzarea hârtiilor de valoare la bursa de valori din 16.06.1995 și pct. 4.3.2 al Regulilor Bursei de Valori din 13.06.1995.</p> <p>2. La verificarea tranzacțiilor din 13.02.1998 cu acțiunile „Carmez” SA, din 17.03.1998 cu acțiunile ÎM „Combinatul de zahăr din Alexandreni” SA, din 15.12.1999 cu acțiunile „Dana” SA, din 23.02.2000 cu acțiunile "Continent Service" SA s-a constatat, că de broker nu au fost respectate prevederile pct. pct. 4.3.4, 4.2.2, 5.1. ale Regulilor Bursei de Valori din 13.06.1995.</p> <p>3. La verificarea tranzacțiilor din 17.03.1998 cu acțiunile ÎM „Combinatul de zahăr din Alexandreni” SA și cu acțiunile „Glodeni-Zahăr” SA s-a depistat, că suma necesară acoperirii tranzacției a fost depusă de către clientul-cumpărător cu 3 zile mai târziu, încălcându-se prevederile pct. 4.3.4 al Regulilor Bursei de Valori din 13.06.1995. La acest gen de încălcare se referă și tranzacția din 24.01.2000 cu acțiunile "Constructorul Cantemir" SA, tranzacția din 03.03.2000 cu acțiunile "Continent Service" SA.</p> <p>Tot la tranzacțiile din 17.03.1998 cu acțiunile ÎM „Combinatul de zahăr din Alexandreni” SA se menționează, că, conform pct. 1.1 al contractului-ordin nr. 1/98 din 17.03.1998, clientul a dat ordinul de procurare a 5180 acțiuni ale emitentului ÎM „Combinatul de zahăr din Alexandreni” SA la prețul de 0,30 lei. Brokerul, însă, a executat tranzacția de procurare la prețul de 2,30 lei, adică cu 2 lei mai mult decât era indicat de către client în contractul-ordin, ceea ce contravine pct. 3.4 al Regulamentului cu privire la brokeri și pct. 4.3.6 al Regulilor Bursei de Valori din 13.06.1995.</p> <p>4. La tranzacțiile din 06.03.1998 cu acțiunile «Combinatul de zahăr din Alexandreni» SA, «Lactis» SA, «Basarabia Nord» SA s-a depistat, că clienții au dat ordin-limită de vânzare-cumpărare, dar brokerul a executat ordinul ca tranzacție SWAP, ceea ce contravine pct. 3.4 al Regulamentului cu privire la brokeri și pct. 4.3.6 al Regulilor Bursei de Valori din 13.06.1995.</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a aprobat Hotărârea CNVM nr. 25/4 din 27.06.2002, care prevede:</p> <p>1. Aplicarea sancțiunilor administrative directorului executiv al Companiei de Brokeri "D-Broker" SA, dlui Iovu Corneliu.</p> <p>2. Informarea CNVM de către organul executiv al Companiei de Brokeri "D-Broker" despre înlăturarea încălcărilor depistate la SA, în termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentei Hotărâri.</p> <p>3. Avertizarea conducerii CB "D-Broker" SA despre necesitatea respectării cerințelor legislației în vigoare și neadmiterea pe viitor a unor astfel de încălcări.</p>
2	BCA "Energbank" 01.01.1999 – 31.12.2001	<p>1. Nu se efectuează verificarea conturilor de brokeraj, contrar pct. 3.8 al Instrucțiunii privind modul de deschidere și ținere a conturilor de brokeraj.</p> <p>2. Brokerul nu execută ordinele clienților în ordinea recepționării conform pct. 3.4 alin.8 al Regulamentului cu privire la brokeri, art. 37 alin. 4 lit. d al Regulilor BVM.</p> <p>3. La tranzacția din 12.09.2000 cu acțiunile SA "Singerar" brokerul a încălcat prevederile art. 37.4 lit. a) a Regulilor BVM</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a luat decizia de a prescrie BCA "Energbank" înlăturarea încălcărilor atestate în actul de control și informarea CNVM în termen de 30 zile.</p>
3	BCA "Universalbank" 01.01.2000 - 01.06.2002	<p>1. La tranzacția din 10.04.2000 cu acțiunile SA "Moldsystemautomatica" nu au fost respectate prevederile pct. 4.3.4 al Regulamentului BVM, art. 55 alin. (1) lit. b) al Legii cu privire la piața valorilor mobiliare.</p> <p>2. Nu respectă cerințele legislației cu privire la ținerea registrelor (art. 10, 11, 12).</p> <p>3. Nu a respectat pct.2.1 al Instrucțiunii privind modul de deschidere și ținere a conturilor de brokeraj.</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a luat decizia de a prescrie BCA "Universalbank" înlăturarea încălcărilor atestate în actul de control și informarea CNVM în termen de 30 zile.</p>
4	CB "Exiton-Sprad" SA 01.01.1997-01.08.2002	<p>1. S-au constatat cazuri frecvente când participantul profesionist nu asigură existența mijloacelor bănești în contul brokerului la executarea ordinelor de procurare a valorilor mobiliare, astfel precum prevede art. 37.4 lit. a) și pct. 4.3.4. ale Regulilor Bursei de Valori a Moldovei (exemplu: tranzacțiile din 02.07.2002 cu acțiunile SA "Vinar", din</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a aprobat Hotărârea CNVM nr. 45/4 din 21.11.2002, care prevede:</p>

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

		<p>09.04.2002 cu acțiunile SA "Cociulia", din 30.11.1999 cu acțiunile "Fabrica de drojdii din Chișinău", din 01.02.1999 cu acțiunile SA "Fabrica de zahăr Fălești", din 03.03.1998 cu acțiunile "Curcubeu-Nord", din 19.12.1997 cu acțiunile "Palas", din 30.07.1997 cu acțiunile emitentilor "Găinușa" și "Bălțeanca", din 24.07.1997 cu acțiunile emitentului "Art-Vest", din 27.06.1997 cu acțiunile emitentului "Universal", din 07.05.1997 cu acțiunile emitentului "Montajautomatica", din 31.03.1997 cu acțiunile emitentului "Nistru", din 31.03.1997 cu acțiunile emitentului "Ialserviceauto").</p> <p>2. Brokerul nu respectă prevederile pct. 3.4. alin. (7) al Regulamentului cu privire la brokeri, conform căruia acesta se obligă să execute ordinele clientului pe măsura recepționării lor. Astfel, în cazul tranzacției din data de 28.06.2002 cu acțiunile emitentului SA "Mărița", brokerul a primit ordin de procurare la data de 12.06.2002, dar a introdus ordinul în SAIT, conform procesului-verbal al sesiunii de tranzacționare, la data de 28.06.2002. Un alt exemplu identic este tranzacția din 30.05.2002 cu acțiunile emitentului "Cristina-30".</p> <p>3 Frecvent nu se respectă prevederile pct. 3.4. alin. (8) al Regulamentului cu privire la brokeri, care obligă brokerul să introducă ordinele clienților în sistemul tranzacțiilor bursiere în ordinea recepționării lor. Ca exemplu, se menționează tranzacțiile din data de 02.07.2002 efectuate cu valorile mobiliare ale emitentilor SA "Inconarm" și SA "Cariera Cobusca".</p> <p>4. În dispozițiile de transfer controlate nu era indicat timpul întocmirii lor.</p> <p>5. Brokerul nu prezintă clienților (persoane fizice) dări de seamă despre executarea ordinului, prin care fapt se încalcă prevederile pct. 3.4. (9) al Regulamentului cu privire la brokeri.</p> <p>6. Nu dispune de darea de seamă cu privire la cereri și darea de seamă cu privire la termenele de prelucrare a documentelor.</p> <p>7. În politica de contabilitate nu se respectă prevederea conform căreia, achitarea emitentului pentru serviciile de ținere a registrului are loc numai prin intermediul transferului de mijloace bănești la contul registratorului.</p>	<p>1. A avertiza participantul profesionist la piața valorilor mobiliare SA "Exiton-Sprad" (directorul companiei dl Lednev Vitalii), că pentru admiterea repetată a faptelor ilicite constatate în actul de control, CNVM va recurge la retragerea licenței cu dreptul de a desfășura activitatea de brokeraj pe piața valorilor mobiliare.</p> <p>2. Directorul companiei SA "Exiton-Sprad", dl Vitalii Lednev, va informa CNVM despre înlăturarea încălcărilor reflectate în actul de control în termen de 30 de zile de la intrarea în vigoare a prezentei Hotărâri.</p>
5	CB "Proajioc" SRL 01.01.1999 - 06.11.2002	<p>1. Compania de brokeri nu duce registrul evidenței analitice a decontărilor în fondul de asigurare al Bursei de Valori a Moldovei cu înregistrările separate ale tuturor tranzacțiilor de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare, decontările cărora au fost efectuate din mijloacele acestui fond, ceea ce contravine pct. 5.1 al Regulamentului cu privire la brokeri.</p> <p>2. Contrar pct. 3.8 al Instrucțiunii privind modul de deschidere și ținere a conturilor de brokeraj, compania nu întocmește acte de control al verificării stării conturilor de brokeraj ale clienților.</p> <p>3. Nu respectă cerințele legislației cu privire la ținerea registrelor (art. 10, 11, 12).</p>	<p>1. Examinat la ședința CNVM. S-a luat decizia de a prescrie CB "Proajioc" SRL înlăturarea încălcărilor atestate în actul de control și informarea CNVM în termen de 15 zile.</p>

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

ANEXA 20: INFORMAȚIA CU PRIVIRE LA CONTROALELE EFECTUATE PE PARCURSUL ANULUI 2002 LA REGISTRATORII INDEPENDENȚI

Nr.	Subiectul controlat, perioada controlată / obiectul controlului	Încălcărilor depistate	Rezultatele controlului
1	RI "Emitent-S" SA pe perioada 01.01.1997-01.01.2002	<p>1. Nu a reîncheiat cu toți emitenții contracte de ținere a registrului potrivit noului contract-tip aprobat prin Hotărârea CNVM nr.33/6 din 14.09.2000.</p> <p>2. Nu respectă alin.2 al pct.4.8 al Regulamentului cu privire la registrul acționarilor și registrul posesorilor de obligațiuni.</p> <p>3. Nu a respectat pct.3.15 al Regulamentului cu privire la registrul acționarilor și registrul posesorilor de obligațiuni.</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a luat decizia nr.11 din 21.03.2002 de a avertiza RI "Emitent-S" SA privind neadmiterea pe viitor a unor asemenea încălcări și de a prescrie înlăturarea încălcărilor din actul de control și informarea CNVM în termen de 30 zile.</p>
2	RI "Registru" SA 01.01.1998 – 01.04.2002	<p>1. Nu a reîncheiat cu toți emitenții contracte de ținere a registrului potrivit noului contract-tip aprobat prin Hotărârea CNVM nr.33/6 din 14.09.2000.</p> <p>2. Nu a respectat pct.10,11 ale Instrucțiunii privind transferul dispoziției de transmitere a registrului acționarilor/registrului posesorilor de obligațiuni unui alt registrator independent, aprobate prin Hotărârea CNVM nr.24/1 din 26.10.1995</p>	<p>Examinat la ședința CNVM. S-a luat decizia de a avertiza RI "Registru" SA privind neadmiterea pe viitor a unor asemenea încălcări și de a prescrie înlăturarea încălcărilor din actul de control și informarea CNVM în termen de 30 zile.</p>
3	RI "Sconta" SRL 01.01.1997-01.01.2002	<p>1. Lista serviciilor prestate nu corespund pct.2 d) al Hotărârii CNVM nr. 2/8 din 18.01.2001.</p> <p>2. Nu a reîncheiat cu toți emitenții contracte de ținere a registrului potrivit noului contract-tip aprobat prin Hotărârea CNVM nr.33/6 din 14.09.2000. La rezilierea contractelor de ținere a registrului acționarilor nu a respectat prevederile pct.6 și 7 ale Instrucțiunii privind transferul dispoziției de transmitere a registrului acționarilor/registrul posesorilor de obligațiuni unui alt registrator independent aprobat prin Hotărârea CNVM nr.24/1 din 26.10.1995.</p> <p>3. Nu a respectat pct.3.15 al Regulamentului cu privire la registrul acționarilor și registrul posesorilor de obligațiuni.</p>	<p>1. A avertiza managerul RI "Sconta" SRL privind neadmiterea pe viitor a unor asemenea încălcări și de a prescrie înlăturarea încălcărilor din actul de control și informarea CNVM în termen de 60 zile.</p>
4	RI "Regint-DF" SA 01.01.1997-01.06.2002	<p>1. Încăperile destinate ținării registrelor acționarilor nu corespund cerințelor minime față de încăperi.</p> <p>2. Nu a reîncheiat cu toți emitenții contracte de ținere a registrului potrivit contractului tip.</p> <p>3. La înregistrarea tranzacțiilor cu acțiunile emitenților a căror registre sunt ținute sau încălcat prevederile pct.2.6, 2.7, 3.3, 3.6 alin. (2) ale Instrucțiunii privind modul de transmitere a dreptului de proprietate asupra v.m. și înregistrarea transferului.</p> <p>4. În dispozițiile de transfer controlate nu era indicat timpul întocmirii lor.</p> <p>5. Nu se reînnoiește periodic informația de pe fișierele electronice.</p> <p>6. Nu dispunea de darea de seamă cu privire la cereri și darea de seamă cu privire la termenele de prelucrare a documentelor.</p> <p>7. În politica de contabilitate nu se respectă prevederea conform căreia, achitarea emitentului pentru serviciile de ținere a registrului are loc numai prin intermediul transferului de mijloace bănești la contul registratorului.</p>	<p>1. A suspenda acțiunea certificatului de calificare cu dreptul de a efectua operațiuni cu valori mobiliare, dnei N.Stepașenco, funcția pe un termen de 3 luni.</p> <p>2. A fost inițiată procedura de tragere la răspundere administrativă a contabilului societății, dnei Balan Tatiana;</p> <p>3. RI își va conforma activitatea, înlăturând încălcările menționate în actul de control și va informa CNVM în termen de 30 zile.</p>
5	RI "Proprietar" SA 01.01.1997 -01.06.2002	<p>1. A încălcat pct.4.25 al Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare, aprobat prin Hotărârea CNVM nr.12/1 din 28.10.1999;</p> <p>2. Nu a reîncheiat cu toți emitenții contracte de ținere a registrului potrivit noului contract-tip aprobat prin</p>	<p>1. A avertiza RI "Proprietar" SA privind neadmiterea pe viitor a unor asemenea încălcări.</p>

RAPORTUL DE ACTIVITATE PE ANUL 2002

		<p>Hotărârea CNVM nr.33/6 din 14.09.2000.</p> <p>3. La înregistrarea tranzacțiilor cu acțiunile emitenților a căror registre sunt ținute s-au încălcat prevederile pct. 2.7, 3.12, 3.6 alin. (1,2) ale Instrucțiunii privind modul de transmitere a dreptului de proprietate asupra v.m. și înregistrarea transferului.</p>	
6	RI "Intermedia-Grup" SRL 01.01.1998 -01.09.2002	<p>1. A încălcat pct.4.25 al Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare, aprobat prin Hotărârea CNVM nr.12/1 din 28.10.1999.</p> <p>2. Nu se respectă cerințele minime față de încăperile registratorului.</p> <p>3. Nu a reîncheiat cu toți emitenții contracte de ținere a registrului potrivit noului contract-tip aprobat prin Hotărârea CNVM nr.33/6 din 14.09.2000.</p> <p>4. Mapa pentru emitenți nu corespunde alin.2 și 3 ale pct.4.8 al Regulamentului cu privire la registrul acționarilor și registrul posesorilor de obligațiuni din 28.11.1994.</p> <p>5. La înregistrarea tranzacțiilor cu acțiunile emitenților a căror registre sunt ținute s-au încălcat prevederile pct. 2.7, 3.6 alin. (1,2) ale Instrucțiunii privind modul de transmitere a dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare și înregistrarea transferului aprobate prin Hotărârea CNVM nr.26-1 din 16.11.1995.</p>	<p>1. A fost inițiată procedura de tragere la răspundere administrativă a dlui Mușinschii Valeriu – director, și dlui Iliășenco Valentin, manager.</p> <p>2. Registratorul independent își va conforma activitatea, înlăturând încălcările menționate în actul de control și va informa CNVM în termen de 30 zile.</p>
7	RI "Grupa-Financiară" SRL 01.01.2000 – 01.12.2002	<p>1. Nu a reîncheiat cu toți emitenții contracte de ținere a registrului potrivit noului contract-tip aprobat prin Hotărârea CNVM nr.33/6 din 14.09.2000. La rezilierea contractelor de ținere a registrului acționarilor nu a respectat prevederile pct.7 ale Instrucțiunii privind transferul dispoziției de transmitere a registrului acționarilor/registrului posesorilor de obligațiuni unui alt registrator independent aprobate prin Hotărârea CNVM nr.24/1 din 26.10.1995.</p> <p>2. La înregistrarea tranzacțiilor cu acțiunile emitenților a căror registre sunt ținute sau încălcat prevederile pct. 2.11, 3.2, 3.6 alin. (2) ale Instrucțiunii privind modul de transmitere a dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare și înregistrarea transferului aprobate prin Hotărârea CNVM nr.26-1 din 16.11.1995.</p>	Urmează a fi examinată la ședința CNVM.