



## CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA

Nr. 31-06-328

Chișinău

„16” 01.2018

### Biroul Permanent al Parlamentului

În temeiul art.73 din Constituția Republicii Moldova, se prezintă spre examinare proiectul de lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.41 din 16 ianuarie 2018.

Responsabil de prezentarea în Parlament a proiectului de lege este Comisia Națională a Pieței Financiare.

#### Anexe:

1. Hotărârea Guvernului privind aprobarea proiectului de lege (în limba română – 1 filă și în limba rusă – 1 filă);
2. Proiectul de lege (în limba română – 3 file și în limba rusă – 4 file);
3. Nota informativă la proiectul de lege (4 file);
4. Raportul de expertiză al Centrului Național Anticorupție (7 file);
5. Avizul Ministerului Justiției (2 file).

Secretar general al Guvernului

Lilia PALII

Ex.: Ina Railean  
Tel.: 250 203

17 01 2 18



# GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

## HOTĂRÎRE nr.41

din 16 ianuarie 2018

Chișinău

**Cu privire la aprobarea proiectului de lege pentru modificarea  
și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012  
privind piața de capital**

---

Guvernul HOTĂRĂȘTE:

Se aprobă și se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.

**Prim-ministru**

**PAVEL FILIP**

Contrasemnează:

Ministrul economiei  
și infrastructurii

Chiril Gaburici

Ministrul finanțelor

Octavian Armașu

Ministrul justiției

Alexandru Tănase

**PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA****L E G E****pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012  
privind piața de capital**

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

**Art.I.** – Legea nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr.193-197, art.665), cu modificările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 130, alineatul (2) se completează în final cu următorul text: „Fondul este utilizat și pentru compensarea clienților participanților profesioniști care au deținut licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor conform Legii nr. 199-XIV din 18 noiembrie 1998 cu privire la piața valorilor mobiliare (în continuare – *administratori fiduciar*) și care, din motivul lipsei informației din registrele clienților, nu au transmis în deținere reală activele clienților lor în termenul stabilit la art.147 alin.(12).”

2. Legea se completează cu articolul 131<sup>1</sup> cu următorul cuprins:

**„Articolul 131<sup>1</sup>.** Compensarea clienților administratorilor fiduciar

(1) Evidența mijloacelor bănești transferate în Fond în temeiul art.146<sup>1</sup> alin.(12) va fi ținută separat de alte mijloace ale Fondului și pot fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiduciar.

(2) Prin derogare de la art.131 alin.(1), compensarea acoperă instrumentele financiare și mijloacele bănești aflate în evidența contului clientului conform informației restabilite din registrele clienților administratorilor fiduciar.

(3) Fondul inițiază achitarea compensațiilor în conformitate cu alin.(2) în situația în care există hotărîrea definitivă a instanței de judecată privind restabilirea informației din registrele clienților, aferente societăților care fac parte din portofoliul administratorilor fiduciar.

(4) În termen de cel mult 3 zile lucrătoare de la primirea listelor restabilite conform alin.(3), Comisia Națională publică cel puțin pe pagina web proprie și în două ziare cu difuzare națională o informație privind inițierea procedurii de compensare a clienților administratorilor fiduciar, locul, modul și perioada achitării compensațiilor și alte informații relevante.

(5) Fondul asigură achitarea compensațiilor în termen de cel mult o lună de la data începerii achitărilor. Fondul este în drept să achite compensațiile prin mandat poștal sau prin transfer bancar.”

3. La articolul 134, alineatul (2) se completează în final cu cuvintele „, , cu excepția achitării compensațiilor clienților administratorilor fiduciari”.

4. Legea se completează cu articolul 146<sup>1</sup> cu următorul cuprins:

**„Articolul 146<sup>1</sup>. Încetarea activității pe piața de capital a administratorilor fiduciari**

(1) Prin derogare de la prevederile art.147 alin.(12), activele clienților (valorile mobiliare, părțile sociale) aflate în administrare fiduciară la administratorii fiduciari care, în termenul stabilit, nu au fost transmise în deținere reală din motivul lipsei informației din registrele clienților vor fi expuse la vânzare în modul stabilit de prezenta lege și actele normative aprobate de Comisia Națională.

(2) Valorile mobiliare ale societăților pe acțiuni, aflate în administrare fiduciară la administratorii fiduciari, se vor expune la vânzare în cadrul licitațiilor cu strigare organizate pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, precum și în cadrul ofertelor publice de preluare. Pachetele de acțiuni ale societăților pe acțiuni ai căror acționari își pot exercita dreptul de înstrăinare conform art.II alin.(3) din Legea nr.163-XVI din 13 iulie 2007 pentru modificarea și completarea Legii nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni și părțile sociale în societăți cu răspundere limitată se vor înstrăina conform cerințelor legislației în vigoare.

(3) Prețul inițial la care vor fi expuse la vânzare valorile mobiliare specificate la alin. (2) va fi cel puțin egal cu cea mai mare valoare dintre valoarea nominală și valoarea activelor nete ce revine la o acțiune, conform ultimei situații financiare anuale prezentate Serviciului Situațiilor Financiare și confirmate prin raportul auditorului sau, după caz, al comisiei de cenzori. Prețul inițial la care vor fi expuse la vânzare părțile sociale va fi stabilit în funcție de valoarea activelor nete ale societății comerciale, conform ultimei situații financiare prezentate la Serviciul Situațiilor Financiare și confirmate prin raportul cenzorului, după caz. Prețul de vânzare (prețul inițial) al valorilor mobiliare/părților sociale va fi aprobat în prealabil de către Comisia Națională conform actelor sale normative. În cazul în care, după mai multe reevaluări și încercări de vânzare, prețul de vânzare al valorilor mobiliare și al părților sociale a atins limita de 10 la sută din valoarea nominală (prețul inițial), valorile mobiliare/părțile sociale vor fi vândute fără anunțul prețului inițial (la cel mai mare preț propus de cumpărător), conform actelor normative aprobate de Comisia Națională.

(4) Mijloacele bănești acumulate din vânzarea activelor conform prezentei legi vor fi plasate în valori mobiliare de stat și/sau la conturi de depozit în băncile comerciale care corespund criteriilor stabilite de Comisia Națională și care vor oferi cele mai bune condiții.

(5) La vânzarea, în modul stabilit de prezenta lege, a pachetelor de acțiuni deținute de administratorii fiduciari în societățile pe acțiuni aflate în proces de dizolvare nu se aplică prevederile art.97 alin.(4) din Legea nr.1134-XIII din 2 aprilie 1997 privind societățile pe acțiuni.

(6) Depozitarul central unic, precum și persoanele autorizate și licențiate pe piața de capital, care țin evidența drepturilor de proprietate asupra valorilor mobiliare sau care au arhivat informația din registrele deținătorilor de valori mobiliare, eliberează, în termenele stabilite de legislație, actele necesare efectuării tranzacțiilor, cu înregistrarea ulterioară a modificărilor corespunzătoare în registrele deținătorilor de valori mobiliare.

(7) Prin derogare de la prevederile art.17 din Legea nr.220-XVI din 19 octombrie 2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali și art.17 din Legea nr.135-XVI din 14 iunie 2007 privind societățile cu răspundere limitată, în temeiul deciziei comisiei de lichidare a genului de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare, organul înregistrării de stat, în termen de 5 zile lucrătoare, înregistrează modificarea asociaților societății cu răspundere limitată, cu efectuarea înscrierilor respective în Registrul de stat al persoanelor juridice.

(8) În cazul în care nu vor fi înstrăinate pachetele de acțiuni și părțile sociale deținute de administratorii fiduciarî în societățile comerciale aflate în proces de lichidare, valoarea pachetelor de acțiuni/părților sociale va fi stabilită la valoarea zero și acestea vor fi transmise societății emitente ca acțiuni de tezaur/capital retras (partea socială dobândită) pe parcursul a 3 luni după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentei legi.

(9) În perioada de înstrăinare a activelor, administratorii fiduciarî vor asigura restabilirea completă a informației din registrele clienților lor în baza informației recepționate de la organele de drept și vor întreprinde alte măsuri de rigoare în vederea restabilirii și confirmării acesteia în instanța de judecată.

(10) Din momentul retragerii licenței se interzice administratorilor fiduciarî încasarea veniturilor sub formă de remunerare din activele clienților lor, cu excepția cheltuielilor efective aferente măsurilor întreprinse în vederea executării prezentului articol.

(11) În cazul în care în perioada de înstrăinare a activelor conform prevederilor prezentei legi va fi restabilită informația din registrele clienților, administratorii fiduciarî vor iniția repartizarea mijloacelor bănești către clienții lor, proporțional (în coraport) cu mărimea valorilor mobiliare/părții sociale deținute de fiecare client, în termen de cel mult 3 luni după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor.

(12) Mijloacele bănești care nu vor fi repartizate către clienții administratorilor fiduciarî din motivul imposibilității restabilirii registrelor pe parcursul a 3 ani după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentei legi vor fi transmise în Fond în scopul păstrării și gestionării și pot fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiduciarî în modul stabilit la art. 131<sup>1</sup> după restabilirea completă a informației din registrele clienților.”

**Art.II.** – Comisia Națională a Pieței Financiare, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, va elabora și va aproba actele normative necesare pentru executarea prevederilor prezentei legi.

**Președintele Parlamentului**

## **NOTĂ INFORMATIVĂ**

### **cu privire la proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital**

În contextul intrării în vigoare a prevederilor Legii privind piața de capital nr.171 din 11.07.2012, participanții profesioniști care au deținut licențe pentru desfășurarea activității pe piața valorilor mobiliare în temeiul Legii nr.199-XIV din 18.11.1998 cu privire la piața valorilor mobiliare urmau să se conformeze cerințelor prezentei legi prin obținerea noilor licențe și autorizații (art.147 alin.(3)). Totodată, conform art.147 alin.(12) din legea prenotată, participanții profesioniști care dețin licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor și care nu se vor conforma cerințelor prevăzute la alin.(3) (obținerea noilor licențe) vor transmite în deținere reală activele clienților lor în termen de cel mult 3 luni de la expirarea termenului de 18 luni din data intrării în vigoare a legii.

Având în vedere că companiile fiduciare „BV Fiduciar Invest” SA și „Econ-Renaștere” SA nu au obținut licențe noi în condițiile Legii privind piața de capital în termenul stabilit, prin Hotărârile Comisiei Naționale a Pieței Financiare (CNPF) nr.12/2 din 10.03.2015 și nr.12/3 din 10.03.2015 a fost acceptată procedura de lichidare a genului de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare – de administrare fiduciară a investițiilor. Procedura de lichidare a genului de activitate pe piața valorilor mobiliare a companiilor fiduciare presupune rezilierea contractelor de administrare fiduciară a investițiilor cu clienții și transmiterea din deținere nominală a companiei fiduciare în deținere reală fondatorilor administrării fiduciare a activelor care sunt alcătuite din valori mobiliare/părți sociale deținute în societăți comerciale și mijloace bănești plasate în conturi bancare.

Un impediment în realizarea adecvată a obligațiilor stabilite de legislație în vederea transmiterii activelor în deținere reală este lipsa informației din registrele clienților companiilor „BV Fiduciar Invest” SA, „Econ-Renaștere” SA și „Compania Fiduciară a Feroviarilor” SA (registrele deținătorului nominal) care până în anul 2005 erau ținute de către Registratorul Independent „Registru Service” SRL. Pe acest caz, la 24.10.2005, de către Procuratura Generală a fost pornită cauza penală nr.2005036537 în baza art.261 alin.(1) Cod penal – încălcarea regulilor de securitate a sistemului informatic pe faptul distrugerii de către „Registru-Service” SRL a informației referitoare la registrul acționarilor societăților pe acțiuni, care se află în gestiunea Procuraturii Anticorupție.

Totodată, atât timp cât nu există o decizie definitivă a organelor de drept privind constatarea posibilității/imposibilității restabilirii informației din registrele clienților companiilor fiduciare de pe purtătorii de informație electronică (ridicate de la sediul RI „Registru - Service” SRL), transmiterea activelor în deținere reală clienților companiilor în cauză nu poate fi finalizată. Ca exemplu, invocăm situația privind „Compania Fiduciară a Feroviarilor” SA, căreia prin Hotărârea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.11/5 din 16.02.2006 i s-a permis lichidarea din proprie inițiativă a genului de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare și care până în prezent nu a efectuat transmiterea activelor în deținere reală.

În contextul celor expuse, pentru soluționarea situației create și întru protejarea drepturilor clienților companiilor nominalizate, se propune proiectul de Lege

pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital, având ca efect restituirea investițiilor clienților companiilor fiduciare „BV Fiduciar Invest” SA, „Econ-Renaștere” SA și „Compania Fiduciară a Feroviarilor” SA, inclusiv inițierea procedurii de vânzare a valorilor mobiliare și a părților sociale ale societăților comerciale aflate în administrare fiduciară, iar întregul proces fiind supravegheat de CNPF.

De asemenea, proiectul prevede că, pe parcursul procesului de înstrăinare a activelor, companiile fiduciare în cauză vor întreprinde măsurile de rigoare în vederea restabilirii complete a informației din registrele clienților. La finalizarea procesului de înstrăinare a patrimoniului, repartizarea mijloacelor bănești acumulate între clienți se va efectua în funcție de suma mijloacelor bănești rezultate din vânzarea valorilor mobiliare/părții sociale deținute în societățile comerciale (cu condiția că listele clienților vor fi restabilite).

În cazul în care nu va putea fi restabilită informația referitoare la clienții companiilor – deținători reali de acțiuni și părți sociale în societățile comerciale, mijloacele bănești acumulate vor fi transmise în Fondul de compensare a investitorilor pentru gestiune și păstrare, și care vor putea fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiduciar în modul stabilit la articolul 131<sup>1</sup> din proiect după restabilirea completă a informației din registre.

Din experiența CNPF, în cadrul lichidării fondurilor de investiții, se constată o serie de impedimente în vederea finalizării procedurii de înstrăinare a activelor, determinate de numărul mare de pachete de acțiuni (părți sociale) care se află în proces de lichidare, care nu țin registrul acționarilor sau care nu dispun de active (situația similară și pentru societățile comerciale aflate în deținere la companiile fiduciare). Astfel, se propune organizarea unor licitații prin care valorile mobiliare (părțile sociale) să fie înstrăinate după principiul celui mai mare preț propus de cumpărător, în cazul în care după mai multe reevaluări prețul de vânzare a valorilor mobiliare și a părților sociale a atins limita de 10 la sută din valoarea nominală (valoarea inițială).

Având în vedere că o parte din pachetele de acțiuni și părțile sociale deținute de companiile fiduciare în numele clienților aparțin unor societăți pe acțiuni aflate în proces de dizolvare, proiectul de lege stabilește posibilitatea de înstrăinare a acestor pachete, în scopul urgentării excluderii acestora din portofoliu.

Ținând cont de cerințele legislației în vigoare, ce reglementează înstrăinarea și înregistrarea de stat a tranzacțiilor cu părți sociale, precum și imposibilitatea respectării acestora de către companiile fiduciare, se propune în acest sens introducerea unor derogări de la normele generale, prin stabilirea procedurii simplificate de trecere a dreptului de proprietate asupra părților sociale deținute de companiile fiduciare (cca 14 la număr).

Condițiile ce au impus elaborarea proiectului, inclusiv finalitățile urmărite prin implementarea noilor reglementări, au fost următoarele:

- 1) Imposibilitatea transmiterii în deținere reală a activelor, precum stabilește art.147 alin.(12) din Legea nr.171 privind piața de capital, în contextul în care nu este emisă o decizie finală privind constatarea posibilității/imposibilității restabilirii informației din registrul clienților companiilor fiduciare nominalizate de către Centrul Național Anticorupție.



2) Lista societăților comerciale în care au fost investite bunurile patrimoniale ale populației prin intermediul companiilor fiduciare vizate a suferit modificări esențiale.

Efectuând contrapunerea listei pachetelor de acțiuni procurate de către companiile fiduciare „BV Fiduciar Invest” SA, „Econ-Renaștere” SA și „CF a Feroviarilor” SA în cadrul privatizării în masă contra bunuri patrimoniale cu portofoliul deținut în administrare la situația din 30.09.2017, se constată următoarele:

		<b>BV Fiduciar Invest</b>	<b>Econ Renaștere</b>	<b>Compania Fiduciară a Feroviarilor</b>
Pachete procurate în cadrul privatizării		672	32	13
Pachete înstrăinate pe parcursul desfășurării activității		144	11	7
Pachete procurate în perioada desfășurării activității	SA	45	13	15
	SRL	14	-	-
Portofoliul la data de 30.09.17	SA	563	34	21
	SRL	14*	-	-
Radiate din RSPJ la situația din 30.09.2017 ca rezultat al lichidării		57	9	3

\* Din care în nouă SRL-uri CF „BV Fiduciar Invest” deține cca 80% și în una – 28%.

3) Situația precară a societăților comerciale din portofoliile administrate de companiile fiduciare. Astfel, se constată deteriorarea pe parcursul anilor a calității activelor aflate în administrare, condiționată de intrarea în proces de lichidare a unui număr semnificativ de societăți pe acțiuni/societăți cu răspundere limitată, numărul mare de societăți care înregistrează pierderi sau care nu dispun de active. Prin urmare, singura soluție pentru restituirea investițiilor administrate de participanții profesioniști care au deținut licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor clienților este promovarea prezentului proiect de lege. La situația din 30.09.2017 companiile vizate dețin cote ce depășesc 5 la sută din numărul de acțiuni cu drept de vot/capitalul social în cca 90 de societăți pe acțiuni și societăți cu răspundere limitată.

Conform informației prezentate de Serviciul Situațiilor Financiare, se constată că o parte din societățile pe acțiuni și societățile cu răspundere limitată în care companiile vizate dețin cote ce depășesc 5 la sută din numărul de acțiuni cu drept de vot/capitalul social nu prezintă rapoarte Serviciului Situațiilor Financiare.

Conform informației sistematizate din rapoartele financiare ale celor 42 de SA care au raportat la Serviciul Situațiilor Financiare se constată următoarele:

- la 13 SA valoarea activelor nete este mai mică decât mărimea capitalului lor social, inclusiv la 5 SA valoarea activelor nete este negativă;
- 36 SA dispun de active materiale pe termen lung (mijloace fixe, terenuri), din care: la 18 SA valoarea acestora nu depășește un milion de lei, iar 3 SA se află în proces de insolvabilitate;
- doar la 13 SA valoarea totală a activelor este în creștere.

Potrivit art. 21 alin. (1) din Legea nr. 780-XV din 27.12.2001 privind actele legislative, proiectul a fost consultat cu autoritățile publice de resort și instituțiile interesate: Ministerul Finanțelor, Ministerul Economiei, Banca Națională a

Moldovei. Proiectul, de asemenea, a fost expertizat de către Centrul Național Anticorupție și Ministerul Justiției.

Astfel, urmare a avizelor parvenite, a fost întocmită sinteza amendamentelor, propunerile cărora au fost luate în considerare și introduse în proiectul de lege.

Reieșind din cele expuse, în temeiul art. 25 pct. 7) din Legea nr. 64-XII din 31.05.1990 cu privire la Guvern și Dispoziția Guvernului nr. 20-d din 14.02.2011, se prezintă Guvernului Republicii Moldova pentru examinare și aprobare proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr.171 din 11 iulie 2012 privind piața de capital.

  
**Valeriu CHIȚAN,**  
**PREȘEDINTE**

**Alina CEBOTARIOV,**  
**Directorul Direcției generale plasamente colective și microfinanțare**

