



GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

Nr. 1403-1349/1

Chișinău

« 23 » 17. 11. 2011

**Biroul Permanent
al Parlamentului
Republicii Moldova**

Prin prezenta, vă expediem spre examinare, în mod prioritar, proiectul de lege privind piața de capital (*autor – Comisia Națională a Pieței Financiare*), aprobat prin Hotărîrea Guvernului Republicii Moldova nr. 860 din 21 noiembrie 2011.

Anexă: *Hotărîrea Guvernului nr. 860 din 21.11.2011 (2 ex.) – 4 foi;
Proiectul de lege privind piața de capital (în 2 limbi) – 294 foi;
Nota informativă – 13 foi.*

Prim-ministru

VLADIMIR FILAT

Ex.: N. Stratan
Tel. 250 43 2

SECRETARIATUL PARLAMENTULUI REPUBLICII MOLDOVA	
O.D.P. Nr.	<u>2575</u>
<u>13</u>	<u>11</u> 20 <u>11</u>
Ora	



GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

HOTĂRÎRE nr. 860

din 21 noiembrie 2011

Chișinău

Pentru aprobarea proiectului de lege privind piața de capital

Guvernul HOTĂRĂȘTE:

Se aprobă și se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de lege privind piața de capital.

Prim-ministru

VLADIMIR FILAT

Contrasemnează:

Viceprim-ministru,
ministru economiei

Valeriu LAZĂR

Ministrul finanțelor

Veaceslav Negruța

Ministrul justiției

Oleg Efrim

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

Proiect

LEGE

PRIVIND PIAȚA DE CAPITAL

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege transpune următoarele directive ale Uniunii Europene:

Directiva nr. 97/9/CE din 3 martie 1997 a Parlamentului European și a Consiliului privind schemele de compensare pentru investitori, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 84 din 26 martie 1997;

Directiva nr. 98/26/CE din 19 mai 1998 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a titlurilor de valoare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 166 din 11 iunie 1998;

Directiva nr. 2001/34/CE din 28 mai 2001 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare, publicată în Jurnalul Oficial al Comunităților Europene nr. L 184 din 6 iulie 2001;

Directiva nr. 2003/6/CE din 28 ianuarie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 96 din 12 aprilie 2003;

Directiva nr. 2003/71/CE din 4 noiembrie 2003 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 345 din 31 decembrie 2003;

Directiva nr. 2004/25/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142 din 30 aprilie 2004;

Directiva nr. 2004/39/CE din 21 aprilie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului Europei și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului Europei și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului Europei, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 145 din 30 aprilie 2004;

Directiva nr. 2004/109/CE din 15 decembrie 2004 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind armonizarea obligațiilor de

transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 390 din 31 decembrie 2004;

Directiva 2006/49/CE din 14 iunie 2006 a Parlamentului European și a Consiliului Europei privind rata de adecvare a capitalului întreprinderilor de investiții și al instituțiilor de credit, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 177 din 30 iunie 2006;

Directiva 2009/65/CE din 13 iulie 2009 a Parlamentului European și a Consiliului Europei de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 302 din 17 noiembrie 2009.

**CAPITOLUL I
PREVEDERI GENERALE**

Articolul 1. Domeniul de reglementare

(1) Prezenta lege reglementează activitatea societăților de investiții, a organismelor de plasament colectiv și a Fondului de compensare a investitorilor, ofertele publice, ofertele de preluare, infrastructura pieței de capital, inclusiv piețele reglementate, abuzul pe piața de capital și dezvăluirea informației în scopul menținerii standardelor înalte de activitate pe piața de capital, precum și crearea unor condiții optime pentru investițiile financiare.

(2) Orice activitate pe piața de capital este desfășurată în conformitate cu prevederile prezentei legi, altor acte legislative aplicabile și actele Comisiei Naționale a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională).

(3) Comisia Națională este autoritatea competentă de punerea în aplicare a prezentei legi în conformitate cu atribuțiile stabilite de Legea privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(4) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, Comisia Națională adoptă decizii cu caracter de reglementare și decizii individuale și emite note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.

Articolul 2. Subiecții prezentei legi

(1) Prezenta lege se aplică cetățenilor și persoanelor juridice din Republica Moldova, cetățenilor și persoanelor juridice străine și apatrizilor care desfășoară activități sau prestează servicii pe piața de capital sau care dețin sau intenționează să dețină instrumente financiare emise de emitenți din Republica Moldova.

(2) Prevederile prezentei legi se aplică băncilor comerciale care desfășoară activități și servicii de investiții, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.

(3) Activitatea de investiții și prestarea serviciilor de investiții de către băncile comerciale este efectuată în conformitate cu prevederile prezentei legi și actele normative privind activitatea instituțiilor financiare.

(4) Prevederile prezentei legi nu se răsfrâng asupra sistemelor de clearing și decontare în tranzacții cu instrumente ale pieței monetare și valori mobiliare de stat efectuate în afara pieței reglementate și/sau asupra sistemului multilateral de tranzacționare, precum și asupra sistemelor de clearing și decontare autorizate de Banca Națională a Moldovei, care vizează instituțiile financiare.

(5) Prevederile stabilite în secțiunea 1 și secțiunea 2 din capitolul VI se răsfrâng asupra emitenților a căror valori mobiliare corespund unei din următoarele condiții:

a) sunt admise spre tranzacționare pe piața reglementată și/sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare;

b) au constituit obiectul unei oferte publice.

(6) Prevederile capitolului III nu se resfrâng asupra organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

Articolul 3. Excepții

Prezenta lege nu se aplică:

a) în cazul administrării datoriei publice în care sunt implicate Banca Națională a Moldovei, instituțiile ce dețin funcții similare ale statelor-membre ale Uniunii Europene, Ministerul Finanțelor și alte autorități publice;

b) persoanelor care furnizează servicii de investiții exclusiv întreprinderii lor dominante, filialelor lor sau altor filiale ale întreprinderii mamă;

c) persoanelor care tranzacționează instrumente financiare în cont propriu, cu excepția cazului în care acestea sunt market maker, sau care tranzacționează în cont propriu, în mod organizat, frecvent și sistematic în afara unei piețe reglementate sau a unui sistem multilateral de tranzacționare, prin oferirea unui sistem accesibil terților în vederea extinderii tranzacționării cu aceștia;

d) persoanelor care prestează servicii de consultanță de investiții la exercitarea unei alte activități de bază care nu este reglementată de prezenta lege, cu condiția ca prestarea acestor servicii de consultanță să nu fie remunerată în mod separat de activitatea de bază;

e) persoanelor a căror activitate principală constă în tranzacționarea în cont propriu a materiilor prime și instrumentelor derivate din aceste materii prime;

f) persoanelor care furnizează servicii de investiții ocazional în cadrul unei activități profesionale, în cazul în care aceasta este reglementată de acte cu putere de lege sau de un cod deontologic, care nu exclude furnizarea acestui serviciu;

g) persoanelor ale căror servicii de investiții constau exclusiv în gestionarea unui sistem de participare a angajaților;

h) întreprinderilor ale căror servicii și activități de investiții constau exclusiv în tranzacționarea pe cont propriu pe piețe ale instrumentelor financiare la termen sau pe piețe ale opțiunilor sau pe alte piețe derivate și pe piețe la vedere doar cu scopul de a obține poziții pe piețele derivate, sau care tranzacționează sau asigură formarea prețurilor în contul altor membri ai acestor piețe și sunt, prin urmare, acoperiți de garanția unui membru de compensare al acestor piețe, în cazul în care responsabilitatea contractelor încheiate de aceste întreprinderi este asumată de un membru de compensare al acelorași piețe.

Articolul 4. Categoriile de instrumente financiare

(1) Serviciile și activitățile financiare reglementate de prezenta lege se răsfrâng asupra următoarelor instrumente financiare:

a) valori mobiliare;

b) unități (titluri) emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare;

c) instrumente ale pieței monetare;

d) contracte options, contracte futures, contracte swap, contracte forward pe rata dobânzii și orice alte instrumente financiare derivate referitoare la valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii, rate ale rentabilității, indici financiari sau bunuri;

e) instrumente financiare derivate pentru transferul riscului de credit;

f) contracte financiare pentru diferențe;

g) alte instrumente financiare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare.

(2) Prezenta lege reglementează valorile mobiliare și unitățile emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare. Instrumentele financiare indicate la lit.c)-f) alin.(1) sunt reglementate de prezenta lege doar în cazul tranzacționării acestora pe piețele reglementate sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare. Admiterea instrumentelor financiare pe piețele reglementate sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare are loc după înregistrarea lor la Comisia Națională în modul stabilit de actele sale normative.

(3) În conformitate cu prezenta lege, sunt valori mobiliare următoarele instrumente financiare:

a) acțiunile și alte valori mobiliare echivalente acțiunilor, inclusiv recipisele de depozitare asupra acestor valori mobiliare;

b) obligațiunile și alte tipuri de valori mobiliare de creanță, inclusiv recipisele de depozitare asupra acestor valori mobiliare;

c) orice alte instrumente financiare care pot fi convertite sau care oferă dreptul de a cumpăra sau vinde valori mobiliare stabilite la lit. a) și b) ale prezentului alineat.

Articolul 5. Obiective de reglementare

În domeniul pieței de capital, obiectivele de reglementare ale Comisiei Naționale sînt:

- a) menținerea și promovarea echității, eficienței, transparenței și ordinii pe piața de capital;
- b) protejarea drepturilor și intereselor persoanelor care investesc în instrumente financiare în cadrul ofertelor publice și/sau care apelează la servicii de investiții;
- c) prevenirea încălcărilor legislației în domeniul pieței de capital;
- d) reducerea riscurilor sistemice pe piața de capital;
- e) menținerea stabilității financiare a Republicii Moldova prin luarea de măsuri adecvate în ceea ce privește piața de capital;
- f) instruirea publicului larg privind piața de capital, instrumentele financiare, serviciile și activitățile de investiții.

Articolul 6. Definiții

(1) În sensul prezentei legi, se definesc următoarele noțiuni:

analist financiar – persoană relevantă care elaborează un studiu investițional;

angajament ferm – angajamentul societății de investiții de a subscrie instrumentele financiare nesubscrise;

cerere de retragere obligatorie – cerere adresată deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot privind achiziționarea acestor valori mobiliare, efectuată în condițiile prevăzute de prezenta lege;

clearing – înlocuirea creanțelor și obligațiilor rezultate din ordinea de transfer, pe care unul sau mai mulți participanți le emit în favoarea altui participant sau altor participanți, sau pe care le primesc de la aceștia, cu o creanță sau o obligație netă unică, astfel încît această creanță netă unică să fie pretinsă, respectiv această obligație netă unică să fie datorată;

client – orice persoană fizică sau juridică căreia o societate de investiții îi prestează servicii de investiții și/sau servicii auxiliare;

client obișnuit – clientul care nu este un client profesionist;

client profesionist – persoanele stabilite de alin.(1) art.135 al prezentei legi;

companie investițională – organism de plasament colectiv – persoană juridică, constituită sub forma unei societăți pe acțiuni conform prevederilor prezentei legi și ale Legii privind societățile pe acțiuni, care plasează și răscumpără acțiunile sale la solicitarea acționarului;

consultanță de investiții – oferirea de recomandări individuale unui client, fie la cererea sa, fie la inițiativa unei societăți de investiții, avîndu-se în vedere particularitățile clientului respectiv, referitoare la una sau mai multe tranzacții cu instrumente financiare și care țin de:

a) cumpărarea, vînzarea, subscrierea, schimbul, răscumpărarea, sau deținerea unui instrument financiar;

b) exercitarea sau neexercitarea unui drept conferit de instrumentul financiar privind cumpărarea, vînzarea, subscrierea, schimbul sau răscumpărarea acestuia;

control – situația în care persoana fizică sau juridică corespunde cel puțin uneia din următoarele condiții:

1) deține singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat majoritatea acțiunilor cu drept de vot sau cotelor de participare ale unei societăți comerciale;

2) deține singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat un număr de acțiuni cu drept de vot sau cote de participare care îi permite să numească sau să revoce majoritatea membrilor consiliului societății, organul executiv sau majoritatea membrilor organului executiv și/sau cenzorul sau majoritatea membrilor comisiei de cenzori;

3) exercită o influență dominantă asupra unei societăți comerciale a cărei acționar sau asociat este, în temeiul unui contract încheiat cu societatea în cauză sau al unei clauze din actul constitutiv sau al statutului societății;

4) este acționar sau asociat al unei societăți comerciale și:

a) a numit singur, ca rezultat al deținerii a cel puțin 20% din drepturile de vot, majoritatea membrilor consiliului societății, organul executiv sau majoritatea membrilor organului executiv și/sau cenzorul sau majoritatea membrilor comisiei de cenzori, în ultimii doi ani de exercițiu financiar; sau

b) controlează singur, în temeiul unui acord încheiat cu alți acționari sau asociați ai societății în cauză, majoritatea drepturilor de vot;

depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare – bancă comercială care deține licența Băncii Naționale a Moldovei pentru desfășurarea activității financiare și este răspunzătoare de sarcinile prevăzute la secțiunea 3 din capitolul V și supusă celorlalte dispoziții prevăzute în capitolul III din prezenta lege;

executare a ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților – realizarea măsurilor necesare pentru încheierea tranzacțiilor de vînzare sau cumpărare a instrumentelor financiare în numele clienților;

externalizare – transmiterea de către societatea de investiții a unor funcții către o altă persoană;

fond de investiții – organism de plasament colectiv fără personalitate juridică, constituit pe bază de contract de societatea civilă, care plasează și răscumpără în mod continuu și fără întîrziere titlurile de participare sub formă de unități de fond și își desfășoară activitatea în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise de Comisia Națională;

insider – orice persoană care deține informații privilegiate;

instrumente ale pieței monetare – instrumente tranzacționate în mod obișnuit pe piața monetară, care sînt lichide și a căror valoare poate fi determinată cu precizie în orice moment, inclusiv valori mobiliare de stat emise pe un termen de pînă la un an, certificate de depozit și alte instrumente similare, excluzînd instrumentele de plată;

investitor calificat – persoanele specificate în alin.(1) art.136 din prezenta lege;

legături strînse – situație, în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sînt legate prin:

a) participare, care înseamnă deținerea directă sau indirectă a cel puțin 20% din drepturile de vot sau din capitalul social al unei societăți comerciale;

b) control, care înseamnă relația dintre societatea-mamă și o filială sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o societate comercială; orice filială a unei filiale va fi considerată o filială a societății-mamă, care este în fapt entitatea care controlează aceste filiale; se consideră *legătură strînsă* și situația în care două sau mai multe persoane fizice sau juridice sînt legate permanent de una și aceeași persoană printr-o relație de control;

management al portofoliului – managementul portofoliului format din unul sau mai multe instrumente financiare, pe o bază discreționară și individualizată, în conformitate cu mandatul dat de client;

market maker – persoană prezentă în mod continuu pe piața de capital, care cumpără și vinde instrumente financiare în cont propriu, la prețuri stabilite de ea;

oferant – persoană fizică sau juridică care face o ofertă de valori mobiliare;

ofertă de preluare – ofertă obligatorie sau benevolă adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare cu drept de vot ale unei societăți pe acțiuni privind cumpărarea tuturor sau a unui anumit număr de valori mobiliare, care urmărește sau are ca obiectiv obținerea controlului asupra societății care a emis aceste valori mobiliare; nu se consideră ofertă de preluare oferta efectuată de către societatea emitentă în privința propriilor valori mobiliare;

ofertă publică de valori mobiliare – comunicare adresată unor persoane, făcută sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente despre termenii ofertei și despre valorile mobiliare oferite, astfel încît să permită investitorului să adopte o decizie cu privire la cumpărarea sau subscrierea acestor valori mobiliare;

operator de piață – persoană juridică care administrează și/sau exploatează o piață reglementată;

organism de plasament colectiv în valori mobiliare (în continuare – OPCVM) – entitate cu personalitate juridică, înființată prin act constitutiv sub formă de companie investițională sau prin contract de societate civilă fără a constitui o persoană juridică sub formă de fond de investiții, care funcționează pe

principiul repartizării riscurilor și a cărei activitate constă în atragerea și colectarea mijloacelor bănești disponibile de la persoane fizice și/sau juridice prin emiterea și plasarea acțiunilor sau unităților de fond în scopul investiției ulterioare a acestora în valori mobiliare transferabile și/sau în alte tipuri de instrumente financiare sau alte active conform prevederilor stabilite de alin.(1) art.108 al prezentei legi;

participație calificată – deținerea directă sau indirectă a cel puțin 10 % din capitalul social al societății de investiții, al unui operator de piață, al unui emitent sau deținerea care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra gestionării acestora;

părți eligibile – include categoriile de clienți profesioniști specificate în pct.1) și 2) alin.(2) art.135 din prezenta lege;

persoane care acționează în mod concertat – două sau mai multe persoane, legate printr-un acord expres (verbal sau scris) sau tacit, pentru a înfăptui o politică comună în legătură cu un emitent. Pînă la proba contrară, următoarele persoane sînt prezumate că acționează concertat:

1) persoanele afiliate persoanei juridice (emitent, ofertant, deținător de valori mobiliare):

a) membrii consiliului societății, membrii comisiei de cenzori, membrii organului executiv, persoanele cu funcții de răspundere ale organului executiv persoana juridică (administrator fiduciar), conducătorul organizației de audit, care exercită funcțiile comisiei de cenzori, alte persoane cu funcții de răspundere, după caz (conducătorii filialelor, contabilul șef etc.);

b) soții, rudele și afiii pînă la gradul al doilea, inclusiv ale persoanelor fizice menționate la lit. a);

c) persoana fizică sau juridică care, individual sau împreună cu persoanele sale afiliate de la lit. a) și lit. b), deține controlul în persoana juridică respectivă;

d) societatea comercială în care persoana juridică respectivă, individual sau împreună cu persoanele sale afiliate de la lit. a) și lit. b), deține controlul;

e) persoana juridică împreună cu persoanele sale afiliate de la lit. a) sau persoana fizică care acționează în numele sau în contul persoanei juridice respective;

f) persoana juridică împreună cu persoanele sale afiliate de la lit. a) sau persoana fizică în numele sau în contul căreia acționează persoana juridică respectivă;

g) persoana juridică împreună cu persoanele sale afiliate de la lit. a) sau persoana fizică care acționează în comun cu persoana juridică respectivă;

h) persoana juridică care în comun cu persoana juridică dată se află sub controlul unei persoane terțe;

i) orice altă persoană fizică sau juridică afilierea căreia este demonstrată de emitent, de deținătorul de valori mobiliare, de instanța de judecată sau de Comisia Națională, în funcție de caz;

2) persoanele afiliate persoanei fizice (oferant, deținător de valori mobiliare):

a) soțul/soția, rudele și afinii până la gradul al doilea inclusiv a persoanei fizice respective;

b) societatea comercială în al cărei capital persoana fizică respectivă, individual sau împreună cu persoanele sale afiliate conform lit.a), deține controlul;

c) persoana juridică care împreună cu persoanele sale afiliate de la lit. a) alin. (1) sau persoana fizică care acționează în numele sau în contul persoanei fizice respective;

d) persoana juridică sau fizică în numele sau în contul căreia acționează persoana fizică respectivă;

3) societatea-mamă împreună cu filialele sale, precum și oricare dintre filialele aceleiași societăți-mamă între ele;

4) persoana juridică cu fondurile ei de pensii și cu societatea de administrare a acestor fonduri;

Calificarea afilierii directe și indirecte față de un emitent, ofertant sau deținător de valori mobiliare, precum și cazurile de aplicare a afilierii pentru identificarea deținerilor directe sau indirecte în capitalul social al societății comerciale, pentru calificarea manipulărilor pe piața de capital, se stabilesc în actele normative ale Comisiei Naționale;

persoane care administrează activitatea societății de investiții – persoane fizice care dețin o funcție de conducere și administrare în cadrul societății de investiții și care pot influența deciziile societății de investiții; în cazul societăților de investiții ce nu sînt bănci comerciale, persoane care administrează activitatea societății de investiții pot fi organul executiv unipersonal, membrii organului executiv colegial și/sau membrii consiliului societății, care își desfășoară activitatea în cadrul societății de investiții în temeiul unui contract individual de muncă și care conform reglementărilor interne ale societății de investiții dețin competența de a administra activitatea acesteia; în cazul băncilor comerciale, persoane care administrează societatea de investiții pot fi organul executiv unipersonal, membrii organului executiv colegial și/sau membrii consiliului societății și conducătorii subdiviziunii responsabile de activitatea pe piața de capital, care își desfășoară activitatea în cadrul băncii comerciale în temeiul unui contract individual de muncă și care conform reglementărilor interne ale societății de investiții dețin competența de a administra activitatea acesteia;

persoană relevantă – include următoarele categorii de persoane:

a) membrii organului executiv, membrii consiliului și ai comisiei de cenzori și angajații societății de investiții;

b) agentul delegat al societății de investiții – persoană fizică;

c) membrii organului executiv, membrii consiliului și ai comisiei de cenzori și angajații agentului delegat al societății de investiții – persoană juridică;

d) persoanele care dețin cote și/sau acțiuni în capitalul societăților de investiții și/sau al agenților delegați;

e) orice persoană fizică care reprezintă societatea de investiții sau agentul delegat pentru desfășurarea unei activități de investiții sau oferirea unui serviciu de investiții;

f) orice persoană fizică care, în baza unui acord de externalizare, este direct implicată în desfășurarea unei activități de investiții sau oferirea unui serviciu de investiții către societatea de investiții sau agentul delegat;

pieță reglementată – sistem multilateral, administrat și exploatat de un operator de piață, care asigură sau facilitează confruntarea, în conformitate cu propriile norme nediscriminatorii, a unor ordine multiple de vânzare-cumpărare a instrumentelor financiare, primite de la persoane terțe, într-un mod care conduce la încheierea de contracte privind instrumentele financiare admise spre tranzacționare, în conformitate cu normele sale, și care este autorizat și funcționează cu regularitate în conformitate cu prevederile prezentei legi;

potențial cumpărător – persoana fizică sau juridică care singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat intenționează să cumpere direct sau indirect acțiuni în capitalul unei societăți de investiții;

program de ofertă – plan care ar permite emisiunea valorilor mobiliare ce nu sînt titluri de capital, în mod continuu sau repetat în decursul unui termen determinat;

proiect de achiziție – intenția unui potențial cumpărător de a cumpăra o cotă în capitalul social al societății de investiții;

recipisă depozitară moldovenească – valoare mobilă emisă în baza unei acțiuni sau obligațiuni emise de un emitent străin, care conferă dreptul de a primi dividende și orice alte plăți achitate de emitentul străin în privința acestor acțiuni și obligațiuni, precum și alte drepturi conexe;

relație de familie – se referă la persoanele care se află în una din următoarele situații:

a) soț/soție al unei persoane;

b) copil natural sau copil vitreg aflat în întreținerea unei persoane;

c) orice altă rudă a persoanei relevante care locuiește cu persoana în cauză în aceeași locuință de cel puțin un an ;

sistem multilateral de tranzacționare (în continuare – (MTF) – sistem multilateral, exploatat de o societate de investiții sau de un operator de piață, care asigură confruntarea, în conformitate cu propriile reguli nediscriminatorii, a unor ordine multiple de vânzare-cumpărare a instrumentelor financiare primite de la persoane terțe;

societate de administrare fiduciară a investițiilor – societate de investiții care deține licență de categoria B sau C, a cărei activitate constă în prestarea unor servicii specifice privind administrarea activelor, în bază de contract, în

conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise de Comisia Națională;

societate de investiții – persoană juridică a cărei activitate constă în furnizarea serviciilor de investiții și/sau în desfășurarea activităților de investiții cu titlu profesional;

studiu investițional – cercetare, analiză sau informații expuse în altă formă, care recomandă sau propun o strategie de investiții, într-un mod cert, cu privire la unul sau mai multe instrumente financiare sau la emitenții instrumentelor financiare, inclusiv orice opinie privind valoarea sau prețul actual sau viitor al acestor instrumente sau emitenți, care este destinată diferitelor forme de distribuție, inclusiv mass-media sau resurse electronice, sau publicului și care respectă următoarele condiții:

a) este denumită sau descrisă ca cercetare pentru investiții sau în termeni similari, sau este prezentată ca explicație obiectivă sau independentă a conținutului recomandării;

b) nu este o consultanță de investiții;

titluri de capital – acțiuni și alte valori mobiliare similare acțiunilor, precum și orice alt tip de valori mobiliare, care pot fi convertite în acțiuni sau care oferă dreptul de a cumpăra acțiuni ale aceluiași emitent;

tranzacție personală – tranzacție cu instrumente financiare, efectuată direct sau indirect de persoana relevantă, dacă întrunește cel puțin una din următoarele condiții:

a) persoana relevantă acționează în afara activităților pe care le desfășoară în cadrul activității societății de investiții sau a agentului delegat;

b) tranzacția este efectuată din contul:

- acestei persoanei relevante;

- oricărei persoane cu care aceasta are o relație de familie sau cu care are legături strânse;

- persoanei aflate într-o relație de așa natură cu persoana relevantă încât persoana relevantă are un interes, direct sau indirect, în urma tranzacției, altul decât taxa sau comisionul percepute pentru efectuarea tranzacției;

tranzacționare în cont propriu – încheierea tranzacțiilor cu instrumente financiare în cont propriu;

unități de fond – titluri financiare de participare nematerializate, sub formă de înregistrări făcute în conturi, emise de un fond de investiții, care atestă dreptul deținătorului la o parte din activele fondului respectiv și a căror procurare reprezintă unica modalitate de investire într-un fond de investiții;

valori mobiliare ce nu sînt titluri de capital – obligațiuni și alte tipuri de valori mobiliare de creanță, precum și orice alt tip de valori mobiliare, care pot fi convertite sau care oferă dreptul de a cumpăra obligațiuni și alte tipuri de valori mobiliare de creanță ale aceluiași emitent;

valori mobiliare emise în mod continuu sau repetat – valori mobiliare de aceeași clasă emise continuu sau în cel puțin două tranșe distincte pe un termen de 1 an;

valori mobiliare transferabile – include următoarele tipuri de valori mobiliare:

a) acțiuni și alte valori echivalente acțiunilor („acțiuni”);

b) obligațiuni și alte titluri de creanță („obligațiuni”);

c) orice alte valori negociabile care dau dreptul de a achiziționa astfel de valori mobiliare pe calea subscrierii sau schimbului.

(2) Comisia Națională este în drept, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, să emită hotărâri de apreciere și calificare a unei persoane, instituții, situații, informații, operațiuni, acte juridice ori instrumente financiare.

CAPITOLUL II VALORI MOBILIARE

Secțiunea 1. Emisiunea valorilor mobiliare

Articolul 7. Dispoziții generale privind emisiunea valorilor mobiliare

(1) Acțiunile și orice alte valori mobiliare care pot fi convertite sau care oferă dreptul de a cumpăra sau vinde acțiuni pot fi emise doar de societățile pe acțiuni.

(2) Obligațiunile și orice alte valori mobiliare care pot fi convertite sau care oferă dreptul de a cumpăra obligațiuni pot fi emise de către societățile pe acțiuni și autoritățile administrației publice locale.

(3) Recipisele depozitare moldovenești pot fi emise doar de către societățile de investiții care dețin licență de categoria C de societate de investiții.

(4) Emisiunea valorilor mobiliare poate fi efectuată:

a) prin intermediul ofertei publice;

b) prin intermediul ofertei închise (emisiune închisă).

(5) Valorile mobiliare care vor constitui obiectul unei oferte publice și/sau vor fi admise spre tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, cu excepția valorilor mobiliare de stat, urmează a fi înregistrate de Comisia Națională.

(6) Pînă la înregistrarea valorilor mobiliare de către Comisia Națională conform alin.(5) al prezentului articol este interzisă oferta publică a valorilor mobiliare.

(7) Valorile mobiliare se emit doar în formă nominativă nematerializată, care reprezintă înregistrări făcute la conturile personale ale persoanelor înregistrate în registrul deținătorilor de valori mobiliare.

(8) Valorile mobiliare reglementate de prezentul capitol pot fi emise numai în monedă națională.

(9) Înregistrarea valorilor mobiliare are loc în conformitate cu prevederile prezentei legi, Codului civil al Republicii Moldova și Legii privind societățile pe acțiuni.

(10) Etapele, termenii, modul de efectuare și procedurile de înregistrare a valorilor mobiliare, precum și documentele necesare să se prezinte se stabilesc în actele normative ale Comisiei Naționale.

(11) Motiv pentru refuzul de a înregistra valorile mobiliare poate fi:

- a) necoresponderea informației în documentele prezentate, a modului de adoptare a acestora prevederilor legislației;
- b) existența în documentele prezentate a informației care demonstrează că condițiile emisiunii și circulației valorilor mobiliare sînt în contradicție cu prevederile legislației, precum și a informației false sau eronate;
- c) neînlăturarea obiecțiilor constatate în documentele prezentate.

Articolul 8. Particularitățile emisiunii obligațiunilor

(1) Emitenții stabiliți în alin.(2) art.7 sînt în drept să emită:

- a) obligațiuni cu acoperire – obligațiuni acoperite prin gajul bunurilor sale proprii și/sau bunurilor persoanelor terțe și/sau cu garanția bancară, și/sau prin fidejusiune, și/sau prin polița de asigurare de garanții;
- b) obligațiuni fără acoperire – obligațiuni care nu implică formele de acoperire stabilite de lit.a).

(2) Obligațiunile fără acoperire pot fi emise dacă acestea oferă dreptul de a fi convertite în acțiuni sau dacă emitentul întrunește cumulativ următoarele condiții:

- a) valoarea capitalului propriu este mai mare de 1 milion de lei;
- b) desfășoară activitate timp de cel puțin 3 ani și în ultimii 2 ani a obținut profit net; în cazul băncilor comerciale – desfășoară activitate timp de cel puțin un an și a finalizat anul cu profit net;
- c) pe parcursul ultimilor 3 ani, iar în cazul băncilor comerciale – pe parcursul ultimului an, pînă la data luării deciziei de emisiune, nu a fost tras la răspundere pentru încălcarea legislației privind dezvăluirea informației și drepturile deținătorilor de valori mobiliare;
- d) emitentul nu are cazuri de neexecutare sau de nerespectare a termenelor de executare a obligațiilor sale față de deținătorii de obligațiuni plasate anterior, după caz.

(3) Valoarea emisiunii de obligațiuni, dobînda aferentă și alte cheltuieli ale emitentului, legate de stingerea obligațiunilor, nu pot depăși:

- a) 90% din valoarea gajului bunurilor proprii și/sau bunurilor persoanelor terțe – în cazul obligațiunilor acoperite prin gajul bunurilor sale proprii și/sau bunurilor persoanelor terțe;

b) valoarea garanției bancare, fidejusiunii și/sau poliței de asigurare de garanții – în cazul obligațiunilor acoperite prin garanția bancară, fidejusiune și/sau polița de asigurare de garanții;

c) 90% din valoarea capitalului propriu al emitentului – în cazul obligațiunilor fără acoperire.

(4) Obligațiunile cu acoperire îi acordă deținătorului ei toate drepturile apărute din această acoperire. Transmiterea dreptului de proprietate asupra obligațiunii cu acoperire către noul deținător are ca efect transmiterea tuturor drepturilor ce decurg din această acoperire.

(5) Garanția bancară, folosită ca formă de acoperire a obligațiunilor, nu poate fi retrasă sau anulată. Garanția bancară trebuie să fie valabilă pînă la onorarea de către emitentul obligațiunilor a tuturor datoriilor aferente răscumpărării obligațiunilor. În cazul în care banca ce a acordat garanția respectivă devine insolubilă, emitentul este obligat, în cel mult 15 zile lucrătoare de la data declarării insolabilității, să întreprindă măsuri în vederea substituirii garanției.

(6) Poate avea calitatea de fidejutor persoana juridică care, pe durata executării contractului de fidejusiune, dispune de un capital propriu care depășește valoarea emisiunii de obligațiuni și dobînda aferentă acestora.

(7) Contractul de fidejusiune va conține și informația privind corespunderea fidejutorului cerințelor expuse în prezentul articol și angajamentul acestuia de a nu înstrăina, pînă la onorarea deplină a obligațiilor de către emitent, conform condițiilor împrumutului, patrimoniul ce îi aparține.

(8) Comisia Națională este în drept să ceară emitentului încheierea unui alt contract de fidejusiune, dacă fidejutorul inițial nu mai corespunde cerințelor prezentei legi, sau să ceară schimbarea formei de acoperire.

(9) Valoarea de piață a bunurilor gajate ce servesc ca acoperire a emisiunii de obligațiuni se determină de către o companie de evaluare independentă.

(10) Pe perioada de circulație a obligațiunilor gajul constituit nu poate fi radiat din registrul gajului.

(11) În cazul neachitării sau achitării parțiale, din vina emitentului, a dobînzii aferente obligațiunilor sau a valorii lor nominale la stingerea acestora, emitentul este obligat să achite deținătorilor de obligațiuni suma datoriei și penalitatea pentru fiecare zi de întîrziere, care este egală cu rata de bază a Băncii Naționale a Moldovei la data executării obligației financiare raportate la suma restantă.

(12) Stingerea obligațiunilor se efectuează prin răscumpărarea lor de către emitent. Emitentul nu este în drept să respingă cererea deținătorului de obligațiuni privind răscumpărarea obligațiunilor, dacă acesta acționează în conformitate cu condițiile stipulate în prospectul ofertei publice și/sau hotărîrea de emisiune.

(13) La scadența obligațiunilor, stabilită în prospectul ofertei publice și/sau hotărârea de emisiune a obligațiunilor, circulația lor se sistează.

(14) Sumele aferente stingerii obligațiunilor, care nu au fost primite de către deținătorii de obligațiuni, se transferă pe contul bancar al deținătorului de obligațiuni sau, în cazul în care nu pot fi transferate pe contul bancar al deținătorului de obligațiuni, se păstrează pe un cont bancar separat al emitentului pentru satisfacerea cerințelor legitime ale deținătorilor de obligațiuni. Mijloacele de pe acest cont bancar separat al emitentului nu pot fi utilizate de acesta în alte scopuri.

(15) Dreptul de a înainta cererea de executare silită de către emitent a obligațiilor sale față de deținătorii de obligațiuni apare în cazul în care emitentul nu și-a onorat obligațiile sale de plată față de deținătorii de obligațiuni în termenul stabilit de prospectul ofertei publice și/sau hotărârea de emisiune.

(16) Executarea silită de către emitent a obligațiilor sale, în cazul survenirii evenimentului menționat la alin.(15) al prezentului articol, se va efectua față de toți deținătorii de obligațiuni conform listei acestora, întocmită de persoana care ține registrul deținătorilor de obligațiuni la data expirării termenului de circulație a obligațiunilor.

Articolul 9. Particularitățile emisiunii recipiselor depozitare moldovenești

(1) Recipisele depozitare moldovenești pot fi emise doar în contul acțiunilor și obligațiunilor emise de emitenții străini și care au fost supuse înregistrării de către autoritatea străină competentă.

(2) Valorile mobiliare străine, care fac obiectul ofertei publice desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova, pot avea numai formă de recipise depozitare moldovenești.

(3) Valoarea emisiunii recipiselor depozitare moldovenești nu va depăși valoarea de piață a acțiunilor și obligațiunilor emise de emitenți străini, în baza cărora sînt emise recipisele depozitare moldovenești, la momentul emisiunii acestora.

(4) Emitentul recipiselor depozitare moldovenești este obligat:

a) să achite deținătorilor recipiselor depozitare moldovenești dividendele și orice alte plăți achitate de către emitentul străin;

b) să răscumpere recipisele depozitare moldovenești la cererea deținătorilor acestora;

c) să dezvăluie public și/sau să ofere deținătorilor recipiselor depozitare moldovenești situațiile financiare și orice altă informație dezvăluită de către emitentul străin.

(5) Emitentul recipiselor depozitare moldovenești nu este în drept:

a) să emită recipise depozitare moldovenești cu o scadență mai mare decît acțiunile și obligațiunile emitenților străini care au stat la baza emisiunii recipiselor depozitare moldovenești;

b) să înstrăineze, pînă la scadența recipiselor depozitare moldovenești, acțiunile și obligațiunile emitenților străini care au stat la baza emisiunii recipiselor depozitare moldovenești.

(6) Emitentul recipiselor depozitare moldovenești este în drept să perceapă plată pentru activitățile stabilite la lit. a) și b) alin.(4) al prezentului articol, care va fi indicată în hotărîrea de emisiune a recipiselor depozitare moldovenești și care nu poate fi modificată pînă la scadența acestora.

(7) În cazul insolabilității emitentului recipiselor depozitare moldovenești, acțiunile și obligațiunile emitentului străin, precum și dividendele și orice plăți aferente achitate de emitentul străin, nu vor fi incluse în masa debitoare, ci vor fi folosite integral pentru răscumpărarea recipiselor depozitare moldovenești de la deținătorii acestora.

Secțiunea 2. Drepturi asupra valorilor mobiliare

Articolul 10. Evidența drepturilor asupra valorilor mobiliare

(1) Emitentul valorilor mobiliare este obligat să asigure evidența drepturilor asupra valorilor mobiliare din momentul plasamentului valorilor mobiliare.

(2) Evidența drepturilor asupra valorilor mobiliare este efectuată prin intermediul înscrierilor în conturile personale deschise pe numele deținătorilor de valori mobiliare în registrul deținătorilor de valori mobiliare, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 11. Transmiterea dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare

(1) În cadrul sistemelor de clearing și decontare, transmiterea dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare, cu excepția valorilor mobiliare menționate în lit.c) alin.(3) art.4 al prezentei legi, are loc la data decontării, în baza ordinului de transfer, în temeiul principiului „livrare contra plată”.

(2) În afara sistemelor de clearing și decontare, transmiterea dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare, cu excepția valorilor mobiliare derivate, are loc în conformitate cu legislația civilă și se înregistrează în sistemul de evidență în termen de cel mult 3 zile.

(3) Dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare apare din data înregistrării persoanei în registrul deținătorilor de valori mobiliare.

Articolul 12. Grevarea cu obligații a valorilor mobiliare

(1) Grevarea cu obligații a valorilor mobiliare constă în blocarea valorilor mobiliare în contul deținătorului de valori mobiliare pe o perioadă determinată sau nedeterminată de timp, cu stabilirea interdicției de a înstrăina aceste valori mobiliare sau de a efectua alte tranzacții sau operațiuni care au sau pot avea drept consecință transmiterea dreptului de proprietate asupra acestor valori mobiliare unei alte persoane.

(2) Grevarea cu obligații a valorilor mobiliare se face prin efectuarea înregistrărilor privind grevarea în contul personal al deținătorului de valori mobiliare din registrul deținătorilor de valori mobiliare.

(3) Grevarea cu obligații a valorilor mobiliare se efectuează în temeiul contractului de gaj, deciziei Comisiei Naționale, instanței de judecată sau altor autorități publice competente.

(4) Grevarea cu obligații a valorilor mobiliare în favoarea creditorului nu conduce la obținerea de către creditor a dreptului de administrare a valorilor mobiliare sau a altor drepturi ce le oferă valorile mobiliare în cauză.

(5) În cazul neexecutării obligațiilor garantate prin gaj de către debitorul gajist, creditorul gajist va realiza drepturile stabilite de legislația cu privire la gaj.

Secțiunea 3. Oferte publice de valori mobiliare

Articolul 13. Dispoziții generale privind oferta publică

(1) Oferta publică nu poate fi efectuată fără publicarea unui prospect.

(2) Obligatorietatea publicării unui prospect nu se aplică următoarelor categorii de oferte:

a) oferta este adresată exclusiv investitorilor calificați; și/sau

b) oferta este adresată unui număr mai mic de 100 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitorii calificați; și/sau

c) oferta este adresată investitorilor care achiziționează aceste valori mobiliare în mărimea echivalentului în lei a cel puțin 50 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei per investitor; și/sau

d) valoarea nominală a unei valori mobiliare din cadrul ofertei este egală sau mai mare decât echivalentul în lei a 50 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei; și/sau

e) valoarea totală a acestei oferte pe parcursul a 12 luni este mai mică decât echivalentul în lei a 100 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei.

(3) Oferta publică de valori mobiliare va fi efectuată de următoarele persoane (în continuare – ofertant):

a) de emitent – la emisiunea valorilor mobiliare;

b) de persoana care cere admiterea valorilor mobiliare pe o piață reglementată sau MTF – la admiterea unei clase de valori mobiliare pe o piață reglementată sau MTF;

c) de persoana care revinde valorile mobiliare în condițiile stabilite de alin.(4) și (5) ale prezentului articol.

(4) Orice revânzare ulterioară a valorilor mobiliare, inclusiv în cazurile în care anterior au constituit obiectul unei oferte publice, este considerată o ofertă separată, urmînd a fi aplicate corespunzător prevederile alin.(2) al prezentului articol, pentru a se stabili dacă această revânzare este o oferta publică de valori mobiliare.

(5) Dacă în cazul prevăzut de alin.(4) al prezentului articol se stabilește că revânzarea valorilor mobiliare este o ofertă publică, persoana care revinde valorile mobiliare este obligată să respecte prevederile referitoare la oferta publică, stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.

(6) Oferta publică va fi efectuată doar prin intermediul societăților de investiții și persoanelor acceptate care sînt aprobate de către Comisia Națională să presteze activități și servicii de investiții financiare pe teritoriul Republicii Moldova.

Articolul 14. Prospectul ofertei publice

(1) Prospectul ofertei publice poate fi întocmit în forma unui document unic, sau într-un set de 3 documente separate, și trebuie să conțină:

a) informații privind emitentul și valorile mobiliare oferite public sau care urmează să fie admise spre tranzacționare pe o piață reglementată;

b) toate informațiile care sînt necesare de a permite investitorilor să facă o apreciere în cunoștință de cauză în privința activelor și pasivelor, situației financiare, profitului sau pierderilor, perspectivelor emitentului sau ale garantului emisiunii, în cazul prezenței acestuia, precum și în privința drepturilor aferente acestor valori mobiliare;

c) un rezumat al prospectului, conform prevederilor alin.(2) al prezentului articol.

(2) Rezumatul prospectului ofertei publice trebuie să expună într-o formă succintă și într-un limbaj nontechnic caracteristicile și riscurile esențiale referitoare la emitent, la garantul emisiunii (în cazul prezenței acestuia) și la valorile mobiliare în cauză, precum și să conțină un avertisment precum că:

a) rezumatul trebuie citit ca o introducere a prospectului;

b) orice decizie de a investi în aceste valori mobiliare trebuie să fie bazată pe o examinare complexă și în totalitate a prospectului;

c) răspunderea civilă pentru prejudiciile cauzate investitorilor revine persoanelor care au prezentat rezumatul, în cazul în care rezumatul conține date eronate și/sau nu corespunde cu informațiile din alte părți ale prospectului.

(3) Prospectul ofertei publice va conține numele și funcția persoanelor responsabile, iar în cazul persoanelor juridice – denumirea și sediul acestora, și o declarație expresă prin care se confirmă că datele și informațiile din prospect sînt veridice și că prospectul nu conține omisiuni de informații.

(4) Modelul, forma și categoriile de informații minime pe care trebuie să le conțină prospectul ofertei publice, precum și documentul prevăzut de alin. (5) art.16 din prezenta lege sînt stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale, avîndu-se în vedere categoriile de informații minime care vor fi stabilite în funcție de:

- a) tipul valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei;
- b) tipul ofertei publice (de plasament, de admitere pe piața reglementată, de preluare, de revînzare, de achiziționare);
- c) tipul activității și dimensiunile emitentului valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei.

(5) În cazul în care prețul și numărul definitiv al valorilor mobiliare ce se oferă nu pot fi indicate în prospectul ofertei publice la momentul aprobării acestuia, prospectul va conține, în mod obligatoriu, una din următoarele categorii de informații:

- a) criteriile și/sau condițiile în baza cărora vor fi stabilite prețul și numărul definitiv al valorilor mobiliare sau, în cazul prețului, prețul maximal al valorilor mobiliare; sau

- b) angajamentul persoanei care face oferta că persoana care acceptă cumpărarea sau subscrierea valorilor mobiliare ce fac obiectul ofertei poate refuza această cumpărare sau subscriere în termen de cel puțin 2 zile lucrătoare după prezentarea prețului către Comisia Națională și publicarea acestuia conform alin.(2) art.16 al prezentei legi.

(6) În cazul stabilit de alin.(5) al prezentului articol, prețul și numărul definitiv al valorilor mobiliare vor fi prezentate Comisiei Naționale și, concomitent, publicate în modul în care anterior a fost publicat prospectul ofertei publice, conform alin.(2) art.16 al prezentei legi.

(7) Prospectul ofertei publice este valabil pentru un termen de 1 (un) an din ziua publicării și poate fi folosit de ofertant pentru alte oferte publice de valori mobiliare de aceeași clasă și pentru admiterea pe o piață reglementată, cu condiția că prospectul este completat în conformitate cu art.18 al prezentei legi.

Articolul 15. Aprobarea prospectului ofertei publice

(1) Oferta publică a valorilor mobiliare este efectuată de ofertant după aprobarea prospectului ofertei publice de către Comisia Națională.

(2) Aprobarea prospectului nu este o confirmare a faptului că informațiile incluse în prospect reflectă situația financiar-economică a emitentului valorilor mobiliare oferite public, nu garantează obligațiile ofertantului sau emitentului și/sau nu constituie o evaluare a calităților investiționale ale emitentului sau ale

valorilor mobiliare ce se oferă public, ci o constatare a faptului că prospectul ofertei publice este complet și corespunde cerințelor față de structura și componența acestuia.

(3) Comisia Națională aprobă sau refuză aprobarea prospectului ofertei publice în termen de cel mult 10 zile lucrătoare de la data depunerii de către solicitant a cererii de aprobare a prospectului ofertei publice și a tuturor documentelor aferente.

(4) Termenul stabilit în alin. (3) al prezentului articol se prelungește pînă la 20 de zile lucrătoare în cazul în care oferta publică se referă la valorile mobiliare ale unui emitent ale cărui valori mobiliare pînă la moment nu au fost admise spre tranzacționare pe o piață reglementată sau care anterior nu a făcut o ofertă publică.

(5) La prezentarea unei informații suplimentare sau a unor noi documente la cererea Comisiei Naționale sau din inițiativa persoanei care a inițiat oferta, termenele prevăzute la alin.(3) și (4) ale prezentului articol încep să curgă din nou de la data prezentării acestor noi informații și documente de către persoana care a inițiat oferta.

(6) Comisia Națională refuză aprobarea prospectului ofertei publice în cazurile prevăzute de alin. (11) art.7 din prezenta lege.

Articolul 16. Publicarea prospectului ofertei publice

(1) După aprobarea de către Comisia Națională a prospectului ofertei publice, acesta trebuie se fie publicat de către ofertant în limba de stat nu mai tîrziu decît la data deschiderii ofertei.

(2) Prospectul se consideră publicat dacă acesta se publică:

- a) în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională – în acest caz prospectul se publică integral sau sub formă de aviz în care este indicat locul aflării versiunii integrale a prospectului; sau

- b) în formă imprimată accesibilă publicului fără plată la oficiile pieței reglementate la care urmează să fie admise valorile mobiliare oferite public sau la sediul ofertantului și la oficiile societății de investiții care prestează servicii de subscriere și/sau plasament al valorilor mobiliare; sau

- c) în formă electronică pe pagina web a ofertantului și, dacă este aplicabil, pe pagina web a societății de investiții care prestează servicii de subscriere și/sau plasament al valorilor mobiliare; sau

- d) în formă electronică pe pagina web a pieței reglementate la care urmează să fie admise valorile mobiliare oferite public.

(3) La publicarea prospectului în modul stabilit de alin. (2), Comisia Națională va plasa prospectul ofertei publice în formă electronică pe pagina web proprie pe un termen de 1 an.

(4) În cazul în care prospectul a fost publicat în formă electronică, o copie pe suport de hîrtie trebuie oferită oricărui investitor la cererea acestuia, în mod

gratuit, de către persoana care a inițiat oferta sau societatea de investiții care prestează servicii de subscriere și/sau plasament al valorilor mobiliare.

(5) Prospectul ofertei publice nu se va întocmi dacă ofertantul face public un document ce conține informații echivalente informațiilor din prospectul ofertei publice, în cazul în care:

a) sînt oferite acțiuni emise pentru substituirea unor acțiuni emise anterior, ca urmare a convertirii, fracționării sau consolidării, cu condiția că acest fapt nu implică majorarea capitalului social;

b) sînt oferite valori mobiliare care apar ca urmare a unei fuziuni;

c) în mod gratuit acțiunile sînt transmise sau urmează a fi transmise acționarilor existenți, precum și dividendele achitate sub formă de acțiuni de aceeași clasă ca și acțiunile ce acordă dreptul la aceste dividende, cu condiția că documentul publicat va conține informații și despre numărul și natura acestor acțiuni, precum și despre motivele și condițiile oferirii acestora;

d) valorile mobiliare sînt transmise sau urmează a fi transmise directorilor (membrilor consiliului, organului executiv unipersonal sau membrilor organului executiv, existenți sau foști) sau salariaților de către angajatorul acestora, cu condiția că aceste valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată și emitentul va dezvălui informația despre numărul și natura acestor valori mobiliare, precum și despre motivele și condițiile oferirii acestora;

(6) Oferta publică efectuată fără aprobarea prospectului de către Comisia Națională și/sau fără publicarea acestuia conform cerințelor prezentului articol este nulă și atrage răspunderea persoanelor vinovate și aplicarea sancțiunilor prevăzute de prezenta lege și alte acte legislative.

Articolul 17. Publicitatea ofertei publice

(1) Orice publicitate referitoare la oferta publică va indica clar:

a) că prospectul ofertei publice a fost sau urmează să fie publicat;

b) locul unde investitorii sau potențialii investitori pot sau vor putea obține prospectul ofertei publice.

(2) La publicitatea ofertei publice, în conformitate cu prevederile legislației cu privire la publicitate:

a) se interzice utilizarea informațiilor eronate sau care induc în eroare;

b) informațiile din publicitate vor fi în concordanță cu informațiile din prospectul ofertei publice.

(3) Orice informație referitoare la oferta publică, expusă în formă scrisă sau orală, inclusiv în cazurile în care nu este publicitate, trebuie să fie în concordanță cu informațiile din prospectul ofertei publice.

(4) Orice formă de publicitate a ofertei publice, anterioară aprobării de către Comisia Națională a prospectului de ofertă, este interzisă.

(5) Comisia Națională este în drept să verifice dacă activitățile și informațiile cu caracter publicitar corespund prevederilor prezentei legi.

(6) Persoanele care încalcă prevederile stabilite de alin. (1)-(4) ale prezentului articol poartă răspundere în conformitate cu legislația în vigoare.

Articolul 18. Suplimentul la prospectul ofertei publice

(1) Orice fapt semnificativ nou, eroare sau inexactitate substanțială din prospect, care poate influența decizia investitorilor sau potențialilor investitori de a subscrie valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei publice și care survine în termenul de la aprobarea prospectului pînă la încheierea ofertei publice sau, după caz, la începerea tranzacționării pe o piață reglementată, se comunică de ofertant prin intermediul unui supliment la prospect.

(2) Suplimentul la prospect se aprobă de Comisia Națională, în termen de cel mult 7 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de ofertant.

(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare după aprobare, ofertantul va publica suplimentul la prospect în modul în care a publicat prospectul.

(4) Persoana care a acceptat achiziționarea sau subscrierea valorilor mobiliare pînă la publicarea suplimentului este în drept să refuze achiziționarea sau subscrierea acestora în termen de cel puțin două zile de la publicarea suplimentului.

Articolul 19. Competențe și responsabilități ale Comisiei Naționale privind ofertele publice

(1) La aprobarea prospectului și supravegherea ofertelor publice, Comisia Națională este în drept:

a) să solicite ofertantului să introducă în prospect informații suplimentare, în cazul în care acestea sînt necesare în vederea protejării investitorilor;

b) să solicite informații și documente suplimentare atît de la ofertant, cît și, în cazul în care ofertantul este o persoană juridică, de la acționarii care dețin controlul asupra ofertantului sau de la persoanele juridice asupra cărora ofertantul deține controlul;

c) să solicite societății de audit a ofertantului, directorilor sau societăților de investiții prin intermediul cărora este efectuată oferta publică să ofere informații;

d) să suspende o ofertă publică pentru cel mult 10 zile lucrătoare oricînd există motive întemeiate că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

e) să suspende publicitatea privind oferta publică pentru cel mult 10 zile lucrătoare oricînd există motive întemeiate că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

f) să interzică o ofertă publică în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

g) să suspende sau să solicite operatorului unei piețe reglementate să suspende tranzacționarea unei clase de valori mobiliare pe un termen de cel mult

10 zile lucrătoare dacă există motive întemeiate că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

h) să interzică tranzacționarea unei clase de valori mobiliare în cazul în care Comisia Națională constată că prevederile actelor normative referitoare la oferta publică au fost încălcate;

i) să facă public faptul că un emitent nu-și respectă obligațiile sale în raport cu investitorii.

(2) În cazul în care valorile mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, Comisia Națională este în drept:

a) să ceară emitentului dezvăluirea tuturor informațiilor semnificative care pot afecta prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată, pentru a asigura protejarea investitorilor sau pentru a asigura buna funcționare a pieței;

b) să suspende sau să solicite pieței reglementate să suspende tranzacționarea unei clase de valori mobiliare dacă în opinia Comisiei Naționale emitentul se află în așa situație încît tranzacționarea valorilor mobiliare ale acestuia poate fi în detrimentul intereselor investitorilor.

(3) În procesul examinării prospectului ofertelor publice și controalelor efectuate în legătură cu oferta publică, Comisia Națională, implicit membrii Consiliului de administrație și colaboratorii acesteia:

a) sînt obligați să asigure și să păstreze informațiile cu caracter confidențial;

b) nu sînt în drept să divulge nici unei persoane sau autorități informațiile obținute, cu excepția cazurilor cînd actele normative stabilesc altfel.

(4) În baza acordurilor bilaterale sau multilaterale, Comisia Națională este în drept să ofere informațiile de care dispune referitoare la ofertele publice și ofertant autorităților de reglementare a piețelor de capital din statele-membre ale Uniunii Europene și alte state.

Secțiunea 4. Oferte de preluare

Articolul 20. Reglementări generale privind oferta de preluare

(1) Oferta de preluare poate fi:

a) benevolă – în cazul în care ofertantul, neavînd această obligație, adresează o ofertă de preluare referitoare la cumpărarea unui număr de valori mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, care urmărește sau are ca obiectiv obținerea a mai mult de 50% din numărul total al acestor valori mobiliare;

b) obligatorie – în cazul stabilit de alin.(1) art.21 al prezentei legi.

(2) Oferta de preluare poate fi inițiată doar în privința valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată și/sau un MTF sau care au constituit obiectul unei oferte publice.

(3) Oferta de preluare nu poate fi efectuată de emitent în privința propriilor valori mobiliare.

(4) Oferta de preluare nu se aplică în cazul unităților de fond și acțiunilor emise de OPCVM.

(5) Oferta de preluare poate fi efectuată atît de acționarii societății ale cărei valori mobiliare constituie obiectul ofertei, cît și de persoane care nu sînt acționari ai societății în cauză.

(6) Condițiile ofertei de preluare trebuie să fie egale pentru toți deținătorii valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei.

(7) Durata ofertei de preluare nu poate fi mai mică de 2 săptămîni și nu poate depăși 10 săptămîni, cu excepția cazurilor prevăzute la alin. (10) al prezentului articol.

(8) Oferta de preluare poate fi efectuată de ofertant prin intermediul unei sau mai multor societăți de investiții.

(9) Modul și procedurile de efectuare a ofertelor de preluare, de achiziționare și retragere a valorilor mobiliare deținute de acționarii minoritari, sînt reglementate în actele normative ale Comisiei Naționale.

(10) Durata ofertei poate fi prelungită pînă la 60 de zile din data depunerii la Comisia Națională a cererii de modificare a termenului, în cazurile în care emitentul a căror valori mobiliare constituie obiectul ofertei convoacă adunarea generală a acționarilor pentru examinarea ofertei.

Articolul 21. Oferta de preluare obligatorie

(1) Persoana fizică sau juridică care deține, direct sau indirect, singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cu ea, mai mult de 50% din valorile mobiliare cu drept de vot ale unei societăți sau valorile mobiliare ce pot fi convertite sau oferă dreptul de procurare a valorilor mobiliare cu drept de vot este obligată să efectueze o ofertă de preluare privind cumpărarea la un preț echitabil a valorilor mobiliare de aceeași clasă deținute de alte persoane.

(2) În cazul în care ulterior ofertei de preluare obligatorie una dintre persoanele din grupul de persoane care acționează în mod concertat depășește singură pragul menționat la alin. (1) al prezentului articol, chiar dacă procentul deținut cumulativ de grupul de persoane care acționează în mod concertat nu s-a modificat, persoana în cauză este obligată să inițieze o ofertă de preluare. Persoana juridică care deține direct sau indirect mai mult de 50% din toate valorile mobiliare cu drept de vot ale unui emitent, va fi obligată să inițieze o ofertă de preluare obligatorie de fiecare dată cînd se vor schimba fondatorii ei (asociații sau acționarii) care împreună cu persoanele cu care aceștia acționează în mod concertat dețin majoritatea drepturilor de vot în această persoană juridică.

(3) Oferta de preluare obligatorie se adresează de ofertant cît mai curînd posibil, dar nu mai tîrziu de trei luni din momentul dobîndirii valorilor mobiliare de persoana menționată în alin. (1) și (2) al prezentului articol sau de persoanele

care acționează în mod concertat. Termenul de trei luni începe să curgă de la momentul în care persoana obligată la oferta de preluare obligatorie este înregistrată în registrul deținătorilor de valori mobiliare cu deținerea de valori mobiliare care determină obligația de ofertă și se consideră împlinit în prima zi de derulare a ofertei.

(4) În cazul în care, după adresarea ofertei și înainte de expirarea acesteia, ofertantul sau persoana care acționează în mod concertat cumpără valori mobiliare la un preț mai mare decât prețul ofertei, ofertantul este obligat să aplice un preț cel puțin egal cu cel mai înalt preț.

(5) În cazul stabilit de alin. (4) al prezentului articol noul preț se va aplica și în privința contraofertelor de vânzare depuse de deținătorii de valori mobiliare cărora le este adresată oferta de preluare.

(6) Obligația de a efectua oferta de preluare, stabilită de alin. (1) și (2) ale prezentului articol nu intervine în cazul în care deținerea a mai mult de 50% din valorile mobiliare a intervenit ca urmare a unei oferte de preluare benevole privind cumpărarea tuturor valorilor mobiliare de clasa respectivă.

Articolul 22. Ofertele de preluare competitive

(1) Orice persoană, cu excepția emitentului, poate anunța o ofertă de preluare competitivă la oferta de preluare benevolă, având ca obiect aceleași valori mobiliare, în următoarele condiții:

a) obiectul ofertei de preluare competitivă constituie cel puțin același număr de valori mobiliare și/sau dacă scopul ofertei este de a atinge aceeași cotă în capitalul social; și

b) prețul propus este mai mare decât prețul propus în prima ofertă.

(2) În cazul în care după înregistrarea primei oferte de preluare la Comisia Națională sînt înaintate și alte oferte care întrunesc criteriile ofertei competitive, determinarea prețului la care urmează a fi efectuată oferta va avea loc prin metoda licitației, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Ofertele de preluare competitivă pot fi înaintate pentru înregistrare la Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare din data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a deciziei Comisiei Naționale prin care a fost înregistrată prima ofertă.

(4) În cazul în care mai mulți ofertanți oferă același preț, termenul unic de încheiere a ofertelor va fi același pentru toate ofertele și nu va depăși 10 săptămîni de la data anunțării primei oferte.

Articolul 23. Prețul echitabil

(1) Prețul echitabil este prețul cel puțin egal cu:

a) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară ofertei; sau

b) prețul mediu ponderat de tranzacționare pe piața reglementată aferent ultimelor 6 luni anterioare ofertei, în cazul în care lit.a) nu poate fi aplicată.

(2) Dacă prevederea de la alin.(1) al prezentului articol nu poate fi aplicată, prețul oferit va fi determinat, în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale, cu luarea în considerare a cel puțin următoarelor criterii:

a) prețul mediu ponderat de tranzacționare aferent ultimelor 12 luni anterioare derulării ofertei;

b) valoarea activului net pe 1 acțiune a societății, conform ultimei situații financiare audiate;

c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză, efectuată de un evaluator independent, în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.

(3) Determinarea prețului conform lit. c) alin. (2) din prezentul articol se va efectua de către o persoană calificată în domeniul evaluării, înregistrată în registrul persoanelor autorizate ținut de către Comisia Națională în modul stabilit de aceasta.

(4) În cazul în care persoana/persoanele obligate să deruleze oferta de preluare obligatorie, nu inițiază oferta în cauză în termenul prevăzut la alin. (3) art.21 al prezentei legi ci la o dată ulterioară, prețul echitabil se determină potrivit regulilor de fond menționate la alin. (1) și (2) ale prezentului articol, prin raportare fie la momentul la care oferta de preluare obligatorie trebuia inițiată, fie prin raportare la momentul la care oferta de preluare obligatorie a fost efectiv inițiată, urmînd ca prețul de ofertă să fie prețul cel mai mare obținut prin raportare la oricare dintre cele două momente.

(5) Prețul echitabil se va aplica în mod obligatoriu în următoarele cazuri:

a) la efectuarea ofertei de preluare;

b) la retragerea obligatorie, conform art.30;

c) la achiziționarea obligatorie, efectuată conform art.31.

(6) Comisia Națională este în drept să ceară, în conformitate cu actele sale normative, aplicarea unui nou preț, dacă prețul a fost format ca urmare a:

a) nerespectării prevederilor stabilite în alin.(1) și (2) ale prezentului articol;

b) activităților de manipulare.

(7) Volumul tranzacțiilor pentru stabilirea prețului echitabil, în cazurile stabilite la alin.(1) al prezentului articol va fi de cel puțin 5% din totalul acțiunilor de clasa respectivă.

Articolul 24. Informarea privind oferta de preluare și aprobarea prospectului

(1) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la aprobarea prospectului privind efectuarea ofertei de preluare, ofertantul va publica în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională și va prezenta emitentului ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, pieței reglementate și MTF în cadrul cărora sînt

admise spre tranzacționare aceste valori mobiliare un aviz privind intenția de a efectua oferta de preluare.

(2) După publicarea avizului de către ofertant, emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei va informa salariații săi privind oferta de preluare inițiată de ofertant. În cazul în care ofertantul este o persoană juridică, acesta va informa salariații săi privind oferta de preluare.

(3) Prospectul ofertei trebuie să conțină următoarele informații:

- a) condițiile ofertei;
- b) numele ofertantului în cazul persoanei fizice sau denumirea completă și adresa juridică în cazul persoanei juridice;
- c) valorile mobiliare care fac obiectul ofertei, sau, dacă este aplicabil, clasa sau clasele valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei;
- d) prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia;
- e) procentajul sau numărul maxim și minim de valori mobiliare care constituie obiectul ofertei;
- f) informații detaliate privind numărul valorilor mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele ce acționează în mod concertat;
- g) condițiile pe care trebuie să le întrunească contraofertele deținătorilor de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei;
- h) intențiile ofertantului în privința activității viitoare a emitentului ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei și, în măsura în care este afectată de ofertă, a ofertantului persoană juridică, incluzând informații privind menținerea locurilor de muncă ale personalului și organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și locului de activitate al societăților;
- i) durata ofertei de preluare;
- j) informații referitoare la finanțarea ofertei;
- k) identitatea persoanelor care activează în mod concertat cu ofertantul sau emitentul a cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei, adresa juridică în cazul persoane juridice, precum și relațiile acestora cu ofertantul și, dacă sînt, cu emitentul în cauză;

l) referințe la legislația care va fi aplicată la încheierea contractelor între ofertant și deținătorii de valori mobiliare care au acceptat oferta, precum și instanța competentă de examinare a eventualelor litigii.

(4) Comisia Națională aprobă sau refuză aprobarea prospectului ofertei în termen de cel mult 7 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de înregistrare cu anexarea tuturor documentelor, inclusiv a prospectului și a documentelor, ce confirmă capacitatea de finanțare a ofertei.

(5) Comisia Națională refuză aprobarea prospectului în cazurile prevăzute de alin. (11) art.7 din prezenta lege, precum și în cazul în care prețul oferit de ofertant nu corespunde cerințelor de preț stabilite de alin.(1) și (2) art.23 din prezenta lege.

Articolul 25. Publicarea prospectului și publicitatea ofertei de preluare

(1) După aprobarea de către Comisia Națională, prospectul ofertei de preluare trebuie să fie publicat de către ofertant nu mai târziu de 7 zile lucrătoare din data aprobării.

(2) Publicarea prospectului se efectuează în conformitate cu prevederile alin.(2) art.16 din prezenta lege.

(3) La publicarea prospectului în modul stabilit de alin.(2) din prezenta lege, Comisia Națională va plasa prospectul ofertei de preluare în formă electronică pe pagina web proprie pe durata ofertei de preluare.

(4) În termen de cel mult 7 zile de la expirarea duratei ofertei de preluare, ofertantul va publica în aceleași mijloace de informare în care a publicat prospectul ofertei de preluare un aviz privind rezultatele ofertei de preluare, care va conține informații detaliate privind numărul valorilor mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat după derularea ofertei de preluare.

(5) Prevederile stabilite în art.17 din prezenta lege se aplică corespunzător la publicitatea ofertelor de preluare.

Articolul 26. Modificarea ofertelor de preluare

(1) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei de preluare, aplicînd în acest sens un supliment la prospectul ofertei.

(2) Suplimentul la prospectul ofertei de preluare se aprobă de Comisia Națională, în termen de cel mult 7 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de ofertant.

(3) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare după aprobare, ofertantul va publica suplimentul la prospect cel puțin în modul în care a fost publicat prospectul.

(4) Ofertantul este în drept să modifice condițiile ofertei în privința:

- a) prețului oferit pentru o valoare mobilă;
- b) mărimii mijloacelor necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare ce constituie obiectul ofertei și modalităților de achitare a acestora către deținătorii valorilor mobiliare care acceptă oferta;
- c) informațiilor privind numărul valorilor mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele cu care acționează în mod concertat;
- d) locului în care deținătorii de valori mobiliare ce constituie obiectul ofertei își vor prezenta contraofertele;
- e) duratei ofertei de preluare;
- f) numelui sau denumirii persoanelor ce activează în mod concertat cu ofertantul, adresei juridice în cazul persoanei juridice, precum și relațiilor

acestora cu ofertantul și, dacă sînt, cu emitentul ale cărui valori mobiliare constituie obiectul ofertei;

g) informațiilor privind societatea de investiții prin intermediul căreia este efectuată oferta de preluare.

(5) Modificarea condițiilor ofertei este efectuată de ofertant cu respectarea următoarelor cerințe:

a) modificarea duratei ofertei de preluare nu poate duce la depășirea termenului maximal stabilit de Articolul 20 alin. (7);

b) durata ofertei de preluare nu poate fi micșorată;

c) prețul stabilit pentru cumpărarea unei valori mobiliare nu poate fi micșorat;

d) publicarea modificărilor la ofertă nu poate fi efectuată mai târziu de 2 săptămîni pînă la expirarea duratei ofertei de preluare.

Articolul 27. Revocarea ofertelor de preluare

(1) Deținătorul de valori mobiliare care a înaintat propunerea de vînzare a valorilor mobiliare este în drept să o revoce pe durata ofertei de preluare.

(2) Dacă pe durata ofertei de preluare benevole au fost depuse contraoferte de vînzare a unui număr de valori mobiliare egal sau mai mare decît cel indicat în ofertă, ofertantul este obligat să le procure în număr nu mai mic decît cel indicat în ofertă, satisfăcînd aceste propuneri pe deplin sau în bază proporțională.

(3) În cadrul ofertelor de preluare benevolă, dacă pe durata ofertei de preluare au fost depuse contraoferte de vînzare a unui număr de valori mobiliare mai mic decît cel indicat în ofertă, ofertantul este în drept să respingă executarea obligațiilor ce derivă din oferta de preluare sau să cumpere toate valorile mobiliare respective, satisfăcînd contraofertele menționate.

(4) Ofertantul nu este în drept să respingă executarea obligațiilor ce derivă din oferta de preluare obligatorie, inclusiv în cazul în care au fost depuse contraoferte de vînzare a unui număr de valori mobiliare mai mic decît cel indicat în ofertă.

Articolul 28. Responsabilitățile emitentului în cazul ofertei de preluare

(1) La derularea ofertei de preluare ofertantul și consiliul societății emitente a valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei de preluare sînt obligați:

a) să-și informeze salariații privind oferta în condițiile alin.(2) art.24 din prezenta lege;

b) să ofere deținătorilor de valori mobiliare care constituie obiectul ofertei, la cererea acestora, un aviz privind posibilele efecte asupra locurilor de muncă, angajărilor și locului de activitate al emitentului;

c) să convoace adunarea generală a acționarilor și să obțină autorizarea adunării generale – în cazul în care consiliul va lua decizii care pot conduce la dejucarea ofertei.

(2) După publicarea prospectului ofertei de către ofertant, consiliul societății emitente elaborează și face public un aviz privind oferta de preluare, care într-un mod motivat va exprima opinia emitentului față de posibilele efecte ale ofertei asupra intereselor emitentului în ansamblu, în special asupra locurilor de muncă ale personalului și organelor de conducere, schimbarea condițiilor de muncă, planurilor strategice și posibilele efecte asupra angajărilor și locului de activitate al societăților, avîndu-se în vedere prevederile prospectului ofertei referitoare la informațiile stabilite la lit.h) alin.(3) art.24 din prezenta lege.

(3) În cazul în care consiliul societății emitente primește de la reprezentanții salariaților un aviz diferit referitor la efectul posibil al ofertei asupra locurilor de muncă ale emitentului, acest aviz se anexează la avizul emis de consiliu.

(4) Emitentul comunică în scris avizul stabilit de alin.(2) al prezentului articol reprezentanților salariaților, iar în cazul lipsei acestora – însăși salariaților.

(5) Emitentul poate solicita autorizarea adunării generale a acționarilor în orice caz.

Articolul 29. Nulitatea restricțiilor

(1) Pe durata ofertei de preluare, în raport cu ofertantul vor fi nule restricțiile privind transferul dreptului de proprietate asupra valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei, prevăzute de:

a) statutul emitentului valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei;

b) acordurile între emitentul valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei și deținătorii acestor valori mobiliare.

(2) Pe durata ofertei de preluare, în privința deciziilor de autorizare aprobate de adunarea generală a acționarilor în condițiile stabilite de lit.c) alin.(1) art.28 din prezenta lege sînt nule restricțiile privind dreptul de vot, prevăzute de:

a) statutul emitentului valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei;

b) acordurile între emitentul valorilor mobiliare care constituie obiectul ofertei și deținătorii acestor valori mobiliare.

(3) Dacă în urma unei oferte de preluare ofertantul va deține 75% din valorile mobiliare ce au constituit obiectul ofertei, nu vor fi aplicate restricțiile privind transferul dreptului de proprietate asupra acestor valori mobiliare, restricțiile privind exercitarea dreptului de vot, precum și drepturile extraordinare ale acționarilor privind numirea și revocarea membrilor consiliului sau organului executiv.

Articolul 30. Cererea de retragere obligatorie

(1) Deținătorii de valori mobiliare cu drept de vot sînt obligați să vîndă la un preț echitabil valorile mobiliare deținute ofertantului, la cererea acestuia, dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90 % din valorile mobiliare care constituie obiectul ofertei.

(2) Prevederile alin.(1) al prezentului articol nu se aplică asupra valorilor mobiliare emise de băncile comerciale, companiile de asigurare și OPCVM.

(3) Ofertantul este în drept să adreseze o cerere de retragere obligatorie, în termen de cel mult 3 luni de la expirarea duratei ofertei de preluare. La expirarea termenului de 3 luni, ofertantul pierde dreptul de a cere retragerea obligatorie, pînă la derularea unei noi oferte de preluare de către ofertant.

(4) Cererea de retragere obligatorie este expediată acționarilor minoritari și publicată de către ofertant în aceleași mijloace de informare în care a fost publicat prospectul ofertei de preluare și va conține următoarele informații:

d) valorile mobiliare care fac obiectul cererii de retragere obligatorie;

e) numele ofertantului în cazul persoanei fizice sau denumirea completă și adresa juridică în cazul persoanei juridice, precum și informații detaliate privind numărul valorilor mobiliare de aceeași clasă pe care le deține ofertantul și persoanele care acționează în mod concertat;

f) referința expresă la faptul că ofertantul adresează o cerere de răscumpărare obligatorie, în temeiul căreia ceilalți deținători sînt obligați să-i vîndă valorile mobiliare de aceeași clasă pe care le dețin;

g) condițiile achiziționării valorilor mobiliare, inclusiv prețul oferit pentru o valoare mobilă și modul de stabilire a acestuia;

h) confirmarea existenței mijloacelor de plată necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare ce constituie obiectul cererii, modalitățile de achitare a acestora către deținătorii valorilor mobiliare;

i) locul și modul în care deținătorii de valori mobiliare se vor adresa ofertantului în vederea înstrăinării valorilor mobiliare;

j) durata cererii de retragere obligatorie.

(5) Durata cererii de retragere obligatorie nu poate fi mai mică de 4 săptămîni și nu poate depăși 8 săptămîni.

(6) Acționarii care nu doresc să-și înstrăineze acțiunile sînt în drept să comunice ofertantului în scris despre aceasta pînă la expirarea termenului conform alin.(5).

(7) În cazul în care pe parcursul duratei cererii de retragere obligatorie acționarul nu înaintează ofertantului cererea privind refuzul sau de a-și înstrăina acțiunile se consideră că acesta a acceptat cererea ofertantului tăcit.

(8) În termen de cel mult 2 săptămîni după expirarea duratei cererii de retragere obligatorie, în cazul în care deținătorii de valori mobiliare cărora le-a

fost adresată cererea de retragere obligatorie nu au vîndut ofertantului valorile mobiliare pe care le dețin și nu au înaintat cererea conform alin.(6), ofertantul este în drept să solicite persoanei care ține registrul deținătorilor de valori mobiliare ce constituie obiectul cererii de retragere obligatorie radierea valorilor mobiliare din contul deținătorilor de valori mobiliare și trecerea acestor valori mobiliare pe contul ofertantului.

(9) În cazul stabilit de alin.(8) al prezentului articol:

a) ofertantul, pînă la adresarea solicitării respective către persoana care ține registrul, este obligat să deschidă un cont bancar la vedere pe numele deținătorului de valori mobiliare și să transfere mijloacele bănești necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare;

b) persoana care ține registrul deținătorilor de valori mobiliare este obligată să transmită dreptul de proprietate asupra valorilor mobiliare de la deținătorii de valori mobiliare ofertantului, în termen de cel mult 2 zile de la data în care ofertantul a prezentat informații ce confirmă transferul mijloacelor bănești necesare în contul deținătorului de valori mobiliare; transmiterea dreptului de proprietate se va efectua în temeiul dispoziției de transfer, semnate unilateral de ofertant.

(10) La vînzarea valorilor mobiliare ca urmare a unei cereri de retragere obligatorie conform alin.(1) al prezentului articol, prețul echitabil este stabilit de către ofertant, conform art.23 al prezentei legi și este indicat în cererea de retragere obligatorie.

Articolul 31. Cererea de achiziționare obligatorie

(1) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole ofertantul deține singur sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat cel puțin 90% din valorile mobiliare care au constituit obiectul ofertei, ofertantul este obligat să achiziționeze la un preț echitabil valorile mobiliare de aceeași clasă ale altor deținători, la cererea acestora.

(2) Deținătorii valorilor mobiliare sînt în drept să adreseze o cerere de achiziționare obligatorie, în termen de cel mult 3 luni de la expirarea duratei ofertei de preluare efectuate de ofertant. La expirarea termenului de 3 luni, deținătorii valorilor mobiliare pierd dreptul de a cere achiziționarea obligatorie, pînă la derularea unei noi oferte de preluare de către ofertant sau după desfășurarea adunării generale anuale a acționarilor în condițiile prevăzute de alin.(5)-(7) ale prezentului articol.

(3) Dacă după derularea unei oferte de preluare obligatorii sau benevole, ofertantul deține cel puțin 90 % din valorile mobiliare care constituie obiectul ofertei, avizul privind rezultatele ofertei de preluare, suplimentar informațiilor indicate în alin.(4) art.25 din prezenta lege, va conține:

a) referința la faptul că alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sînt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie;

b) perioada pînă la care alți deținători de valori mobiliare de aceeași clasă sînt în drept să adreseze ofertantului cerere de achiziționare obligatorie, cu respectarea cerinței stabilite la alin.(2) al prezentului articol;

c) prețul la care va fi efectuată achiziționarea obligatorie a valorilor mobiliare;

d) locul la care vor fi recepționate cererile de achiziționare obligatorie;

e) modul și termenul de efectuare a plăților achitate pentru achiziționarea valorilor mobiliare.

(4) Ofertantul este obligat să achiziționeze valorile mobiliare ale altor deținători, în termen de cel mult 2 săptămîni de la cererea de achiziționare obligatorie a deținătorului de valori mobiliare.

(5) Cererea de achiziționare obligatorie poate fi finanțată de către acționari anual, în termen de 30 zile după desfășurarea adunării generale anuale a acționarilor.

(6) Prețul de achiziționare a acțiunilor va fi egal cu cel mai mare preț dintre:

a) valoarea de piață a acțiunilor;

b) prețul mediu ponderat de tranzacționare a acțiunilor în ultimele 12 luni anterioare datei de desfășurare a adunării generale anuale;

c) valoarea activelor nete ce revine la o acțiune, conform ultimei situații financiare audiate a emitentului;

d) valoarea nominală;

e) prețul oferit în ultima ofertă de preluare efectuate pe parcursul ultimelor doi ani.

Prețul conform lit.a), b) și e) va fi aplicat numai în cazul în care acesta poate fi determinat.

(7) Achiziționarea acțiunilor se va efectua, de regulă, de către persoana care deține cel mai mare număr de acțiuni din grupul persoanelor care activează în mod concertat, dacă acest grup de persoane nu decide altfel.

Articolul 32. Efectuarea plăților

(1) Pînă la derularea ofertei de preluare, ofertantul este obligat să dispună de mijloacele de plată necesare pentru finanțarea ofertei.

(2) Drept dovadă de existenței mijloacelor de plată necesare pentru finanțarea ofertei pot servi, separat sau în combinație:

a) mijloacele bănești proprii;

b) mijloacele bănești ale fidejursorului;

c) garanția bancară;

d) polița de asigurare de garanții.

(3) La achiziționarea valorilor mobiliare ca urmare a cererilor de retragere obligatorie și cererilor de achiziționare obligatorie, ofertantul va folosi ca mijloc de plată doar mijloace bănești.

(4) În cazul ofertelor de preluare, ofertantul va efectua plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la expirarea duratei ofertei de preluare.

(5) În cazul cererii de retragere obligatorie, conform prevederilor stabilite de art.30 al prezentei legi ofertantul va efectua plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la expirarea duratei cererii de retragere obligatorie.

(6) În cazul cererii de achiziționare obligatorie, conform prevederilor stabilite de art.30 al prezentei legi ofertantul va efectua plățile pentru achiziționarea valorilor mobiliare în termen de cel mult 2 săptămîni de la data depunerii cererii de achiziționare obligatorie a deținătorului de valori mobiliare.

(7) Orice plăți ce țin de transferul mijloacelor bănești pentru achiziționarea valorilor mobiliare și alte cheltuieli ce țin de pregătirea și desfășurarea ofertelor de preluare, cererilor de retragere obligatorie și cererilor de achiziționare obligatorie vor fi efectuate de ofertant.

CAPITOLUL III SOCIETĂȚI DE INVESTIȚII

Secțiunea 1. Dispoziții generale privind serviciile și activitățile de investiții

Articolul 33. Tipuri de servicii și activități de investiții

(1) Societățile de investiții sînt în drept să desfășoare următoarele servicii și activități de investiții:

a) primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;

b) executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților;

c) tranzacționarea în cont propriu;

d) managementul portofoliului;

e) consultanța de investiții;

f) subscrierea instrumentelor financiare și/sau plasamentul instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm;

g) plasamentul instrumentelor financiare fără angajament ferm;

h) exploatarea unui MTF.

(2) Suplimentar serviciilor și activităților de investiții enumerate la alin. (1), societățile de investiții pot presta următoarele servicii auxiliare:

a) custodia și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv păstrarea și serviciile conexe, precum gestionarea de numerar/garanții;

b) acordarea de credit sau împrumut unui client pentru ai permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, în care este implicată societatea de investiții care acordă creditul sau împrumutul;

c) consultanță acordată societăților pe acțiuni privind structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe și servicii referitoare la fuziuni și achiziții de societăți;

d) operațiuni de schimb valutar, în cazul în care aceste operațiuni sînt direct legate de prestarea serviciilor de investiții;

e) cercetări în investiții și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare;

f) servicii conexe subscrierii instrumentelor financiare;

g) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare menționate în lit. a)-f) alin. (1) și alin. (2) al prezentului articol privind instrumentele derivate, în cazul în care acestea sînt legate de prestarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

(3) Serviciile și activitățile de investiții în privința instrumentelor financiare pot fi desfășurate doar de către:

a) societățile de investiții, în temeiul licenței eliberate de către Comisia Națională;

b) persoanele acceptate, în temeiul aprobării de către Comisia Națională.

(4) Serviciile și activitățile de investiții se realizează de către societatea de investiții cu titlu exclusiv, cu excepția băncilor comerciale.

(5) Operațiunile de schimb valutar menționate la lit. d) alin. (2) al prezentului articol vor fi efectuate de societatea de investiții, cu respectarea prevederilor legislației în vigoare.

Articolul 34. Reglementarea serviciilor și activităților de investiții

Modul de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții enumerate în art.33 al prezentei legi sînt reglementate de actele normative ale Comisiei Naționale.

Secțiunea 2. Cerințe privind desfășurarea activităților

Articolul 35. Licența de societate de investiții

(1) Pot fi eliberate 3 categorii de licențe de societate de investiții:

a) licența de categoria A permite societății de investiții să desfășoare activitățile și serviciile stabilite la lit.a), b), d) și e) alin.(1) și lit.c) și e) alin.2 art.33 din prezenta lege. Licența de categoria A interzice tranzacționarea instrumentelor financiare din cont propriu și subscrierea în cadrul emisiunilor de instrumente financiare;

b) licența de categoria B permite desfășurarea activităților și serviciilor stabilite la lit.a), b), d) și e) alin.(1) și lit. a), c), d) și e) art.33 din prezenta lege.

Licența de categoria B interzice tranzacționarea instrumentelor financiare din cont propriu și subscrierea în cadrul emisiunilor de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;

c) licența de categoria C permite desfășurarea tuturor activităților și serviciilor stabilite în alin.(1) și (2) art.33 din prezenta lege.

(2) Pentru obținerea licenței de societate de investiții, solicitantul va depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care anexează documente ce confirmă că solicitantul corespunde cumulativ următoarelor cerințe:

a) are formă organizatorico-juridică de societate pe acțiuni, legal constituită și înregistrată în Republica Moldova;

b) îndeplinește cerințele de adecvare a capitalului stabilite de prezenta lege;

c) dispune de program de activitate, aprobat prin decizia organului competent al solicitantului, care conține structura organizatorică a societății, tipurile de activități și servicii de investiții, modul de luare a deciziilor, reguli interne de organizare și de prestare a serviciilor, de estimare a rezultatelor financiare pentru următorii trei ani și alte aspecte privind activitățile planificate;

d) persoanele care administrează activitatea solicitantului corespund cerințelor stabilite de prezenta lege;

e) persoanele cu participatii calificate în capitalul solicitantului sînt aprobate de către Comisia Națională conform prevederilor stabilite la alin.(19) art.40 din prezenta lege;

f) solicitantul își declară angajamentul de a deveni membru al Fondului de compensare a investitorilor în termen de cel mult 30 de zile de la data obținerii licenței.

(3) Licența de societate de investiții va conține expres serviciile și activitățile de investiții și serviciile auxiliare pe care le va desfășura societatea de investiții.

(4) Societățile de investiții care dețin licență de categoria B pot deține instrumente financiare în cont propriu, dacă sînt respectate cumulativ următoarele condiții:

a) aceste dețineri apar ca urmare a unei erori a societății de investiții privind executarea ordinelor clienților;

b) valoarea de piață a acestor dețineri nu depășește 15% din capitalul propriu al societății;

c) se respectă cerințele de adecvare a capitalului, stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;

d) aceste dețineri au un caracter accidental și provizoriu și sînt strict limitate la timpul necesar pentru realizarea tranzacțiilor care au cauzat apariția deținerilor.

Articolul 36. Persoane acceptate

(1) Se consideră persoane acceptate și nu necesită licențe de societate de investiții, persoanele juridice străine, autorizate de a realiza activități și servicii de investiții și supravegheate de autoritățile competente ale statelor-membre ale Uniunii Europene, în temeiul acordurilor încheiate între aceste autorități și Comisia Națională.

(2) Persoanele acceptate desfășoară activitate pe teritoriul Republicii Moldova prin intermediul filialelor înregistrate în Republica Moldova.

(3) Persoanele autorizate de a realiza activități și servicii de investiții și supravegheate de autoritățile competente ale statelor-membre ale Uniunii Europene obțin calitatea de persoane acceptate după aprobarea Comisiei Naționale.

(4) Pentru a obține calitatea de persoane acceptate, solicitantul va depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care va anexa documentele care confirmă că solicitantul deține autorizațiile respective emise de autoritățile competente ale statelor-membre ale Uniunii Europene.

(5) Până la luarea unei hotărâri privind aprobarea în calitate de persoană acceptată, Comisia Națională este în drept să interpeleze autoritatea competentă din statul-membru al Uniunii Europene în vederea solicitării unui aviz, unei confirmări sau a unor informații referitoare la persoana care a solicitat obținerea calității de persoană acceptată.

(6) Comisia Națională aprobă calitatea de persoană acceptată a solicitantului în termen de cel mult trei luni de la data depunerii cererii în acest sens.

(7) La aprobarea calității de persoană acceptată, Comisia Națională va include informația respectivă în Registrul persoanelor acceptate, ținut de Comisia Națională.

(8) Decizia privind aprobarea calității de persoană acceptată va prevedea expres serviciile și activitățile de investiții care pot fi desfășurate de către persoana în cauză.

(9) Persoanele acceptate sînt în drept să desfășoare activitățile și serviciile de investiții prevăzute de prezenta lege în limitele celor indicate în autorizația eliberată de autoritatea competentă a statului-membru al Uniunii Europene.

(10) Prevederile alin.(5)-(13) art.138 din prezenta lege se aplică corespunzător persoanelor acceptate la acordarea și retragerea calității de persoană acceptată.

(11) Comisia Națională este în drept să retragă sau să suspende pe un termen de 90 de zile pentru remediere calitatea de persoană acceptată în cazul în care persoana în cauză:

a) nu a început să presteze serviciile de investiții indicate în decizia Comisiei Naționale privind acordarea calității de persoană acceptată în termen de

1 an de la luarea acestei decizii sau nu a prestat nici unul din serviciile de investiții indicate în decizie pe un termen de șase luni;

b) nu a achitat taxa prevăzută la alin.(9) art.138 din prezenta lege;

c) nu a devenit membru al Fondului de compensare a investitorilor în termenul stabilit de prezenta lege;

d) cere expres Comisiei Naționale retragerea calității de persoană acceptată;

e) a obținut calitatea de persoană acceptată prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri ilegale;

f) încalcă grav și sistematic prevederile prezentei legi și ale deciziilor Comisiei Naționale referitoare la societățile de investiții și activitățile și serviciile de investiții;

g) autorizația eliberată de autoritatea competentă din statul-membru al Uniunii Europene i-a fost retrasă sau suspendată.

(12) Comisia Națională va informa autoritatea competentă din statul-membru al Uniunii Europene privind acordarea, suspendarea sau retragerea calității de persoană acceptată.

(13) Comisia Națională exercită competențele sale de reglementare, supraveghere și control în raport cu persoanele acceptate pentru a asigura corespunderea activității acestora cu legislația.

(14) Comisia Națională nu este în drept să stabilească pentru persoanele acceptate cerințe discriminatorii în raport cu societățile de investiții licențiate în conformitate cu art.35 al prezentei legi.

Articolul 37. Agentul delegat

(1) Agent delegat este persoana fizică sau juridică care activează în numele și/sau interesul unei singure societăți de investiții și care promovează clienților sau clienților potențiali serviciile prestate de societatea de investiții, primește și transmite instrucțiuni sau ordine de la clienți referitoare la instrumentele financiare sau serviciile de investiții, plasează instrumentele financiare și oferă clienților sau clienților potențiali serviciile de consultanță privind aceste instrumente sau servicii.

(2) Pentru a obține calitatea de agent delegat, solicitantul va prezenta Comisiei Naționale o cerere în acest sens și o recomandare din partea societății de investiții în numele și/sau interesul căreia va activa.

(3) Comisia Națională aprobă prin hotărâre calitatea de agent delegat al persoanei, în termen de cel mult 15 zile de la depunerea cererii.

(4) Taxa pentru obținerea calității de agent delegat este de 1000 lei, care se varsă în bugetul Comisiei Naționale de către agentul delegat, în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării hotărârii de acordare a calității de agent delegat.

(5) La aprobarea calității de agent delegat unei persoane, Comisia Națională va include informația privind persoana în cauză în Registrul agenților delegați, ținut de Comisia Națională.

(6) Comisia Națională refuză acordarea calității de agent delegat în cazul în care se întrunește cel puțin una din următoarele condiții:

a) în ultimii 5 ani acestei persoane i-a fost retrasă calitatea de agent delegat ca urmare a nerespectării prevederilor legislației și a actelor normative ale Comisiei Naționale;

b) recomandarea prezentată de solicitant este emisă de o societate de investiții, care în ultimii 5 ani a emis 3 recomandări similare pentru persoane cărora ulterior le-a fost retrasă calitatea de agent delegat ca urmare a nerespectării prevederilor prezentei legi și a actelor normative ale Comisiei Naționale.

(7) Calitatea de agent delegat se aprobă pentru o perioadă nelimitată.

(8) Calitatea de agent delegat se retrage prin hotărârea Comisiei Naționale în următoarele cazuri:

a) agentul delegat încalcă prevederile prezentei legi și actele normative ale Comisiei Naționale;

b) persoana nu a activat în calitate de agent delegat pe parcursul a cel mult 12 luni consecutiv;

c) la cererea agentului delegat sau a societății de investiții care a contractat agentul delegat.

Articolul 38. Adecvarea capitalului

(1) Capitalul propriu al unei societăți de investiții va constitui cel puțin:

a) pentru deținerea licenței de categoria A: echivalentul în lei a 8 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 18 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 25 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 38 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 50 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) pentru deținerea licenței de categoria B: echivalentul în lei a 19 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 44 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în

vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 63 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 94 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 125 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) pentru deținerea licenței de categoria C: echivalentul în lei a 110 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 256 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 365 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 548 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentul în lei a 730 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi.

Articolul 39. Cerințe către persoanele care administrează activitatea societății de investiții

(1) Persoanele care efectiv administrează activitatea societății de investiții trebuie să corespundă cumulativ următoarelor cerințe:

a) să se bucure de o bună reputație pentru a asigura o administrare stabilă și prudentă a societății de investiții și, dacă este aplicabil, a oricărui agent delegat;

b) să aibă studii superioare absolvite și o experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar, pieței de capital sau administrării activelor (administrare fiduciară);

c) să nu aibă sancțiuni valabile, aplicate de către Comisia Națională, Banca Națională a Moldovei sau de către un organism asemănător din străinătate, de interdicere sau suspendare a dreptului persoanei de a activa pe piața de capital sau bancară;

d) să nu fi fost condamnate printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu activitatea desfășurată sau pentru fapte de corupție, spălare de bani, infracțiuni contra patrimoniului, abuz, luare sau dare de mită, fals și uz de fals, deturnare de fonduri, evaziune fiscală ori alte fapte de natură să conducă la concluzia că nu sînt create premisele necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a societății de investiții;

e) să nu dețină participații calificate într-o altă societate de investiții sau într-o bancă neafiliată licențiată de către Comisia Națională să presteze servicii și activități de investiții;

f) să dispună de certificatul de calificare, eliberat de Comisia Națională.

(2) Administrarea societății de investiții este efectuată de cel puțin două persoane care corespund cerințelor stabilite în alin.(1) al prezentului articol.

(3) La depunerea cererii pentru obținerea licenței pentru activitate pe piața de capital, solicitantul va prezenta Comisiei Naționale documente care confirmă că cel puțin două persoane care vor administra activitatea acestuia corespund cerințelor stabilite la alin.(1) al prezentului articol.

(4) Societatea de investiții este obligată să informeze imediat Comisia Națională despre modificările în componența organelor de conducere și apariția unor noi persoane care conduc societatea, cu anexarea informațiilor care confirmă că noile persoane corespund cerințelor stabilite la alin.(1) al prezentului articol.

(5) În cazul în care consideră că există motive obiective și demonstrabile că persoanele care administrează activitatea societății de investiții ar putea să nu asigure o administrare corectă și prudențială a societății, Comisia Națională aplică una din următoarele măsuri:

a) refuză cererea de eliberare a licenței de societate de investiții, în cazul în care în termenul stabilit de Comisia Națională nu au fost întreprinse măsuri pentru conformare;

b) suspendă licența de societate de investiții acordată anterior, în cazul în care în termenul stabilit de Comisia Națională nu au fost întreprinse măsuri pentru conformare.

(6) Persoanele care administrează activitatea societății de investiții trebuie să asigure și să supravegheze respectarea prevederilor prezentei legi, fiind obligate:

a) să verifice și să evalueze periodic respectarea cerințelor de administrare prudențială stabilite de secțiunea 3 din capitolul III al prezentei legi;

b) să adopte măsurile necesare pentru conformarea activității societății de investiții cu prevederile prezentei legi;

c) anual să primească rapoartele scrise de la persoanele stabilite de secțiunea 3 din capitolul III al prezentei legi și să întreprindă măsurile corespunzătoare ce derivă din aceste rapoarte;

d) să prezinte consiliului societății rapoarte scrise referitoare la activitatea societății de investiții și la executarea cerințelor de administrare prudențială stabilite de secțiunea 3 din capitolul III al prezentei legi.

Articolul 40. Cerințe față de persoanele cu participații calificate

(1) Un potențial cumpărător este obligat, până la achiziționarea acțiunilor în capitalul social al societății de investiții, să notifice în scris Comisia Națională privind proiectul de achiziție, dacă:

a) intenționează să obțină o participație calificată;

b) intenționează să-și majoreze participația până la o cotă egală sau mai mare de 20%, 30% sau 50% din capitalul social.

(2) Orice persoană fizică sau juridică care direct sau indirect, singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat, intenționează să vândă acțiuni în capitalul social al unei societăți de investiții este obligată să notifice în scris Comisia Națională despre acest fapt până la efectuarea tranzacției respective, dacă:

a) intenționează să înstrăineze o participație calificată;

b) intenționează să-și micșoreze participația până la o cotă mai mică de 20%, 30% sau 50% din capitalul social.

(3) Notificarea expediată Comisiei Naționale conform alin.(1) al prezentului articol de către potențialul cumpărător va conține:

a) numele în cazul persoanei fizice sau denumirea completă și adresa juridică în cazul persoanei juridice;

b) cota deținută de persoana în cauză singură sau împreună cu persoanele care acționează în mod concertat la momentul notificării Comisiei Naționale;

c) cota pe care intenționează să o tranzacționeze persoana în cauză;

d) acte care confirmă identitatea potențialului cumpărător;

e) raportul privind indicatorii financiari economici în ultimii 3 ani – în cazul persoanelor juridice;

f) intențiile potențialului cumpărător privind tipurile de activități și servicii pe care la va desfășura societatea de investiții;

g) intențiile potențialului cumpărător privind modificarea cerințelor prudențiale și organizatorice interne, precum și privind cerințele de control de audit intern;

h) intențiile potențialului cumpărător privind persoanele care administrează activitatea societății de investiții;

i) informații privind reputația și experiența persoanelor care vor administra activitatea societății de investiții – în cazul în care potențialul cumpărător intenționează schimbarea persoanelor care administrează activitatea societății de investiții.

(4) Notificarea expediată Comisiei Naționale, conform alin.(2) al prezentului articol, de către potențialul vânzător va conține informațiile stabilite la lit.a)-c) alin.(3) al prezentului articol și numele/denumirea potențialului cumpărător.

(5) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la primirea notificărilor, conform alin.(1) al prezentului articol, Comisia Națională expediază potențialului cumpărător o confirmare privind recepționarea notificării.

(6) În termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data expedierii confirmării (în continuare – termen de evaluare), Comisia Națională va evalua documentele depuse de potențialul cumpărător și va efectua aprecierea acestuia conform criteriilor stabilite la alin.(19) al prezentului articol.

(7) Confirmarea privind recepționarea notificării va conține și data expirării termenului de evaluare.

(8) În perioada termenului de evaluare, dar nu mai târziu de a 50-a zi lucrătoare din cadrul acestui termen, Comisia Națională este în drept să solicite în formă scrisă documente și informații suplimentare necesare pentru finalizarea evaluării, în cazul în care documentele prezentate conțin informații eronate sau incomplete.

(9) Din momentul solicitării unor noi documente și informații de către Comisia Națională, conform alin.(8) al prezentului articol, și pînă la prezentarea acestora de către potențialul achizitor termenul de evaluare se suspendă.

(10) La finalizarea evaluării Comisia Națională este în drept să emită un aviz privind acceptarea sau refuzul proiectului de achiziție, care va conține motivele refuzului și temeiul juridic al acestuia.

(11) Avizul privind refuzul proiectului de achiziție se comunică potențialului cumpărător la data luării deciziei.

(12) Avizul privind refuzul proiectului de achiziție se publică în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și/sau în alt mod doar la cererea potențialului cumpărător.

(13) În cazul în care Comisia Națională nu ia o decizie privind refuzul proiectului de achiziție, acesta se consideră acceptat de la data expirării termenului de evaluare.

(14) În cazul în care potențialul cumpărător nu obține, conform proiectului de achiziție, o participație calificată sau o cotă de 20%, 30% sau 50% din capitalul societății de investiții în termen de 6 luni de la data acceptării proiectului de achiziție, potențialul cumpărător este obligat să notifice repetat Comisia Națională dacă intenționează să obțină cotele menționate.

(15) În cazul în care persoana nu a notificat în prealabil Comisia Națională, conform alin.(1) și (2) al prezentului articol, Comisia Națională suspendă dreptul de vot ale acțiunilor în capitalul societății de investiții al persoanei în cauză în mărimea cotei care depășește limitele pentru care era necesară notificarea Comisiei Naționale.

(16) Persoana care nu a notificat în prealabil Comisia Națională este obligată, în termen de 3 luni, să notifice Comisia Națională, cu respectarea prevederilor stabilite de prezentul articol, sau să-și vîndă acțiunile deținute fără notificarea Comisiei Naționale. După expirarea acestui termen, dacă acțiunile nu au fost vîndute sau Comisia Națională a emis aviz privind refuzul proiectului de achiziție, societatea de investiții care a emis acțiunile în cauză este obligată să anuleze acțiunile respective, să emită acțiuni noi în același număr și să le vîndă, transferînd mijloacele încasate din vînzare, după reținerea cheltuielilor suportate, la dispoziția deținătorului acțiunilor anulate.

(17) În cazul în care a fost notificată concomitent referitor la mai multe proiecte de achiziție în privința unei societăți de investiții, Comisia Națională va avea un tratament nediscriminatoriu față de toți potențialii cumpărători.

(18) Avînd în vedere criteriile stabilite la alin.(19) al prezentului articol, în cazul în care consideră că persoana cu participații calificate poate exercita o influență care poate dăuna administrarea corectă și prudentială a societății de investiții, și dacă există motive rezonabile în acest sens, Comisia Națională aplică una din următoarele măsuri:

- a) refuză cererea de eliberare a licenței de societate de investiții;
- b) suspendă licența de societate de investiții acordată anterior;
- c) emite aviz privind refuzul proiectului de achiziție.

(19) Comisia Națională va aprecia conformitatea persoanelor cu participații calificate în baza tuturor următoarelor criterii:

- a) reputația potențialului achizitor;
- b) reputația și experiența persoanelor care vor administra activitatea societății de investiții;
- c) stabilitatea financiară a potențialului achizitor, avîndu-se în vedere, în special, tipul de activitate pe care intenționează să-l desfășoare societatea de investiții;
- d) capacitatea societății de investiții de a respecta cerințele prudențiale, conform prevederilor prezentei legi;
- e) existența unor motive rezonabile de a suspecta că a fost sau este săvîrșită o operațiune sau o tentativă de spălare de bani sau de finanțare a unor acte de terorism sau că proiectul de achiziție ar putea crește un astfel de risc.

(20) Prevederile prezentului articol nu se răsfrîng asupra achiziției cotelor în capitalul băncilor comerciale care dețin sau solicită licență de societate de investiții.

Secțiunea 3. Cerințe privind organizarea și funcționarea societăților de investiții

Articolul 41. Cerințe organizatorice generale

(1) Societatea de investiții este obligată să îndeplinească următoarele cerințe:

- a) să stabilească, să aplice și să mențină proceduri decizionale și o structură organizatorică care să specifice în mod exact și documentat structurile ierarhice și să repartizeze funcții și responsabilități;
- b) să garanteze că persoanele relevante ale societății de investiții cunosc procedurile care trebuie urmate pentru îndeplinirea adecvată a responsabilităților care le revin;
- c) să stabilească, să aplice și să mențină mecanisme adecvate de control intern concepute pentru a asigura respectarea deciziilor și procedurilor existente la toate nivelurile societății de investiții;
- d) să angajeze personal dotat cu aptitudinile, cunoștințele și experiența necesară îndeplinirii responsabilităților atribuite;

e) să stabilească, să aplice și să mențină la toate nivelurile importante ale societății de investiții un sistem eficient de raportare internă și comunicare a informațiilor;

f) să păstreze o înregistrare adecvată și ordonată a operațiunilor efectuate și a organizării interne;

g) să garanteze că, îndeplinirea mai multor funcții de către persoanele competente nu împiedică și nu este probabil să împiedice persoanele respective să îndeplinească o anumită funcție în mod corect, onest și profesionist.

(2) Pentru îndeplinirea cerințelor stabilite de lit.g) alin. (1) al prezentului articol societățile de investiții iau în considerare natura, amploarea și complexitatea activităților sale desfășurate, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective.

(3) Societatea de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină sisteme și proceduri adecvate pentru păstrarea securității, integrității și confidențialității informațiilor, ținând seama de natura informațiilor în cauză.

(4) Societățile de investiții sînt obligate să stabilească, să aplice și să mențină o politică adecvată de continuitate a activității comerciale pentru a asigura, în caz de întrerupere a sistemelor și procedurilor lor, conservarea datelor și funcțiilor fundamentale, precum și continuarea serviciilor și activităților de investiții sau, atunci cînd acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a datelor și funcțiilor respective și reluarea în timp util a serviciilor și activităților de investiții.

(5) Societățile de investiții sînt obligate să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri contabile care să le permită să furnizeze, în timp util, autorității competente, la cererea acesteia, situațiile financiare care să reflecte imaginea fidelă și onestă a situației financiare a societăților respective și care să respecte toate standardele și normele de contabilitate în vigoare.

(6) Societățile de investiții sînt obligate să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficiența sistemelor și mecanismelor lor de control intern și ale acordurilor încheiate în conformitate cu alin. (1), (3), (4) și (5) ale prezentului articol și să adopte măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.

(7) Cadrele de conducere ale societății de investiții și, după caz, cadrele de supraveghere a cadrelor de conducere, trebuie să evalueze și să verifice periodic eficiența politicilor, dispozițiilor și procedurilor puse în aplicare și să adopte măsurile adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe. Aceasta evaluare și/sau verificare se va efectua în temeiul rapoartelor scrise prezentate de către persoanele responsabile cel puțin o dată pe an.

(8) Societatea de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină proceduri eficiente și transparente pentru soluționarea rezonabilă și promptă a reclamațiilor primite de la clienții obișnuiți sau potențialii clienți

obișnuiți și să înregistreze fiecare reclamație și măsurile adoptate pentru soluționarea acesteia.

Articolul 42. Verificarea conformității

(1) Societatea de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri interne adecvate concepute să depisteze orice risc de nerespectare de către societate a obligațiilor sale, conform prezentei legi, precum și riscurile asociate, și să adopte măsuri și proceduri adecvate pentru minimizarea riscurilor respective. În acest sens, societatea de investiții urmează să țină seama de natura, amploarea și complexitatea activităților ei, precum și de natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective.

(2) Societatea de investiții este obligată să stabilească și să mențină o funcție permanentă și eficientă de control intern, care este independentă și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficiența măsurilor și procedurilor aplicate în conformitate cu alin. (1) al prezentului articol, precum și acțiunile întreprinse pentru remedierea deficiențelor societății în respectarea obligațiilor în cauză;

b) să consilieze și să asiste persoanele relevante responsabile pentru furnizarea serviciilor și activităților de investiții în ceea ce privește respectarea obligațiilor societății prevăzute de prezenta lege.

(3) Pentru a permite persoanelor care îndeplinesc funcția de verificare a conformității să își îndeplinească responsabilitățile în mod corespunzător și independent, societatea de investiții urmează să asigure că respectă următoarele condiții:

a) persoana însărcinată cu funcția de verificare a conformității trebuie să dețină autoritatea, resursele și experiența necesară și să aibă acces la toate informațiile pertinente;

b) este numit un responsabil cu funcția de verificare a conformității și cu întocmirea oricăror rapoarte legate de verificarea conformității cerute de alin. (7) art.41 din prezenta lege;

c) persoanele relevante implicate în funcția de verificare a conformității nu trebuie să se implice în furnizarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează;

d) metoda de stabilire a remunerației persoanelor relevante responsabile cu funcția de verificare a conformității nu trebuie să compromită obiectivitatea acestora și nu trebuie să fie susceptibilă de a o compromite.

(4) Societatea de investiții poate să nu se conformeze obligațiilor prevăzute de lit. (c) sau lit. (d) alin. (3) din prezentul articol în cazul în care poate demonstra că, în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților sale și în funcție de natura și gama serviciilor și activităților de investiții, obligația

impusă de respectiva literă nu este proporțională, iar funcția de verificare a conformității continuă să fie eficientă.

Articolul 43. Gestionarea riscurilor

(1) Societățile de investiții sînt obligate să întreprindă următoarele acțiuni:

a) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri adecvate de gestionare a riscurilor prin care identifică riscurile legate de activitățile, procesele și sistemele societății și, după caz, să fixeze nivelul riscului tolerat de societate;

b) să adopte dispoziții, proceduri și mecanisme eficiente de gestionare a riscurilor legate de activitățile, procesele și sistemele societății, luînd în considerare nivelul stabilit de toleranță la riscuri;

c) să monitorizeze:

- caracterul adecvat și eficiența politicilor și procedurilor acestora de gestionare a riscurilor;

- gradul de respectare de către societatea de investiții și persoanele relevante a dispozițiilor, procedurilor și mecanismelor adoptate în conformitate cu lit.b) din prezentul alineat;

- caracterul adecvat și eficiența măsurilor adoptate pentru remedierea oricăror deficiențe din politicile, procedurile, dispozițiile, procesele și mecanismele respective, inclusiv nerespectarea de persoanele relevante a dispozițiilor, proceselor și mecanismelor menționate anterior sau nerespectarea politicilor și procedurilor.

(2) După caz și în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților societății de investiții, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, societatea de investiții stabilește și menține o funcție de gestionare a riscurilor care este independentă și căreia îi revin următoarele sarcini:

a) punerea în aplicare a politicii și procedurilor menționate la alin. (1);

b) furnizarea de rapoarte și consultanță cadrelor de conducere în conformitate cu alin. (7) art. 41 al prezentei legi.

(3) În cazul în care societatea de investiții nu este obligată să stabilească și să mențină o funcție independentă de gestionare a riscurilor, aceasta urmează să demonstreze că politicile și procedurile adoptate în conformitate cu alin.(1) al prezentului articol îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul respectiv și sînt pe deplin eficiente.

Articolul 44. Auditul intern

După caz și în funcție de natura, amploarea și complexitatea activităților societății de investiții, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, societatea de investiții adoptă și menține o funcție de audit intern, separată și independentă de celelalte

funcții și activități ale societății de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) să stabilească, să aplice și să mențină un plan de audit pentru verificarea și evaluarea caracterului adecvat și a eficienței sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurilor întreprinderii de investiții stabilite de prezentul capitol;

b) să emită recomandări în baza rezultatelor activității efectuate în conformitate cu lit.a) a prezentului alineat;

c) să verifice respectarea recomandărilor menționate anterior;

d) să întocmească rapoarte cu privire la problemele de audit intern în conformitate cu alin. (7) art.41 al prezentei legi.

Articolul 45. Restricții privind tranzacțiile personale

(1) Persoanele relevante sînt obligate să informeze societatea de investiții privind intenția de a efectua o tranzacție personală.

(2) O tranzacție personală poate fi efectuată de persoana relevantă doar cu autorizarea preliminară a comisiei interne create în acest scop de societatea de investiții.

(3) Persoana relevantă nu este în drept să efectueze o tranzacție personală în cazul în care:

a) prin efectuarea acestei tranzacții sînt încălcate cerințele stabilite de secțiunea 2 din capitolul VI al prezentei legi;

b) efectuarea tranzacției implică utilizarea informațiilor privilegiate;

c) prin efectuarea acestei tranzacții intră în conflict sau ar putea să intre în conflict cu o obligație a societății de investiții în raport cu clienții acesteia.

(4) Persoana relevantă sau agentul delegat nu este în drept să acorde consultanță cu privire la tranzacționarea unui instrument financiar în cadrul unei tranzacții personale, dacă:

a) sînt întrunite condițiile stabilite la alin.(3) al prezentului articol;

b) cade sub incidența prevederilor stabilite la lit.a) și b) alin.(6) al prezentului articol;

c) implică folosirea abuzivă a informațiilor privind ordinele în așteptare ale clienților societății de investiții.

(5) Persoana relevantă nu este în drept să divulge informații sau opinii unei alte persoane, în cadrul unei tranzacții personale, dacă cunoaște sau trebuie să cunoască că persoana în cauză acționează în unul din următoarele moduri:

a) efectuează o tranzacție cu instrumente financiare, care întrunește condițiile stabilite la lit.a) și b) alin.(6) art.46 din prezenta lege;

b) implică folosirea abuzivă a informațiilor privind ordinele în așteptare ale clienților societății de investiții;

c) recomandă unei alte persoane să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare.

(6) Societățile de investiții sînt obligate să stabilească și să aplice măsuri care:

a) vor preveni și exclude efectuarea unei tranzacții personale de către persoanele relevante în cazurile stabilite la alin.(3)-(5) ale prezentului articol;

b) vor asigura cunoașterea restricțiilor referitoare la efectuarea tranzacțiilor personale de către persoanele relevante;

c) vor asigura activitatea comisiei interne specializate care examinează intenția persoanei relevante de a efectua o tranzacție personală;

d) vor asigura evidența tranzacțiilor personale, încheiate de persoanele relevante, inclusiv deciziile comisiei interne specializate care examinează intenția persoanei relevante de a efectua o tranzacție personală.

(7) Prevederile alin.(1)-(6) ale prezentului articol nu se aplică în cazul în care:

a) tranzacția personală este efectuată în baza unui serviciu de administrare discreționară a portofoliului, în care nu există comunicare prealabilă privind tranzacția respectivă între administratorul de portofoliu și persoana relevantă sau o altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacția;

b) tranzacția personală implică tranzacționarea unităților (titlurilor) emise de OPCVM, cu condiția că persoana relevantă și orice altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacția nu sînt implicate în administrarea acestui OPCVM.

Articolul 46. Conflicte de interese

(1) Politicile privind conflictele de interese aplicate de societatea de investiții trebuie să asigure identificarea conflictelor de interese între colaboratorii societății de investiții și agentul delegat, precum și între societatea de investiții și colaboratorii acesteia pe de o parte, și clienții societății de investiții, pe de altă parte.

(2) Politicile privind conflictele de interese trebuie să ia în considerare dimensiunea și natura activităților desfășurate de societatea de investiții, avîndu-se în vedere următoarele condiții:

a) politicile vor stabili criteriile de identificare a situațiilor ce generează sau pot genera conflicte de interese, conform alin.(3) al prezentului articol;

b) politicile vor stabili măsurile realizate de societate în cazul conflictelor de interese conform alin.(4) al prezentului articol.

(3) Pentru identificarea cazurilor de conflicte de interese, societatea de investiții va lua în considerare situațiile în care societatea de investiții, persoanele relevante și/sau persoanele care dețin controlul asupra societății de investiții corespund unei din următoarele situații:

a) pot obține profit sau evita o pierdere financiară pe seama clientului;

b) au un interes ca urmare a prestării serviciului respectiv clientului, acest rezultat fiind altul decît interesul urmărit de client;

c) sînt stimulate financiar sau în alt mod să favorizeze interesul unui client în detrimentul clientului în cauză;

d) desfășoară aceeași activitate ca și clientul;

e) primesc sau vor primi din partea altei persoane decît clientul un stimulent financiar sau de altă natură pentru serviciul prestat clientului respectiv.

(4) La stabilirea politicilor realizate în cazul conflictelor de interese, societățile de investiții vor lua în considerare cel puțin următoarele măsuri:

a) aplicarea unor proceduri eficiente de prevenire și control al schimbului de informații între persoanele relevante implicate în activități care implică un risc de conflict de interese;

b) supravegherea persoanelor relevante în funcțiile cărora intră desfășurarea unor activități în numele clienților sau furnizarea de servicii clienților ale căror interese pot intra în conflict cu interesele societății de investiții sau a persoanelor în cauză;

c) eliminarea unor condiționări directe dintre remunerarea persoanelor relevante care desfășoară anumite activități și remunerarea altor persoane relevante care desfășoară alte activități, în cazul în care activitățile respective pot crea conflicte de interese;

d) aplicarea unor măsuri de prevenire și excludere a cazurilor de influență de către o persoană asupra persoanei relevante în procesul exercitării activităților în cadrul societății de investiții;

e) aplicarea unor măsuri de prevenire și excludere a cazurilor în care persoana relevantă este implicată în servicii și activități de investiții și/sau servicii auxiliare diferite, care generează sau pot genera conflicte de interese, sau care pot leza supravegherea eficientă a conflictelor de interese în cadrul societății de investiții.

(5) În cazul în care politicile interne nu asigură evitarea unor conflicte de interese și/sau nu garantează identificarea unor conflicte de interese, societatea de investiții este obligată să informeze despre acest fapt clienții săi pînă la desfășurarea unei activități în interesul clienților.

(6) În cazul în care societatea de investiții elaborează și difuzează studii investiționale, societatea de investiții este obligată să aplice măsuri care vor asigura respectarea următoarelor cerințe:

a) analistul financiar și alte persoane relevante implicate în elaborarea și difuzarea studiului investițional nu sînt în drept să efectueze tranzacții personale sau să tranzacționeze, în numele unei alte persoane, instrumentele financiare la care se referă studiul investițional; restricția de tranzacționare în numele altei persoane nu se aplică în cazul în care analistul financiar și alte persoane relevante implicate activează în calitate de market maker, cu condiția că desfășoară această activitate cu bună credință și în procesul de evoluție ordinară a formării pieței;

b) în alte cazuri decât cele prevăzute de lit.a) din prezentul alineat, analistul financiar și persoanele relevante implicate nu sînt în drept să efectueze tranzacții cu instrumentele financiare la care se referă studiul investițional în condiții contrare sau diferite de cele indicate în studiu;

c) analistul financiar, alte persoane relevante implicate și însăși societatea de investiții nu sînt în drept să accepte stimulente financiare sau de altă natură din partea persoanelor care au un interes semnificativ în urma elaborării și distribuirii studiului investițional;

d) analistul financiar, alte persoane relevante implicate și societatea de investiții nu sînt în drept să promită emitenților de instrumente financiare elaborarea unui studiu favorabil acestora sau să efectueze un astfel de studiu conform unei înțelegeri prealabile;

e) recomandările, propunerile și estimările din studiul financiar nu pot fi supuse unei aprobări în prealabil de către emitenții de instrumente financiare, persoanele relevante și alte persoane decât analistul financiar.

(7) La difuzarea unui studiu investițional, societatea de investiții este în drept să nu realizeze prevederile alin.(6) al prezentului articol în cazul în care sînt îndeplinite următoarele condiții:

a) analistul financiar nu este persoană relevantă a societății de investiții și a persoanelor juridice care au legături strînse cu societatea de investiții;

b) societatea de investiții nu modifică estimările, recomandările și propunerile din studiul investițional;

c) studiul investițional nu este difuzat ca produs al societății de investiții.

Articolul 47. Custodia activelor clienților

(1) Custodia se efectuează prin depozitarea pe numele societății de investiții a instrumentelor financiare și mijloacelor bănești ale clienților.

(2) La depozitarea activelor clienților pe numele său, societatea de investiții va deschide subconturi individuale pe numele clienților și va asigura evidența activelor deținute de fiecare client separat.

(3) În cazul în care deține mijloace bănești sau instrumente financiare în numele clienților săi, societatea de investiții este obligată să stabilească proceduri interne, în conformitate cu prevederile prezentului articol, care:

a) vor asigura integritatea și siguranța mijloacelor bănești și instrumentelor financiare ale clienților;

b) vor permite ținerea evidenței clienților, a mijloacelor bănești și instrumentelor financiare ale acestora.

(4) La ținerea evidenței activelor deținute în numele clienților săi, societățile de investiții sînt obligate:

a) să efectueze înregistrări și să țină conturile necesare în așa mod încît să asigure evidența activelor fiecărui client, precum și evidența separată a activelor proprii;

b) să țină evidența activelor clienților în așa mod încît să asigure concordanța înregistrărilor cu activele clienților pe care le dețin;

c) să efectueze periodic confruntări între înregistrările și conturile interne și conturile și înregistrările persoanelor terțe la care sînt depozitate activele clienților;

d) să aplice măsurile necesare pentru a se asigura că evidența instrumentelor financiare ale clienților, depozitate în conformitate cu alin. (1) al prezentului articol, este efectuată în așa mod încît permite delimitarea acestora de activele societății de investiții și activele persoanei terțe;

e) să aplice măsurile necesare pentru a se asigura că evidența mijloacelor bănești ale clienților, depuse la o instituție specializată în conformitate cu alin.(1) al prezentului articol, este efectuată în așa mod încît permite delimitarea acestora de activele societății de investiții;

f) să aplice măsurile necesare pentru minimizarea riscului de pierdere sau diminuare a valorii activelor clienților sau a drepturilor aferente respectivelor active, ca urmare a abuzului, fraudei, administrării necorespunzătoare, evidenței contabile inadecvate sau neglijenței de către societatea de investiții sau colaboratorii acesteia.

(5) Activele clientului deținute de societățile de investiții nu pot fi urmărite pentru satisfacerea pretențiilor înaintate de creditorii societăților de investiții, inclusiv în cazurile de insolabilitate a societăților de investiții.

(6) Societatea de investiții este în drept să efectueze tranzacții cu valori mobiliare folosind instrumentele financiare deținute în numele unui client sau să utilizeze instrumentele respective în cont propriu sau în contul altui client doar în cazul în care sînt respectate cumulativ următoarele condiții:

a) clientul și-a dat în prealabil acordul expres privind utilizarea instrumentelor în condiții precise, în baza semnăturii acestuia sau a unei modalități echivalente de acceptare;

b) utilizarea instrumentelor financiare ale clientului se limitează la condițiile stabilite de client.

(7) Societatea de investiții este obligată să prezinte emitentului, ofertantului și/sau organizației care asigură ținerea registrului deținătorilor acestor valori mobiliare informația despre valorile mobiliare reflectate în evidența sa și deținătorii acestora:

a) la întocmirea de către emitent a rapoartelor specifice;

b) la întocmirea listei persoanelor care au dreptul de a participa la adunarea generală a acționarilor; precum și

c) la efectuarea ofertelor de preluare.

Articolul 48. Soluționarea reclamațiilor

În vederea soluționării reclamațiilor, societățile de investiții sînt obligate:

a) să aprobe și să aplice proceduri interne ce țin de examinarea și soluționarea reclamațiilor clienților sau potențialilor clienți;

b) să asigure transparența și accesibilitatea pentru clienți și potențialii clienți a procedurilor interne ce țin de examinarea și soluționarea reclamațiilor clienților sau potențialilor clienți;

c) să țină evidența reclamațiilor și a măsurilor luate în privința reclamațiilor depuse.

Secțiunea 4. Protejarea intereselor clienților societăților de investiții

Articolul 49. Norme de conduită

(1) Societatea de investiții este obligată să presteze serviciile de investiții și serviciile auxiliare în mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă intereselor clientului.

(2) În vederea asigurării alin.(1) al prezentului articol, pînă la desfășurarea unei activități în interesul clientului, societatea de investiții este obligată să-i comunice acestuia:

a) orice informații publice privind societatea de investiții și serviciile pe care le prestează;

b) informații privind instrumentele financiare și strategiile de investiții aplicate de către societatea de investiții, inclusiv riscurile aferente acestor instrumente și strategiile de investiții;

c) condițiile prestării serviciilor, inclusiv costurile și plățile pe care le presupune acest serviciu;

d) cerințele stabilite de legislația valutară, inclusiv în partea ce se referă la operațiunile valutare.

(3) Informațiile furnizate clienților de către societatea de investiții trebuie să fie corecte, integrale și clare.

(4) Informațiile și măsurile cu caracter publicitar ale societății de investiții vor fi efectuate în conformitate cu prevederile Legii cu privire la publicitate.

(5) În cazul în care se oferă servicii de management al portofoliului sau de consultanță de investiții, pînă la desfășurarea unei activități în interesul clientului său, societatea de investiții este obligată să ceară de la client informații privind situația financiară și obiectivele de investiții ale clientului, cunoștințele și experiența în domeniul investițiilor în instrumente financiare, avîndu-se în vedere tipul produsului sau serviciului solicitat de client.

(6) În cazul în care oferă alte servicii decît cele menționate la alin.(5) al prezentului articol, pînă la desfășurarea unei activități în interesul clientului său, societatea de investiții este obligată să ceară de la client informații privind

cunoștințele și experiența acestuia în domeniul investițiilor în instrumente financiare, avîndu-se în vedere tipul produsului sau serviciului solicitat de client.

(7) În cazul în care societatea de investiții estimează, în baza informațiilor obținute conform alin.(6) al prezentului articol, că produsul și/sau serviciul solicitat de client nu corespunde cerințelor sau intereselor clientului, societatea de investiții este obligată să comunice despre acest fapt clientului.

(8) În cazul în care clientul nu furnizează informațiile prevăzute la alin.(5) și (6) ale prezentului articol sau dacă informațiile furnizate sînt insuficiente, societatea de investiții comunică clientului că nu poate stabili din acest motiv dacă produsul sau serviciul solicitat corespunde cerințelor și intereselor clientului.

(9) La prestarea serviciilor stabilite de lit. a) și b) alin.(1) art.33 al prezentei legi, cu sau fără prestarea serviciilor auxiliare, societatea de investiții este în drept să nu solicite informațiile stabilite la alin.(6) al prezentului articol, dacă sînt îndeplinite integral următoarele condiții:

a) ordinul primit de la client se referă la acțiunile admise spre tranzacționare pe o piață reglementată din Republica Moldova sau din statele-membre ale Uniunii Europene, la instrumente ale pieței monetare, obligațiuni și alte tipuri de valori mobiliare de creanță, unități emise de OPCVM;

b) serviciul este furnizat la inițiativa clientului;

c) clientul a fost informat în mod clar, că la prestarea serviciului în cauză, societatea de investiții nu este obligată să evalueze dacă instrumentul financiar sau serviciul corespunde cerințelor și intereselor clientului și, ca urmare, clientul nu beneficiază de protecția corespunzătoare a normelor de conduită relevante;

d) societatea de investiții îndeplinește cerințele privind conflictele de interese stabilite de art.46 al prezentei legi.

(10) Societatea de investiții este obligată să întocmească un dosar care va include toate documentele primite de la client și actele juridice încheiate între societatea de investiții și client.

(11) Societatea de investiții este obligată să încheie un contract scris cu clientul său, care va cuprinde drepturile și obligațiile părților, precum și condițiile în care societatea de investiții prestează servicii clientului.

(12) În perioada prestării serviciului și/sau la finalizarea prestării acestuia societatea de investiții este obligată să prezinte clientului rapoarte privind serviciul prestat și plățile aferente acestuia.

(13) Societățile de investiții sînt obligate să clasifice clienții lor și să aplice în raport cu aceștia măsurile respective prevăzute de prezenta lege.

Articolul 50. Externalizarea funcțiilor operaționale importante și esențiale

(1) O funcție operațională este considerată importantă și esențială în cazul în care sistarea neplanificată a acestei funcții ar compromite considerabil

capacitatea societății de investiții de a îndeplini prevederile prezentei legi și ale reglementărilor Comisiei Naționale sau ar compromite performanța financiară a societății de investiții.

(2) Nu vor fi considerate importante și esențiale, în contextul alin.(1) al prezentului articol, următoarele funcții:

a) furnizarea către societatea de investiții a serviciilor de consultanță și a altor servicii care nu fac parte din activitatea de investiții a societății, inclusiv consultanță juridică, instruirea personalului, servicii de facturare și securitatea sediului și personalului;

b) achiziționarea de servicii de informare privind piața și prețurile și alte servicii similare.

(3) Societatea de investiții este în drept să transmită altei societăți de investiții executarea unor sau tuturor funcțiilor operaționale importante și esențiale care țin de activitățile și serviciile de investiții, dacă consideră că externalizarea va asigura oferirea serviciilor de investiții clienților și desfășurarea activităților de investiții în conformitate cu legislația.

(4) Externalizarea funcțiilor operaționale importante și esențiale este realizată de societatea de investiții în așa mod încât să nu dăuneze semnificativ calității controlului intern al societății de investiții și să nu creeze impedimente Comisiei Naționale la realizarea funcțiilor sale de supraveghere și control.

(5) Externalizarea unor servicii de investiții și servicii auxiliare poate fi efectuată doar cu acordul expres al clientului.

(6) La externalizarea unor servicii de investiții și servicii auxiliare, societatea de investiții care transmite serviciile va prezenta toate informațiile și instrucțiunile primite de la clienți, iar societatea de investiții care primește serviciile va executa aceste funcții cu respectarea instrucțiunilor clienților și cu luarea în considerare a informațiilor primite.

(7) Societatea de investiții care a transmis executarea unor servicii unei alte societăți de investiții, ca urmare a unei externalizări, rămâne responsabilă de caracterul complet și exact al informațiilor și instrucțiunilor clientului transmise societății de investiții care a primit executarea acestor servicii.

(8) Externalizarea unor servicii de investiții nu absolvă responsabilitatea societății de investiții în raport cu clientul către care sînt prestate aceste servicii.

(9) Externalizarea funcțiilor sale operaționale importante și esențiale este efectuată de societatea de investiții cu respectarea următoarelor condiții:

a) externalizarea nu poate avea ca rezultat transmiterea responsabilităților și funcțiilor persoanelor care administrează activitatea societății de investiții;

b) nu vor fi afectate relația între societatea de investiții și clienții săi și obligațiile societății față de clienți stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;

c) nu vor fi afectate condițiile pe care trebuie să le întrunească societatea de investiții în conformitate cu secțiunea 2 din capitolul III al prezentei legi.

(10) Societățile de investiții sînt obligate să acționeze cu deplină competență, precauție și diligență la încheierea, executarea și/sau rezilierea unui contract ce ține de externalizarea funcțiilor operaționale importante și esențiale, respectînd următoarele condiții:

a) persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor trebuie să dețină competența, capacitatea și, în caz de necesitate, autorizațiile respective și să corespundă cerințelor stabilite de legislație pentru desfășurarea funcțiilor externalizate;

b) persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor trebuie să desfășoare aceste funcții într-un mod eficient, iar societatea de investiții va aplica metode de evaluare a performanței acestei persoane;

c) persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor trebuie să supravegheze modul de executare a funcțiilor externalizate și să gestioneze adecvat riscurile aferente acestor funcții;

d) societatea de investiții va întreprinde măsurile necesare în cazul în care persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor nu exercită eficient și conform legislației aceste funcții;

e) societatea de investiții va supraveghea procesul de exercitare a funcțiilor externalizate de către persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor și va gestiona riscurile aferente externalizării;

f) persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor va informa societatea de investiții cu privire la orice eveniment care ar putea avea un impact semnificativ asupra capacității sale de a desfășura eficient sarcinile externalizate în conformitate cu legislația aplicabilă;

g) societatea de investiții va putea să rezilieze contractul ce ține de externalizarea funcțiilor fără a afecta continuitatea și calitatea serviciilor de investiții oferite clienților;

h) persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor va coopera cu organele și/sau persoanele competente ale societății de investiții în privința executării funcțiilor externalizate;

i) persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor va asigura accesul societății de investiții, auditorilor societății de investiții și Comisiei Naționale la informațiile privind funcțiile externalizate și la sediul sau în încăperile care țin de exercitarea funcțiilor externalizate de către această persoană;

j) persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor este obligată să întreprindă măsurile necesare pentru protejarea informațiilor confidențiale privind societatea de investiții și clienții acesteia;

k) societatea de investiții și persoana căreia i-a fost transmisă executarea funcțiilor vor stabili în comun și vor aplica un plan de urgență privind recuperarea datelor în caz de nefuncționare și de testare periodică a sistemelor backup (copie de rezervă a datelor).

(11) Societatea de investiții va întreprinde măsurile necesare pentru ca drepturile și obligațiile societății de investiții și ale persoanei căreia i-au fost externalizate funcțiile operaționale să fie stabilite cert și complet în cadrul unui contract încheiat în formă scrisă.

(12) În cazul în care se externalizează serviciile ce țin de managementul portofoliului clienților obișnuiți unei persoane dintr-un alt stat, suplimentar prevederilor stabilite la alin.(3)-(11) ale prezentului articol, societatea de investiții este obligată să externalizeze aceste servicii unei societăți de investiții sau bănci licențiate străine care corespund următoarelor cerințe:

a) persoana este autorizată sau înregistrată în țara de origine și este supusă supravegherii prudențiale din partea autorității competente;

b) persoana este supravegheată de o autoritate de supraveghere care are încheiat acord de colaborare cu Comisia Națională.

(13) În cazul în care persoana din alt stat corespunde doar unei cerințe din cele stabilite la alin.(12) al prezentului articol, societatea de investiții poate externaliza serviciile ce țin de managementul portofoliului clienților obișnuiți după informarea în prealabil a Comisiei Naționale, cu condiția că Comisia Națională nu a remis societății de investiții o obiecție în acest sens în termen de cel mult 15 zile de la informare.

(14) În vederea executării prevederilor alin.(13) al prezentului articol, Comisia Națională:

a) publică și actualizează lista autorităților de supraveghere din alte state care au încheiat acorduri de colaborare cu Comisia Națională;

b) stabilește criteriile conform cărora Comisia Națională va admite externalizarea funcțiilor operaționale importante și esențiale ale societăților de investiții.

Articolul 51. Executarea ordinelor în condițiile cele mai favorabile clienților

(1) Societățile de investiții vor întreprinde toate măsurile necesare pentru a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile clienților, avându-se în vedere prețul, costurile, perioada și condițiile executării, dimensiunea, natura și alte considerente relevante privind ordinul clientului.

(2) În vederea realizării alin.(1), societățile de investiții vor aplica politici și măsuri corespunzătoare de executare a ordinelor, care vor permite să obțină cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi.

(3) Politicile de executare a ordinelor vor stabili diferite modalități de executare a ordinelor clienților, avându-se în vedere diferite tipuri de instrumente financiare și natura serviciului prestat, și vor stabili criteriile care determină alegerea modalității de executare pentru ordinul în cauză.

(4) Societățile de investiții vor informa clientul privind politicile sale de executare a ordinelor și vor primi acordul clientului pentru aplicarea acestor politici până la executarea ordinului.

(5) În cazul în care politicile de executare a ordinelor admit posibilitatea executării unui ordin în afara pieței reglementate sau MTF, societatea de investiții va informa clientul despre acest fapt în mod separat și va obține acordul expres al clientului privind executarea ordinului în afara pieței reglementate sau MTF. Acordul clientului poate fi general pentru mai multe tranzacții sau individual pentru fiecare tranzacție în parte.

(6) Societățile de investiții vor monitoriza eficiența politicilor și măsurilor de executare a ordinelor clienților pentru a identifica și, în caz de necesitate, a înlătura orice deficiențe privind executarea ordinelor clienților în condițiile cele mai favorabile clienților.

(7) Societățile de investiții vor aplica măsurile necesare care le vor permite să demonstreze clienților, la cererea acestora, că au executat ordinele în conformitate cu politicile sale interne.

(8) La executarea ordinelor privind instrumentele financiare din contul clienților, societățile de investiții vor aplica măsurile corespunzătoare care vor asigura executarea imediată și prioritară a acestor ordine în raport cu alte ordine ale clienților și cu intențiile proprii de tranzacționare ale societății de investiții.

(9) În cazul în care un ordin-limită al clientului, referitor la acțiunile admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, nu a fost executat imediat în condițiile existente ale pieței, societatea de investiții va întreprinde, cu excepția cazului când clientul expres a interzis acest fapt, măsurile corespunzătoare care vor permite executarea cât mai rapidă a acestui ordin, transferind ordinul în cauză la o altă piață reglementată sau un MTF.

Articolul 52. Obligațiile ce țin de contractarea unui agent delegat

(1) La contractarea unui agent delegat, societățile de investiții:

a) vor realiza măsurile corespunzătoare care vor asigura că agentul delegat va comunica clienților sau potențialilor clienți că activează în calitate de agent delegat al societății de investiții, până la prestarea serviciului sau oferirea consultanței;

b) vor supraveghea și controla activitatea agentului delegat pentru a garanta că activitatea societăților de investiții este desfășurată în conformitate cu prevederile prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale;

c) vor contracta în calitate de agenți delegați persoane care au o bună reputație și posedă cunoștințele necesare pentru a activa în această calitate și a comunica corect oricărui client sau potențial client informațiile ce țin de serviciul sau consultanța acordată;

d) vor aplica măsurile de rigoare pentru a evita ca activitățile agenților delegați ce nu țin de domeniul de reglementare a prezentei legi să afecteze activitatea acestuia în calitate de agent delegat.

(2) În cazul în care contractează un agent delegat, societatea de investiții rămîne responsabilă integral și necondiționat pentru activitățile realizate de agentul delegat în numele sau în contul societății de investiții.

(3) Societățile de investiții vor contracta doar agenți delegați înscrși în Registrul public al agenților delegați, ținut de Comisia Națională.

(4) Societățile de investiții vor prezenta Comisiei Naționale informațiile de rigoare privind agenții delegați contractați.

Articolul 53. Tranzacții cu părți eligibile

(1) Societățile de investiții, care conform licențelor ce le dețin sînt în drept să desfășoare activitățile și serviciile stabilite la lit.a)-c) alin.(1) art.33 din prezenta lege, sînt absolvite de obligativitatea respectării prevederilor stabilite de art. 49 și alin.(1)-(8) art.51 din prezenta lege în privința tranzacțiilor ce țin de activitățile și serviciile stabilite de lit.a)-c) alin.(1) art.33 din prezenta lege și serviciile auxiliare acestora încheiate cu părți eligibile.

(2) La efectuarea unei tranzacții în condițiile stabilite de alin.(1) al prezentului articol, societățile de investiții vor obține acordul expres al persoanelor respective că acceptă să fie considerate, în mod general sau separat pentru o anumită tranzacție, în calitate de părți eligibile în raport cu societatea de investiții în cauză.

(3) Partea eligibilă este în drept să ceară societății de investiții să nu fie considerată, în mod general sau separat pentru o anumită tranzacție, parte eligibilă în raport cu societatea de investiții în cauză. La adresarea acestei cereri, societatea de investiții va considera partea eligibilă ca client obișnuit și va aplica în privința acesteia prevederile stabilite la art.49 și alin.(1)-(8) art. 51 din prezenta lege.

Secțiunea 5. Drepturile societății de investiții

Articolul 54. Libertatea de a presta servicii și de a desfășura activități

(1) Societățile de investiții sînt în drept să desfășoare activități de investiții și să presteze servicii de investiții și servicii auxiliare, conform licenței deținute.

(2) Societățile de investiții sînt în drept să desfășoare activități de investiții și să presteze servicii de investiții și auxiliare prin deschiderea filialelor sau în mod direct, pe întreg teritoriul Republicii Moldova și în statele ale căror autorități de supraveghere au încheiate acorduri de colaborare cu Comisia Națională.

(3) La deschiderea unei filiale sau reprezentanțe pe teritoriul Republicii Moldova, societatea de investiții va informa despre acest fapt Comisia Națională

în termen de cel tîrziu 15 zile pînă la data inițierii activității filialei sau reprezentanței în cauză.

(4) La desfășurarea unei activități pe teritoriul altui stat în mod direct sau prin deschiderea unei filiale, societatea de investiții va informa despre acest fapt Comisia Națională în termen de cel tîrziu o lună pînă la data inițierii activității, cu prezentarea următoarelor informații:

- a) statul în care va desfășura activitatea;
- b) modul de desfășurare a activității (direct sau prin filială) și, după caz, adresa filialei;
- c) programul activităților planificate pe teritoriul acestui stat, inclusiv tipul activităților și serviciilor de investiții și auxiliare care urmează a fi prestate, intenția de a contracta agenți delegați din statul respectiv și identitatea acestora;
- d) adresa la care pot fi solicitate documente în statul gazdă;
- e) numele persoanelor însărcinate cu gestionarea filialei sau reprezentanței.

(5) În termen de cel mult o lună de la primirea informației conform alin.(4) al prezentului articol, Comisia Națională va transmite informațiile respective autorității de supraveghere din statul în care societatea de investiții va desfășura activități.

(6) În cazul în care, după inițierea activității pe teritoriul altui stat, societatea de investiții schimbă condițiile indicate în alin.(4) al prezentului articol, aceasta va informa Comisia Națională, în termen de cel mult o lună pînă la data realizării modificărilor în cauză, Comisia urmînd să informeze despre acest fapt autoritatea de supraveghere din statul respectiv, în termen de cel mult o lună.

(7) Comisia Națională va realiza funcțiile și atribuțiile de reglementare, supraveghere și control în privința activității desfășurate pe teritoriul unui alt stat de către societatea de investiții, fără a aduce atingere atribuțiilor autorității de reglementare, supraveghere și control a acestui stat.

(8) La realizarea atribuțiilor sale de reglementare, supraveghere și control asupra activității desfășurate pe teritoriul unui alt stat de către societatea de investiții, Comisia Națională va coopera cu autoritățile competente din acest stat.

Articolul 55. Accesul pe piețe reglementate

(1) Societățile de investiții sînt obligate să devină membri a cel puțin unei piețe reglementate din Republica Moldova, în temeiul deciziei operatorului de piață.

(2) Societățile de investiții sînt în drept să devină membri ai piețelor reglementate din afara Republicii Moldova, cu condiția că vor informa Comisia Națională despre acest fapt cel tîrziu la data obținerii calității de membru.

(3) Persoanele acceptate care desfășoară una din activitățile stabilite la lit.b)-c) alin.(1) art.33 din prezenta lege sînt în drept să devină membri ai unei

sau mai multor piețe reglementate din Republica Moldova prin următoarele modalități:

a) deținerea calității de membru prin intermediul unei filiale deschise în Republica Moldova;

b) deținerea calității de membru la distanță, fără necesitatea deținerii calității de membru în mod direct.

(4) Piețele reglementate nu sînt în drept să stabilească condiții discriminatorii sau neproporționale privind obținerea calității de membru.

Articolul 56. Accesul la depozitarul central și la sisteme de clearing și de decontare

(1) Societățile de investiții și persoanele acceptate sînt în drept să dețină acces la depozitarul central și la sistemele de clearing și de decontare ale acestuia.

(2) Societățile de investiții din Republica Moldova sînt în drept să dețină acces la depozitarul central și la sistemele de clearing și de decontare de peste hotare, cu condiția că vor informa Comisia Națională despre acest fapt cel tîrziu la data obținerii accesului.

(3) Depozitarul central nu este în drept să stabilească condiții discriminatorii sau neproporționale pentru persoanele acceptate în raport cu societățile de investiții din Republica Moldova.

(4) Societatea de investiții și persoanele acceptate sînt în drept să efectueze clearingul și decontarea în tranzacțiile cu instrumentele financiare și prin intermediul unui alt sistem decît cel al depozitarului central numai în cazul în care:

a) există o legătură între sistemul depozitarului central și sistemul desemnat de către societatea de investiții care asigură regularizarea eficientă și economică a tranzacțiilor respective;

b) autoritatea de supraveghere competentă care a autorizat funcționarea sistemelor desemnate de societatea de investiții va confirma că toate condițiile tehnice ale acestui sistem permit funcționarea ordonată a pieței.

(5) Depozitarul central și organizațiile care administrează sisteme de clearing și de decontare sînt în drept să refuze societăților de investiții și persoanelor acceptate prestarea serviciilor, accesul la care este prevăzut de alin. (1)-(4) ale prezentului articol, din considerente de ordin comercial.

Secțiunea 6. Cerințe privind transparența și integritatea pieței asigurată de societățile de investiții

Articolul 57. Păstrarea înregistrărilor

(1) Societățile de investiții vor asigura păstrarea pe un termen de cel puțin 7 ani a informațiilor relevante ce țin de tranzacțiile cu instrumente financiare

efectuate din cont propriu sau din contul clienților. În cazul efectuării unei tranzacții din contul clientului vor fi păstrate toate informațiile privind identitatea unui client și informațiile adecvate prevăzute de legislația privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.

(2) Documentele care se referă la drepturile și obligațiile societății de investiții și clientului și la condițiile prestării serviciului de către societatea de investiții, implicit contractele respective, vor fi păstrate de societatea de investiții cel puțin pe perioada indicată la alin.(1) al prezentului articol.

(3) Păstrarea altor documente adecvate activității pieței de capital se va efectua conform legislației cu privire la Fondul arhivistic al Republicii Moldova.

Articolul 58. Evidența și raportarea tranzacțiilor

(1) Societățile de investiții prezintă Comisiei Naționale, în modul stabilit de către aceasta, rapoarte privind tranzacțiile efectuate cu instrumentele financiare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată sau MTF nu mai tîrziu de ziua lucrătoare următoare după efectuarea tranzacției, inclusiv în cazul în care astfel de tranzacții au fost efectuate în afara piețelor reglementate sau a MTF.

(2) Rapoartele privind tranzacțiile cu instrumente financiare efectuate vor conține cel puțin informații privind:

a) instrumentele financiare care au fost tranzacționate, inclusiv prețul, numărul și valoarea acestora și datele de identificare ale emitentului;

b) data și ora efectuării tranzacției;

c) date de identificare a societății de investiții implicate în efectuarea tranzacției.

Articolul 59. Cerințe de transparență după tranzacționare

(1) La încheierea unei tranzacții cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în afara pieței reglementate sau a unui MTF, societățile de investiții sînt obligate să facă publice informațiile privind volumul, prețul și data încheierii acestor tranzacții.

(2) Informațiile stabilite de alin.(1) al prezentului articol vor fi făcute publice, de regulă, în timp real, dar nu mai tîrziu de ziua lucrătoare următoare după efectuarea tranzacției, în condiții comerciale rezonabile și într-o formă accesibilă.

(3) Alte cerințe față de societățile de investiții privind modul de raportare, evidență și transparență a tranzacțiilor sînt stabilite de actele normative ale Comisiei Naționale.

CAPITOLUL IV

INFRASTRUCTURA PIEȚEI DE CAPITAL

Secțiunea 1. Operatori de piață

Articolul 60. Dispoziții generale privind operatorii de piață și piețele reglementate

(1) Piețele reglementate pot fi create, administrate și exploatate de operatorii de piață, în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale.

(2) Piața reglementată însăși poate fi operator de piață.

(3) Operatorul de piață este în drept să creeze în cadrul său una sau mai multe piețe reglementate și/sau MTF care nu sînt persoane juridice.

(4) Comisia Națională reglementează și supraveghează activitatea operatorului de piață și a piețelor reglementate, inclusiv activitățile aferente administrării și exploatării piețelor reglementate, pentru a verifica corespunderea cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale.

(5) Nici o persoană fizică sau juridică, cu excepția operatorului de piață, nu este în drept să folosească sintagmele „bursă”, „piață reglementată”, „sistem de tranzacționare” și derivatele acestora, cu referire la instrumentele financiare, în denumirile proprii, sistemele de tranzacționare create, mărcile și materialele promoționale ale sale.

(6) Prevederile alin.(5) al prezentului articol nu se aplică asupra unor relații reglementate de legislația cu privire la bursele de mărfuri.

Articolul 61. Licența de operator de piață

(1) Pentru obținerea licenței de operator de piață, solicitantul va depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care anexează documente ce confirmă că solicitantul corespunde cumulativ următoarelor cerințe:

a) are formă organizatorico-juridică de societate pe acțiuni, legal constituită și înregistrată în Republica Moldova;

b) are un capital propriu în mărimea echivalentului în lei a minimum 375 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei lei, echivalentului în lei a minimum 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 250 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 2 500 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

c) dispune de un program de activitate, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura organizatorică a societății, modul de luare a deciziilor, estimarea rezultatelor financiare pentru următorii trei ani;

d) membrii consiliului și conducătorii operatorului de piață sînt confirmați de Comisia Națională și corespund cerințelor stabilite de alin.(2) și (3) ale prezentului articol;

e) dispune de politici interne în conformitate alin.(1) cu art.62 din prezenta lege.

(2) Conducerea efectivă a operatorului de piață trebuie să fie asigurată de două persoane (în continuare – conducători). Conducătorii trebuie să fie angajați ai operatorului de piață cu contract individual de muncă. Conducătorii sînt persoanele care, potrivit actelor constitutive și/sau hotărîrii organelor statutare ale operatorului de piață, sînt împuternicite să coordoneze activitatea zilnică a acestuia și sînt învestite cu competența de a angaja răspunderea operatorului de piață. În această categorie nu se includ persoanele care asigură conducerea nemijlocită a compartimentelor din cadrul operatorului de piață sau a sediilor secundare ale acestuia.

(3) Membrii consiliului și conducătorii operatorului de piață trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) să aibă o bună reputație, calificare și experiență profesională pentru realizarea obiectivelor propuse și pentru crearea premiselor necesare desfășurării activității operatorului de piață, în conformitate cu prevederile prezentei legi și regulilor operatorului de piață, precum și a unei administrări sigure, prudente și transparente a operațiunilor pe piețele reglementate administrate de acesta, în scopul protejării intereselor investitorilor;

b) să aibă studii superioare absolvite și o experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar sau al pieței de capital de minimum cinci ani;

c) să nu aibă sancțiuni valabile, aplicate de către Comisia Națională, Banca Națională a Moldovei, sau de către un organism asemănător din străinătate, de interdicere sau suspendare a dreptului persoanei de a activa pe piața de capital sau bancară;

d) să nu fi fost condamnați printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu activitatea desfășurată sau pentru fapte de corupție, spălare de bani, infracțiuni contra patrimoniului, abuz, luare sau dare de mită, fals și uz de fals, deturnare de fonduri, evaziune fiscală ori alte fapte de natură să conducă la concluzia că nu sînt create premisele necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a operatorului de piață;

e) să nu fi fost administratori ai unei societăți care s-a aflat în curs de reorganizare judiciară sau a fost declarată în stare de faliment sau la care a fost suspendată ori i s-a retras licența (autorizația) de către autoritatea competentă pe perioada exercitării funcțiilor cu care au fost investiți;

- f) să nu facă parte din conducere, să nu fie administratori, angajați sau auditori financiari la un alt operator de piață și/sau operator de sistem;
- g) să nu dețină nici o participație la un alt operator de piață și/sau operator de sistem din Republica Moldova;
- h) să nu dețină nici o funcție publică;
- i) să dispună de certificatul de calificare, eliberat de Comisia Națională.

Articolul 62. Cerințe privind activitatea operatorilor de piață

(1) Operatorul de piață este obligat să elaboreze și să aplice politici în scopul menținerii activității și prestării serviciilor la cele mai bune condiții, inclusiv:

- a) de identificare și administrare a conflictelor de interese ce pot apărea între deținătorii de acțiuni în capitalul social al operatorului de piață sau colaboratorii operatorului de piață, membrii pieței reglementate și clienții acestora și participanții pieței reglementate;
- b) de audit intern;
- c) privind securitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor interne;
- d) privind identificarea și gestionarea riscurilor.

(2) Operatorul de piață este obligat:

- a) să dispună de dotarea tehnică corespunzătoare pentru a menține funcționarea sistemelor de tranzacționare și de finalizare a tranzacțiilor cu instrumente financiare;
 - b) să dispună de resursele necesare pentru a asigura activitatea ordonată și continuă a pieței reglementate, avându-se în vedere natura, volumul și periodicitatea tranzacțiilor, precum și riscurile la care sînt expuse;
 - c) să elaboreze și, în caz de necesitate, să aplice un plan de urgență privind recuperarea datelor în caz de disfuncțiuni și de testare periodică a sistemelor backup;
 - d) să instituie mecanisme și proceduri care vor asigura finalizarea eficientă și la timp a tranzacțiilor încheiate în cadrul pieței reglementate;
 - e) să efectueze auditul obligatoriu al exercițiului financiar-economic cel puțin o dată pe an;
 - f) să efectueze auditul tehnic al sistemelor informaționale utilizate cel puțin o dată la doi ani.
- (3) Prevederile stabilite la alin.(4)-(6) art.39 și art.40 din prezenta lege sînt aplicate corespunzător operatorilor de piață.

Secțiunea 2. Piețe reglementate

Articolul 63. Autorizația de piață reglementată

(1) Piața reglementată poate fi creată, administrată și exploatată de un operator de piață doar în temeiul autorizației de piață reglementată eliberată de Comisia Națională.

(2) Autorizația de piață reglementată se eliberează operatorului de piață separat pentru fiecare piață reglementată.

(3) Pentru obținerea autorizației de piață reglementată, operatorul de piață va depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care se anexează documente ce confirmă că operatorul de piață corespunde cumulativ următoarelor cerințe:

- a) are aprobate și coordonate cu Comisia Națională regulile pieței reglementate, care întrunesc cerințele stabilite la alin.(1) art.64 al prezentei legi, care vor fi aplicate după autorizare;
- b) deține resursele și dotarea tehnică necesară conform prevederilor stabilite la lit. a) și b) alin.(2) art.62 din prezenta lege;
- c) dispune de sistem de tranzacționare;
- d) dispune de o structură de personal care va asigura exploatarea pieței reglementate.

(4) Cererea pentru autorizația de piață reglementată poate fi depusă concomitent cu depunerea cererii de obținere a licenței de operator de piață.

(5) Autorizația de piață reglementată se eliberează de către Comisia Națională, în termen de cel mult șase luni de la data depunerii cererii de eliberare a autorizației, cu condiția că sînt respectate prevederile stabilite la alin.(3) al prezentului articol.

(6) Cererea de acordare a autorizației de piață reglementată poate fi retrasă de operatorul de piață înainte ca autorizația să fie eliberată sau refuzată.

(7) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a autorizației de piață reglementată în cazul în care:

- a) nu sînt îndeplinite cerințele stabilite la alin.(3) al prezentului articol;
 - b) operatorul de piață se află în proces de insolabilitate sau reorganizare.
- (8) Autorizația de piață reglementată se eliberează pe termen nelimitat și este netransferabilă.

(9) Taxa de eliberare a autorizației de piață reglementată este de 20000 lei, care se varsă în bugetul Comisiei Naționale de către operatorul de piață în termen de cel mult 10 zile de la data eliberării autorizației.

(10) La eliberarea autorizației de piață reglementată, Comisia Națională va include informația respectivă în Registrul piețelor reglementate, ținut de Comisia Națională.

(11) Comisia Națională este în drept să retragă autorizația de piață reglementată, eliberată anterior unui operator de piață, în cazul în care:

a) piața reglementată nu a început să activeze în această calitate în termen de 1 an de la primirea autorizației sau nu a activat consecutiv în această calitate într-un termen de 6 luni;

b) operatorul de piață nu a achitat taxa de eliberare a autorizației de piață reglementată;

c) operatorul de piață cere expres Comisiei Naționale retragerea autorizației;

d) operatorul de piață a obținut autorizația prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri ilegale;

e) operatorul de piață i-a fost retrasă licența de operator de piață;

f) operatorul de piață nu se conformează cerințelor stabilite la alin. (5) art.64 din prezenta lege.

(12) Conform deciziei operatorului de piață, se admite acordarea unei denumiri generice pieței reglementate, diferite sau identice cu denumirea operatorului de piață. Denumirea pieței reglementate este indicată în autorizația de piață reglementată.

Articolul 64. Regulile pieței reglementate

(1) Piețele reglementate vor elabora și vor aplica regulile pieței reglementate, care vor stabili norme transparente, nediscriminatorii și nediscreționare privind:

a) tranzacționarea instrumentelor financiare;

b) modul de formare a prețurilor și de executare a ordinelor de tranzacționare;

c) cerințele și condițiile de obținere, suspendare și retragere a calității de membru și participant al pieței reglementate, precum și drepturile și obligațiile membrilor și participanților pieței reglementate;

d) tipurile de instrumente financiare și cerințele față de instrumentele financiare și emitent pentru admiterea spre tranzacționare, suspendarea tranzacționării și retragerea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare, precum și drepturile și obligațiile emitenților de instrumente financiare admise spre tranzacționare;

e) condițiile de efectuare a clearingului și decontărilor pentru tranzacțiile cu instrumentele financiare efectuate în cadrul pieței reglementate;

f) tipurile de tranzacții și ordinele privind instrumentele financiare tranzacționate;

g) regimul de activitate a pieței reglementate;

h) condițiile examinării și arbitrării litigiilor între membrii și/sau participanții pieței reglementate;

i) condițiile examinării încălcărilor admise de membrii și participanții pieței reglementate și de către emitenții a căror instrumente financiare sînt admise spre tranzacționare;

j) modul de administrare a pieței reglementate de către operatorul de piață, inclusiv modul de luare a deciziilor în privința pieței reglementate;

k) modul de aprobare și modificare a regulilor pieței reglementate;

l) modul de dezvăluire a informației.

(2) Regulile pieței reglementate pot fi adoptate și modificate, conform actelor operatorului de piață, de însăși operatorul de piață sau de membrii respectivei piețe reglementate.

(3) Regulile pieței reglementate, modificările și completările la acestea pot fi aplicate numai după acceptarea lor de către Comisia Națională.

(4) Operatorul de piață este obligat să prezinte Comisiei Naționale pentru coordonare orice modificări sau completări la regulile pieței reglementate în termen de cel târziu 3 zile de la data adoptării acestora.

(5) Comisia Națională este în drept să ceară modificarea regulilor pieței reglementate la momentul depunerii cererii de obținere a autorizației de piață reglementată sau ulterior, dacă regulile nu corespund prevederilor alin.(1) al prezentului articol și/sau consideră că acestea nu asigură condițiile stabilite la alin.(1) art.69 al prezentei legi.

Articolul 65. Membrii pieței reglementate

(1) Pot fi membri ai piețelor reglementate, conform regulilor piețelor reglementate, societățile de investiții.

(2) Regulile piețelor reglementate vor stabili expres obligațiile care sînt impuse membrilor, în temeiul:

a) prevederilor din actele legislative și actele normative ale Comisiei Naționale referitoare la piețele reglementate;

b) actelor de constituire ale operatorului de piață;

c) dispozițiilor operatorului de piață privind tranzacțiile cu instrumente financiare încheiate în cadrul pieței reglementate;

d) normelor profesionale impuse membrilor;

e) normelor și procedurilor referitoare la clearingul și decontarea tranzacțiilor care sînt încheiate pe piața reglementată;

f) legislației privind reglementarea valutară.

(3) Regulile piețelor reglementate vor prevedea pentru membrii săi posibilitatea de acces direct și la distanță la tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare.

(4) Operatorii de piață sînt în drept să efectueze controale periodice ale membrilor pieței reglementate, în vederea:

a) verificării corespunderii acestora cu cerințele legislației;

b) verificării respectării de către aceștia a regulilor și altor norme interne ale pieței reglementate;

c) monitorizării condițiilor de efectuare a unor operațiuni și/sau activități de manipulare, abuz de piață sau de altă natură care pot afecta stabilitatea pieței.

(5) Operatorii de piață sînt în drept să suspende sau să retragă calitatea de membru al pieței reglementate sau să aplice alte măsuri de penalizare la încălcarea de către aceștia a regulilor pieței reglementate.

(6) În cazul în care operatorul de piață nu întreprinde măsurile stabilite la alin.(5) al prezentului articol, Comisia Națională este în drept să ceară operatorului de piață suspendarea sau retragerea calității de membru al pieței reglementate.

Articolul 66. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare

(1) Admiterea instrumentelor financiare spre tranzacționare pe o piață reglementată este efectuată la cererea emitentului acestor valori mobiliare.

(2) În cazul în care instrumentele financiare sînt admise spre tranzacționare la inițiativa membrilor pieței reglementate, în termen de cel mult o lună după admitere, piața reglementată va informa emitentul despre acest fapt.

(3) Decizia de admitere spre tranzacționare a instrumentelor financiare se ia de operatorul de piață al pieței reglementate, cu excepția stabilită la alin.(4) art.67 din prezenta lege.

(4) Instrumentele financiare admise pe unele piețe reglementate sau MTF pot fi admise și pe alte piețe reglementate sau MTF. Piața reglementată sau MTF care va admite instrumentele financiare va informa emitentul despre aceasta.

(5) Pot fi admise spre tranzacționare pe piețe reglementate doar instrumentele financiare care corespund cerințelor prezentei legi și regulilor pieței reglementate.

(6) Piața reglementată este în drept să instituie cerințe privind procedura de admitere spre tranzacționare a instrumentelor financiare, care urmează să fie clare și transparente și care vor garanta că orice instrument admis la tranzacționare poate face obiectul unei tranzacționări echitabile, ordonate și eficiente, iar în cazul valorilor mobiliare – că pot fi tranzacționate liber, inclusiv cerințe privind informațiile care urmează să fie prezentate de persoana la inițiativa căreia instrumentele financiare sînt admise spre tranzacționare.

(7) În privința emitenților ale căror instrumente financiare sînt admise spre tranzacționare pe piața reglementată la inițiativa acestor emitenți, piețele reglementate sînt în drept să instituie norme și cerințe care:

a) obligă emitenții să dezvăluie informații pieței reglementate;

b) permit operatorului pieței reglementate să verifice dacă emitenții în cauză respectă cerințele legislației ce țin de dezvăluirea informației.

(8) Prevederile prezentului articol se răsfrîng asupra tuturor instrumentelor financiare, cu particularitățile stabilite de art.67 și 68 din prezenta lege pentru unele tipuri de valori mobiliare.

Articolul 67. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a valorilor mobiliare corporative

(1) Capitalizarea bursieră previzibilă a acțiunilor pentru care se solicită admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată sau, în cazul în care aceasta nu poate fi evaluată, capitalul propriu al emitentului trebuie să fie de cel puțin 18 milioane lei.

(2) Valoarea emisiunii valorilor mobiliare de creanță pentru care se solicită admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată trebuie să fie de cel puțin 3,6 milioane lei.

(3) Comisia Națională este în drept să decidă cu privire la admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a acțiunilor care nu întrunesc cerințele stabilite la alin.(1) al prezentului articol, dacă consideră că pentru aceste valori mobiliare piața reglementată este o piață adecvată.

(4) Decizia cu privire la admiterea spre tranzacționare a valorilor mobiliare corporative pe o piață reglementată este luată de Comisia Națională, după publicarea unui prospect al ofertei publice, în condițiile stabilite de secțiunea 3 din capitolul II al prezentei legi. Cererea privind admiterea spre tranzacționare este făcută de operatorul pieței reglementate la cererea emitentului.

(5) Comisia Națională este în drept să refuze admiterea spre tranzacționare a valorilor mobiliare corporative în cazul în care consideră că, din motive ce țin de situația emitentului, admiterea spre tranzacționare a acestor valori mobiliare va prejudicia interesele investitorilor.

(6) Pentru admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată, valorile mobiliare corporative trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

a) sînt integral achitate;

b) conform actelor de constituire ale emitentului, pot fi liber tranzacționate.

(7) Pentru admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a acțiunilor de aceeași clasă ale unui emitent, este necesar ca un număr semnificativ al acestor acțiuni să fie distribuite publicului.

(8) Cerințele stabilite la lit.a) alin.(6) și alin.(7) din prezentul articol nu se aplică în cazul în care valorile mobiliare corporative urmează a fi plasate prin intermediul pieței reglementate.

(9) La emisiunea valorilor mobiliare prin ofertă publică, în cazul în care oferta publică este efectuată în alt mod decît cel stabilit la alin.(8) al prezentului articol, admiterea spre tranzacționare a acestor valori mobiliare corporative poate avea loc doar după încheierea perioadei de subscriere la aceste valori mobiliare, cu excepția cazurilor de emisiune în mod continuu a valorilor mobiliare de creanță.

(10) În cazul emisiunii suplimentare a valorilor mobiliare corporative ale unei clase admise anterior spre tranzacționare, piețele reglementate vor admite automat spre tranzacționare valorile mobiliare ale emisiunii suplimentare.

(11) În scopul protejării investitorilor sau asigurării bunei funcționări a pieței, Comisia Națională este în drept:

a) să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare admise pe piața reglementată;

b) să ceară pieței reglementate retragerea acestor valori mobiliare de pe piața reglementată.

(12) În cazul în care emitentul nu respectă obligațiile care țin de admiterea valorilor mobiliare pe piața reglementată, suplimentar altor măsuri de penalizare/sanționare, Comisia Națională este în drept să facă public faptul nerespectării obligațiilor respective de către emitent.

Articolul 68. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, Banca Națională a Moldovei, autoritățile administrației publice locale și organismele internaționale cu caracter public

(1) Valorile mobiliare emise de Ministerul Finanțelor sau autoritățile administrației publice locale, Banca Națională a Moldovei și organismele internaționale cu caracter public (în continuare – autorități), pot fi admise spre tranzacționare pe piețe reglementate doar la inițiativa acestor autorități.

(2) Modul și condițiile admiterii spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor și Banca Națională a Moldovei este stabilit de Ministerul Finanțelor și, respectiv, Banca Națională a Moldovei, în comun cu Comisia Națională.

(3) Modul și condițiile admiterii spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de autoritățile administrației publice locale și organismele internaționale cu caracter public sînt stabilite în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) Nu pot fi admise spre tranzacționare valori mobiliare care, conform deciziei autorității în cauză, nu pot fi liber tranzacționate.

(5) La emisiunea valorilor mobiliare emise de autorități prin ofertă publică, admiterea spre tranzacționare a acestor valori mobiliare poate avea loc doar după încheierea perioadei de subscriere la aceste valori mobiliare.

Articolul 69. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piețe reglementate

(1) Prevederile privind tranzacționarea instrumentelor financiare și executarea ordinelor de tranzacționare, incluse în regulile pieței reglementate, și procedurile aplicate de piața reglementată trebuie să asigure că:

a) instrumentele financiare admise spre tranzacționare pe piața reglementată vor fi tranzacționate în condiții echitabile, ordonate și eficiente;

b) determinarea prețurilor și executarea ordinelor de tranzacționare va fi efectuată pe criterii obiective și corecte;

c) valorile mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată pot fi liber tranzacționate;

d) tranzacțiile sînt efectuate în condiții de siguranță care garantează protejarea intereselor investitorilor și integritatea instrumentelor financiare sau a mijloacelor bănești ale acestora;

e) oferă o cotație ordonată și condiții eficiente de decontare în privința instrumentelor financiare derivate admise spre tranzacționare.

(2) Prevederile privind drepturile membrilor și participanților pieței reglementate trebuie să asigure accesul acestora la informațiile ce țin de ordinele de tranzacționare, informațiile referitoare la tranzacțiile încheiate, informațiile privind instrumentele financiare admise spre tranzacționare și emitenții acestora și alte informații relevante.

(3) Conexiunea sistemului electronic de tranzacționare al pieței reglementate la sistemul electronic al organizației care administrează sisteme de clearing și decontare este efectuată în așa mod încît să fie asigurată securitatea, integritatea și funcționalitatea ambelor sisteme.

Articolul 70. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare

(1) Piețele reglementate sînt în drept să suspende tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare, dacă acestea nu corespund normelor și cerințelor pieței reglementate, cu excepția cazurilor în care suspendarea tranzacționării sau retragerea instrumentelor financiare poate afecta semnificativ interesele investitorilor sau poate afecta activitatea normală și ordonată a pieței reglementate.

(2) Orice suspendare a tranzacționării instrumentelor financiare admise spre tranzacționare este imediat dezvăluită publicului și comunicată Comisiei Naționale, în ambele cazuri indicîndu-se motivele suspendării.

(3) Prevederile alin.(1) al prezentului articol nu afectează dreptul Comisiei Naționale de a suspenda tranzacționarea și/sau a reține instrumentele financiare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată.

(4) Deciziile Comisiei Naționale privind suspendarea tranzacționării sau retragerea instrumentelor financiare de pe piața reglementată sînt aduse la cunoștința pieței reglementate și a publicului, în ambele cazuri indicîndu-se motivele suspendării sau retragerii.

(5) Emitentul este în drept să ceară pieței reglementate suspendarea sau retragerea valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată în cazul în care aceste valori mobiliare nu întrunesc cerințele stabilite la art.67 din prezenta lege.

Secțiunea 3. MTF

Articolul 71. Cerințe de transparență

(1) Până la tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare, operatorii de piață vor face publice informațiile privind prețurile de vânzare și cumpărare conform ordinelor plasate de membrii și participanții pieței reglementate:

a) prin intermediul sistemelor sale de tranzacționare și/sau conform procedurilor de informare – membrilor și participanților pieței reglementate;

b) conform procedurilor sale de informare – publicului larg; în acest caz informațiile vor fi oferite în mod continuu, în cadrul programului normal de tranzacționare și în condiții comerciale rezonabile.

(2) După tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare, piețele reglementate vor dezvălui în condiții comerciale rezonabile și, de regulă, în timp real, informațiile privind prețul, volumul și ora tranzacționării acestora:

a) prin intermediul sistemelor sale de tranzacționare și informare – membrilor și participanților pieței reglementate;

b) prin intermediul sistemelor sale de informare – publicului larg.

(3) Comisia Națională este în drept să absolve în mod individual piețele reglementate de obligația stabilită la alin.(1) și (2) din prezentul articol în cazurile stabilite de Comisia Națională.

(4) Operatorii de piață pot oferi informațiile relevante sau asigura accesul la sistemele interne de informare ale piețelor reglementate societăților de investiții care sînt obligate să dezvăluie prețul acțiunilor, în conformitate cu art.59 din prezenta lege, în condiții comerciale rezonabile și nediscriminatorii.

(5) Suplimentar cerințelor stabilite la alin.(1)-(4) din prezentul articol, operatorul de piață este obligat să facă publice, în condiții nediscriminatorii:

a) regulile pieței reglementate;

b) lista membrilor și participanților pieței reglementate;

c) lista persoanelor cu participații calificate ale operatorului de piață;

d) lista instrumentelor financiare admise spre tranzacționare pe piața reglementată.

(6) Piețele reglementate prezintă Comisiei Naționale rapoarte privind tranzacțiile efectuate în cadrul acestor piețe nu mai târziu de ziua lucrătoare următoare după efectuarea tranzacției, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale, precum și întreprind măsurile necesare creării condițiilor de supraveghere în timp real a sistemului de tranzacționare de către Comisia Națională.

Articolul 72. Dispoziții generale privind MTF

(1) MTF pot fi create și exploatate de societățile de investiții care dețin licență de categoria C și de operatorii de piață (în continuare – operatori de sistemă), în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(2) Operatorii de sistemă sînt în drept să creeze unul sau mai multe MTF.

(3) Nici o persoană fizică sau juridică, cu excepția operatorului de sistemă, nu este în drept să folosească sintagmele „MTF”, „sistem de tranzacționare” și derivatele acestora, cu referire la instrumentele financiare în denumirile proprii, sistemele de tranzacționare create, mărcile și materialele promoționale ale sale.

Articolul 73. Autorizația de MTF

(1) Crearea și exploatarea unui MTF este efectuată de operatorul de sistemă în temeiul autorizației de MTF, eliberată de Comisia Națională.

(2) Pentru obținerea autorizației de MTF, operatorul de sistemă depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care anexează documente ce confirmă că operatorul de sistemă corespunde cumulativ următoarelor cerințe:

a) are aprobate regulile MTF, elaborate conform cerințelor din art.74 al prezentei legi, care vor fi aplicate după autorizare;

b) deține resursele și dotarea tehnică pentru exploatarea MTF;

c) dispune de sistemul de tranzacționare;

d) dispune de o structură de personal care va asigura exploatarea MTF.

(3) Taxa de eliberare a autorizației MTF este de 10000 lei, care se varsă în bugetul Comisiei Naționale de către operatorul de sistemă, în termen de cel mult 10 zile de la data eliberării autorizației.

(4) Prevederile stabilite la alin.(2)-(8) și alin.(10)-(12) art.63 din prezenta lege se aplică corespunzător în raport cu MTF.

Articolul 74. Regulile MTF

(1) Regulile MTF vor stabili norme transparente, nediscriminatorii și nediscreționare privind:

a) tranzacționarea instrumentelor financiare;

b) determinarea prețurilor și executarea ordinelor de tranzacționare;

c) cerințele și condițiile de obținere, suspendare și retragere a calității de membru al MTF de către operatorul de sistemă, precum și drepturile și obligațiile membrilor MTF;

d) tipurile de instrumente financiare și cerințele față de instrumentele financiare și emitent pentru admiterea spre tranzacționare, suspendarea tranzacționării și retragerea instrumentelor financiare, precum și drepturile și obligațiile emitenților de instrumente financiare admise spre tranzacționare;

e) condițiile de efectuare a clearingului și decontărilor pentru tranzacții cu instrumente financiare efectuate în cadrul MTF;

f) tipurile de tranzacții și ordine privind instrumentele financiare tranzacționate;

g) regimul de activitate al MTF;

h) condițiile examinării și arbitrării litigiilor între membrii și/sau participanții pieței reglementate;

i) condițiile examinării încălcărilor admise de către membrii și participanții pieței reglementate și de către emitenții a căror instrumente financiare sînt admise spre tranzacționare.

(2) Regulile MTF sînt adoptate și modificate de operatorul de sistemă al MTF.

(3) Operatorul de sistemă este obligat să prezinte Comisiei Naționale pentru coordonare orice modificări sau completări la regulile MTF. Regulile, modificările și/sau completările la acestea vor fi aplicate numai după acceptarea lor de către Comisia Națională.

Articolul 75. Admiterea spre tranzacționare la MTF a instrumentelor financiare

(1) Prevederile stabilite la art.66 din prezenta lege se aplică corespunzător în raport cu MTF.

(2) Admiterea spre tranzacționare a instrumentelor financiare la MTF se efectuează la cererea emitentului și a altor persoane.

(3) Admiterea instrumentelor financiare spre tranzacționare la MTF, la inițiativa altor persoane decît emitenții instrumentelor financiare, nu obligă operatorul de sistemă al MTF sau persoana care a inițiat admiterea să informeze emitenții în cauză despre acest fapt.

(4) Decizia de admitere spre tranzacționare la MTF a instrumentelor financiare se ia de operatorul de sistemă al MTF.

(5) Prevederile prezentului articol se răsfrîng asupra tuturor instrumentelor financiare, cu particularitățile stabilite de art.76 și 77 din prezenta lege pentru unele tipuri de valori mobiliare.

Articolul 76. Admiterea spre tranzacționare la MTF a valorilor mobiliare corporative

(1) Admiterea spre tranzacționare la MTF a valorilor mobiliare corporative se efectuează la cererea emitentului acestor valori mobiliare și a altor persoane.

(2) Prevederile stabilite la alin.(6), (9)-(12) art.67 și la alin.(3) art.75 din prezenta lege se aplică corespunzător în raport cu MTF.

Articolul 77. Admiterea spre tranzacționare la MTF a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, Banca Națională a Moldovei, autoritățile administrației publice locale și organismele internaționale cu caracter public

Prevederile stabilite de Articolul 68 se aplică corespunzător în raport cu MTF.

Articolul 78. Alte cerințe privind activitatea MTF

Prevederile stabilite de art.69, 70 și 71 din prezenta lege se aplică corespunzător în raport cu MTF.

Secțiunea 4. Clearing și decontare

Articolul 79. Clearingul și decontarea instrumentelor financiare

(1) Comisia Națională, în comun cu Banca Națională a Moldovei, emite reglementări privind modul de efectuare a clearingului și decontărilor tranzacțiilor cu instrumente financiare care circulă pe piața de capital.

(2) Tranzacțiile încheiate pe piețele reglementate și MTF vor fi efectuate în mod obligatoriu prin intermediul sistemelor de clearing și decontare ale Depozitarului central.

(3) Depozitarul central în conformitate cu regulile și procedurile sale, precum și cerințele actelor emise de autoritățile indicate la alin.(1) al prezentului articol, este în drept să stabilească instrumentele financiare pentru care va fi efectuat clearingul și decontarea.

(4) Sistemele de clearing și decontare vor admite în calitate de participanți ai sistemului de clearing și decontare părțile unei tranzacții, operatorii de piață, operatorii de sistemă și alți participanți, conform prevederilor actelor normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 80. Finalitatea decontărilor în sistemul de decontare a instrumentelor financiare

(1) Ordinele de transfer introduse în sistemul de clearing și decontare sînt irevocabile și produc efecte juridice între participanți și în raport cu persoane terțe din momentul introducerii lor în sistem.

(2) Ordinele de transfer și clearingul sînt valabile, produc efecte juridice și sînt opozabile persoanelor terțe în cazul intentării procesului de insolabilitate asupra unui participant al sistemului, cu condiția că ordinele de transfer au fost introduse în sistemul de clearing și decontare înainte de momentul intentării procesului de insolabilitate.

(3) Dacă ordinele de transfer sînt introduse în sistemul de clearing și decontare și sînt executate în ziua intentării procesului de insolabilitate, aceste ordine de transfer și clearingul își produc efectele juridice și sînt opozabile

persoanelor terțe, cu condiția că agentul de decontare, organizația și/sau organizația care administrează sistemul de clearing și decontare vor dovedi, după momentul decontării, că nu cunoșteau că procesul de insolabilitate a fost deschis.

(4) Nici un act legislativ, act subordonat legii sau uzanță privind anularea unor contracte și tranzacții încheiate înaintea momentului intentării procesului de insolabilitate nu pot duce la anularea ordinelor de transfer, a clearingului, a plăților și transferurilor ulterioare.

(5) Momentul introducerii unui ordin de transfer în sistemul de clearing și decontare este determinat conform normelor de funcționare a sistemului, stabilite de regulile organizației care administrează sistemul de clearing și decontare.

(6) Ordinul de transfer nu poate fi revocat de participantul sistemului de la data sau perioada stabilită prin normele de funcționare a sistemului de clearing și decontare.

(7) În sensul prezentei legi, se consideră moment al intentării procesului de insolabilitate momentul în care instanța de judecată pronunță hotărârea respectivă.

(8) Instanța care hotărăște intentarea procesului de insolabilitate va comunica imediat Comisiei Naționale, pieței reglementate și MTF hotărârea respectivă, prin fax, telefonogramă sau poștă electronică.

(9) Procesul de insolabilitate nu are efect retroactiv cu privire la drepturile și obligațiile participanților sistemului de clearing și decontare, care apar ca rezultat al participării acestora în sistem înainte de intentarea procesului de insolabilitate.

(10) După intentarea procesului de insolabilitate, agentul de decontare, în numele și din contul participantului, în scopul îndeplinirii obligațiilor participantului care apar ca rezultat al participării sale în sistem, ca urmare a introducerii unui ordin de transfer înainte de inițierea procesului de insolabilitate, va folosi:

a) mijloacele bănești și instrumentele financiare de pe contul de decontare al participantului respectiv;

b) mijloacele fondului de compensare a investitorilor.

(11) Orice alte drepturi patrimoniale ale participantului, rămase după executarea obligațiilor participantului, care apar ca rezultat al participării sale în sistem, ca urmare a introducerii unui ordin de transfer înainte de inițierea procesului de insolabilitate, pot fi folosite în cadrul procesului de insolabilitate.

Secțiunea 5. Depozitarul central

Articolul 81. Dispoziții generale privind depozitarul central

(1) Depozitarul central este persoana juridică constituită în formă organizatorico-juridică de societate pe acțiuni, care efectuează operațiuni de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice activități conexe depozitării valorilor mobiliare.

(2) Depozitarul central este în drept să desfășoare următoarele activități, care vor fi desfășurate de depozitarul central cu titlu exclusiv, în conformitate cu regulile sale și actele normative ale Comisiei Naționale:

- a) operațiuni de depozitare a instrumentelor financiare;
- b) activități ce țin de ținerea registrului deținătorilor de instrumente financiare;
- c) operațiuni de clearing și decontare a instrumentelor financiare;
- d) alte activități, stabilite de Comisia Națională.

(3) La depozitarea instrumentelor financiare pe numele depozitarului central, prevederile stabilite la alin.(2)-(7) art.47 din prezenta lege se aplică corespunzător depozitarului central.

(4) Prevederile art.80 din prezenta lege se răsfrâng asupra depozitarului central la efectuarea operațiunilor de clearing și decontare.

(5) Tranzacțiile cu valorile mobiliare încheiate pe piețe reglementate și MTF pot fi efectuate doar cu depozitarea valorilor mobiliare în depozitarul central. În cazul valorilor mobiliare de stat tranzacționate pe piețe reglementate și MTF pentru depozitarul central pot fi deschise conturi respective în sistemul de înscrieri în conturi la Banca Națională a Moldovei

(6) Emitenții a căror valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe piețe reglementate și MTF sînt obligați să transmită funcția de ținere a registrului deținătorilor acestor valori mobiliare către depozitarul central.

(7) Piețele reglementate și regulile MTF nu pot stabili măsuri de penalizare în privința emitenților indicați în alin.(6) al prezentului articol, cu excepția suspendării sau retragerii valorilor mobiliare admise spre tranzacționare ale acestui emitent.

(8) Valorile mobiliare depozitate în depozitarul central nu pot fi urmărite pentru obligațiile depozitarului central.

(9) Depozitarul central poate avea conturi în registrele Băncii Naționale a Moldovei.

Articolul 82. Licența de depozitar central

(1) Licența de depozitar central se acordă persoanei juridice legal constituite în formă organizatorico-juridică de societate pe acțiuni și înregistrate în Republica Moldova, care îndeplinește cerințele prezentei Legi.

(2) Licența de depozitar central, eliberată de Comisia Națională, va conține lista activităților conexe pe care le poate desfășura depozitarul central.

(3) Pentru obținerea licenței de depozitar central, solicitantul va depune în adresa Comisiei Naționale o cerere în acest sens, la care anexează documentele ce confirmă că solicitantul corespunde cumulativ următoarelor cerințe:

a) are un capital propriu în mărimea echivalentului în lei a minimum 375 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la un an de la data intrării în vigoare a prezentei lei, echivalentului în lei a minimum 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la trei ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 250 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la cinci ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 1 875 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la șapte ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi, echivalentului în lei a minimum 2 500 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la zece ani de la data intrării în vigoare a prezentei legi;

b) dispune de program de activitate, aprobat prin decizia organului competent, care conține structura organizatorică a solicitantului, modul de luare a deciziilor, estimarea rezultatelor financiare pentru următorii trei ani;

c) are aprobate și coordonate cu Comisia Națională regulile depozitarului central, care întrunesc cerințele stabilite la alin.(1) art.84 din prezenta lege;

d) deține resursele și dotarea tehnică necesară conform prevederilor stabilite la lit.a) și b) alin.(2) art.83 din prezenta lege;

e) dispune de fond de garanție;

f) dispune de o structură de personal care va asigura activitatea depozitarului central;

g) membrii și conducătorii depozitarului central sînt confirmate de Comisia Națională și corespund cerințelor stabilite la alin. (4) și (5) din prezentul articol;

h) dispune de politici interne în conformitate cu alin.(1) art.83 din prezenta lege.

(4) Conducerea efectivă a depozitarului central trebuie să fie asigurată de două persoane (în continuare – conducători). Conducătorii trebuie să fie angajați ai depozitarului central cu contract individual de muncă. Conducătorii sînt persoanele care, potrivit actelor constitutive și/sau hotărîrii organelor statutare ale depozitarului central, sînt împuternicite să coordoneze activitatea zilnică a acestuia și sînt investite cu competența de a angaja răspunderea depozitarului central. În această categorie nu se includ persoanele care asigură conducerea nemijlocită a compartimentelor din cadrul depozitarului central sau a sediilor secundare ale acestuia.

(5) Membrii consiliului și conducătorii depozitarului central trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții:

a) să aibă o bună reputație, calificare și experiență profesională pentru realizarea obiectivelor propuse și pentru crearea premiselor necesare desfășurării activității depozitarului central, în conformitate cu prevederile prezentei legi și regulilor depozitarului central, precum și a unei administrări sigure, prudente și transparente a serviciilor prestate de acesta, în scopul protejării intereselor investitorilor;

b) să aibă studii superioare absolvite și o experiență profesională în domeniul economic, financiar-bancar sau al pieței de capital de minimum 5 ani;

c) să nu aibă sancțiuni valabile, aplicate de către Comisia Națională, Banca Națională a Moldovei sau de către un organism asemănător din străinătate, de interdicere sau suspendare a dreptului persoanei de a activa pe piața de capital sau bancară;

d) să nu fi fost condamnați printr-o sentință rămasă definitivă pentru infracțiuni în legătură cu activitatea desfășurată sau pentru fapte de corupție, spălare de bani, infracțiuni contra patrimoniului, abuz, luare sau dare de mită, fals și uz de fals, deturnare de fonduri, evaziune fiscală ori alte fapte de natură să conducă la concluzia că nu sînt create premisele necesare pentru asigurarea unei gestiuni sănătoase și prudente a depozitarului central;

e) să nu fi fost administratori ai unei societăți care s-a aflat în curs de reorganizare judiciară sau a fost declarată în stare de faliment sau la care a fost suspendată ori i s-a retras licența (autorizația) de către autoritatea competentă pe perioada exercitării funcțiilor cu care au fost investiți;

f) să nu facă parte din conducere, să nu fie administratori, angajați sau auditori financiari și să nu dețină nici o participație la o altă entitate care îndeplinește funcțiile unui depozitar central;

g) să nu dețină nici o funcție publică;

h) să dispună de certificatul de calificare, eliberat de Comisia Națională.

Articolul 83. Cerințe privind activitatea depozitarului central

(1) Depozitarul central este obligat să elaboreze și să aplice politici:

a) de identificare și administrare a conflictelor de interese ce pot apărea între deținătorii de acțiuni în capitalul social al depozitarului central sau colaboratorii acestuia și clienții depozitarului central;

b) de audit intern;

c) privind securitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor interne;

d) privind identificarea și gestionarea riscurilor.

(2) Depozitarul central este obligat:

a) să dispună de dotarea tehnică corespunzătoare pentru a menține funcționarea sistemelor utilizate;

b) să dispună de resursele necesare pentru a asigura activitatea ordonată și continuă;

CAPITOLUL V ORGANISMELE DE PLASAMENT COLECTIV ÎN VALORI MOBILIARE

Secțiunea 1. Activitatea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)

Articolul 85. Dispoziții generale

(1) OPCVM sînt companii investiționale, constituite prin acte de constituire și fonduri de investiții, constituite în bază de contract de către societatea civilă, care cumulativ îndeplinesc următoarele condiții:

a) au ca unic scop mobilizarea resurselor bănești și plasarea acestora în valori mobiliare, alte instrumente financiare sau alte active în conformitate cu prevederile prezentei legi;

b) acțiunile companiilor investiționale și unitățile de fond ale fondurilor de investiții sînt răscumpărabile la cererea deținătorilor din activele respectivelor OPCVM.

(2) Orice OPCVM își va desfășura activitatea în conformitate cu următoarele principii:

a) principiul de prevenire și gestiune a riscurilor aferente activității desfășurate;

b) principiul de diversificare a portofoliului de valori mobiliare sau alte active deținute;

c) principiul de administrare prudentială a portofoliului;

d) principiul protecției investitorilor;

e) principiul repartizării riscurilor.

(3) Compania investițională sau societatea de administrare fiduciară a investițiilor care administrează un fond de investiții poate achiziționa devize prin intermediul unui tip de împrumut reciproc acoperit („back-to-back”) și/sau obține împrumuturi și/sau credite bancare destinate procurării imobilelor necesare pentru desfășurarea activității acestora cu condiția că valoarea acestor împrumuturi nu depășește 10% din valoarea activelor companiei investiționale sau ale fondului de investiții.

(4) Compania investițională sau societatea de administrare fiduciară a investițiilor care administrează un fond de investiții va solicita avizul Comisiei Naționale pentru împrumuturi și/sau credite bancare contractate în condițiile alin.(3) din prezentul articol.

(5) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor nu poate percepe comisioane de la OPCVM pe care le administrează în legătură cu contractarea/primirea unui astfel de împrumut și/sau credit bancar.

(6) OPCVM nu pot acorda împrumuturi persoanelor fizice și juridice.

c) să elaboreze și, în caz de necesitate, să aplice un plan de urgență privind recuperarea datelor în caz de disfuncțiuni și de testare periodică a sistemelor backup;

d) să efectueze auditul obligatoriu al exercițiului financiar-economic cel puțin o dată pe an;

e) să efectueze auditul tehnic al sistemelor informaționale utilizate cel puțin o dată la doi ani.

(3) Evidența în conturile deschise în numele societăților de investiții este ținută de depozitarul central, astfel încît să se asigure separarea instrumentelor financiare deținute în nume propriu de cele deținute în numele clienților.

(4) Prevederile stabilite la alin.(4)-(6) art. 39 și 40 din prezenta lege sînt aplicate corespunzător depozitarului central.

Articolul 84. Regulile depozitarului central

(1) Depozitarul central va elabora și aplica regulile depozitarului central, care vor stabili norme transparente, nediscriminatorii și nediscreționare privind:

a) modul de efectuare a operațiunilor de depozitare;

b) condițiile și cerințele de admitere a instrumentelor financiare și a membrilor;

c) modul de efectuare a operațiunilor de clearing și decontare, inclusiv finalitatea decontărilor și transferul dreptului de proprietate;

d) tipurile de tranzacții și de instrumente financiare tranzacționate și cerințele față de acestea pentru care efectuează operațiuni de clearing și decontare;

e) modul de ținere a registrului deținătorilor de valori mobiliare;

f) prezentarea rapoartelor către clienți, emitenți și deținătorii de valori mobiliare și alte norme de dezvoltare a informațiilor;

g) modul de desfășurare a altor activități conexe care solicită a fi indicate în licență;

h) regimul de activitate;

i) modul de aprobare și modificare a regulilor depozitarului central;

j) condițiile creării și utilizării fondului de garanție.

(2) Regulile depozitarului central sînt adoptate și modificate de depozitarul central, iar pînă la obținerea licenței – al solicitantului licenței.

(3) Comisia Națională este în drept să ceară modificarea regulilor depozitarului central, la momentul depunerii cererii de obținere a licenței de depozitar central sau ulterior, dacă regulile nu corespund prevederilor alin.(1) al prezentului articol și/sau consideră că acestea nu asigură condițiile stabilite la alin.(1) art.83 din prezenta lege.

(4) În cazul în care nu se respectă prevederile alin. (3) al prezentului articol, Comisia Națională este în drept să aplice sancțiuni.

(7) Nici o societate de administrare fiduciară a investițiilor sau depozitar, care acționează în numele unui OPCVM, nu pot acorda împrumuturi din activele acestuia sau nu pot emite garanții în folosul unui terț în baza activelor OPCVM.

(8) Interdicția prevăzută la alin.(7) nu împiedică achiziționarea de instrumente financiare sau altor active conform politicii de investiții, care nu sînt plătite integral la momentul achiziționării.

(9) Acțiunile unei companii investiționale din emisiunile suplimentare se plasează doar prin ofertă publică în conformitate cu prevederile prezentei legi. Unitățile de fond emise de un fond de investiții se subscriu prin înregistrarea în contul fondului respectiv al contravalorii acestora, la prețul de emisiune.

(10) Prețul de plasare a acțiunilor companiei investiționale sau a unităților de fond va fi calculat reieșind din valoarea activelor nete la data depunerii cererii de subscriere.

(11) OPCVM are obligația să-și răscumpere acțiunile sau unitățile de fond la cererea expresă a oricărui deținător.

(12) Prețul de răscumpărare a acțiunilor unei companii investiționale și a unităților de fond ale unui fond de investiții va fi calculat reieșind din valoarea activelor nete la data primirii cererii de răscumpărare. Plata se va face în cel mult 10 zile lucrătoare de la data primirii respectivei cereri.

(13) În scopul asigurării procedurii de răscumpărare în termen a acțiunilor sau a unităților de fond, OPCVM va forma un fond de garantare a plasamentelor, care va fi plasat în active cu o lichiditate sporită, mărimea acestuia fiind stabilită de Comisia Națională.

(14) Unitățile de fond ale OPCVM pot fi emise și răscumpărate numai în monedă națională.

(15) Cerințele față de emiterea și răscumpărarea acțiunilor companiei investiționale și unităților de fond ale fondului de investiții se vor stabili în actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 86. Eliberarea avizului prealabil la constituirea OPCVM

(1) OPCVM pot fi constituite în baza avizului prealabil, eliberat de Comisia Națională, în conformitate cu prezenta lege și cu reglementările emise în aplicarea ei.

(2) Compania investițională poate obține avizul prealabil de constituire cu condiția aprobării și prezentării la Comisia Națională a actelor de constituire, selectării societății de administrare fiduciară a investițiilor, în caz dacă compania investițională nu se va autoadministra, a depozitarului, elaborării proiectului prospectului de emisiune și a politicii investiționale.

(3) Un fond de investiții, după selectarea societății de administrare fiduciară, poate obține avizul prealabil de constituire cu condiția aprobării Regulilor fondului de investiții (în continuare – regulile fondului), selectării și contractării depozitarului, elaborării și aprobării prospectului de emisiune și a

politicii investiționale.

(4) Actele de constituire sau Regulile fondului trebuie să fie avizate în prealabil de către Comisia Națională. Toate modificările și completările la documentele indicate se vor efectua cu avizul prealabil al Comisiei Naționale.

(5) Actele de constituire sau Regulile fondului vor determina cel puțin următoarele:

a) modalitățile de emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a acțiunilor sau unităților de fond;

b) modalitatea de calcul a valorii activului net și activului net unitar;

c) obligațiile societății de administrare fiduciară a investițiilor, a depozitarului și răspunderea acestora în fața investitorilor;

d) condițiile de reziliere a contractului cu societatea de administrare fiduciară a investițiilor, cu depozitarul și regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații;

e) comisioanele de administrare percepute de societatea de administrare fiduciară a investițiilor și cheltuielile pe care aceasta este împuternicită să le efectueze pentru OPCVM, precum și metodele de calcul ale acestora;

f) modalitatea și organul de presă pentru informarea deținătorilor de acțiuni sau unități de fond.

(6) OPCVM nu va obține avizul prealabil de constituire de la Comisia Națională, dacă persoanele cu funcții de răspundere din cadrul acestuia, precum și din cadrul societății de administrare fiduciară a investițiilor și a depozitarului nu se bucură de o reputație bună, nu dispun de calificare, studii și nu corespund cerințelor față de persoanele cu funcții de răspundere stabilite de Comisia Națională prin actele sale normative.

(7) Cel puțin două persoane cu funcții de răspundere din cadrul companiei investiționale care se autoadministrează și societății de administrare fiduciară a investițiilor vor fi supuse condițiilor stipulate la alin.(6) al prezentului articol.

(8) Persoanele cu funcții de răspundere ale unui OPCVM vor fi numite cu acordul prealabil al Comisiei Naționale.

(9) Termenul de eliberare a avizului prealabil pentru constituirea și înregistrarea actelor unui OPCVM sau pentru înregistrarea ofertei publice de acțiuni sau unități de fond este de cel mult 30 de zile calendaristice de la data depunerii cererilor respective, însoțite de toate actele necesare, în conformitate cu prevederile actului normativ al Comisiei Naționale. În cazul respingerii cererii, Comisia Națională va emite în scris o decizie motivată care poate fi contestată în modul stabilit de legislația în vigoare.

Articolul 87. Prospectul de emisiune

(1) Prospectul de emisiune reprezintă un document detaliat și complex, care conține prezentarea detaliată a tuturor aspectelor de activitate ale OPCVM și este destinat persoanelor interesate în activitatea acestuia. Prospectul include o

descriere clară și accesibilă a profilului de risc al OPCVM.

(2) Regulile fondului sau actele de constituire ale companiei investiționale fac parte integrantă din prospectul de emisiune și se anexează la acesta.

(3) Prospectul de emisiune, cu condiția ca informațiile să nu figureze deja în regulile fondului sau în actele de constituire anexate prospectului, va include cel puțin următoarea informație:

a) prezentarea OPCVM cu descrierea principalelor caracteristici de activitate;

b) informația cu privire la politica promovată în domeniul investițiilor și obiectivele care urmează a fi atinse;

c) informația cu caracter economic ce se referă la activitatea OPCVM, precum și informația referitoare la impozite și taxe, comisioane și alte cheltuieli și plăți posibile;

d) informația ce se referă la posibilitatea de a cumpăra și a vinde acțiunile și unitățile de fond, la distribuirea veniturilor deținătorilor acestora;

e) informația privind prețul de răscumpărare a acțiunilor sau a unităților de fond;

f) altă informație în conformitate cu reglementările emise de Comisia Națională în acest sens.

(4) Prospectul simplificat va conține informația indicată la lit.a)-e) alin.(3) din prezentul articol. El este parte a prospectului și poate fi detașat de acesta.

(5) Prospectul simplificat trebuie oferit gratuit subscriitorilor înainte de subscriere.

(6) Orice persoană, care subscrie acțiunile companiei investiționale sau unității de fond ale unui fond de investiții, va da o declarație, prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles prospectul de emisiune.

(7) Pentru a asigura informarea corectă a publicului, în caz dacă s-au constatat greșeli sau inexactități în informația inclusă în prospect și/sau în perioada subscrierii s-au produs evenimente care pot afecta efectuarea ofertei, OPCVM, de sine stătător sau la cererea Comisiei Naționale, va modifica informația din prospect și din prospectul simplificat. Modificările și completările la prospect, în cel mult 7 zile calendaristice, se vor înregistra și se vor publica în același mod ca și prospectul.

(8) Comisia Națională va emite reglementări cu privire la conținutul prospectului de emisiune și al prospectului simplificat.

Articolul 88. Compania investițională

(1) Compania investițională este constituită ca societate pe acțiuni în conformitate cu Legea privind societățile pe acțiuni.

(2) Compania investițională va emite acțiuni nominative, conform prevederilor prezentei legi și Legii privind societățile pe acțiuni plătite integral

cu mijloace bănești la momentul subscrierii.

(3) O companie investițională poate fi administrată de o societate de administrare fiduciară a investițiilor licențiată în conformitate cu prevederile prezentei legi sau de un consiliu de administrație, în conformitate cu actele de constituire.

(4) Nivelul capitalului propriu al unei companii investiționale va fi stabilit și calculat în conformitate cu reglementările emise de Comisia Națională.

(5) Companiile investiționale care se autoadministrează vor respecta corespunzător prevederile prezentei legi aplicabile societăților de administrare fiduciară a investițiilor, precum și condițiile stabilite prin reglementările Comisiei Naționale.

(6) Companiile investiționale vor solicita, în mod obligatoriu, în termen de 30 de zile lucrătoare de la data înregistrării acțiunilor în modul stabilit de legislație, admiterea acțiunilor proprii la tranzacționare pe o piață reglementată din Republica Moldova.

(7) Acțiunile unei companii investiționale vor fi răscumpărate în orice moment, cu aplicarea corespunzătoare a prevederilor din alin.(11)-(15) art.85 al prezentei legi.

(8) Prin derogare de la prevederile prezentei legi și Legii privind societățile pe acțiuni, modificările survenite ca urmare a emisiunilor și răscumpărărilor de acțiuni din timpul fiecărui exercițiu financiar, se înregistrează o dată pe an în maximum 30 de zile de la desfășurarea adunării generale anuale a acționarilor.

(9) Dizolvarea companiei investiționale are loc în conformitate cu Legea privind societățile pe acțiuni și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 89. Adunarea generală a acționarilor

(1) Cu cel puțin 30 de zile înaintea adunării generale a acționarilor, în ziarul indicat în statutul companiei investiționale, împreună cu avizul privind convocarea adunării generale a acționarilor, va fi publicat întregul text al rezoluției propuse spre aprobare la adunarea generală a acționarilor.

(2) Chestiunile propuse spre aprobare la adunarea generală a acționarilor nu pot fi modificate și vor fi supuse votării la adunarea generală a acționarilor în mod identic cu întregul text al chestiunii publicate conform prevederilor alin.(1) al prezentului articol.

Articolul 90. Fondurile de investiții

(1) Un fond de investiții reprezintă activele ce sînt separate de alte active ale societății de administrare fiduciară a investițiilor care administrează acest fond și aparțin posesorilor de unități de fond ale fondului.

(2) Un fond de investiții poate fi înființat în baza unui contract de societate civilă numai de o societate de administrare fiduciară a investițiilor prin adoptarea

regulilor fondului și încheierea unui contract cu un depozitar privind prestarea serviciilor de depozitare.

(3) Fondul de investiții are ca obiect exclusiv de activitate plasarea resurselor financiare obținute exclusiv prin emiterea și vânzarea către public a unităților de fond, în conformitate cu dispozițiile prezentei legi și cu actele normative ale Comisiei Naționale.

(4) Condițiile care au stat la baza avizului prealabil emis de Comisia Națională, trebuie menținute pe toată durata de existență a fondului. Orice modificare a acestora va fi supusă avizării de către Comisia Națională în termen de 10 zile lucrătoare.

(5) Aderarea la un fond de investiții se efectuează în baza contractului scris, încheiat între o persoană fizică sau juridică și societatea de administrare fiduciară a investițiilor, care conține acordul persoanei de aderare la contractul de societate civilă a fondului și la contractul de administrare fiduciară a activelor fondului.

(6) Fondurile de investiții nu emit alte titluri financiare în afara unităților de fond.

Articolul 91. Unitățile de fond ale unui fond

(1) Unitatea de fond este un titlu financiar emis de fond, care atestă dreptul la o parte egală din activele nete ale fondului și acordă deținătorului următoarele drepturi:

- a) dreptul de a cere răscumpărarea unității de fond;
- b) dreptul la o cotă proporțională din patrimoniul fondului în cazul lichidării;
- c) dreptul la plata unei părți din venitul net al fondului, dacă acest lucru este stipulat în regulile fondului.

(2) Unitățile de fond emise de fond vor fi de un singur tip – nominative și vor conferi deținătorilor lor drepturi egale. Unitățile de fond vor fi plătite integral la momentul subscrierii.

(3) Participarea la un fond de investiții este atestată printr-un extras din registrul deținătorilor de unități de fond emis de persoana ce ține registrul deținătorilor de unități de fond.

(4) Valoarea unei unități de fond va fi egală cu valoarea activelor nete ale fondului divizată la numărul de unități de fond aflate în circulație.

(5) Valoarea unității de fond la constituirea fondului de investiții va fi stabilită în regulamentul fondului și prospectul emisiei și se va împărți la 10 lei.

Articolul 92. Registrul deținătorilor de unități de fond

(1) Registrul deținătorilor de unități de fond se va ține de depozitarul fondului.

(2) Cerințele față de registrul și modul de ținere a registrului deținătorilor de unități de fond se stabilesc prin actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Extrasul din registru se va elibera deținătorului de unități de fond și va include următoarele elemente esențiale:

- a) denumirea fondului;
- b) denumirea, sediul, numărul de înregistrare de stat (IDNO) și numărul licenței societății de administrare fiduciară a investițiilor;
- c) pentru persoane fizice – numele și prenumele investitorului, numărul personal de identificare (IDNP), domiciliul;
- d) pentru persoane juridice – denumirea, sediul și numărul de înregistrare de stat (IDNO);
- e) numărul de înregistrare și cantitatea unităților de fond;
- f) locul și data eliberării extrasului;
- g) ștampila și semnătura persoanei care a eliberat extrasul din registru.

(4) Extrasul din registru nu este o unitate de fond și transmiterea lui de la o persoană la alta nu atrage după sine transmiterea dreptului de proprietate asupra unității de fond.

Articolul 93. Subscrierea unităților de fond ale unui fond de investiții

(1) Investitorul acceptă regulile fondului prin încheierea cu societatea de administrare fiduciară a investițiilor a unui contract în forma prevăzută de legislația civilă și regulile fondului, în scris sau în format electronic, cu aplicarea semnăturii digitale în conformitate cu legislația privind documentul electronic și semnătura digitală.

(2) Contractul va include cel puțin următoarele elemente:

- a) pentru persoane fizice – numele și prenumele investitorului, numărul personal de identificare (IDNP), domiciliul;
- b) pentru persoane juridice – denumirea, sediul și numărul de înregistrare de stat (IDNO);
- c) declarația investitorului că a luat cunoștință cu prospectul de emisie și cu regulile fondului și a primit prospectul simplificat;
- d) denumirea fondului;
- e) denumirea și sediul societății de administrare fiduciară a investițiilor;
- f) acordul persoanei de aderare la contractul de societate civilă al fondului și la contractul de administrare fiduciară a activelor fondului.

(3) Prețul de plasare este stabilit în baza valorii activelor nete ale fondului divizată la numărul de unități de fond aflate în circulație, certificată de către depozitar și valabilă pentru ziua în care se efectuează cumpărarea.

(4) Investitorul va achita contravaloarea unității de fond subscrise în baza unui ordin de plată într-un cont special al fondului deschis în bancă – depozitarul fondului. Suma plății va fi convertită într-un număr de unități de fond potrivit valorii de achiziție a unei unități în ziua executării plății.

(5) Depozitarul va elibera investitorului extrasul din registru ce confirmă numărul respectiv de unități, în termen de 3 zile lucrătoare după ce plata a fost executată pe contul special al fondului.

Articolul 94. Răscumpărarea unităților de fond ale unui fond de investiții

(1) Deținătorul de unități de fond ale fondului de investiții are dreptul să ceară în orice moment răscumpărarea unităților de fond.

(2) Unitățile de fond vor fi răscumpărate la prețul stabilit în baza valorii activelor nete ale fondului divizată la numărul de unități de fond aflate în circulație, certificată de către depozitar și valabilă pentru ziua în care a fost depusă cererea de răscumpărare.

(3) Cererea de răscumpărare va fi prezentată în formă scrisă sau în altă formă determinată de regulile fondului și va include cel puțin următoarele elemente:

- a) pentru persoane fizice – numele și prenumele, domiciliul și numărul personal de identificare al deținătorului (IDNP);
- b) pentru persoane juridice – denumirea, sediul și numărul de înregistrare de stat (IDNO);
- c) denumirea fondului;
- d) denumirea și sediul societății de administrare fiduciară a investițiilor;
- e) declarația deținătorului de unități de fond privind solicitarea răscumpărării valorii unităților de fond pe care le deține.

(4) Pentru nerezidenți se vor indica datele similare, confirmate de documentele eliberate de statul respectiv, traduse în limba de stat și legalizate sau apostilate în condițiile legislației în vigoare.

(5) Valoarea activului net și a activului net unitar a unui fond de investiții va fi publicată săptămânal în organul de presă indicat în regulile fondului de către societatea de administrare fiduciară a investițiilor, pentru fiecare zi lucrătoare, în baza datelor certificate de depozitar, precum și plasată pe pagina WEB a societății de administrare fiduciară a investițiilor.

(6) Valoarea de răscumpărare a unității de fond va fi achitată în termen de 10 zile lucrătoare de la depunerea cererii de răscumpărare.

(7) Comisia Națională va emite reglementări cu privire la modalitatea de calcul a activului net și a activului net unitar al fondului de investiții.

Articolul 95. Regulile unui fond de investiții

(1) Regulile fondului de investiții vor reglementa relațiile juridice dintre societatea de administrare fiduciară a investițiilor care administrează fondul și deținătorii de unități de fond. Regulile fondului intră în vigoare după avizarea acestora de către Comisia Națională și se vor plasa pe pagina WEB a societății de administrare fiduciară a investițiilor.

(2) Pentru a modifica regulile fondului societatea de administrare fiduciară a investițiilor trebuie să obțină avizarea prealabilă a Comisiei Naționale.

(3) La cererea pentru avizare prealabilă se va anexa:

- a) textul final al regulilor fondului, evidențiindu-se modificările propuse;
- b) proiectul textului notificării deținătorilor de unități de fond, cu explicația efectului modificărilor asupra deținătorilor de unități existente.

(4) Comisia Națională va aviza modificarea regulilor fondului dacă:

a) conținutul regulilor și al altor documente care trebuie să le însoțească este în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, și

b) constată că modificarea politicii fondului de investiții este justificată în termeni de conținut și de timp și nu prejudiciază drepturile deținătorilor de unități de fond.

(5) După primirea avizului prealabil de la Comisia Națională societatea de administrare fiduciară a investițiilor va publica textul regulilor modificate în ziarul indicat în regulile fondului, pe pagina WEB proprie și va expedia posesorilor unităților de fond textul notificării.

Articolul 96. Activitatea societății de administrare fiduciară a investițiilor a unui fond

(1) La administrarea activelor fondului, societatea de administrare fiduciară a investițiilor va acționa în conformitate cu regulile fondului, cu actele normative ce stabilesc regulile profesionale de gestionare a investițiilor financiare, precum și cu prezenta lege, luând în considerare interesele deținătorilor de unități de fond și fiind responsabilă față de ei pentru prejudiciile cauzate prin acțiuni contrare regulilor menționate.

(2) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor are dreptul de a percepe o taxă anuală de administrare, la o rată prevăzută de regulile fondului, calculată procentual din valoarea medie anuală a venitului adus deținătorilor de unități de fond pentru serviciile de administrare a activelor fondului. Taxa de administrare va fi achitată din activele fondului.

(3) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor nu are dreptul să accepte plata pentru unitățile de fond ale fondului dacă nu deține licență de activitate, eliberată de Comisia Națională în conformitate cu prevederile prezentei legi.

Articolul 97. Cheltuielile fondului și cheltuielile deținătorilor de unități de fond

(1) Cheltuielile totale ale fondului includ taxa de administrare și alte plăți din activele fondului, în particular, pentru achitarea serviciilor de depozitare. Cheltuielile totale vor fi calculate de societatea de administrare fiduciară a investițiilor în conformitate cu actele normative adoptate de Comisia Națională.

(2) Cheltuielile unui deținător de unități de fond sînt cheltuielile totale pe care acest deținător le suportă la cumpărarea și pe întreaga perioadă de deținere a unităților de fond, pînă la primirea valorii de răscumpărare pentru unitățile deținute.

(3) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor este obligată să stabilească în regulile fondului și în prospectul de emisiune al fondului, să publice în organul de presă indicat în regulile fondului și să plaseze pe pagina WEB proprie informația cu privire la:

- a) tipurile de cheltuieli suportate de fond;
- b) cheltuielile totale ale fondului și ale deținătorului de unitate de fond pentru anul precedent, exprimate procentual din valoarea activelor nete a fondului;
- c) cheltuielile totale ale fondului și ale deținătorului de unitate de fond pentru anul curent, exprimate procentual din valoarea netă a activelor fondului;
- d) suma minimă a cheltuielilor suportate de un investitor în cazul deținerii unei unități de fond.

Articolul 98. Dizolvarea unui fond de investiții

(1) Procedura de dizolvare a unui fond va fi inițiată în următoarele cazuri:

- a) dacă nu poate fi efectuat transferul administrării activelor fondului de la o societate de administrare fiduciară a investițiilor la o altă societate de administrare fiduciară a investițiilor;
- b) dacă valoarea mijloacelor bănești atrase de la deținătorii de unități de fond ale fondului nu atinge nivelul de 1 mil.lei, în termen de un an de la data cînd a fost înregistrat primul prospect de emisie la Comisia Națională ;
- c) dacă valoarea mijloacelor bănești atrase de la deținătorii de unități de fond ale fondului scade sub nivelul de 1 mil.lei și nu depășește acest nivel în următoarele 6 luni.

(2) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor va informa Comisia Națională despre inițierea lichidării fondului și cauza acesteia nu mai tîrziu decît în ziua următoare celei în care a intervenit cauza respectivă. Notificarea în cauză va fi însoțită de textul comunicării pentru deținătorii de unități de fond și textul avizului pentru publicare în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(3) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor, în termen de 7 zile lucrătoare din momentul inițierii procedurii de dizolvare a fondului, va publica în „Monitorul Oficial al Republicii Moldova” un aviz și va informa deținătorii de unități de fond despre inițierea lichidării fondului și despre consecințele juridice ale acesteia.

(4) Odată cu apariția cauzei de inițiere a lichidării unui fond, deținătorii de unități de fond nu vor putea cere răscumpărarea unităților de fond deținute, iar cererile primite de societatea de administrare fiduciară a investițiilor după apariția acestei cauze nu vor avea nici un efect juridic.

(5) Odată cu apariția cauzei de dizolvare a fondului, investitorii nu vor mai putea accepta regulile fondului, iar contractele încheiate de societatea de administrare fiduciară a investițiilor după apariția acestei cauze nu vor avea nici un efect juridic.

(6) Odată cu apariția cauzei de dizolvare, societatea de administrare fiduciară a investițiilor va încasa comisionul pentru gestiunea fondului, dar numai după rambursarea valorii de lichidare a deținătorilor de unități de fond.

(7) După apariția cauzei de inițiere a lichidării fondului, deținătorii de unități de fond vor avea dreptul să primească valoarea de lichidare proporțional cu numărul de unități de fond deținute.

(8) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor va vinde activele fondului prin metode transparente, cu expunerea la vînzare în cadrul licitațiilor pe o piață reglementată. După inițierea procedurii de dizolvare a fondului, societatea de administrare fiduciară a investițiilor poate încheia, în numele și în contul fondului, doar acele tranzacții comerciale care sînt necesare pentru a vinde activele fondului.

(9) La vînzarea activelor fondului societatea de administrare fiduciară a investițiilor se va baza pe principiul protecției intereselor investitorului.

Articolul 99. Structuri de tip “Master-feeder”

(1) Un OPCVM de tip „feeder” este un OPCVM care a fost autorizat să investească, prin derogare de la art.108, cel puțin 85% din activele sale în acțiuni sau unități de fond emise de un alt OPCVM (OPCVM de tip „master”).

(2) Un OPCVM de tip „feeder” poate deține pînă la 15 % din activele sale sub formă de:

- a) active lichide și instrumente financiare derivate în conformitate cu reglementările emise de Comisia Națională;
- b) bunuri mobile și imobile care sînt indispensabile pentru desfășurarea directă a activității, în cazul în care OPCVM de tip „feeder” este o companie investițională.

(3) OPCVM de tip „feeder” trebuie să calculeze expunerea sa globală aferentă deținerii de instrumente financiare derivate, conform modului stabilit în reglementările emise de Comisia Națională.

(4) Un OPCVM de tip „master” este un OPCVM care:

- a) are cel puțin un OPCVM de tip “feeder” printre deținătorii săi de acțiuni sau unități de fond;
- b) nu trebuie să fie el însuși un OPCVM de tip „feeder”; și
- c) nu trebuie să dețină acțiuni sau unități de fond ale unui OPCVM de tip “feeder”.

(5) Dacă OPCVM de tip „feeder” sau „master” este stabilit într-un alt stat, acesta va primi acceptarea Comisiei Naționale, în modul stabilit la art.136 din prezenta lege.

(6) OPCVM de tip „master” este obligat să furnizeze OPCVM de tip „feeder” toate documentele și informațiile necesare pentru ca acesta să îndeplinească cerințele stabilite în prezenta lege. În acest scop, OPCVM de tip „feeder” încheie un acord cu OPCVM de tip „master”. OPCVM de tip „feeder” nu are dreptul să investească în acțiuni sau unități de fond al OPCVM de tip „master” înainte de intrarea în vigoare a acordului. Acordul respectiv este disponibil, la cerere și în mod gratuit, tuturor deținătorilor de acțiuni sau unități de fond.

(7) În cazul în care OPCVM de tip „master” și OPCVM de tip „feeder” sînt administrate de aceeași societate de administrare fiduciară a investițiilor, acordul poate fi înlocuit cu reguli interne de conduită care să asigure respectarea cerințelor prevăzute în prezenta lege.

(8) OPCVM de tip „master” și OPCVM de tip „feeder” iau măsurile necesare pentru a coordona calendarul calculării și al publicării valorii activului lor net și a activului net unitar.

(9) Comisia Națională va aproba reglementări privind măsurile menționate la alin. (3) al prezentului articol, conținutul acordului sau al normelor interne de conduită menționate la alin. (6) și (7) ale prezentului articol, precum și conținutul prospectului.

(10) În cazul în care OPCVM de tip „master” și OPCVM de tip „feeder” au depozitari sau auditori diferiți, depozitarii/auditorii în cauză trebuie să încheie un acord asupra schimbului de informații, cu scopul de a asigura îndeplinirea obligațiilor de către ambii depozitari/auditori. OPCVM de tip „feeder” nu trebuie să investească în acțiuni sau unități de fond la OPCVM de tip „master” pînă la intrarea în vigoare a acordului respectiv.

(11) În cazul în care un OPCVM intenționează să desfășoare activități în calitate de OPCVM de tip „feeder” al unui alt OPCVM de tip „master”, OPCVM de tip „feeder” va furniza deținătorilor de acțiuni sau unități de fond cel tîrziu cu 30 de zile înainte de data la care OPCVM de tip „feeder” urmează să investească în OPCVM de tip „master” a informației referitoare la această investiție cu anexarea prospectului, precum și o declarație care să ateste că deținătorii de acțiuni sau unități de fond au dreptul să solicite, în termen de 30 de zile, răscumpărarea acestora, fără alte taxe decît cele percepute de către OPCVM pentru acoperirea costurilor de decapitalizare. Dreptul în cauză se naște din momentul în care OPCVM de tip „feeder” a furnizat informațiile menționate la prezentul alineat.

(12) Comisia Națională va emite reglementări privind:

a) formatul și modalitatea de transmitere a informațiilor menționate la alin.(11);

b) în cazul în care OPCVM de tip „feeder” își transferă toate activele sau o parte din ele către OPCVM de tip „master” în schimbul acțiunilor sau unităților

de fond, procedura de evaluare și control al unei astfel de contribuții în natură, precum și rolul depozitarului OPCVM de tip „feeder” în procesul respectiv.

(13) OPCVM de tip „feeder” monitorizează efectiv activitatea OPCVM de tip „master”. În îndeplinirea acestei obligații, OPCVM de tip „feeder” se poate baza pe informațiile și documentele primite de la OPCVM de tip „master” sau, dacă este cazul, de la societatea de administrare fiduciară a investițiilor, depozitarul sau auditorul acestuia, cu excepția cazului în care există motive de îndoială cu privire la exactitatea acestor informații și documente.

(14) OPCVM de tip „master” informează Comisia Națională cu privire la identitatea fiecărui OPCVM de tip „feeder” care investește în acțiunile sau unitățile sale de fond.

(15) OPCVM de tip „master” nu percepe comisioane de subscriere sau de răscumpărare din partea OPCVM de tip „feeder” pentru cumpărarea sau vânzarea de acțiuni sau unități de fond ale respectivului OPCVM de tip „master”.

(16) OPCVM de tip „master” garantează că toate informațiile necesare în conformitate cu legislația națională în vigoare, cu regulile fondului sau actele de constituire sînt furnizate în timp util OPCVM de tip „feeder” sau, dacă este cazul, societății de administrare fiduciară a investițiilor a acestuia, precum și Comisiei Naționale, depozitarului și auditorului OPCVM de tip „feeder”.

(17) Comisia Națională notifică fără întârziere OPCVM de tip „feeder” orice decizie, măsură, constatare a nerespectării condițiilor prezentei legi sau actelor subordonate referitoare la OPCVM de tip „master” sau, dacă este cazul, la societatea de administrare fiduciară a investițiilor, depozitarul sau auditorul acestuia.

Secțiunea 2. Societatea de administrare fiduciară a investițiilor

Articolul 100. Competența societății de administrare fiduciară a investițiilor

(1) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor deține următoarele drepturi:

a) prestarea serviciilor în vederea constituirii și organizării activității unui fond de investiții;

b) administrarea activelor OPCVM conform prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale;

c) prestarea serviciilor de consulting investițional aferente administrării activelor OPCVM;

d) prestarea serviciilor în vederea emiterii și vânzării unităților de fond ale fondurilor de investiții administrate;

e) ținerea evidenței contabile, întocmirea situațiilor financiare și rapoartelor specifice proprii și ale OPCVM administrate;

- f) efectuarea investițiilor în contul OPCVM administrat, utilizând resursele financiare atrase ca rezultat al plasării acțiunilor sau unităților de fond;
- g) prezentarea situațiilor financiare și rapoartelor specifice și publicarea informației privind rezultatele activității OPCVM administrate;
- h) asigurarea ținerii registrului deținătorilor de acțiuni și deținătorilor unităților de fond ale OPCVM administrate;
- i) exercitarea drepturilor aferente deținerii valorilor mobiliare din numele și în contul OPCVM administrate;
- j) calcularea și publicarea valorii activului net, a valorii activului net unitar și a numărului de investitori ai OPCVM administrate;
- k) îndeplinirea altor sarcini necesare administrării corecte și eficiente a activelor OPCVM cu care are încheiat contract de administrare fiduciară a investițiilor.

(2) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor este în drept să practice doar activitățile prevăzute de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor are dreptul să perceapă o taxă anuală de administrare, la o rată prevăzută de actele de constituire sau regulile fondului, calculată procentual din valoarea medie anuală a venitului adus deținătorilor de acțiuni sau unități de fond pentru serviciile de administrare a activelor fondului. Taxa de administrare va fi achitată din activele companiei investiționale sau fondului.

Articolul 101. Obligațiile societății de administrare fiduciară a investițiilor. Restricții față de societatea de administrare fiduciară a investițiilor.

(1) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor este obligată:

- a) să desfășoare activitatea cu diligență profesională maximă, corectitudine și transparență în interesul exclusiv al deținătorilor de acțiuni și unități de fond ale OPCVM administrat;
- b) în cadrul administrării activelor OPCVM, să respecte principiile enumerate la alin. (2) art.85 din prezenta lege;
- c) să adopte măsuri de protecție a drepturilor deținătorilor de acțiuni și unități de fond ale OPCVM administrat;
- d) să respecte și să se conformeze reglementărilor prudenciale emise de Comisia Națională.

(2) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor nu este în drept:

- a) să fie parte în tranzacțiile efectuate cu activele OPCVM administrate și să intermedieze tranzacții între acestea;
- b) să contracteze împrumuturi și/sau credite bancare în afara celor prevăzute de prezenta lege și actele normative emise de Comisia Națională;

c) să încheie tranzacții cu societățile de investiții, care dețin cote mai mari de 5% din capitalul social al societății de administrare fiduciară a investițiilor respective;

d) să dețină direct sau indirect, individual ori împreună cu persoanele cu care aceasta are legături strânse, o cotă mai mare de 5% din acțiunile altei societăți de administrare fiduciară a investițiilor;

e) să dețină direct sau indirect, individual ori împreună cu persoanele cu care aceasta are legături strânse, o cotă mai mare de 5% din capitalul social al unui depozitar;

f) să dețină acțiuni sau părți sociale ale persoanelor juridice care sînt acționari ai societății de administrare fiduciară a investițiilor respective.

(3) Prevederile lit.c) alin.(2) din prezentul articol se aplică și în situațiile în care membrii consiliului de administrație, ai conducerii executive și deținătorii unei cote mai mare de 5% din capitalul social al persoanelor juridice care dețin licențe eliberate în condițiile prezentei legi, direct sau indirect, individual sau împreună cu persoanele cu care aceasta are o relație de familie și/sau cu care are legături strânse, dețin cote mai mari de 5% din capitalul social al societății de administrare fiduciară a investițiilor.

(4) Prevederile lit.d) alin. (2) din prezentul articol se aplică și membrilor consiliului de administrație, conducerii executive sau deținătorilor unei cote mai mari de 5% din capitalul social al unei societăți de administrare fiduciară a investițiilor.

(5) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor nu poate fi în același timp și depozitar al unui OPCVM și nu trebuie să fie persoană cu care aceasta are legături strânse. Societatea de administrare fiduciară a investițiilor și depozitarul trebuie să acționeze independent unul față de celălalt și exclusiv în interesul acționarilor și deținătorilor de unități de fond ale OPCVM administrat.

(6) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor are obligația de a transmite depozitarului toate informațiile privind operațiunile efectuate cu activele OPCVM cel târziu pînă la ora 16.00 a zilei următoare celei în care acestea au fost efectuate, cu excepția zilelor nelucrătoare.

(7) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor este obligată să transmită activele OPCVM administrat pentru evidență și păstrare depozitarului prin transmiterea tuturor documentelor ce vizează patrimoniul administrat.

Articolul 102. Contractul de administrare fiduciară a investițiilor

(1) Încheierea contractului de administrare fiduciară a investițiilor poate fi efectuată doar după primirea avizului pozitiv al Comisiei Naționale.

(2) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor va rezilia contractul de administrare fiduciară a investițiilor OPCVM în următoarele cazuri:

a) la solicitarea uneia din părți și numai după notificarea Comisiei Naționale privind decizia de reziliere a contractului de administrare fiduciară a investițiilor, cu cel puțin 60 de zile înainte ca aceasta să producă efect;

b) în urma retragerii de către Comisia Națională a licenței ca rezultat al încălcării prevederilor prezentei legi;

(3) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor are obligația să publice în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și într-un ziar cu difuzare națională decizia de reziliere a contractului de administrare fiduciară a investițiilor, în termen de 7 zile de la data notificării Comisiei Naționale.

(4) În termen de 5 zile de la data rezilierii contractului cu OPCVM administrat, societatea de administrare fiduciară a investițiilor va transmite societății de administrare fiduciară a investițiilor succesoare toate documentele ce vizează patrimoniul administrat.

Secțiunea 3. Depozitarul

Articolul 103. Dispoziții generale

(1) Activele ce aparțin unui OPCVM vor fi transmise unui depozitar, prin transmiterea documentelor ce confirmă deținerea acestora în vederea ținerii evidenței și păstrării în condiții de siguranță.

(2) Depozitarul își poate desfășura activitatea numai în baza contractului de prestare a serviciilor de depozitare (în continuare – contract de depozitare) încheiat cu societatea de administrare fiduciară a investițiilor sau cu compania investițională care se autoadministrează.

(3) Depozitarul este obligat să informeze Comisia Națională, societatea de administrare fiduciară a investițiilor și OPCVM cu cel puțin 60 de zile înainte despre încetarea exercitării obligațiilor prevăzute în contractul de depozitare.

(4) Publicarea și utilizarea de către OPCVM a altor mărimi pentru exprimarea valorii activului net, valorii activului net unitar și numărului deținătorilor de acțiuni sau unități de fond, în afara celor certificate de către depozitar, nu se permite.

(5) Depozitarul va ține evidența activelor OPCVM în conturi separate și diferit de conturile de evidență proprii.

Articolul 104. Activitățile desfășurate de depozitar

(1) Depozitarul va desfășura următoarele activități:

a) evidența și păstrarea activelor OPCVM;

b) calcularea și certificarea valorii activului net, activului net unitar, a numărului de investitori și transmiterea acestor date către societatea de administrare fiduciară a investițiilor și către Comisia Națională, în forma și periodicitatea stabilită prin prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale;

c) operarea modificărilor în evidența privind activele OPCVM, în conformitate cu instrucțiunile și documentele confirmative primite de la societatea de administrare fiduciară a investițiilor și cu reglementările existente.

(2) Depozitarii vor întreprinde toate măsurile necesare pentru a se asigura că prețurile de emisiune și de răscumpărare a acțiunilor companiei investiționale și a unităților de fond ale fondului de investiții sunt calculate în concordanță cu reglementările emise de Comisia Națională.

Articolul 105. Obligațiile depozitarului

(1) Obligațiile depozitarului sunt următoarele:

a) să urmărească desfășurarea activităților de emitere, vânzare, răscumpărare sau de anulare a acțiunilor sau unităților de fond, în conformitate cu prezenta lege și actele normative subordonate;

b) să calculeze valoarea acțiunilor sau unităților de fond, în conformitate cu prevederile prezentei legi, reglementările Comisiei Naționale, precum și actele de constituire sau regulile fondului și politica investițională ale OPCVM;

c) să îndeplinească instrucțiunile societății de administrare fiduciară a investițiilor, cu excepția cazului în care acestea sunt contrare legislației în vigoare sau regulamentelor OPCVM;

d) să urmărească tranzacțiile efectuate cu activele OPCVM;

e) să informeze imediat Comisia Națională cu privire la orice abuz al societății de administrare fiduciară a investițiilor sau al companiei investiționale care se autoadministrează, în raport cu activele OPCVM.

(2) Depozitarul nu are dreptul să dețină direct sau indirect, individual ori împreună cu persoanele cu care are legături strânse, acțiunile unei societăți de administrare fiduciară a investițiilor sau companii investiționale care se autoadministrează, cu care are încheiat contract de depozitare.

Articolul 106. Răspunderea depozitarului

(1) Depozitarul este responsabil față de OPCVM și acționarii companiei investiționale sau deținătorii unităților de fond ale unui fond de investiții, cu care are încheiate contracte de depozitare, pentru orice pierdere suferită de aceștia ca urmare a neexecutării sau a executării necorespunzătoare a obligațiilor sale.

(2) Răspunderea depozitarului față de investitori poate fi invocată de către aceștea, direct sau indirect, prin intermediul societății de administrare fiduciară a investițiilor, în funcție de natura relațiilor între cele trei părți.

Articolul 107. Rezilierea contractului de depozitare

(1) Contractul de depozitare poate fi reziliat în următoarele situații:

a) la solicitarea uneia din părți și numai după notificarea Comisiei Naționale privind decizia de reziliere a contractului de depozitare cu cel puțin 60 de zile înainte ca aceasta să producă efect;

b) în urma retragerii licenței de către Comisia Națională conform prevederilor prezentei legi și/sau retragerii licenței de către Banca Națională a Moldovei.

(2) Depozitarul este obligat să publice în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și într-un ziar de difuzare națională decizia de reziliere a contractului de depozitare, în termen de 7 zile de la data notificării Comisiei Naționale.

(3) În termen de 5 zile de la data rezilierii contractului cu OPCVM deservit, depozitarul va transmite depozitarului succesor toată evidența privind patrimoniul OPCVM împreună cu documentele ce confirmă deținerea acestuia.

(4) Schimbarea depozitarului de către societatea de administrare fiduciară a investițiilor sau compania investițională care se autoadministrează poate fi făcută doar după primirea avizului pozitiv al Comisiei Naționale.

Secțiunea 4. Politica de investiții a OPCVM

Articolul 108. Investițiile unui OPCVM

(1) Investițiile unui organism de plasament colectiv se efectuează exclusiv în următoarele active:

1) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată națională;

2) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată a unui stat-membru al Uniunii Europene sau dintr-o țară terță, care operează cu regularitate și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea pieței reglementate să fie aprobată de Comisia Națională ori să fie prevăzută în regulile fondului sau în actele constitutive ale companiei investiționale, avizate de Comisia Națională;

3) valori mobiliare nou emise, condițiile de emisiune ale cărora să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată națională sau a unui stat-membru al Uniunii Europene care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, și care să fie aprobată de Comisia Națională sau prevăzută în regulile fondului sau în actele constitutive ale companiei investiționale avizate de Comisia Națională. Admiterea menționată va fi obținută cel târziu înainte de sfârșitul unui an de la emisiune;

4) titluri de participare ale OPCVM autorizate într-un stat-membru al Uniunii Europene, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) acestea sînt subiectul unei supravegheri prudențiale, iar cooperarea dintre Comisia Națională și autoritatea competentă din statul de origine este suficient asigurată;

b) nivelul de protecție garantată deținătorilor de unități de fond sau acțiuni ale OPCVM în care se va investi să fie echivalent celui asigurat deținătorilor de unități de fond sau acțiuni ale unui OPCVM de prezenta lege.

c) activitățile OPCVM fac obiectul unor rapoarte semianuale și anuale, care permit o evaluare a activelor și pasivelor, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare;

d) OPCVM în care se intenționează să se investească, să nu poată investi la rîndul său, conform regulilor fondului sau actului de constituire, mai mult de 10% din activele lor în alte organisme de plasament colectiv;

5) depozite constituite la instituțiile financiare, care sînt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni;

6) valori mobiliare derivate, inclusiv cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzacționate pe o piață reglementată în sensul pct.1) și pct.2) din prezentul alineat, sau negociate în afara pieței reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) activul suport constă în instrumente prevăzute în prezentul alineat, indici financiari, rate de dobîndă și rate de schimb valutar, în care OPCVM poate investi în conformitate cu politica sa de investiții, în modul prevăzut de regulile fondului sau în actele constitutive ale companiei investiționale;

b) contrapărțile sînt instituții subiecți ai supravegherii prudențiale, iar cooperarea dintre Comisia Națională și autoritatea competentă din statul de origine este suficient asigurată;

7) instrumente ale pieței monetare, altele decît cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sînt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora și cu condiția ca aceste instrumente să fie:

a) emise sau garantate de o autoritate a administrației publice centrală sau locală din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei, în cazurile și în condițiile prevăzute de actele normative ale acesteia, sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, sau o bancă centrală a unui stat –membru al Uniunii Europene, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state-membre;

b) emise de un organism ale cărui titluri sînt negociate pe piețele reglementate, menționate la pct.1) și 2) ale prezentului alineat;

c) emise sau garantate de o entitate supusă supravegherii prudențiale, în conformitate cu criteriile definite de legislația comunitară, sau de o entitate care este supusă și care se conformează unor reguli prudențiale considerate de Comisia Națională ca fiind cel puțin la fel de stricte ca și cele prevăzute de legislația comunitară.

(2) În cazul în care pentru efectuarea investițiilor menționate la alin.(1) din prezentul articol este necesară obținerea autorizației Băncii Naționale a Moldovei, în conformitate cu prevederile Legii privind reglementarea valutară,

aceste autorizații urmează a fi obținute până la efectuarea investițiilor respective.

(3) Limitele cu privire la tipul de instrumente în care se va investi și ponderea maximă a investițiilor pentru o anumită categorie vor fi stabilite prin reglementări emise de Comisia Națională.

(4) Distribuirea sau reinvestirea veniturilor unui OPCVM se va realiza potrivit prevederilor prezentei legi, ale regulilor fondului de investiții sau ale actului constitutiv al companiei investiționale.

Articolul 109. Sistemul de administrare a riscului

(1) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor și compania investițională autoadministrată trebuie să utilizeze un sistem de administrare a riscului, care să le permită:

1) să monitorizeze și să cuantifice în orice moment riscul asociat pozițiilor și influența acestora la profilul de risc general al portofoliului;

2) să asigure o evaluare corectă și independentă a valorii instrumentelor financiare derivate, negociate în afara pieței reglementate.

(2) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor și compania investițională care se autoadministrează trebuie să comunice trimestrial Comisiei Naționale, în conformitate cu reglementările acesteia, tipurile de valori mobiliare derivate, riscul activelor suport, limitele cantitative și metodele alese pentru a estima riscul asociat tranzacțiilor cu valori mobiliare derivate, pentru fiecare OPCVM administrat.

Secțiunea 5. Protecția deținătorilor de acțiuni ale companiei investiționale și de unități de fond ale fondurilor de investiții

Articolul 110. Reguli privind transparența și publicitatea

(1) OPCVM este obligat să informeze publicul asupra activității sale în modul și în termenul stabilit de prezenta lege și de actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) OPCVM este obligat să prezinte la Comisia Națională, să publice în organul de presă indicat în actele de constituire sau regulile fondului și să expună pe pagina WEB proprie rapoartele specifice anuale și semianuale privind activitatea desfășurată.

(3) Difuzarea oricărui material publicitar referitor la OPCVM este permisă numai în conformitate cu prevederile Legii cu privire la publicitate, reglementările Comisiei Naționale privind conținutul și structura materialului publicitar, cu scopul asigurării transparenței și corectitudinii informației.

(4) Orice material publicitar trebuie să menționeze existența prospectelor de emisiune, precum și modalitatea de obținere a acestora.

(5) Un OPCVM de tip "feeder" indică în toate informațiile publicitare pertinente că investește cel puțin 85 % din activele sale în acțiuni sau unități de

fond emise de OPCVM de tip "master".

(6) OPCVM de tip "feeder" trimite investitorilor, la cerere și în mod gratuit, un exemplar tipărit al prospectului și rapoartelor specifice anuale și semianuale privind activitatea desfășurată ale OPCVM de tip "master".

(7) Societatea de administrare fiduciară a investițiilor, pentru fiecare OPCVM administrat și companiile investiționale autoadministrate, trebuie să publice în organul de presă indicat în actele de constituire sau regulile fondului, să plaseze pe pagina WEB proprie și să transmită către Comisia Națională următoarele documente:

1) prospectele de emisiune;

2) prospectele simplificate;

3) rapoartele specifice anuale și semianuale privind activitatea desfășurată;

4) rapoartele periodice privind valoarea activului net și valoarea activului net unitar, calculată conform reglementărilor Comisiei Naționale.

(8) Rapoartele privind valoarea activului net și valoarea activului net unitar vor fi depuse la Comisia Națională, publicate în organul de presă indicat în actele de constituire sau regulile fondului și plasate pe pagina WEB proprie în termenele și în condițiile stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale.

(9) Rapoartele specifice anuale și semianuale privind activitatea desfășurată vor fi prezentate Comisiei Naționale, publicate în organul de presă indicat în actele de constituire sau regulile fondului și plasate pe pagina WEB proprie în următorul termen:

a) rapoartele specifice semianuale proprii privind activitatea desfășurată pentru primul semestru – în termen de 30 de zile următoare semestrului de gestiune;

b) rapoartele specifice anuale proprii și consolidate privind activitatea desfășurată – în termen de 120 de zile următoare anului de gestiune.

(10) Rapoartele specifice anuale și semianuale privind activitatea desfășurată sînt furnizate gratuit, la cererea investitorilor, și vor fi puse la dispoziția acestora în locurile prevăzute în prospectul de emisiune și în prospectul simplificat.

(11) Raportul specific anual privind activitatea desfășurată trebuie să conțină situațiile financiare anuale, precum și alte informații semnificative, care să sprijine investitorii în aprecierea, în cunoștință de cauză, a activității OPCVM și a rezultatelor acestuia.

(12) Rapoartele specifice anuale și semianuale privind activitatea desfășurată trebuie să includă informațiile prevăzute în reglementările Comisiei Naționale.

(13) Situațiile financiare anuale trebuie să fie supuse auditului obligatoriu.

(14) În raportul său de audit, auditorul OPCVM de tip "feeder" ia în considerare raportul de audit al OPCVM de tip "master". Auditorul OPCVM de

tip "feeder" trebuie să includă în raport orice nereguli semnalate în raportul de audit al OPCVM de tip "master", precum și impactul acestora asupra OPCVM de tip "feeder".

(15) Raportul specific anual privind activitatea desfășurată al OPCVM de tip "feeder" include și o declarație cu privire la totalul cheltuielilor OPCVM de tip "feeder" și ale OPCVM de tip "master".

(16) Rapoartele specifice anuale și semianuale privind activitatea desfășurată ale OPCVM de tip "feeder" precizează modalitățile prin care pot fi obținute rapoartele specifice anuale și, respectiv semianuale privind activitatea desfășurată a OPCVM de tip "master".

Articolul 111. Protecția drepturilor investitorilor

(1) În vederea protejării intereselor investitorilor, companiile investiționale autoadministrate și societățile de administrare fiduciară a investițiilor care acționează în numele unui OPCVM pot suspenda temporar răscumpărarea acțiunilor și a unităților de fond, cu respectarea prevederilor regulilor fondului, actului constitutiv al companiei investiționale și cu acordul Comisiei Naționale.

(2) Pentru protecția interesului public și a investitorilor, Comisia Națională poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărarea acțiunilor și unităților de fond ale unui OPCVM.

(3) Actul de suspendare va specifica termenele și motivul suspendării. Suspendarea poate fi prelungită și după expirarea termenului stabilit inițial, în cazul în care motivele suspendării se mențin.

(4) În situațiile menționate la alin.(1) al prezentului articol OPCVM trebuie să comunice, fără întârziere, decizia sa Comisiei Naționale în vederea obținerii acordului.

(5) În cazul în care influența exercitată de către deținătorii de cotă substanțială, membrii consiliului de administrație, conducătorii sau personalul compartimentului de control intern al societății de administrare fiduciară a investițiilor sau al companiei investiționale autoadministrate riscă să prejudicieze administrarea unui OPCVM, Comisia Națională va adopta măsuri pentru suspendarea activității sau retragerea licenței societății de administrare fiduciară a investițiilor sau a companiei investiționale autoadministrate.

(6) În cazul în care OPCVM de tip "master" suspendă temporar răscumpărarea sau subscrierea acțiunilor sau unităților sale de fond, fie din proprie inițiativă, fie la cererea Comisiei Naționale sau altei autorități competente, fiecare dintre OPCVM-urile sale de tip "feeder" are dreptul să suspende răscumpărarea sau subscrierea acțiunilor sau unităților sale de fond în aceeași perioadă ca și OPCVM de tip "master".

Secțiunea 6. Reorganizarea OPCVM

Articolul 112. Reorganizarea OPCVM

(1) Fuziunea și dezmembrarea societății de administrare fiduciară a investițiilor, OPCVM se efectuează în conformitate cu legislația civilă, Legea privind societățile pe acțiuni, Legea cu privire la protecția concurenței și regulamentele Comisiei Naționale emise în acest sens.

(2) Participanți la reorganizarea OPCVM prin contopire sau absorbție pot fi numai OPCVM.

(3) La reorganizarea OPCVM prin divizare sau separare pot fi create numai OPCVM.

(4) OPCVM nu este în drept să se reorganizeze prin transformare în alte forme organizatorice.

(5) Dacă un OPCVM de tip "master" fuzionează cu un alt OPCVM sau dacă se dezmembrează în două sau mai multe OPCVM, OPCVM de tip "feeder" sînt lichidate, în afară de cazul în care Comisia Națională aprobă OPCVM de tip "feeder":

a) să continue să fie un OPCVM de tip "feeder" al OPCVM de tip "master" sau al unui alt OPCVM în urma fuziunii sau a dezmembrării OPCVM de tip "master"; sau

b) să investească cel puțin 85 % din activele sale în acțiuni sau unități de fond la un alt OPCVM de tip "master" care nu rezultă din fuziune sau din dezmembrare; sau

c) să își modifice regulile fondului sau documentele constitutive pentru a se transforma într-un OPCVM care nu este un OPCVM de tip "feeder".

(6) Nici o fuziune sau dezmembrare a unui OPCVM de tip "master" nu intră în vigoare decît dacă OPCVM de tip "master" a transmis tuturor deținătorilor săi de acțiuni sau unități de fond și Comisiei Naționale informații utile și exacte cu privire la fuziune sau dezmembrare cel tîrziu cu 60 de zile înaintea datei propuse pentru intrarea în vigoare.

(7) Dacă un OPCVM de tip "master" se lichidează, OPCVM de tip "feeder" se va lichida, de asemenea, în afară de cazul în care Comisia Națională aprobă:

a) investirea a cel puțin 85 % din activele OPCVM de tip "feeder" în acțiuni sau unități de fond la un alt OPCVM de tip "master"; sau

b) modificarea regulilor fondului sau a actelor de constituire pentru ca OPCVM de tip "feeder" să se poată transforma într-un OPCVM care nu este un OPCVM de tip "feeder".

(8) Lichidarea unui OPCVM de tip "master" nu se poate realiza mai devreme de trei luni de la data la care OPCVM de tip "master" și-a informat toți deținătorii de acțiuni sau unități de fond și Comisia Națională cu privire la decizia de lichidare.

(9) Comisia Națională va aproba reglementări privind procedurile de aprobare în caz de lichidare, fuziune sau dezmembrare a OPCVM.

Articolul 113. Societăți pe acțiuni a căror activitate conține caracteristicile activității OPCVM

(1) Societatea pe acțiuni, a cărei activitate întrunește cumulativ condițiile specificate în Articolul 85 alin.(1), însă care nu are încheiat contract cu o societate de administrare fiduciară a investițiilor sau nu deține licență pentru acest gen de activitate de la Comisia Națională ori decizia acesteia despre faptul că activitatea sa nu reprezintă activitate a OPCVM, este obligată să-și suspende activitatea pe piața de capital până la obținerea licenței de la Comisia Națională sau a avizului că nu întrunește activitate a OPCVM.

(2) Neexecutarea prevederilor alin.(1) al prezentului articol, constituie temei pentru dizolvarea acestei societăți în conformitate cu Articolul 97 al Legii privind societățile pe acțiuni.

CAPITOLUL VI PROTEJAREA INVESTITORILOR

Secțiunea 1. Dezvăluirea informației

Articolul 114. Dispoziții generale privind dezvăluirea informației

(1) Prevederile prezentului capitol nu se răsfrâng asupra:

a) autorităților publice centrale și locale;
b) societăților de investiții care au emis recipise depozitare;
c) emitenților ale căror valori mobiliare, deși anterior au constituit obiectul unei oferte publice, în prezent nu întrunesc caracteristicile unei oferte publice;

d) emitenților ale căror valori mobiliare, deși anterior au fost admise spre tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, în prezent sînt retrase de pe piața reglementată sau MTF;

e) emitenților ale căror valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe MTF, față de care vor fi aplicate reguli de dezvăluire, conform cerințelor stabilite de Comisia Națională.

(2) În cazul în care prezenta lege nu prevede expres modul în care o informație urmează a fi făcută publică, se consideră că informația respectivă este făcută publică dacă a fost dezvăluită:

a) în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională; și/sau
b) în formă electronică pe pagina web proprie; și/sau
c) distribuită unei agenții de presă și/sau de informare, cu condiția că aceasta va dezvălui public această informație; și/sau

d) este inclusă în textul unei decizii a unui organ al administrației publice, care urmează să fie publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(3) Orice informație făcută publică conform cerințelor stabilite de art.121 al prezentei legi este prezentată concomitent și Comisiei Naționale.

(4) Comisia Națională emite acte normative privind crearea și menținerea activității mecanismelor oficiale de stocare a informațiilor făcute publice în conformitate cu prevederile prezentului capitol.

(5) Emitenții valorilor mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau MTF sînt obligați să asigure tratamentul egal pentru toți deținătorii de valori mobiliare care se află într-o situație identică în ceea ce privește dezvăluirea de informații. Dezvăluirea informației se va efectua în conformitate cu prezenta lege, Legea privind societățile pe acțiuni și actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 115. Dezvăluirea informației de către emitenți

(1) Emitenții care întrunesc criteriile unei entități de interes public sînt obligați să publice:

a) raportul anual al emitentului;
b) raportul semianual al emitentului;
c) declarații intermediare ale emitentului;
d) evenimentele care afectează activitatea economico-financiară a emitentului;
e) actele de constituire ale emitentului.

(2) În scopul protejării intereselor investitorilor sau asigurării bunei funcționări a pieței, Comisia Națională este în drept să ceară emitentului, auditorului emitentului și/sau persoanelor menționate în alin.(1) art.121 din prezenta lege să publice și/sau să prezinte informații și documente, în modul și în perioada stabilită de actele normative ale Comisiei Naționale.

(3) Dacă emitentul nu se conformează cerinței stabilite la alin.(2) al prezentului articol, Comisia Națională este în drept să facă publice informațiile respective după audierea emitentului.

(4) Responsabilitatea dezvăluirii informației de către emitent revine organelor executive ale emitentului.

(5) Se consideră că emitentul a publicat informațiile respective, dacă acestea sînt publicate:

a) în unul sau mai multe ziare cu difuzare națională, stabilite de statutul societății;
b) în formă electronică pe pagina WEB a emitentului;
c) în formă electronică pe pagina WEB a pieței reglementate sau a MTF.

Articolul 116. Raportul anual al emitentului

(1) Emitenții sînt obligați să publice raportul anual în termen de pînă la 30 aprilie și să ia măsurile necesare pentru ca raportul să rămînă disponibil publicului pe o perioadă de cel puțin 5 ani.

(2) Raportul anual al emitentului va conține:

- 1) situațiile financiare anuale, cu anexarea raportului de audit;
- 2) raportul de activitate al conducerii;
- 3) declarațiile persoanelor responsabile ale emitentului, cu indicarea numelui și funcției acestora, prin care:

a) confirmă că, din punctul lor de vedere, situațiile financiare anuale sînt întocmite în conformitate cu legislația și oferă o imagine corectă asupra activului și pasivului, asupra situației financiare și a rezultatului financiar ale emitentului;

b) confirmă că, din punctul lor de vedere, raportul de activitate prezintă corect evoluția și rezultatele emitentului;

c) fac o descriere a principalelor riscuri și incertitudini cu care se confruntă.

(3) Raportul anual al emitentului trebuie să includă cel puțin o descriere corectă și completă a dezvoltării și performanței activității economico-financiare a emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează, precum și o descriere a principalelor riscuri ale emitentului.

(4) La publicarea raportului anual, emitentul va publica integral raportul de audit.

Articolul 117. Raportul semianual al emitentului

(1) Emitentul este obligat să publice raportul semianual pentru primele șase luni ale fiecărui an, după încheierea fiecărui semestru, dar nu mai tîrziu de două luni după încheierea fiecărui semestru.

(2) Emitentul ia măsurile necesare pentru ca raportul semianual să rămînă disponibil publicului pe o perioadă de cel puțin cinci ani.

(3) Raportul semianual al emitentului va conține:

- 1) situațiile financiare semianuale;
- 2) raportul intermediar de activitate al conducerii;
- 3) declarațiile persoanelor responsabile ale emitentului, cu indicarea numelui și funcției acestora, prin care:

a) confirmă că, din punctul lor de vedere, situațiile financiare semianuale sînt întocmite în conformitate cu legislația și oferă o imagine corectă asupra activului și pasivului, asupra situației financiare și a rezultatului financiar ale emitentului;

b) confirmă că, din punctul lor de vedere, raportul de activitate prezintă corect evoluția și rezultatele emitentului.

(4) Raportul trebuie să includă cel puțin evenimentele importante care au avut loc pe parcursul semestrului și impactul acestora asupra situației economico-financiare a emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează,

precum și va conține o descriere a principalelor riscuri pentru următorul semestru.

(5) În cazul emitenților de acțiuni, suplimentar informațiilor stabilite la alin.(4) al prezentului articol, raportul intermediar de activitate va conține informații privind tranzacțiile importante cu acțiunile emitentului.

(6) Situațiile financiare semianuale ale emitentului se supun auditului obligatoriu. La publicarea raportului semestrial, emitentul va publica integral raportul auditului.

Articolul 118. Declarații intermediare ale conducerii

(1) Emitenții sînt obligați să publice declarații intermediare ale emitentului pe durata primului semestru și pe durata celui de-al doilea semestru.

(2) Declarațiile intermediare se publică într-un interval de timp care începe la zece săptămîni de la începutul semestrului și se încheie cu șase săptămîni înainte de încheierea semestrului.

(3) Declarațiile intermediare se referă la perioada cuprinsă între începutul semestrului și data publicării declarației și conțin informații privind:

a) descrierea generală a evenimentelor și tranzacțiilor importante desfășurate în perioada în cauză și impactul acestora asupra activității emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează;

b) descrierea generală a situației financiare și a rezultatelor emitentului și a întreprinderilor pe care le controlează.

(4) Emitenții care, la cererea pieței reglementate sau din proprie inițiativă, publică rapoarte trimestriale, nu sînt obligați să publice declarațiile intermediare ale emitentului.

Articolul 119. Evenimentele care influențează emitentul

(1) Emitenții sînt obligați să publice informații privind:

a) orice modificare a drepturilor de vot aferente diferitelor categorii de acțiuni emise de emitent și instrumentelor derivate care oferă drepturi asupra acțiunilor;

b) noile emisiuni de valori mobiliare;

c) plata dividendelor;

d) convertirea, fracționarea sau consolidarea valorilor mobiliare din emisiunile anterioare;

e) orice alte informații privind evenimentele care influențează sau pot influența activitatea emitentului sau prețul valorilor mobiliare admise spre tranzacționare.

(2) Informațiile stabilite la alin.(1) al prezentului articol sînt publicate în cel mai scurt timp, dar nu mai tîrziu de 7 zile de la data apariției acestora.

Articolul 120. Actele de constituire

Emitenții sînt obligați să publice:

- a) actul constitutiv și, în cazul în care acesta există separat, statutul emitentului – în termen de cel mult o lună de la înregistrarea de stat a emitentului, dar nu mai tîrziu de data inițierii unei oferte publice sau a procedurii de admitere spre tranzacționare pe piața reglementată;
- b) orice modificări și completări la actul constitutiv și, în cazul în care acesta există separat - statutul emitentului, în termen de cel mult 15 zile de la data adoptării acestor modificări și completări;
- c) textul integral actualizat al actului constitutiv și, în cazul în care acesta există separat – statutul emitentului, în cazul modificării sau completării acestora, în termen de cel mult 15 zile de la data adoptării modificărilor și completărilor respective.

Articolul 121. Dezvăluirea informației privind deținerile importante de acțiuni

(1) Deținătorul de acțiuni care a dobîndit sau a înstrăinat acțiuni cu drept de vot ale unui emitent, valorile mobiliare ale căruia sînt admise la tranzacționare pe o piață reglementată este obligat să informeze emitentul despre acest fapt în termen de cel mult 4 zile lucrătoare de la data procurării, în cazul în care în urma acestei tranzacții atinge, depășește sau coboară sub limita de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 66%, 75% și 90%.

(2) Deținătorul de acțiuni cu drept de vot este obligat să comunice emitentului dacă cota de acțiuni deținută atinge limitele stabilite de alin.(1) al prezentului articol ca urmare a unor operațiuni de conversiune, fracționare sau consolidare.

(3) Cerințele stabilite de alin.(1) și (2) se aplică și în cazul în care o persoană dobîndește valori mobiliare care pot fi convertite în acțiuni cu drept de vot sau instrumente financiare în temeiul cărora poate achiziționa acțiuni cu drept de vot.

(4) În termen de cel mult 3 zile de la primirea informațiilor conform alin.(1)-(3) ale prezentului articol, emitentul este obligat să publice aceste informații.

(5) Cerințele stabilite la alin.(1)-(3) ale prezentului articol nu se răsfrîng asupra market maker-ului la atingerea limitelor stabilite la alin.(1) al prezentului articol, în cazul în care acesta nu intervine în administrarea emitentului în cauză și nu exercită influențe pentru a determina emitentul să achiziționeze aceste acțiuni sau să susțină prețul acestora.

(6) Emitentul care a dobîndit sau a înstrăinat acțiuni cu drept de vot proprii este obligat să publice o informație despre acest fapt cît mai curînd posibil dar nu mai tîrziu de 5 zile lucrătoare de la data tranzacției, în cazul în care

după tranzacție emitentul atinge, depășește sau coboară sub limita de 5% sau 10%.

Articolul 122. Alte cerințe privind dezvăluirea informației

(1) Instituțiile publice care difuzează statistici ce pot influența semnificativ piața de capital sau evoluția prețului unui sau mai multor instrumente financiare vor face publice aceste informații în mod transparent și nediscriminatoriu.

(2) Analistii financiari și persoanele care difuzează un studiu investițional iau măsurile necesare pentru a asigura accesul nediscriminatoriu la studiul investițional.

(3) Informația din cadrul unui studiu investițional va menționa interesele personale și/sau conflictele de interese ale analistului financiar și ale persoanelor care difuzează studiul în raport cu instrumentele financiare la care se referă studiul.

(4) Persoanele care au responsabilități de conducere în cadrul unui emitent de valori mobiliare și alte instrumente financiare și, după caz, persoanele care au o legătură strînsă cu acestea, comunică Comisiei Naționale, în modul stabilit de actele normative ale acesteia, despre tranzacțiile efectuate cu acțiunile emitentului respectiv, cu instrumentele financiare derivate sau alte instrumente care le sînt asociate.

(5) Jurnaliștii, reporterii și alte persoane care participă la elaborarea și distribuirea informațiilor privind instrumentele financiare prin intermediul mijloacelor de informare în masă:

a) vor evalua informațiile distribuite public avîndu-se în vedere reglementările și normele profesionale din domeniul mijloacelor de informare în masă;

b) vor efectua distribuirea informațiilor respective cu condiția că persoanele nominalizate nu obțin direct sau indirect beneficii de orice natură ca urmare a difuzării informațiilor în cauză.

Secțiunea 2. Abuzul pe piața de capital

Articolul 123. Informații privilegiate

(1) Se consideră informație privilegiată orice informație de natură precisă, care nu a fost dezvăluită public, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai mulți emitenți ori la una sau mai multe instrumente financiare care, dacă ar fi dezvăluită public, ar putea avea un impact semnificativ asupra prețului acelor instrumente financiare sau asupra prețului derivatelor aflate în legătură cu aceste instrumente.

(2) Este interzisă folosirea informației privilegiate de către insider, pentru sine sau pentru o terță parte, în mod direct sau indirect, în scopul:

a) dobândirii sau înstrăinării instrumentelor financiare la care se referă informațiile în cauză; sau

b) tentativei de dobândire sau înstrăinare a instrumentelor financiare la care se referă informațiile în cauză.

(3) Interdicția stabilită la alin.(2) al prezentului articol se răsfrânge asupra insiderului care deține o informație privilegiată datorită:

a) calității de membru în organele de conducere sau de control ale emitentului;

b) deținerii de acțiuni în capitalul social al emitentului;

c) accesului la aceste informații ca urmare a exercitării funcțiilor și atribuțiilor profesionale;

d) accesului ilicit la astfel de informații.

(4) Interdicția stabilită la alin.(2) al prezentului articol se răsfrânge asupra oricărei alte persoane care, deși nu se încadrează în prevederile alin.(3) al prezentului articol, deține informații privilegiate și cunoaște sau trebuie să cunoască că aceste informații sînt privilegiate.

(5) În cazul în care insiderul este o persoană juridică, interdicția stabilită la alin.(2) al prezentului articol se aplică persoanelor fizice ale insiderului care participă sau pot participa la luarea deciziei privind dobândirea sau înstrăinarea instrumentelor financiare la care se referă informația privilegiată.

(6) Interdicția stabilită la alin.(2) al prezentului articol nu se răsfrânge asupra tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate în vederea executării unei obligații născute pînă la momentul în care insiderul a obținut informația privilegiată.

(7) Insiderul nu este în drept:

a) să comunice sau să transmită în orice alt mod informațiile privilegiate unei alte persoane, cu excepția cazului în care acest fapt are loc în procesul desfășurării normale a activității;

b) să recomande unei alte persoane să efectueze tranzacții cu instrumente financiare la care se referă informațiile privilegiate sau să influențeze în orice alt mod decizia acestei persoane de a efectua tranzacții cu aceste instrumente financiare.

(8) Emitentul de instrumente financiare este obligat să facă publice, imediat cum este posibil, informațiile privilegiate referitoare la activitatea sa și la instrumentele sale financiare, cel puțin plasînd aceste informații pe pagina WEB.

(9) Emitentul este în drept, pe propria răspundere, să amîne publicarea informațiilor privilegiate conform alin.(8) al prezentului articol pentru a nu afecta interesele sale legitime, cu condiția că această amîinare nu va induce în eroare publicul și că emitentul va asigura confidențialitatea informației privilegiate.

(10) În cazul în care emitentul sau reprezentantul acestuia comunica informația privilegiată unui terț în procesul desfășurării normale a activității, emitentul este obligat să facă publică această informație:

a) în același moment în care este comunicată terțului – în cazul în care informația a fost comunicată terțului neaccidental; sau

b) imediat după ce a fost comunicată terțului – în cazul în care informația a fost comunicată terțului accidental.

(11) Obligația stabilită la alin.(10) al prezentului articol nu este aplicată în cazul în care persoana terță, căreia i-au fost comunicate informațiile privilegiate, este obligată, în temeiul legislației, actelor interne ale persoanei terțe și/sau contractului dintre părți, să păstreze confidențialitatea acestor informații.

(12) Emitenții și persoanele care acționează în numele lor sînt obligați să stabilească o listă a persoanelor care dețin informații privilegiate, să o actualizeze periodic și să o prezinte Comisiei Naționale, în modul stabilit de aceasta.

Articolul 124. Manipulări pe piață

(1) Manipulările pe piață sînt interzise.

(2) Se consideră manipulare pe piață:

1) tranzacții sau ordine de tranzacționare:

a) care oferă sau pot oferi informații false sau care induc în eroare în ceea ce privește cererea, oferta sau prețul instrumentelor financiare; sau

b) care, prin acțiunea unei sau mai multor persoane ce activează în mod concertat, influențează stabilirea prețului unui sau mai multor instrumente financiare la un nivel anormal sau artificial, cu excepția cazului în care persoana care a intrat în tranzacții sau a emis ordinele de tranzacții demonstrează că motivele pentru care procedează astfel sînt legitime și că aceste tranzacții sau ordine de tranzacționare sînt în conformitate cu practicile admise pe piața reglementată sau MTF;

2) efectuarea unei tranzacții fictive sau prin înșelăciune;

3) aplicarea unor ordine de tranzacționare fictive;

4) difuzarea și răspîndirea, prin intermediul mijloacelor de informare în masă (inclusiv Internet) sau prin orice alt mijloc, a informațiilor care oferă sau pot oferi informații false despre instrumentele financiare, în cazul în care persoana care a difuzat informațiile știa sau trebuia să știe că informațiile în cauză sînt false.

(3) Alte cerințe privind constatarea, prevenirea și evitarea abuzurilor pe piață sînt stabilite în actele normative ale Comisiei Naționale.

Articolul 125. Obligațiile societăților de investiții privind abuzurile pe piață

Societățile de investiții sînt obligate să informeze Comisia Națională în cazul în care posedă informații că o tranzacție cu instrumente financiare este

efectuată cu încălcarea prevederilor prezentei legi referitoare la informațiile privilegiate și/sau manipulările pe piață.

Secțiunea 3. Fondul de compensare a investitorilor

Articolul 126. Dispoziții generale

(1) Fondul de compensare a investitorilor (în continuare – Fond), este persoană juridică de drept public, cu sediul în municipiul Chișinău, constituită în temeiul prezentei legi.

(2) Fondul este constituit cu scopul de a compensa, în condițiile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale, clienții persoane fizice a societăților de investiții în cazul incapacității societăților de investiții de a returna mijloacele bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților, transmise societăților de investiții în contextul prestării serviciilor de investiții și serviciilor conexe.

(3) Fondul are conturi în una sau mai multe bănci comerciale din Republica Moldova, în care acumulează mijloacele financiare proprii.

(4) Mijloacele Fondului pot fi utilizate doar pentru compensarea prejudiciilor investitorilor și pentru acoperirea cheltuielilor de activitate a Fondului, conform prevederilor stabilite la art.127 și 128 din prezenta lege.

(5) Dreptul unui investitor la compensare poate face obiectul unei acțiuni a investitorului împotriva Fondului de compensare.

Articolul 127. Compensarea investitorilor

(1) În cazul incapacității societăților de investiții de a returna mijloacele bănești și/sau instrumentele financiare ale clienților, Fondul, în conformitate cu art.129 din prezenta lege, achită fiecărui client prejudiciat o compensație nu mai mare de 6 000 lei.

(2) Compensația acoperă instrumentele financiare și mijloacele bănești aflate la evidența contului clientului, ținut de societatea de investiții, existent în momentul intentării procesului de insolvență în privința acestei societăți de investiții.

(3) Valoarea instrumentelor financiare de pe contul clientului se va calcula conform ultimului preț de tranzacționare al acestor instrumente financiare, existent la momentul intentării procesului de insolvență în privința acestei societăți de investiții.

(4) Mărimea obligațiilor societății de investiții față de client se calculează avându-se în vedere valoarea totală a mijloacelor bănești și a instrumentelor financiare ale clientului, din care vor fi scăzute creanțele clientului față de societatea de investiții.

(5) Compensația este achitată în monedă națională. În cazul în care societatea deține în numele clientului mijloace bănești în valută străină,

compensația este efectuată în monedă națională echivalentul fiind determinat cu aplicarea cursului oficial al leului moldovenesc la data în care intervine cel puțin una din situațiile stabilite la alin. (1) art. 129 din prezenta lege.

Articolul 128. Mijloacele Fondului

(1) Mijloacele Fondului se formează din:

a) contribuțiile anuale ale societăților de investiții, în mărimea stabilită de membrii consiliului Fondului, achitate anual, în termen de cel mult o lună de la expirarea anului calendaristic;

b) contribuțiile inițiale ale societăților de investiții, în mărime de 50 mii lei, achitate la momentul obținerii calității de membru al Fondului;

c) veniturile din investiții;

d) veniturile din penalitățile de întârziere;

e) veniturile din recuperarea creanțelor compensate de Fond;

f) donațiile, subvențiile, alocațiile și alte venituri stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Pentru transferul cu întârziere a mijloacelor în Fond, societățile de investiții vor achita o penalitate de 0,1% din suma datorată pentru fiecare zi de întârziere.

(3) Fondul poate primi împrumuturi doar în cazul în care mijloacele pe care le deține nu sînt suficiente pentru acoperirea compensațiilor către clienții societăților de investiții.

(4) Mijloacele alocate de societățile de investiții ca contribuții în Fond nu pot fi restituite societăților de investiții, inclusiv în cazul lichidării, reorganizării sau insolvenței acestora.

(5) Mijloacele Fondului pot fi investite doar în valori mobiliare de stat emise de Ministerul Finanțelor și în instrumentele financiare emise de Banca Națională a Moldovei, în cazurile și în condițiile prevăzute de actele normative ale acesteia.

(6) Fondul nu distribuie dividende, nu acordă împrumuturi și nu oferă garanții.

(7) Cheltuielile legate de administrarea și funcționarea Fondului vor fi acoperite din contul mijloacelor indicate la lit.c)-f) alin.(1) din prezentul articol.

(8) Bugetul de cheltuieli a Fondului este elaborat de către acesta și se aprobă anual de Comisia Națională.

Articolul 129. Achitarea compensațiilor

(1) Fondul va iniția achitarea compensațiilor în conformitate cu art.127 din prezenta lege în următoarele situații:

a) Comisia Națională consideră că, pentru moment, societatea de investiții nu este aptă, din motive ce țin de situația financiară, să-și îndeplinească

obligățiile către clienți și nici nu există premise pentru a considera că societatea își va îndeplini aceste obligații în timp rezonabil;

b) instanța de judecată a emis o hotărâre definitivă care se referă la intentarea procesului de insolabilitate.

(2) În cazul stabilit la lit.a) alin.(1) al prezentului articol, Comisia Națională adoptă o ordonanță în care indică considerentele sale și prin care cere societății de investiții să expedieze Fondului, în termen de cel mult o zi, lista clienților societății de investiții și valoarea activelor pe care societatea le deține în numele fiecărui client. În cazul în care societatea de investiții este o bancă comercială, ordonanța poate fi adoptată doar cu avizul Băncii Naționale a Moldovei.

(3) În cazurile stabilite la alin.(1) al prezentului articol, în termen de cel mult o zi de la emiterea deciziei de către Comisia Națională sau de la data luării hotărârii de instanța de judecată, societatea de investiții va prezenta Fondului lista clienților societății de investiții și valoarea activelor pe care societatea le deține în numele fiecărui client.

(4) În cazul în care hotărârea instanței de judecată se referă la intentarea procesului de insolabilitate a societății de investiții, lista clienților și valoarea activelor acestora este prezentată Fondului de lichidator, în termen de cel mult o lună de la data intentării procesului de insolabilitate.

(5) În termen de cel mult 3 zile de la primirea listei de la lichidator, Fondul publică cel puțin pe pagina WEB proprie și în două ziare de circulație națională o informație privind incapacitatea societății de investiții de a-și onora obligațiile față de client, inițierea procedurii de compensare a clienților, locul, modul și perioada achitării compensațiilor și alte informații relevante. Informația este prezentată în același moment societăților de investiții, depozitarului central și piețelor reglementate.

(6) Fondul va asigura achitarea compensațiilor în termen de cel mult o lună de la data începerii achitărilor.

(7) Fondul preia dreptul de creanță al clienților în raport cu societatea de investiții pentru suma egală cu valoarea totală a compensațiilor achitate clienților prejudiciați ai societății de investiții.

(8) Obligațiile societății de investiții față de fiecare client, pentru care a fost achitată compensația, se reduce cu valoarea compensației achitate acestui client pentru compensarea prejudiciului.

(9) Creanțele clienților, altele decât cele plătite de Fond, se compensează din contul patrimoniului societății de investiții aflate în proces de lichidare în legătură cu insolabilitatea, după executarea creanței Fondului.

(10) Fondul este în drept să efectueze achitarea compensațiilor prin mandat poștal sau prin transfer bancar.

(11) În termen de cel mult 3 zile de la data achitării complete a compensației, fondul informează lichidatorul privind valoarea compensațiilor achitate fiecărui client.

Articolul 130. Excepția compensațiilor

(1) Din contul Fondului nu vor fi compensate prejudiciile și nu vor fi achitate compensații următoarelor categorii de persoane:

a) persoanelor care dețin o cotă de cel puțin 5% în capitalul societății de investiții;

b) organului executiv unipersonal sau membrilor organului executiv colegial, membrilor consiliului și organelor de control ale societății de investiții;

c) persoanelor care se află în relații de familie cu persoanele indicate la lit.b) al prezentului alineat;

d) clienților profesioniști;

e) societății de audit a societății de investiții și colaboratorilor acesteia;

f) clienților societății de investiții, care sînt direct responsabili pentru fapte care au cauzat sau au agravat situația financiară negativă a societății de investiții.

(2) Din contul Fondului pot fi achitate compensații doar clienților societăților de investiții, pentru care sînt prestate servicii în temeiul unor contracte încheiate după intrarea în vigoare a prezentei legi și care nu se referă la instrumente financiare și/sau mijloace bănești transmise de către clienți societăților de investiții pînă la crearea Fondului.

(3) Din contul Fondului nu pot fi efectuate compensații pentru creanțele clienților care rezultă dintr-o tranzacție ce implică spălarea banilor și finanțarea terorismului, conform deciziei instanței de judecată.

Articolul 131. Administrarea Fondului și organizarea activității

(1) Fondul este administrat de Consiliul de administrație al Fondului și directorul executiv.

(2) Consiliul de administrație al Fondului este format din 5 persoane, din care cîte o persoană este propusă de Ministerul Finanțelor, Ministerul Justiției, Ministerul Economiei și 2 persoane de Comisia Națională.

(3) Membrii Consiliului de administrație al Fondului, inclusiv președintele și vicepreședintele Consiliului, sînt numiți prin hotărârea Comisiei Naționale, pe un termen de 7 ani, cu excepția stabilirii primei componente a Consiliului de administrație pe termene descrescente de 7, 6, 5, 4, 3 și, respectiv, 2 ani.

(4) Comisia Națională modifică componența Consiliului de administrație la cererea de demisie a membrilor sau, în cazul expirării termenului pentru care au fost numiți, incompatibilității, decesului sau imposibilității de a desfășura activitatea pe parcursul a mai mult de 90 de zile consecutive.

(5) Deciziile Consiliului de administrație se adoptă prin majoritatea voturilor, cu condiția participării a cel puțin 2/3 din numărul total al membrilor Consiliului de administrare.

(6) Directorul executiv al Fondului este numit de Consiliul de administrație pe o perioadă de 5 ani.

(7) În calitate de membri ai Consiliului de administrație și director executiv al Fondului pot fi propuși și numiți cetățeni ai Republicii Moldova, cu o bună reputație și o experiență de activitate în domeniul economic, financiar, bancar sau juridic, care posedă studii superioare corespunzătoare.

(8) Membrul Consiliului de administrație și directorul executiv al Fondului trebuie să corespundă următoarelor cerințe:

- a) nu are participații calificate în capitalul societăților de investiții;
 - b) în ultimii 3 ani nu a activat în cadrul unei societăți de investiții;
 - c) nu se află în relații de familie între ei și cu membrii organului executiv unipersonal sau cu membrii organului executiv colegial, sau cu membrii consiliului societății și ai altor organe de control ai societăților de investiții;
 - d) nu are antecedente penale.
- (9) Fondul dispune de personal executiv, conform structurii aprobate de Consiliul de administrație al Fondului.

Articolul 132. Evidența și controlul Fondului

(1) Fondul organizează și asigură ținerea evidenței contabile în conformitate cu legislația cu privire la contabilitate.

(2) Organul de control al Fondului este comisia de cenzori, formată din 3 membri, numiți de Comisia Națională pe un termen de 3 ani.

(3) Fondul este supus controlului din partea Comisiei de cenzori cel puțin o dată în an.

(4) Fondul este supus auditului obligatoriu extern cel puțin o dată la 3 ani.

(5) Situațiile financiare anuale ale Fondului și rapoartele de audit se fac publice.

Articolul 133. Obligațiile societăților de investiții privind informarea clienților

(1) Societățile de investiții sînt obligate să informeze clienții despre Fond și scopul activității acestuia pînă la prestarea serviciului.

(2) La solicitarea clientului, societatea de investiții va oferi informații suplimentare privind activitatea Fondului, modul de calculare și achitare a compensațiilor și alte informații referitoare la Fond.

Articolul 134. Măsuri de impunere

(1) În cazul în care o societate de investiții nu achită contribuțiile la Fond în termenul stabilit, Fondul va informa despre acest fapt Comisia Națională.

(2) Comisia Națională expediază în adresa societății de investiții un preaviz în formă scrisă privind efectuarea contribuțiilor restante la Fond în termen de cel mult o lună de la data expedierii preavizului.

(3) În cazul în care societatea de investiții nu achită contribuțiile la Fond în termen de o lună de la data preavizului, Comisia Națională este în drept să aplice sancțiuni, conform prevederilor prezentei legi.

(4) În cazul aplicării consecutive a 3 sancțiuni pentru neefectuarea contribuțiilor la Fond, Comisia Națională este în drept să suspende licența de societate de investiții. Dacă în termenele indicate în decizia Comisiei Naționale, persoana licențiată nu se conformează cerințelor stabilite, Comisia Națională este în drept să retragă licența de societate de investiții.

Secțiunea 4. Clienți profesioniști și investitori calificați

Articolul 135. Clienți profesioniști

(1) Calitatea de client profesionist este deținută de persoanele și instituțiile menționate la alin.(2) din prezentul articol și persoanele care obțin această calitate, la cerere, conform alin.(3)

(2) Sînt clienți profesioniști:

1) societățile de investiții, băncile comerciale, societățile de asigurare, OPCVM și companiile de administrare a acestora, fondurile de pensii;

2) autoritățile publice centrale și locale, Banca Națională a Moldovei și băncile centrale ale altor state, organismele internaționale și regionale, precum Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și alte instituții internaționale similare;

3) persoanele juridice care întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii:

a) activele totale constituie echivalentul în lei a cel puțin 20 milioane euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei;

b) profitul brut constituie echivalentul în lei a cel puțin 40 milioane euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei;

c) capitalul propriu constituie echivalentul în lei a cel puțin 2 milioane euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei.

4) alți investitori instituționali a căror activitate principală constă în investiții în instrumente financiare, în special entitățile care se ocupă cu obținerea de capital prin valorificarea de valori mobiliare în active sau alte operațiuni de finanțare.

(3) Pot obține calitatea de client profesionist, la cerere, persoanele fizice sau juridice care întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii:

a) au efectuat în medie 10 tranzacții în valoare semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare pe piața respectivă;

b) dețin un portofoliu investițional format din instrumente financiare și/sau depozite bancare care are o valoare ce depășește echivalentul în lei a 500 000 euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei;

c) au activat sau activează în sectorul financiar de cel puțin un an, deținând o funcție care necesită cunoștințe în domeniul tranzacțiilor cu instrumente financiare sau a serviciilor și activităților de investiții.

(4) Obținerea calității de client profesionist este efectuată în următorul mod:

a) solicitantul adresează societății de investiții o cerere scrisă în acest sens, cu indicarea faptului dacă dorește să obțină această calitate în mod general în raport cu societatea de investiții sau doar în cazul unor anumite servicii și/sau tranzacții; în caz de necesitate, solicitantul anexează la cerere documentele relevante ce confirmă corespunderea cu cel puțin 2 criterii stabilite la alin.(3) al prezentului articol;

b) societatea de investiții întreprinde măsurile necesare pentru verificarea corespunderii solicitantului la cel puțin 2 criterii stabilite la alin.(3) al prezentului articol;

c) societatea de investiții prezintă o informație în scris privind drepturile și formele de protecție pe care riscă să le piardă solicitantul la obținerea calității de client profesionist;

d) clientul prezintă societății de investiții o declarație în scris, separată de contractele încheiate între solicitant și societatea de investiții, că este conștient de consecințele obținerii calității de client profesionist; la depunerea declarației solicitantul obține calitatea de client profesionist.

(5) Societățile de investiții refuză calificarea solicitantului în calitate de client profesionist în cazul în care solicitantul nu întrunește cerințele stabilite la alin.(3) al prezentului articol și/sau nu prezintă confirmări în acest sens.

(6) Clienții profesioniști sînt în drept să ceară societății de investiții, în mod general sau separat pentru anumite cazuri sau tranzacții, să nu fie considerați clienți profesioniști în raport cu societatea de investiții în cauză. La adresarea acestei cereri, societatea de investiții va considera clientul profesionist client obișnuit și va aplica în privința acestuia prevederile prezentei legi referitoare la clienții obișnuiți.

(7) Clienții profesioniști sînt obligați să adreseze societății de investiții cererea stabilită la alin.(6) al prezentului articol în cazul în care consideră că nu are posibilitate să evalueze corect riscurile la care este sau poate fi expus în calitate de client profesionist.

(8) Cererea clientului profesionist de a fi considerat client obișnuit este inclusă în cadrul unui acord în formă scrisă, încheiat separat sau ca parte a contractului încheiat cu societatea de investiții. Acordul va prevedea expres serviciile sau situațiile în care clientul profesionist este considerat client obișnuit.

(9) Clienții profesioniști sînt obligați să informeze societățile de investiții despre orice modificări și considerente care au sau pot avea ca efect pierderea calității de client profesionist.

Articolul 136. Investitori calificați

(1) Calitatea de investitor calificat este deținută de persoanele și instituțiile indicate în pct.1) și 2) alin.(2) și (3) art.135 din prezenta lege și de persoanele care obțin această calitate la cerere conform alin.(2) din prezentul articol.

(2) Calitatea de investitor calificat poate fi obținută de:

1) persoanele juridice care întrunesc cel puțin două din următoarele criterii:

a) au un număr mediu de salariați de cel puțin 250 de persoane;

b) valoarea activelor totale constituie echivalentul în lei a cel puțin 43 milioane euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei ;

c) profitul brut constituie echivalentul în lei a cel puțin 50 milioane euro calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei;

2) persoanele fizice care corespund cel puțin la 2 criterii stabilite la alin.(3) art.135 din prezenta lege.

(3) Pentru obținerea la cerere a calității de investitor calificat, solicitantul depune pe propria răspundere o declarație în acest sens persoanei care efectuează oferta publică și/sau societății de investiții prin intermediul căreia este efectuată oferta publică. La depunerea declarației solicitantul obține calitatea de investitor calificat.

(4) Solicitantul este considerat investitor calificat doar în raport cu persoana care efectuează oferta publică și/sau societatea de investiții prin intermediul căreia este efectuată oferta publică și căreia solicitantul i-a prezentat declarația stabilită la alin.(3) al prezentului articol.

(5) La primirea unei declarații conform alin.(3) al prezentului articol, persoana care efectuează oferta publică și/sau societatea de investiții prin intermediul căreia este efectuată oferta publică:

a) nu sînt obligate să verifice corespunderea solicitantului cu prevederile alin.(2) al prezentului articol;

b) nu sînt în drept să refuze solicitantului de a-l considera investitor calificat.

CAPITOLUL VII REGLEMENTARE, SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL

Articolul 137. Dispoziții generale

(1) Comisia Națională este în drept să exercite atribuțiile sale de reglementare, supraveghere și control în raport cu orice participant la piața de capital, inclusiv persoanele licențiate conform prevederilor prezentei legi,

emitenții ale căror valori mobiliare au făcut obiectul unei oferte publice și deținătorii de instrumente financiare, în cazul în care Comisia Națională consideră:

- a) că exercitarea competențelor este necesară pentru protecția investitorilor;
- b) că persoana autorizată nu este aptă să desfășoare activități de investiții de un anumit tip;
- c) sînt încălcate prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale Comisiei Naționale.

(2) În vederea protejării deținătorilor de instrumente financiare, Comisia Națională aprobă prin decizie mărimea comisioanelor:

- a) pentru operațiunile de depozitare percepute de depozitarul central;
- b) pentru transferul și grevarea drepturilor asupra instrumentelor financiare percepute de depozitarul central.

(3) Orice decizie a Comisiei Naționale poate fi contestată în instanța de judecată conform Legii contenciosului administrativ.

Articolul 138. Reglementarea prin licențiere

(1) Comisia Națională eliberează licențe pentru activitatea pe piața de capital persoanelor care corespund cerințelor stabilite de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale.

(2) Comisia Națională eliberează următoarele licențe de activitate pe piața de capital:

- a) licență de societate de investiții;
- b) licență de operator de piață;
- c) licență de depozitar central.

(3) Licența se eliberează de către Comisia Națională în termen de cel mult șase luni de la data depunerii de către solicitant a cererii de eliberare a licenței, cu condiția că solicitantul întrunește cerințele stabilite la alin.(1) al prezentului articol.

(4) Comisia Națională respinge cererea de eliberare a licenței în cazul în care:

- a) solicitantul nu întrunește cerințele de licențiere pentru activitatea respectivă;
- b) solicitantul se află în proces de insolabilitate sau reorganizare;
- c) solicitantului anterior i-a fost retrasă licența ca urmare a încălcării legislației în domeniul pieței de capital;
- d) în cazul prevăzut la alin.(5) art.39 din prezenta lege;
- e) în cazul prevăzut la alin.(18) art.40 din prezenta lege – pentru solicitantii care nu sînt bănci comerciale.

(5) Cererea de acordare a licenței poate fi retrasă de solicitantul licenței înainte de a fi eliberată sau refuzată.

(6) În cazul respingerii cererii de eliberare a licenței, Comisia Națională va informa în scris solicitantul și va comunica motivele de neeliberare a licenței.

(7) Respingerea cererii de eliberare a licenței poate fi contestată de solicitant în instanța de judecată, în termen de cel mult 30 de zile de la data respingerii cererii.

(8) Licența se eliberează pe termen nelimitat și este netransferabilă.

(9) Taxa de eliberare a licențelor stabilite la lit.a) și b) alin.(2) din prezentul articol este de 10000 lei.

(10) Taxa de eliberare a licențelor stabilite la lit. c) alin.(2) din prezentul articol este de 5000 lei.

(11) Taxa de eliberare a licențelor se varsă în bugetul Comisiei Naționale de către persoana licențiată, în termen de cel mult 10 zile de la data luării deciziei de eliberare a licenței de către Comisia Națională.

(12) La eliberarea licenței, Comisia Națională va include informația privind persoana licențiată în Registrul licențelor pentru activitatea pe piața financiară nebanară, ținut de Comisia Națională.

(13) Persoanele licențiate sînt în drept să desfășoare activități conform licenței doar după obținerea calității de membru al Fondului de compensare a investitorilor.

(14) Comisia Națională este în drept să suspende licența pentru un termen de cel mult 90 de zile, în cazul în care persoana licențiată:

- a) nu a început să desfășoare activitățile sau să presteze serviciile pentru care deține licență, în termen de 1 an de la primirea acesteia, sau nu a prestat nici una din activitățile indicate în licență în termen de șase luni;
- b) nu a achitat taxa de eliberare a licenței;
- c) încalcă grav și sistematic prevederile prezentei legi și ale deciziilor Comisiei Naționale referitoare la activitățile și serviciile de investiții;
- d) a obținut licență prin furnizarea de informații false sau prin alte măsuri ilegale;
- e) nu corespunde cerințelor de licențiere, stabilite de prezenta lege pentru activitatea respectivă;
- f) în cazul stabilit la alin. (5) art. 39 din prezenta lege;
- g) în cazul prevăzut la alin.(18) art.40 din prezenta lege;
- h) nu a devenit membru al Fondului de compensare a investitorilor în termenul stabilit de prezenta lege pentru societățile de investiții.

(15) Dacă la expirarea termenului pentru care a fost suspendată licența nu au fost înlăturate toate încălcările, Comisia Națională este în drept să retragă licența. Retragera licenței la solicitarea persoanei licențiate va avea loc după prezentarea de către aceasta a confirmării privind lipsa pretențiilor din partea clienților, la care vor fi anexate și documentele justificative.

(16) Persoanele licențiate sînt obligate:

- a) să respecte condițiile de licențiere și/sau autorizare;

- b) să comunice Comisiei Naționale cu privire la orice modificare semnificativă a condițiilor inițiale de licențiere și/sau autorizare;
- c) să prezinte Comisiei Naționale rapoarte, conform reglementărilor prin actele normative ale Comisiei Naționale;
- d) să dezvăluie public informația, conform reglementărilor stabilite prin actele normative ale Comisiei Naționale;
- e) să comunice imediat Comisiei Naționale despre orice încălcare semnificativă a legislației referitoare la operațiuni și/sau activități de manipulare, abuz de piață sau de altă natură care poate afecta stabilitatea pieței.

(17) Comisia Națională aprobă metodologia de calculare a capitalului propriu, stabilit pentru persoanele licențiate, și cerințe suplimentare privind adecvarea capitalului, avându-se în vedere directivele aplicabile ale Uniunii Europene.

Articolul 139. Supravegherea și controlul pieței de capital

(1) Comisia Națională este în drept să efectueze supravegherea și controlul privind:

- a) activitatea persoanelor licențiate, activitățile și serviciile acestora, sistemele electronice utilizate și operațiunile cu instrumente financiare efectuate de către acestea;
- b) ofertanții, ofertele publice și ofertele de preluare de valori mobiliare, inclusiv cazurile în care o persoană este obligată, conform prevederilor prezentei legi, să efectueze astfel de oferte;
- c) abuzul pe piața de capital;
- d) dezvăluirea informației.

(2) La realizarea atribuțiilor de supraveghere și control a operatorilor de piață, a piețelor reglementate, a operatorilor de sistemă și MTF, Comisia Națională este în drept să numească colaboratori ai Comisiei Naționale în calitate de inspectori ai pieței reglementate și, respectiv, de inspectori ai MTF.

(3) La realizarea atribuțiilor de supraveghere și control în privința operatorilor de piață, piețelor reglementate, MTF și/sau depozitarului central, Comisia Națională este în drept să aplice sisteme electronice de supraveghere și control în timp real, conectate la sistemele electronice ale acestora.

(4) În cazul în care se aplică sisteme electronice de supraveghere și control, operatorii de piață, piețele reglementate, MTF și depozitarul central sînt obligați să asigure conexiunea și accesul sistemelor electronice de supraveghere ale Comisiei Naționale.

(5) Decizia privind efectuarea controlului și/sau investigațiilor se ia de Comisia Națională sau de membrul consiliului de administrație al Comisiei Naționale căreia i-au fost delegate aceste împuterniciri.

(6) În vederea protejării intereselor clienților și investitorilor, și/sau prevenirii încălcărilor legislației pe piața de capital, fără ași leza dreptul de a

retrage sau suspenda licența sau de a aplica sancțiuni, Comisia Națională este în drept să interzică unei persoane licențiate sau unui ofertant:

- a) încheierea tranzacțiilor cu instrumente financiare;
- b) desfășurarea unei sau mai multor activități incluse în licență pe o perioadă determinată de timp.

(7) La realizarea atribuțiilor sale de supraveghere și control, Comisia Națională este în drept:

- a) să interzică persoanelor licențiate și ofertanților să dispună sau să efectueze tranzacții în privința unui anumit activ, inclusiv în privința unui activ ce se află în afara Republicii Moldova;
- b) să oblige persoanele licențiate și ofertanții ca activele proprii ale acestora sau activele deținute în numele clienților să fie transmise spre păstrare și/sau administrare unei alte persoane;
- c) să convoace și să audieze orice persoană pentru a obține informații;
- d) să ceară înregistrările telefonice și traficul de date existente;
- e) să ceară punerea sub sechestru sau blocarea activelor;
- f) să suspende sau să interzică tranzacționarea unui instrument financiar;
- g) să solicite din partea auditorilor, emitenților, deținătorilor de acțiuni sau alte instrumente financiare, precum și din partea persoanelor care îi verifică sau sînt verificate de aceștia furnizarea de informații și documente;
- h) să efectueze inspecții la fața locului în teritoriu, în scopul de a verifica respectarea prevederilor prezentei legi și a actelor normative ale Comisiei Naționale;
- i) să transmită informațiile relevante organelor de drept în vederea inițierii urmăririi penale.

(8) Orice măsură, interdicție sau impunere în raport cu persoanele licențiate și/sau ofertanții, efectuate de Comisia Națională în temeiul prezentului articol, se va decide prin ordonanța Comisiei Naționale.

Articolul 140. Investigații

(1) În vederea realizării funcțiilor de supraveghere și control, Comisia Națională este în drept să solicite accesul la informații, încăperile și sistemele electronice ale persoanei aflate sub investigație.

(2) Investigațiile în privința persoanelor aflate sub investigație vor fi efectuate de colaboratorii Comisiei Naționale și/sau orice alte persoane, desemnate de Comisia Națională.

(3) La efectuarea investigațiilor de către Comisia Națională, persoanele aflate sub investigație sînt obligate:

- a) să ofere Comisiei Naționale, la cererea acesteia, documente, informații, inclusiv copii ale acestora, și suportul necesar în procesul realizării funcțiilor de supraveghere și control într-un termen restrîns;

b) să asigure accesul colaboratorilor Comisiei Naționale, care efectuează investigația, în încăperile sale, în sistemele electronice utilizate și la utilajul tehnic folosit.

(4) Solicitarea de informații este efectuată prin intermediul notificărilor în formă scrisă, adresate persoanei aflate sub investigație, emise de colaboratorii Comisiei Naționale care efectuează investigația.

(5) Comisia Națională este în drept să solicite documente sau acte existente, precum și documente sau acte care trebuie întocmite.

(6) Declarațiile persoanei aflate sub investigație sau a colaboratorilor acesteia pot fi folosite ca probe împotriva acesteia, cu condiția că pot fi confirmate.

(7) La efectuarea investigațiilor, în cazul în care acest fapt este necesar pentru protejarea intereselor investitorilor și clienților societăților de investiții, Comisia Națională este în drept să ceară instanței de judecată punerea sub sechestru a activelor persoanelor aflate sub investigație.

Articolul 141. Auditul extern

(1) Persoanele juridice care dețin licențe de societate de investiții, operator de piață și depozitar central sînt supuse auditului obligatoriu privind situațiile financiare-anuale, precum și auditul activităților și serviciilor desfășurate cel puțin o dată pe an, în conformitate cu legislația în domeniul auditului și actelor normative elaborate de Comisia Națională în comun cu Ministerul Finanțelor.

(2) În termen de pînă la 120 zile de la finele perioadei de gestiune, persoanele stabilite la alin.(1) al prezentului articol sînt obligate să prezinte Comisiei Naționale raportul de audit privind situațiile financiare anuale.

(3) În cazul în care în raportul de audit nu este dezvăluită informația stabilită de prezenta lege și actele normative ale Comisiei Naționale, Comisia Națională este în drept să ceară persoanelor nominalizate la alin.(1) al prezentului articol desemnarea unei alte societăți de audit sau a altor auditori ai aceași societăți pentru efectuarea auditului repetat.

(4) Societatea de audit este obligată să informeze imediat Comisia Națională dacă la exercitarea atribuțiilor sale identifică situații care ar putea:

a) constitui o încălcare gravă a actelor legislative sau actelor normative ale Comisiei Naționale privind persoanele stabilite la alin.(1) al prezentului articol;

b) afecta funcționarea continuă a persoanelor stabilite la alin.(1) al prezentului articol;

c) să conducă la refuzul de a certifica conturile sau la exprimarea unor restricții pe conturi;

d) duce la oricare dintre situațiile stabilite în lit.a)-c) în legătură cu persoanele juridice care au legături strînse cu persoanele stabilite în alin.(1).

(5) Societatea de audit este obligată să prezinte Comisiei Naționale, la cererea acesteia, orice informații și documente ce țin de activitatea persoanelor stabilite la alin.(1) al prezentului articol.

(6) Informarea cu bună credință a Comisiei Naționale de către auditor, conform alin.(4) al prezentului articol, nu va constitui o încălcare a restricțiilor contractuale sau legale privind divulgarea informației de către societatea de audit și nu va implica responsabilitatea sau sancționarea auditorului.

Articolul 142. Încalcări și sancțiuni

(1) Sînt considerate încălcări pe piața de capital încălcările prevederilor imperative ale prezentei legi și faptele stabilite expres de Codul contravențional al Republicii Moldova și Codul penal al Republicii Moldova.

(2) Pentru nerespectarea prevederilor imperative ale prezentei legi și ale actelor normative în domeniu, Comisia Națională va aplica ca formă de sancțiune:

- a) avertismentul;
- b) avertismentul public;
- c) suspendarea sau retragerea certificatelor de calificare eliberate de Comisia Națională;
- d) suspendarea sau retragerea calității de persoana cu funcții de răspundere;
- e) suspendarea sau interzicerea activității pe piața de capital a persoanei fizice;
- f) suspendarea licenței;
- g) retragerea licenței;
- h) amendă de pînă la un milion lei.

(3) Aplicarea sancțiunilor conform alin.(2) al prezentului articol nu exclude posibilitatea aplicării sancțiunilor contravenționale și a pedepselor conform Codului contravențional al Republicii Moldova și, respectiv, Codului penal al Republicii Moldova.

(4) Avertismentul și avertismentul public se aplică în cazul unor încălcări care nu au ca efect cauzarea unor prejudicii importante clienților persoanelor licențiate.

(5) Avertismentul este aplicat și adus la cunoștința persoanei sancționate în mod individual, fără a fi adus la cunoștința publicului.

(6) Avertismentul public este aplicat și adus la cunoștința persoanei sancționate și concomitent este dezvăluit în mod public.

(7) Suspendarea și retragerea licenței se aplică în cazurile stabilite de prezenta lege.

(8) Mărimea amenzii prevăzute de lit.h) alin.(2) din prezentul articol, precum și aplicarea sancțiunilor de la lit. c)-e) se va stabili în actele normative ale Comisiei Naționale, în funcție de încălcarea care a avut loc.

(9) În condițiile prezentei legi, se consideră încălcare gravă și sistematică a prevederilor prezentei legi și a deciziilor Comisiei Naționale referitoare la societățile de investiții și activitățile și serviciile de investiții cazurile în care există cel puțin una din următoarele situații:

a) există 7 decizii anterioare ale Comisiei Naționale privind încălcarea legislației de către persoana vizată pe parcursul a ultimilor 2 ani, pentru care au fost aplicate sancțiuni sub formă de avertisment și/sau sancțiuni contravenționale;

b) persoana vizată a admis și/sau a cauzat prejudicii clienților și/sau investitorilor în mărime sumară de cel puțin 1 milion lei.

(10) Prejudiciile cauzate ca rezultat al încălcării legislației ce reglementează activitatea pe piața de capital urmează a fi reparate în modul stabilit de legislația civilă.

Articolul 143. Excepția publicării deciziilor

(1) Prin derogare de la Legea privind Comisia Națională a Pieței Financiare, Comisia Națională este în drept să nu publice în Monitorul Oficial al Republicii Moldova deciziile sale privind stabilirea unei măsuri prevăzute la art. 139 și 140 din prezenta lege și/sau rezultatele investigației sau aplicarea de sancțiuni, în cazul în care consideră că dezvăluirea acestei informații poate dăuna realizarea funcțiilor de supraveghere și control, poate cauza prejudicii clienților persoanelor licențiate și/sau investitorilor, și/sau poate afecta funcționarea normală a pieței de capital.

(2) În cazul în care Comisia Națională nu publică deciziile sale, conform alin.(1) al prezentului articol, Comisia Națională:

a) în caz de necesitate, va informa în mod individual persoana vizată privind decizia respectivă;

b) nu va distribui public decizia respectivă;

c) va informa Banca Națională a Moldovei privind decizia respectivă – în cazul aplicării unei măsuri față de o bancă comercială.

Articolul 144. Încetarea activității pe piața de capital a persoanelor licențiate

(1) La retragerea licențelor eliberate anterior, Comisia Națională va supraveghea modul de executare a obligațiilor persoanelor licențiate față de clienții acestora.

(2) În vederea executării alin.(1) al prezentului articol, Comisia Națională este în drept să aplice următoarele măsuri:

a) să ceară instanței de judecată intentarea procesului de insolabilitate în privința persoanei licențiate și dispunerea măsurilor de asigurare necesare; și/sau

b) să ceară instanței de judecată dizolvarea persoanei licențiate și desemnarea lichidatorului; și/sau

c) să suspende operațiunile bancare la conturile curente ale persoanei licențiate; și/sau

d) să greveze cu interdicția de înstrăinare a instrumentelor financiare ale persoanei licențiate deținute în nume propriu și/sau în numele clienților.

CAPITOLUL VIII DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII

Articolul 145. Intrarea în vigoare

(1) Prezenta lege intră în vigoare în termen de 6 luni de la data publicării.

(2) Licențele pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare, eliberate anterior în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, cu excepția licențelor pentru activitatea de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, își păstrează valabilitatea până la obținerea noilor licențe, în condițiile stabilite la lit.a) alin.(3) din prezentul articol.

(3) În termen de un an de la data intrării în vigoare a prezentei legi:

a) persoanele care dețin licență pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare, cu excepția persoanelor care dețin licență pentru activitatea de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, sînt obligate să se conformeze prevederilor prezentei legi în vederea obținerii noilor licențe și autorizații;

b) Comisia Națională:

- va elabora și adopta Regulamentul Fondului de compensare a investitorilor și va întreprinde măsurile necesare pentru crearea Fondului;

- va elabora actele sale normative conform prevederilor prezentei legi.

(4) Guvernul, în termen de trei luni de la publicarea prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în conformitate cu prezenta lege.

(5) Emitenții de valori mobiliare, aflați la momentul intrării în vigoare a prezentei legi în proces de emisiune a valorilor mobiliare, sînt în drept să încheie emisiunea respectivă în condițiile stabilite de hotărîrea privind emisiunea valorilor mobiliare.

(6) Emitenții care corespund unuia din criteriile stabilite la alin.(2) art.2 din Legea nr. 1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și a căror valori mobiliare sînt admise spre tranzacționare pe piața reglementată și/sau MTF și registratorii independenți, care țin registrele deținătorilor de valori mobiliare ale acestora, sînt obligați să transmită ținerea registrelor în cauză depozitarului central, în termenele și în modul stabilit de Comisia Națională.

(7) Pînă la expirarea termenului stabilit la alin.(3) al prezentului articol tranzacționarea valorilor mobiliare aflate în circulație la data publicării prezentei legi se va efectua în modul și în condițiile stabilite de Comisia Națională.

(8) Valorile mobiliare, care la data expirării termenului stabilit la alin.(3) al prezentului articol sînt înregistrate la Bursa de Valori, se consideră:

a) admise spre tranzacționare pe piața reglementată, în cazul în care corespund cerințelor stabilite la art. 67 din prezenta lege;

b) admise spre tranzacționare la MTF în cazul în care corespund cerințelor stabilite de MTF;

c) admise spre tranzacționare în afară pieței reglementată și/sau MTF, conform actelor normative ale Comisiei Naționale.

(9) În cazul apariției unor noi piețe reglementate și/sau MTF, valorile mobiliare ale emitenților indicați la lit.a) și b) alin.(8) din prezentul articol pot fi admise spre tranzacționare pe aceste piețe reglementate și/sau MTF la decizia emitentului și în conformitate cu condițiile stabilite de actele normative ale Comisiei Naționale, fără publicarea unui prospect al ofertei publice, cu respectarea condițiilor de admitere stabilite de piețele reglementate și MTF respective.

(10) În cazul în care participanții profesioniști, cu excepția persoanelor care dețin licențe pentru activitatea de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, nu se vor conforma cerințelor prevăzute de lit. a) alin.(3) din prezentul articol:

a) licențele deținute pentru activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii cu privire la piața valorilor mobiliare devin nule;

b) vor întreprinde măsurile de rigoare și vor prezenta Comisiei Naționale documentele aferente excluderii din Registrul licențelor eliberate.

(11) Titularii licențelor pentru dreptul de a desfășura activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare de ținere a registrului și de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, sînt în drept să desfășoare aceste activități pînă la expirarea termenului de valabilitate a licențelor deținute. Comisia Națională va supraveghea activitatea acestora pînă la expirarea termenului de valabilitate a licențelor deținute.

(12) Participanții profesioniști, care dețin licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor și care nu se vor conforma cerințelor prevăzute la alin.(3) al prezentului articol, vor transmite în deținere reală activele clienților săi în termen de cel mult 3 luni de la expirarea termenului prevăzut la alin.(3) al prezentului articol.

(13) Cererile de înregistrare a emisiunii valorilor mobiliare, de efectuare a ofertelor publice și alte cereri similare aflate în proces de examinare la Comisia Națională după expirarea termenului stabilit la alin.(3) al prezentului articol vor fi retrase sau completate de către persoanele care le-au depus pentru a fi aduse, împreună cu actele anexate, în concordanță cu prezenta lege.

(14) Comisia Națională va asigura controlul asupra respectării prevederilor prezentului articol de către emitenți, participanții profesioniști și de către alți participanți la piața de capital.

(15) Actele normative ale Comisiei Naționale se aplică în măsura în care nu contravin prevederilor prezentei legi.

(16) La data intrării în vigoare a prezentei legi se abrogă Legea nr. 1204-XIII din 5 iunie 1997 cu privire la fondurile de investiții (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2003, nr.177-188, art.749), cu modificările ulterioare, iar la data expirării termenului stabilit la alin.(3) al prezentului articol se abrogă Legea nr.199-XIV din 18 noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2008, nr.183-185, art.655), cu modificările și completările ulterioare.