

# **GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA**

**H O T Ă R Ă R E** nr. \_\_\_\_\_

**din** \_\_\_\_\_ **2022**

**Chişinău**

**Cu privire la aprobarea proiectului de lege  
pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piaţa de capital**

-----

Guvernul HOTĂRĂŞTE:

Se aprobă şi se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piaţa de capital.

**PRIM-MINISTRU**

**Natalia GAVRILIŢA**

**Contrasemnează:**

**Ministrul finanţelor**

**Dumitru Budianschi**

**Ministrul justiţiei**

**Sergiu Litvinenco**

**PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA****LEGE****pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital**

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

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

**1.** În tot textul legii:

cuvintele „bancă comercială”, la orice formă gramaticală, se substituie cu cuvântul „bancă” la forma gramaticală corespunzătoare;  
textul „nr. 1134-XIII din 2 aprilie 1997” se substituie cu textul „nr. 1134/1997”.

**2.** La articolul 2, alineatul (5) se abrogă.

**3.** La articolul 4 alineatul (3) literele a) și b), textul „, inclusiv recipisele depozitare asupra acestor valori mobiliare” se exclude.

**4.** La articolul 6:

noțiunea „*auditor*” se exclude;

la noțiunea „*depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare*”, cuvântul „financiare” se substituie cu cuvintele „permise băncilor”;  
după noțiunea „*depozitar al activelor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare*” se completează cu noțiunea „*emitent*” cu următorul cuprins:

„*emitent* – persoană juridică care emite sau intenționează emiterea de valori mobiliare;”;

noțiunea „*entitate de interes public*” va avea următorul cuprins:

„*entitate de interes public* – entitate care întrunește cel puțin una din următoarele criterii:

a) o bancă, o societate de asigurări (reasigurări), un organism de plasament colectiv în valori mobiliare cu personalitate juridică;

b) un emitent ale cărui valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;

c) o societate pe acțiuni ce constituie entitate mare conform criteriilor stabilite la art. 4 alin. (4) din Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017;”;

noțiunea „*ofertant*” va avea următorul cuprins:

„*ofertant* – persoană fizică sau juridică care oferă publicului spre vânzare valori mobiliare sau se oferă să cumpere valori mobiliare plasate prin intermediul unei oferte;”;

la noțiunea „*ofertă de preluare*”, cuvintele „ce urmărește” se substituie cu cuvintele „care survine în urma obținerii controlului”;

noțiunea „*participațiune calificată*” va avea următorul cuprins:

„*participațiune calificată* – deținerea directă sau indirectă a cel puțin 10 la sută din capitalul social al societății de investiții, al unui operator de piață sau

deținerea ce permite exercitarea unei influențe dominante asupra gestionării acestuia. Deținerile directe și indirecte se stabilesc conform actelor normative ale Comisiei Naționale;”;

la noțiunea „*persoane care acționează în mod concertat*”:

cuvintele „care cooperează cu ofertantul sau cu societatea pentru preluarea controlului societății în cauză” se substituie cu cuvintele „pentru a înfăptui o politică comună în legătură cu un emitent”;

la punctul 1) litera a), cuvântul „auditorului” se substituie cu textul „entității de audit,”;

se completează cu punctele 5) – 14) cu următorul cuprins:

„5) persoane care au achiziționat acțiuni ale societății în circumstanțe care denotă achiziția coordonată sau intenția comună a acestor persoane de a achiziționa acțiunile societății;

6) o persoană juridică cu membrii organelor de conducere și cu persoanele sale afiliate, precum și aceste persoane între ele;

7) persoane care, în derularea unor operațiuni economice, utilizează resurse financiare, având aceeași sursă, sau care provin de la entități diferite care sunt persoane care activează în mod concertat;

8) persoane care, în derularea unor operațiuni economice, direcționează beneficiile astfel obținute către același destinatar sau către destinatari care sunt persoane care activează în mod concertat;

9) persoane juridice ale căror structuri de proprietate sau organe de conducere au preponderent aceeași componentă;

10) persoane care au adoptat sau adoptă o politică investițională similară, prin achiziția și/sau prin înstrăinarea de instrumente financiare emise de același emitent sau de persoane care activează în mod concertat cu același emitent;

11) persoane al căror exercițiu identic al drepturilor conferite de valorile mobiliare emise de societate denotă o politică comună de durată cu referire la societate;

12) persoane, care pentru derularea unor operațiuni economice, de reprezentare a intereselor sau pentru exercitarea drepturilor de vot conferite de instrumentele financiare deținute, au desemnat sau desemnează ca mandatar/ mandatarii aceleași persoană/ aceleași persoane care activează în mod concertat;

13) persoane care, s-au asociat în orice formă juridică recunoscută de lege, iar scopul sau obiectivul asocierii constă în operațiuni aflate în legătură cu societatea;

14) persoane care au deținut sau dețin în același timp cote de participare la una sau mai multe persoane juridice, exercitând controlul asupra acestora și desfășurând o politică comună;”;

enunțul „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;” se substituie cu enunțul „În sensul prezentei legi, noțiunea de persoane care acționează în mod concertat se aplică la ofertele de preluare, participațiunile calificate și identificarea abuzului pe piață;”;

noțiunea „*recipisă depozitară moldovenească*” se exclude;

la noțiunea „*societate de investiții*”, după cuvintele „persoană juridică” se completează cu textul „cu forma organizatorico-juridică de societate pe acțiuni”;  
la noțiunea „*titluri de capital*”, după cuvintele „valori mobiliare” se completează cu cuvântul „transferabile”;  
după noțiunea „*valori mobiliare emise în mod continuu sau repetat*” se completează cu noțiunea „*valori mobiliare străine*” cu următorul cuprins:  
„*valori mobiliare străine* – valori mobiliare din cele specificate la art.4 alin.(3), emise de către emitent-persoană juridică străină și puse în circulație pe teritoriul Republicii Moldova conform prevederilor prezentei legi;”;  
la noțiunea „*valori mobiliare transferabile*” litera c), după cuvântul „valori” se completează cu cuvântul „mobiliare”.

## 5. Articolul 7:

alineatul (3) se abrogă;

se completează cu alineatele (4<sup>1</sup>) și (4<sup>2</sup>) cu următorul cuprins:

„(4<sup>1</sup>) Entitățile de interes public efectuează emisiunea suplimentară doar prin ofertă publică.

(4<sup>2</sup>) Termenul de plasare a valorilor mobiliare prin emisiune suplimentară închisă nu poate depăși 12 luni de la data adoptării de către emitent a hotărârii privind emisiunea închisă de valori mobiliare.”;

la alineatul (9), textul „nr. 1107-XV din 6 iunie 2002” se substituie cu textul „nr. 1107/2002”;

alineatul (11) se completează cu litera d) cu următorul cuprins:

„d) existența interdicției de înregistrare, emisă de instanța de judecată sau de executorul judecătoresc.”;

se completează cu alineatele (12) și (13) cu următorul cuprins:

„(12) Anularea valorilor mobiliare se efectuează conform deciziei:

a) emitentului;

b) instanței de judecată;

c) organului înregistrării de stat privind radierea societății din Registrul de stat al persoanelor juridice.

(13) Hotărârea privind anularea valorilor mobiliare, adoptată potrivit alin. (12) lit. a) și lit. b) va prevedea termenele de anulare și acțiunile ce urmează a fi întreprinse de deținătorul de registru, organul înregistrării de stat, Comisia Națională și, după caz, de emitent în vederea anulării valorilor mobiliare.”.

## 6. Articolul 9 va avea următorul cuprins:

„**Articolul 9.** Particularitățile admiterii spre plasare/tranzacționare pe o piață reglementată din Republica Moldova a valorilor mobiliare străine

(1) Valorile mobiliare străine pot fi admise spre plasare/tranzacționare pe o piață reglementată, dacă sunt întrunite cumulativ următoarele condiții:

a) sunt emise în formă nematerializată și înregistrate de către autoritatea străină competentă, și dețin codul internațional de identificare a valorilor mobiliare (codul ISIN);

b) sunt admise în circulație liberă, conform legislației din țara de origine a emitentului străin și nu sunt impuse interdicții privind tranzacționarea acestora de către operatorul unei piețe reglementate străine și/sau prin actele normative ale Republicii Moldova;

- c) sunt deținute de persoana care solicită admiterea acestora spre tranzacționare pe o piață reglementată, cu drept de proprietate, evidența acestora fiind asigurată de Depozitarul central.
- (2) Nu pot fi admise spre plasare/tranzacționare pe o piață reglementată valorile mobiliare străine, în cazul în care:
- a) sunt emise de către emitenți ce desfășoară activitate într-o perioadă de timp mai mică de 3 ani și/sau în ultimii 2 ani nu au obținut profit net; și/sau
  - b) sunt emise/înregistrate și/sau deținute de persoane din jurisdicțiile ce nu implementează standarde internaționale de transparență și cu un grad sporit de risc; și/sau
  - c) nu pot circula pe teritoriul altui stat, conform legislației din țara de origine a emitentului străin/deținătorului de valori mobiliare străine și/sau a deciziei de emisiune; și/sau
  - d) nu a fost prezentată confirmarea scrisă a emitentului străin de acțiuni/obligațiuni privind plasarea acestor valori mobiliare în circulație liberă pe piața de capital, inclusiv în afara țării de origine a acestuia, în original și tradusă în limba de stat, legalizată conform legislației.
- (3) Prin derogare de la prevederile alin.(2) lit.a), valorile mobiliare străine pot fi admise spre tranzacționare pe o piață reglementată, în cazul în care operatorul pieței reglementate prezintă Comisie Națională o argumentare scrisă privind oportunitatea admiterii acestor valorilor mobiliare pe piața reglementată.
- (4) Valorile mobiliare străine se plasează pe o piață reglementată prin ofertă publică, intermediată de către o societate de investiții, la cererea membrului pieței reglementate sau la inițiativa emitentului lor. Cumpărarea de către rezidenți a valorilor mobiliare străine se efectuează cu respectarea prevederilor legislației valutare.
- (5) Oferta publică/ admiterea spre tranzacționare a valorilor mobiliare străine pe o piață reglementată nu poate fi făcută pe teritoriul Republicii Moldova în lipsa unui prospect aprobat de autoritatea competentă a țării de origine a emitentului și cu condiția notificării prealabile a Comisiei Naționale conform alin.(6).
- (6) Persoana care a inițiat procedura de plasare/admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare străine pe o piață reglementată este obligată, de rând cu prospectul de ofertă și rezumatul, însoțit de o traducere în limba de stat, să prezinte Comisiei Naționale un document eliberat de autoritatea competentă a țării de origine a emitentului în adresa Comisiei Naționale, care atestă aprobarea prospectului. Comisia Națională nu efectuează nici o procedură de aprobare a prospectului.
- (7) În cazul în care oferta publică este inițiată/cererea de admitere spre tranzacționare pe o piață reglementată este înaintată de un emitent de valori mobiliare cu sediul într-un stat nemembru al Uniunii Europene, Comisia Națională poate accepta prospectul întocmit în conformitate cu legislația din respectivul stat nemembru, cu următoarele condiții:
- a) prospectul este întocmit în conformitate cu standardele internaționale stabilite de organizațiile internaționale ale comisiilor de valori mobiliare și conține informații în conformitate cu standardele de transparență ale Organizației Internaționale a Reglementatorilor de Valori Mobiliare - IOSCO;

b) cerințele de informare, inclusiv cele de natură financiară sunt echivalente cu cele solicitate, în conformitate cu prevederile prezentei legi, la întocmirea prospectului.

(8) În cazul în care prospectul unui emitent dintr-un stat nemembru al Uniunii Europene nu corespunde complet cerințelor prenotate la alin. (7) lit. a), atunci acesta sau orice alt document de ofertă, în baza căruia vor fi admise spre tranzacționare valorile mobiliare străine pe o piață reglementată, în mod obligatoriu, va conține date privind modalitatea de exercitare a drepturilor acționarilor/deținătorilor de obligațiuni aferente valorilor mobiliare străine deținute, inclusiv privind participarea/reprezentarea lor la evenimentele corporative ale emitenților străini, valorile mobiliare ale cărora vor fi admise spre tranzacționare pe o piață reglementată.

(9) Operatorul pieței reglementate este obligat să plaseze pe pagina web oficială prospectul de ofertă sau un rezumat al prospectului, însoțit de o traducere în limba de stat și o notificare despre riscurile asociate achiziției de valori mobiliare străine.

(10) Persoana care a inițiat procedura de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare străine pe o piață reglementată, pe toată perioada circulației lor în cadrul acestei piețe, este obligată să asigure dezvăluirea informației aferente emitentului străin și valorilor mobiliare ale acestuia, care va fi pusă la dispoziția investitorilor prin intermediul operatorului pieței reglementate, conform regulilor acesteia.

(11) În situația în care Comisia Națională constată încălcarea alin. (10), aceasta informează autoritatea competentă a țării de origine cu privire la aceste constatări.

(12) În cazul în care, după luarea măsurilor de către autoritatea competentă a țării de origine, emitentul continuă să încalce prevederile legale incidente, Comisia Națională, după ce a informat autoritatea competentă a țării de origine a emitentului sau, concomitent cu aceasta, ia toate măsurile care se impun pentru protecția investitorilor, inclusiv este în drept:

a) să suspende temporar plasarea și/sau tranzacționarea valorilor mobiliare străine pe o piață reglementată până la înlăturarea încălcărilor admise sau a circumstanțelor care au stat la baza suspendării plasării/circulației lor, dar nu mai mult de 60 zile lucrătoare;

b) să interzică plasarea ulterioară a acestor valori mobiliare pe o piață reglementată și/sau, dacă darea de seamă privind rezultatele subscrierii la valorile mobiliare străine încă nu a fost aprobată, recunoașterea nulă a rezultatelor subscrierii la respectivele valori mobiliare.

(13) Operatorul de piață este în drept să suspende circulația valorilor mobiliare străine admise pe o piață reglementată, în cazurile expres prevăzute de regulile acesteia.”.

## **7. Articolul 13:**

alineatul (1) se completează cu textul „, aprobat de Comisia Națională”;

alineatul (2):

după cuvântul „Obligativitatea” se completează cu cuvintele „întocmirii și”;

se completează cu alineatul (2<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:

„(2<sup>1</sup>) În cazul în care întocmirea și publicarea unui prospect nu este obligatorie, ofertantul furnizează tuturor investitorilor calificați sau categoriilor speciale de investitori, cărora această ofertă li se adresează, cel puțin următoarele informații:

- a) o scurtă descriere a emitentului și, dacă e cazul, a garantului/rilor ofertei, cu indicarea valorii totale a activelor și pasivelor, a valorii activelor nete și altor indicatori financiari relevanți, conform ultimelor situații financiare ale emitentului/garantului, de rând cu o scurtă descriere a riscurilor asociate acestora, precum și, dacă e cazul, natura și obiectul garanției;

- b) condițiile generale ale ofertei și o descriere succintă a riscurilor asociate investiției în respectivele valori mobiliare, inclusiv orice drepturi aferente valorilor mobiliare;

- c) detalii privind admiterea la tranzacționare;

- d) motivele ofertei și destinația investițiilor.”;

alineatul (3):

după cuvintele „se efectuează” se completează cu textul „, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale,”;

lit.b) se abrogă;

la alineatul (6), după cuvintele „Oferta publică” se completează cu textul „, cu excepția cazurilor prevăzute la alin.(2),”.

**8.** La articolul 14 alineatul (4) litera b), textul „de plasament, de admitere pe piața reglementată, de preluare, de revânzare, de achiziționare” se substituie cu textul „de plasare, de revânzare”.

**9.** La articolul 16, alineatul (5) va avea următorul cuprins:

„(5) Prospectul ofertei publice nu se întocmește pentru următoarele tipuri de valori mobiliare:

- a) acțiuni emise pentru substituirea unor acțiuni emise anterior, ca urmare a convertirii, fracționării, consolidării sau anulării conform art.40<sup>1</sup> din prezenta lege, art.29 din Legea nr.407/2006 cu privire la asigurări și art.52<sup>1</sup> din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor, cu condiția că acest fapt nu implică majorarea capitalului social;

- b) valori mobiliare oferite, distribuite sau care urmează a fi distribuite cu ocazia unei fuziuni ori a unei divizări, cu condiția să fie disponibile documentele specifice reorganizării emitentului, prevăzute de lege și/sau actele normative ale Comisiei Naționale;

- c) valori mobiliare transmise sau care urmează a fi transmise, în mod gratuit, acționarilor existenți sau pentru dividendele plătite acționarilor existenți sub formă de acțiuni de aceeași clasă, precum cele ce acordă dreptul la aceste dividende, cu condiția să fie disponibil un document care va conține informații despre numărul și natura acestor acțiuni, precum și despre motivele și condițiile oferirii acestora;

- d) valori mobiliare transmise sau care urmează a fi transmise membrilor consiliului, organului executiv unipersonal sau membrilor organului executiv, existenți sau foști, ori angajaților de către angajatorul acestora, cu condiția că aceste valori mobiliare sunt 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.”.

**10.** La articolul 19 alineatul (1) litera c), cuvântul „auditorului” se substituie cu cuvintele „entității de audit a”.

**11.** Articolul 20:

la alineatul (1), litera a) se completează cu textul „sau majorarea cotei deținute, în cazul în care ofertantul deține mai mult de 50 la sută din numărul total de valori mobiliare”;

alineatul (2) se completează cu cuvintele „sau admise spre tranzacționare în cadrul unui MTF”;

alineatul (8) se completează cu cuvintele „sau persoane acceptate”.

**12.** Articolul 21 se completează cu alineatul (1<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:

„(1<sup>1</sup>) Prevederile alin. (1) nu se aplica persoanelor care, anterior intrării în vigoare a prezentei legi, au dobândit poziția de deținător a peste 50 la sută din valorile mobiliare cu drept de vot și au derulat oferta de preluare obligatorie sau au fost scutiți de a efectua oferta de preluare obligatorie în condițiile prevederilor legale incidente la momentul dobândirii acesteia.”.

**13.** Articolul 23:

alineatul (5) se completează cu litera d) cu următorul cuprins:

„d) la efectuarea altor tranzacții a căror preț este reglementat prin legislație și/sau actele normative ale Comisiei Naționale.”;

la alineatul (6):

cuvintele „când prețul a fost format ca urmare a” se exclud;

se completează cu litera c) cu următorul cuprins:

„c) unei sesizări parvenite, în condițiile în care a fost prezentat un raport de expertiză a prețului acțiunilor conform alin. (2) lit. c) și operațiunile prin care s-au achiziționat acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului.”;

la alineatul (7), după textul „alin. (1)” se completează cu textul „și alin. (2) lit. a)”.

**14.** Articolul 24:

alineatul (1) va avea următorul cuprins:

„(1) Persoana care intenționează să deruleze o ofertă de preluare benevolă transmite Comisiei Naționale, emitentului ale cărei valori mobiliare constituie obiectul ofertei și operatorului pieței reglementate sau MTF, în cadrul cărora sunt admise spre tranzacționare aceste valori mobiliare, un aviz privind intenția de a efectua oferta de preluare, concomitent cu publicarea acestuia, în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională. Conținutul minim de informații cuprinse în avizul privind intenția de a efectua oferta de preluare este stabilit prin actele normative ale Comisiei Naționale.”;

se completează cu alineatul (1<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:

„(1<sup>1</sup>) În termen de cel mult 30 zile, dar nu mai devreme de 20 zile din data notificării Comisiei Naționale privind intenția de a efectua oferta de preluare, ofertantul depune, pentru aprobare la Comisia Națională, prospectul ofertei de



preluare benevolă, documentele aferente și materialele confirmative despre acțiunile întreprinse în aplicarea prevederilor alin.(1).”;

la alineatul (2), cuvintele „de către ofertant” se substituie cu cuvintele „privind intenția de a efectua oferta de preluare”;

alineatul (3), se completează cu litera m) cu următorul cuprins:

„m) alte informații relevante prevăzute de actele normative ale Comisiei Naționale.”;

alineatul (4):

cifra „7” se substituie cu numărul „10”;

se completează cu un enunț cu următorul cuprins:

„Termenul de examinare poate fi extins până la 15 zile lucrătoare, în cazul în care este necesară verificarea tranzacțiilor în rezultatul cărora s-a format prețul propus în cadrul ofertei.”.

#### **15. Articolul 28:**

la alineatul (1), cuvintele „ofertantul și” se substituie cu textul „organul executiv și/sau”;

la alineatul (2), textul „prospectului ofertei, consiliul societății emitente” se substituie cu textul „avizului privind intenția de a efectua oferta de preluare, organul executiv și/sau consiliul societății emitente, după caz,”;

#### **16. Articolul 30:**

la alineatul (8), cifra „2” se substituie cu cifra „4”, iar cuvântul „custodia” se substituie cu cuvântul „evidența”;

alineatul (9):

la litera a), textul „custodia valorilor mobiliare, 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” se substituie cu textul „evidența valorilor mobiliare, este obligat să transfere mijloacele bănești necesare pentru achiziționarea valorilor mobiliare în Fondul de compensare a investitorilor”;

la litera b):

cuvântul „custodia” se substituie cu cuvântul „evidența”;

cuvintele „contul deținătorului de valori mobiliare” se substituie cu cuvintele „Fondul de compensare a investitorilor”;

se completează cu alineatul (11) cu următorul cuprins:

„(11) Procedura de retragere obligatorie se derulează prin intermediul unei societăți de investiții sau a unei persoane acceptate.”.

#### **17. Articolul 31:**

la alineatul (1), după cuvintele „au constituit obiectul ofertei” se completează cu textul „și ofertantul nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art. 30”;

la alineatul (2):

cuvintele „duratei ofertei de preluare efectuate de ofertant” se substituie cu textul „termenului în care ofertantul este în drept să adreseze cererea de retragere obligatorie conform art. 30”;

textul „sau după desfășurarea adunării generale anuale a acționarilor în condițiile alin.(5)-(7)” se exclude;

la alineatul (3), după cuvintele „ce constituie obiectul ofertei” se completează cu textul „și ofertantul nu adresează o cerere de retragere obligatorie conform art. 30”;

alineatul (5) se abrogă.

**18.** La articolul 36 alineatul (4), după cuvintele „anexează documentele” se completează cu textul „prevăzute în actele normative ale Comisiei Naționale, inclusiv cele”.

**19.** Se completează cu articolul 37<sup>1</sup> cu următorul cuprins:

**„Articolul 37<sup>1</sup>.** Consultantul de investiții

(1) Se consideră consultanți de investiții și nu necesită licență de societate de investiții persoanele juridice autorizate de a realiza, cu titlu exclusiv, servicii și activități de investiții în legătură cu:

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

b) consultanța de investiții.

(2) În cadrul furnizării serviciului prevăzut la alin. (1) lit. a), consultanții de investiții sunt autorizați să transmită ordinele doar către societățile de investiții sau persoanele acceptate.

(3) Persoanele prevăzute la alin. (1) sunt autorizate de Comisia Națională în conformitate cu actele sale normative, următoarele dispoziții fiind aplicate *mutatis mutandis* consultanților de investiții:

a) condițiile de autorizare prevăzute la art. 33 alin. (4), alin. (6) și alin. (7), art. 35 alin. (2) lit. a), lit. c) și lit. d), art. 37, art. 39 alin. (1), alin. (5) și alin. (6);

b) normele de conduită prevăzute la art. 49 și art. 52;

c) cerințele organizatorice prevăzute la art. 41-46, art. 48 și art. 57.

(4) Comisia Națională aprobă, prin hotărâre, calitatea de consultant de investiții în termen de cel mult 15 zile de la depunerea unei cereri în acest sens și corespunderii cerințelor alin. (3).

(5) Taxa pentru obținerea calității de consultant de investiții este de 5000 de lei, care se varsă în bugetul Comisiei Naționale de către consultantul de investiții în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării hotărârii de acordare a calității de consultant de investiții.

(6) La aprobarea calității de consultant de investiții, Comisia Națională include informația privind persoana în cauză în Registrul consultanților de investiții, ținut de Comisia Națională.

(7) Comisia Națională refuză acordarea calității de consultant de investiții în cazurile prevăzute la art. 140 alin. (4) lit. a)-d).

(8) Calitatea de consultant de investiții se aprobă pentru o perioadă nelimitată.

(9) Calitatea de consultant de investiții se retrage prin hotărârea Comisiei Naționale în următoarele cazuri:

a) consultantul de investiții încalcă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale;

b) persoana nu a activat în calitate de consultant de investiții pe parcursul a 12 luni consecutive;

c) la cererea consultantului de investiții.”.

**20. Articolul 39:**

denumirea articolului se completează cu cuvintele „și față de angajații acesteia”;  
la alineatul (1):

litera b), după cuvintele „experiență profesională” se completează cu textul „de minim 3 ani”;

litera e) va avea următorul cuprins:

„e) să nu dețină participațiuni calificate în alte societăți de investiții;”;

se completează cu alineatele (1<sup>1</sup>) și (1<sup>2</sup>) cu următorul cuprins:

„(1<sup>1</sup>) Certificatele de calificare sunt eliberate, suspendate și retrase în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale. În cazul retragerii certificatului de calificare, persoana respectivă este în drept să solicite eliberarea unui nou certificat de calificare după expirarea termenului de un an după retragerea acestuia.

(1<sup>2</sup>) Persoanele cu certificate de calificare eliberate de Comisia Națională nu pot fi angajate concomitent în cadrul altei persoane licențiate sau autorizate pe piața de capital, cu excepția funcției de membru al consiliului operatorului de piață.”.

**21. La articolul 41 alineatul (1):**

litera d) va avea următorul cuprins:

„d) să angajeze și să mențină personal dotat cu cunoștințe, experiență și competențe profesionale, potrivit cerințelor stabilite de actele normative ale Comisiei Naționale;”;

se completează cu litera i) cu următorul cuprins:

„i) la cererea Comisiei Naționale sau cel puțin o dată la 4 ani, să efectueze, potrivit cerințelor stabilite în actele normative ale Comisiei Naționale, auditul tehnic al sistemelor informaționale utilizate.”.

**22. La articolul 47 alineatul (4) litera f),** cuvintele „evidenței contabile” se substituie cu cuvintele „ținerii contabilității”.

**23. La articolul 50 alineatul (10) litera i),** cuvântul „auditorilor” se substituie cu cuvintele „entității de audit a”.

**24. Articolul 51 se completează cu alineatul (10) cu următorul cuprins:**

„(10) Executarea ordinelor privind valorile mobiliare în afara pieței reglementate și MTF are loc în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.”.

**25. Articolul 56:**

alineatul (4) se completează cu litera c) cu următorul cuprins:

„c) sistemul de clearing și decontare desemnat aplică aceleași condiții de acces nediscriminatorii și transparente în raport cu societățile de investiții din Republica Moldova.”;

se completează cu alineatele (5) și (6) cu următorul cuprins:

„(5) Comisia Națională nu poate refuza utilizarea unor astfel de sisteme, decât în cazul în care are motive obiective și demonstrabile de a suspecta că condițiile

tehnice pentru decontarea tranzacțiilor executate pe piața reglementată/MTF prin intermediul sistemelor de decontare, altor decât cele indicate de piața reglementată/MTF pot afecta funcționarea ordonată a pieței.

(6) În aplicarea prezentului articol, Comisia Națională nu va afecta competențele legale ale Băncii Naționale a Moldovei în privința infrastructurilor pieței financiare sau competențele altor autorități de supraveghere din afara țării, care au autorizat funcționarea sistemelor de clearing și decontare.”.

**26.** La articolul 61 alineatul (1) litera b), numărul „10” se substituie cu numărul „11”.

**27.** La articolul 62 alineatul (2):

literele e) și f) vor avea următorul cuprins:

„e) să efectueze auditul obligatoriu al situațiilor financiare;

f) la cererea Comisiei Naționale sau cel puțin o dată la 4 ani, să efectueze, în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale, auditul tehnic al sistemelor informaționale utilizate.”.

**28.** Articolul 66:

alineatul (1) se completează cu textul „, cu excepția cazurilor prevăzute la alin. (2) și alin. (3)”;

alineatul (2) va avea următorul cuprins:

„(2) La cererea membrilor pieței reglementate, instrumentele financiare pot fi admise provizoriu spre tranzacționare pe o piață reglementată, conform regulilor pieței reglementate.”;

la alineatul (3), prima propoziție se completează cu textul „, la cererea emitentului sau membrului pieței reglementate sau MTF”.

**29.** Articolul 67:

alineatele (3) și (4) vor avea următorul cuprins:

„(3) Comisia Națională este în drept să decidă cu privire la admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a acțiunilor ce nu întrunesc cerințele stabilite la alin. (1), în cazul în care consideră că:

a) pentru aceste valori mobiliare piața reglementată este o piață adecvată;

b) emitentul este capabil să îndeplinească cerințele de informare continuă și periodică ce derivă din admiterea la tranzacționare, iar investitorii dispun de informațiile necesare pentru a putea evalua în cunoștință de cauză societatea și acțiunile pentru care se solicită admiterea la tranzacționare.

(4) În cazul prevăzut la art. 13 alin. (3), valorile mobiliare se admit spre tranzacționare pe o piață reglementată după publicarea unui prospect al ofertei publice.”;

se completează cu alineatul (4<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:

„(4<sup>1</sup>) În orice caz, la admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată, emitentul va face public un document care conține cel puțin informațiile prevăzute la art. 13 alin. (2<sup>1</sup>).”;

alineatul (5) se completează cu litera c) cu următorul cuprins:

„c) societatea a desfășurat activitate în ultimii 3 ani anteriori solicitării de admitere la tranzacționare și a dezvăluit public informațiile pentru aceeași perioadă, în conformitate cu prevederile legale.”;

la alineatul (7), după textul „lit. a)” se completează cu textul „și lit. c)”;

alineatul (10) se completează cu litera c) cu următorul cuprins:

„c) să nu emită decizia de admitere a valorilor mobiliare spre tranzacționare pe piața reglementată.”.

**30.** La articolul 70, alineatul (4) va avea următorul cuprins:

„(4) Emitentul este în drept să ceară pieței reglementate suspendarea tranzacționării sau retragerea valorilor mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată, dacă:

a) valorile mobiliare nu întrunesc cerințele stabilite la art. 67;

b) s-a finalizat procedura de retragere obligatorie, inițiată în conformitate cu prevederile art. 30;

c) potrivit hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor, s-a decis retragerea de la tranzacționare.”.

**31.** Articolul 74 se completează cu alineatul (4) cu următorul cuprins:

„(4) Prevederile art. 64 alin. (5) se aplică corespunzător și în raport cu MTF.”.

**32.** La articolul 75 alineatul (2), cuvântul „și” se substituie cu cuvântul „sau”.

**33.** Articolul 76:

la alineatul (1), cuvântul „și” se substituie cu cuvântul „sau”;

la alineatul (2), textul „art. 67 alin. (5), (8)-(11) și ale art. 75 alin. (3)” se substituie cu textul „art. 67 alin. (5) lit. a) și lit. b), alin. (8), alin. (9), alin. (10) lit. a) și lit. b) și alin. (11)”.

**34.** La articolul 78, textul „70 și 71” se substituie cu textul „art. 70 alin. (1)-(3), alin. (4) lit. a)-c) și art. 71”.

**35.** La articolul 103, cuvântul „auditor”, la orice formă gramaticală, se substituie cu cuvintele „entitate de audit” la forma gramaticală corespunzătoare.

**36.** La articolul 104 alineatul (1) litera e), cuvintele „evidența contabilă” se substituie cu cuvântul „contabilitatea”.

**37.** La articolul 114 alineatul (14), cuvântul „auditorul” se substituie cu cuvintele „entitatea de audit a”, iar cuvintele „său de audit” și „de audit al” se substituie cu cuvântul „auditorului”.

**38.** La articolul 117 alineatul (2), textul „art. 97 al Legii nr. 1134-XIII din 2 aprilie 1997” se substituie cu textul „art. 98 din Legea nr. 1134/1997”.

**39.** Articolul 118 va avea următorul cuprins:

**„Articolul 118.** Dispoziții generale privind dezvăluirea informației

(1) Prevederile stabilite în secțiunea 1 și secțiunea 2 din prezentul capitol, cu particularitățile prevăzute de prezenta lege, se aplică următoarelor categorii de emitenți:

- a) care întrunesc criteriile entităților de interes public;
- b) valorile mobiliare ale cărora sunt admise spre tranzacționare în cadrul unui MTF;
- c) valorile mobiliare ale cărora constituie obiectul unei oferte publice, dezvăluirea informației fiind obligatorie pe toată perioada circulației valorilor mobiliare astfel plasate.

(2) Emitenții, a căror valori mobiliare nu întrunesc criteriile unei entități de interes public, dezvăluie informația conform prevederilor prezentei legi, Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și actelor normative ale Comisiei Naționale.

(3) 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 în mai multe ziare cu difuzare națională; și/sau
- b) în formă electronică pe pagina web oficială; și/sau
- c) prin intermediul mecanismelor oficiale de stocare a informațiilor; și/sau
- d) prin distribuirea ei unei agenții de presă și/sau de informații, cu condiția că aceasta o va dezvălui public; și/sau
- e) în textul unei decizii a unei autorități a administrației publice, ce urmează a fi publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(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 sunt obligați să asigure un tratament egal în ceea ce privește dezvăluirea de informații pentru toți deținătorii de valori mobiliare care se află într-o situație identică.”.

#### **40. Articolul 119:**

la alineatul (2), cuvântul „auditorului” se substituie cu cuvintele „entității de audit a”, iar după textul „art. 125 alin. (1)” se completează cu textul „și art. 126<sup>1</sup>”;

la alineatul (5), după cuvintele „pagina web proprie” se completează cu cuvintele „și prin intermediul mecanismelor oficiale de stocare a informațiilor”.

#### **41. Articolul 120:**

alineatul (2):

la punctul 1), cuvintele „cu anexarea raportului de audit” se substituie cu textul „iar pentru entitatea-mamă și situațiile financiare consolidate, cu anexarea raportului auditorului”;

la punctul 3), lit. a) va avea următorul cuprins:

„a) confirmă că, din punctul lor de vedere, situațiile financiare sunt întocmite cu claritate, în conformitate cu prevederile legislației în domeniul contabilității și oferă o imagine fidelă a poziției financiare, a performanței financiare și a altor informații aferente activității emitentului;”;

la alineatul (4), cuvintele „de audit” se substituie cu cuvântul „auditorului”.

**42. Articolul 121:**

la alineatul (1), cuvântul „fiecărui” se substituie cu cuvântul „primului”;

la alineatul (3), punctul 1) se completează cu textul „, iar pentru entitatea-mamă și situațiile financiare consolidate”;

alineatul (6) va avea următorul cuprins:

„(6) În cazul în care situațiile financiare semestriale au fost revizuite de către entitatea de audit, raportul de revizuire a situațiilor financiare interimare se publică în modul prevăzut la art. 119 alin. (5).”.

**43. Articolul 125 se completează cu alineatul (7<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:**

„(7<sup>1</sup>) Orice informație făcută publică de către emitent, conform cerințelor prezentului articol, urmează a fi prezentată concomitent și Comisiei Naționale.”.

**44. Se completează cu articolul 126<sup>1</sup> cu următorul cuprins:**

„**Articolul 126<sup>1</sup>.** Dezvăluirea informației privind persoanele afiliate

(1) Persoanele afiliate emitenților nominalizați la art. 118 alin. (1) lit. a) și b) și alin. (2), în termen de cel mult 5 zile lucrătoare de la data obținerii poziției de afiliere, sunt obligate, în modul stabilit de actele normative ale Comisiei Naționale, să prezinte emitentului informații despre persoanele sale afiliate, determinate în conformitate cu prevederile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

(2) Schimbările intervenite în informația prezentată conform alin.(1) se prezintă emitentului în termen de 5 zile de la data producerii lor.

(3) Emitenții, în baza informațiilor primite în conformitate cu alin. (1) și alin. (2), dezvăluie informațiile privind persoanele sale afiliate la cererea Comisiei Naționale, iar în cazul celor nominalizați la art. 118 alin. (1) lit. a) și b) și în cadrul raportului anual/semestrial al entității.”.

**45.** La articolul 127 alineatul (9), după textul „pe propria răspundere,” se completează cu textul „în conformitate cu actele normative ale Comisiei Naționale.”.

**46.** La articolul 129, cuvintele „societați de investiții”, la orice formă gramaticală, se substituie cu cuvintele „persoanele licențiate sau autorizate pe piața de capital” la forma gramaticală corespunzătoare.

**47. Articolul 130:**

alineatul (2) va avea următorul cuprins:

„(2) Fondul se constituie cu scopul de a compensa, în condițiile prezentei legi și ale actelor normative ale Comisiei Naționale, clienții persoane fizice ai 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 auxiliare. Fondul este utilizat și pentru compensarea:

a) clienților participanților profesioniști care au deținut licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor conform Legii nr. 199/1998 cu privire la piața valorilor mobiliare (în continuare – administratori fiduciari) care, din motivul lipsei informației din registrele clienților, nu au fost repartizate conform

art. 146<sup>1</sup> alin. (13) sau care nu au fost ridicate în termenul stabilit la art. 146<sup>1</sup> alin. (14);

b) acționarilor care nu au primit contravaloarea acțiunilor în condițiile art.30;

c) acționarilor fondurilor de investiții nemutuale și pentru privatizare conform art. 131<sup>3</sup>;

la articolul (4), cuvintele „pentru compensarea prejudiciilor investitorilor” se substituie cu textul „în scopurile prevăzute la alin. (2)”.

**48.** La articolul 131 alineatul (1), textul „6000 de lei” se substituie cu textul „echivalentul în lei a 1000 de euro, calculat la cursul oficial al Băncii Naționale a Moldovei la data achitării”.

**49.** Articolul 131<sup>1</sup>:

la alineatul (1), după textul „alin. (13)” se completează cu textul „și alin. (14)”;

se completează cu alineatul (6) cu următorul cuprins:

„(6) Compensarea clienților care nu au ridicat mijloacele bănești în condițiile art. 146<sup>1</sup> alin. (14) se efectuează conform procedurii stabilite în actele normative ale Comisiei Naționale.”.

**50.** Se completează cu articolele 131<sup>2</sup> și 131<sup>3</sup> cu următorul cuprins:

„**Articolul 131<sup>2</sup>.** Compensarea acționarilor care nu au primit contravaloarea acțiunilor în condițiile art. 30

(1) Evidența mijloacelor bănești transferate în Fond în temeiul art. 30 alin. (9) lit.a) este ținută separat de alte mijloace ale Fondului.

(2) Comisia Națională publică pe pagina web oficială informația aferentă societăților, acțiunile cărora au constituit obiect al procedurii de retragere obligatorie și a căror contravaloare a fost transferată în Fond în temeiul art. 30 alin. (9) lit. a).

(3) Compensarea acționarilor care nu au primit contravaloarea acțiunilor în condițiile art. 30 se efectuează conform procedurii stabilite în actele normative ale Comisiei Naționale.

**Articolul 131<sup>3</sup>.** Compensarea acționarilor fondurilor de investiții nemutuale și pentru privatizare

(1) Soldurile mijloacelor bănești din conturile deschise în băncile de pe teritoriul Republicii Moldova, repartizate de către fondurile de investiții nemutuale și pentru privatizare și neridicate de către acționarii acestora sunt transferate în Fond, în scopul păstrării și gestionării. Onorarea sumelor datorate acționarilor acestor fonduri se va efectua în baza listelor acționarilor care nu au beneficiat de mijloacele bănești revenite în rezultatul lichidării, transmise de băncile respective Fondului. Prin derogare de la prevederile art. 131 alin. (1), compensarea acoperă mijloacele bănești aflate în evidența contului acționarului la data transmiterii listelor către Fond.

(2) Evidența mijloacelor bănești transferate în Fond în temeiul alin. (1) este ținută separat de alte mijloace ale Fondului.

(3) Comisia Națională publică pe pagina web oficială informația aferentă fondurilor de investiții nemutuale și pentru privatizare mijloacele bănești ale cărora au fost transferate în Fond în temeiul alin. (1).



(4) Compensarea acționarilor care nu au primit contravaloarea acțiunilor în condițiile prezentului articol se efectuează conform procedurii stabilite în actele normative ale Comisiei Naționale.”.

**51. Articolul 132:**

alineatul (1) se completează cu litera f) cu următorul cuprins:

„f) mijloacele transferate în temeiul art. 30 alin. (9) lit. a), art. 146<sup>1</sup> alin. (13) și alin. (14) și art. 131<sup>3</sup> alin. (1).”;

la alineatul (7), textul „lit. b)-e)” se substituie cu textul „lit. b)-f)”.

**52. Articolul 133:**

la alineatul (1), litera b) va avea următorul cuprins:

„b) hotărârea referitoare la intentarea procesului de insolabilitate a societății de investiții emisă de autoritatea competentă devine executorie.”;

la alineatul (4), cuvintele „instanței de judecată” se substituie cu cuvintele „autorității competente”.

**53. Articolul 134:**

la alineatul (1) litera e), cuvântul „auditorului” se substituie cu cuvintele „entității de audit a”;

la alineatul (2), cuvintele „clienților administratorilor fiduciari” se substituie cu textul „prevăzute la art. 130 alin. (2) lit. a)-c)”.

**54.** La articolul 139 alineatul (3), textul „Legii contenciosului administrativ nr.793-XIV din 10 februarie 2000” se substituie cu textul „Codului administrativ nr. 116/2018 și Legii nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare”.

**55. Articolul 140:**

alineatul (12) va avea următorul cuprins:

„(12) La eliberarea licenței/ autorizației, Comisia Națională include informația privind persoana licențiată/autorizată în Registrul licențelor și autorizațiilor eliberate, ținut de Comisia Națională.”;

la alineatul (13):

litera c) va avea următorul cuprins:

„c) încalcă prevederile prezentei legi și ale deciziilor Comisiei Naționale;”;

la litera d), cuvântul „false” se substituie cu cuvântul „eronate”;

se completează cu alineatele (14<sup>1</sup>), (14<sup>2</sup>) și (14<sup>3</sup>) cu următorul cuprins:

„(14<sup>1</sup>) Comisia Națională este în drept să retragă licența în cazul în care:

a) retragerea licenței este solicitată benevol de persoana licențiată, ca urmare a hotărârii adunării generale a acționarilor;

b) persoana licențiată încalcă grav și sistematic prevederile prezentei legi și actele Comisiei Naționale;

c) persoana licențiată se reorganizează sau se lichidează;

d) persoana licențiată a fost declarată insolubilă;

e) a fost retrasă licența băncii de către Banca Națională a Moldovei.

(14<sup>2</sup>) Retragerea licenței la solicitarea persoanei licențiate are loc după prezentarea de către aceasta a confirmării stingerii de către persoana licențiată a

tuturor obligațiilor contractuale, asumate în cadrul desfășurării activității pe piața de capital, la care se anexează și documentele justificative.

(14<sup>3</sup>) În cazul retragerii licenței, decizia Comisiei Naționale privind radierea persoanei licențiate din Registrul licențelor și autorizațiilor eliberate se adoptă după confirmarea stingerii de către aceasta a tuturor obligațiilor contractuale, asumate în cadrul prestării serviciilor în domeniul pieței de capital și conformării prevederilor art. 57.”;

la alineatul (15), după cuvintele „sînt obligate” se completează cu cuvintele „pe toată durata activității pe piața de capital”.

#### **56. Articolul 141:**

la alineatul (7) litera g), textul „auditorilor,” se exclude;  
alineatul (8) se abrogă.

**57.** La articolul 141<sup>1</sup> alineatul (10), cuvintele „societățile de audit” se substituie cu cuvintele „entitățile de audit”.

#### **58. Articolul 143:**

denumirea articolului va avea următorul cuprins:

„**Articolul 143.** Auditul situațiilor financiare”;

alineatul (1) va avea următorul cuprins:

„(1) Situațiile financiare ale persoanelor licențiate sau autorizate conform art.140 alin.(2) sunt supuse auditului obligatoriu conform legislației în domeniul auditului și actelor normative ale Comisiei Naționale.”;

la alineatul (2), cuvintele „de audit privind situațiile financiare anuale” se substituie cu cuvântul „auditorului”;

la alineatul (3), cuvintele „de audit” se substituie cu cuvântul „auditorului”, iar cuvintele „unui alt auditor” se substituie cu cuvintele „altei entități de audit”;

la alineatul (4), litera c) va avea următorul cuprins:

„c) conduce la exprimarea unei opinii modificate care, respectiv, poate fi opinie cu rezerve, opinie contrară sau acesta poate fi în imposibilitatea de a exprima o opinie.”;

la alineatul (5), cuvântul „documente” se substituie cu cuvântul „explicații”;

la alineatul (6):

după textul „alin.(4)” se completează cu textul „și alin. (5)”;

textul „divulgarea informației” se substituie cu textul „respectarea confidențialității și a secretului profesional”.

#### **59. Articolul 144:**

la alineatul (1):

cuvântul „încălcarea” se substituie cu cuvântul „nerespectarea”;

după cuvintele „legi și” se completează cu textul „actelor normative ale Comisiei Naționale.”;

la alineatul (3), textul „Codului contravențional al Republicii Moldova și, respectiv,” se exclude;

alineatul (8) va avea următorul cuprins:

„(8) Modul de aplicare și executare a sancțiunilor prevăzute la alin. (2) se stabilește în actele normative ale Comisiei Naționale.”.

**60.** Articolele 145 și 146 vor avea următorul cuprins:

**„Articolul 145.** Publicarea sancțiunilor

(1) Comisia Națională publică, fără întârziere, pe pagina web oficială și, după caz, în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, sancțiunile aplicate potrivit prevederilor art. 144.

(2) Prin derogare de la alin.(1), Comisia Națională este în drept să nu publice sancțiunile aplicate, prevăzute la art. 144, în cazul în care consideră că dezvăluirea acestei informații poate cauza prejudicii clienților persoanelor licențiate sau autorizate și/sau investitorilor și/sau poate afecta funcționarea normală a pieței de capital.

(3) În cazul aplicării unei sancțiuni față de o bancă, care nu a fost publicată conform alin. (1), Comisia Națională va informa Banca Națională a Moldovei privind sancțiunea respectivă.

**Articolul 146.** Încetarea activității pe piața de capital a persoanelor licențiate sau autorizate

(1) Încetarea activității pe piața de capital se realizează în conformitate cu prevederile prezentei legi și actelor normative ale Comisiei Naționale.

(2) Încetarea activității pe piața de capital a persoanei licențiate sau autorizate are loc:

a) în baza deciziei organului de conducere al acesteia;

b) în baza deciziei Comisiei Naționale privind retragerea licenței sau autorizației;

c) în cazul expirării termenului de valabilitate a autorizației eliberate;

d) în baza hotărârii definitive și irevocabile a instanței de judecată;

e) în cazul băncilor, în baza deciziei Băncii Naționale a Moldovei de retragere a licenței.

(3) La retragerea licențelor sau a autorizațiilor eliberate anterior, Comisia Națională supraveghează modul de executare a obligațiilor persoanelor licențiate sau autorizate față de clienții acestora, precum și a modului de păstrare a înregistrărilor conform art. 57.

(4) Din momentul adoptării deciziei de retragere a licenței sau a autorizației conform alin.(2), persoana licențiată sau autorizată este obligată să înceteze orice activitate și operațiuni pe piața de capital, cu excepția activităților legate de funcționarea administrativă și onorarea obligațiilor față de clienții săi.

(5) Până la radierea persoanei licențiate sau autorizate din Registrul licențelor și autorizațiilor eliberate, persoana respectivă rămâne subiect al prezentei legi.

(6) În vederea executării alin. (3), Comisia Națională este în drept:

a) să ceară instanței de judecată intentarea procesului de insolabilitate în privința persoanei licențiate sau autorizate și dispunerea măsurilor de asigurare necesare; și/sau

b) să ceară instanței de judecată dizolvarea persoanei licențiate sau autorizate și desemnarea lichidatorului în conformitate cu legislația, în cazul în care în termen de 30 de zile din data intrării în vigoare a hotărârii de retragere a licenței sau autorizației, persoana licențiată sau autorizată pe piața de capital nu a inițiat procedura de stingere a obligațiilor pe piața de capital și nu a convocat adunarea generală a acționarilor; și/sau

- c) să suspende operațiunile la conturile persoanei licențiate sau autorizate deschise la bănci și prestatorii de servicii de plată nebancari; și/sau
- d) să greveze, cu interdicția de înstrăinare, instrumentele financiare ale persoanei licențiate deținute în nume propriu și/sau în numele clienților.
- (7) În legătură cu încetarea activității pe piața de capital a persoanei licențiate sau autorizate, lichidatorul desemnat în temeiul alin. (6) lit. b) își exercită atribuțiile în corespundere cu prevederile legislației și trebuie să dispună de certificat de calificare, eliberat de Comisia Națională.
- (8) În cazul în care lichidatorul desemnat de instanța de judecată nu respectă prevederile prezentei legi și actele normative ale Comisiei Naționale, nu exercită sau exercită nesatisfăcător atribuțiile sale aferente încetării activității pe piața de capital a persoanei licențiate sau autorizate, Comisia Națională este în drept să solicite instanței de judecată destituirea acestuia și desemnarea unei alte persoane.
- (9) În exercitarea atribuțiilor și drepturilor sale, lichidatorul acordă importanță prioritară încetării activității pe piața de capital a persoanei licențiate sau autorizate în termen cât mai restrâns.
- (10) În cazul retragerii licenței sau a autorizației conform alin. (2) lit. a), persoana respectivă este în drept să solicite eliberarea unei noi licențe sau autorizații numai după expirarea termenului de un an de la radierea acesteia din Registrul licențelor și autorizațiilor eliberate cu condiția că au fost onorate toate obligațiile față de clienții săi.
- (11) În cazul retragerii licenței sau a autorizației conform alin. (2) lit. b), d) și e), persoana respectivă nu este în drept să solicite o altă licență sau autorizație pentru desfășurarea activității pe piața de capital.”.

#### **61. Articolul 146<sup>1</sup>:**

la alineatul (2), textul „art. 27 alin. (8)” se substituie cu textul „art. 12 alin. (9)”;

la alineatul (3), textul „art. 79” se substituie cu textul „art. 77”;

la alineatul (4):

cuvântul „auditorului” se substituie cu cuvintele „entității de audit”;

propoziția „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 prețului inițial, valorile mobiliare/părțile sociale sînt vîndute fără anunțul prețului inițial (la cel mai mare preț propus de cumpărător), conform actelor normative ale Comisiei Naționale.” se substituie cu propoziția „Termenul de vânzare al activelor și criteriile de micșorare a prețului de vânzare sunt stabilite de actele normative ale Comisiei Naționale, ținând cont de situația financiară a societăților respective, statutul juridic, valoarea activului și costurile aferente expunerii la vânzare.”;

la alineatul (6), textul „art. 97” se substituie cu textul „art.98”;

la alineatul (13), textul „pe parcursul a 3 ani după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentului articol” se substituie cu textul „ , în termenul indicat la alin.(12),”;

se completează cu alineatul (14) cu următorul cuprins:

„(14) Mijloacele bănești repartizate conform alin. (12) și care nu sunt ridicate de către clienții administratorilor fiduciari din conturile deschise în bănci, pe

parcursul a 3 ani după aprobarea de către Comisia Națională a raportului de lichidare și a proiectului de repartizare a activelor conform prevederilor prezentului articol, sunt transferate în Fond și pot fi utilizate doar pentru compensarea clienților administratorilor fiduciari conform modului stabilit la art. 131<sup>1</sup> alin. (6).”.

**Art.II.** – (1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(2) Comisia Națională, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege.

(3) Guvernul, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi, va prezenta Parlamentului propuneri pentru aducerea legislației în concordanță cu prezenta lege.

(4) Până la 1 iulie 2023, băncile vor asigura:

a) transferul în Fondul de compensare a investitorilor a soldurilor de mijloace bănești, depuse de către acționarul majoritar sau de către emitent în conturile bancare, deschise în favoarea acționarilor minoritari, care nu a primit contravaloarea acțiunilor în conformitate cu art. 30 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;

b) prezentarea în adresa Comisiei Naționale a listelor persoanelor în favoarea cărora au fost transferate mijloacele bănești la data deschiderii contului bancar, a persoanelor cărora le-au fost eliberate mijloacele bănești, precum și a celor care nu au primit contravaloarea acțiunilor deținute, cu indicarea sumelor eliberate sau care urmează a fi eliberate.

**Președintele Parlamentului**

**NOTA INFORMATIVĂ**  
**la proiectul de lege pentru modificarea**  
**Legii nr. 171/2012 privind piața de capital**

<b>1. Denumirea autorului și, după caz, a participanților la elaborarea proiectului</b>
Proiectul de lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital (în continuare – <i>proiect de lege</i> ) a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF), iar conform prevederilor pct. 40 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 610/2018, este promovat de Ministerul Finanțelor.
<b>2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului de act normativ și finalitățile urmărite</b>
Proiectul de lege pentru modificarea Legii nr. 171/2012 privind piața de capital este elaborat în scopul executării Planului de acțiuni pentru implementarea Strategiei de dezvoltare a pieței financiare nebankare pe anii 2018–2022. Totodată, elaborarea proiectului de lege este dictată nu doar de necesitatea îmbunătățirii cadrului normativ în domeniul pieței de capital, în scopul reducerii riscurilor sistemice și majorarea nivelului de protecție a investitorilor, menținerea unor piețe echitabile, eficiente și transparente, dar și de necesitatea înlăturării unor neconcordanțe cu ultimele modificări operate în legislație (Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, Codul administrativ nr. 116/2018 etc.).
<b>3. Descrierea gradului de compatibilitate pentru proiectele care au ca scop armonizarea legislației naționale cu legislația Uniunii Europene</b>
Proiectul de lege nu transpune prevederi din legislația Uniunii Europene.
<b>4. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi</b>
Proiectul de lege prevede amendamente la Legea nr. 171/2012, după cum urmează: - Modificarea unor noțiuni din art. 6 și completarea acestuia cu noțiuni noi survine urmare a necesității definirii unor elemente utilizate în textul legii, sau care apar urmare a modificării legii, dar nedefinite, precum și în scopul clarificării anumitor noțiuni, pentru a exclude interpretările eronate ale acestora. Potrivit redacției noi a noțiunii <i>entitate de interes public</i> , fondurile de pensii facultative nu vor fi asimilate entităților de interes public, ținând cont că potrivit Legii nr. 198/2020 fondul de pensii facultative, acestea nu au personalitate juridică, fiind constituite prin contract de societate civilă, care funcționează pe baza principiului de finanțare prin capitalizare numai în scopul furnizării pensiilor facultative, iar unitatea de fond este un titlu financiar de participare nematerializat, care atestă dreptul deținătorului la o parte din activul net al fondului de pensii facultative și nu poate fi obiect al tranzacționării. Totodată, noțiunea de <i>entitate de interes public</i> se aplică la dezvoltarea informației (art. 118-126 din Legea nr. 171/2012), iar pentru fondurile de pensii facultative obligațiile de transparență sunt prevăzute în legea specială (nr. 198/2020). Totodată, în contextul asigurării creșterii gradului de transparență față de societate în anumite entități de importanță strategică, noțiunea de

*entitate de interes public* se completează în sensul aplicabilității în perspectivă tuturor entităților mari, indiferent de mărimea cotei statului în capitalul social al acestora.

- Modificările din secțiunea a 4-a, Capitolul II au drept scop de a omite orice interpretări referitoare la procedura de derulare a ofertei de preluare, inclusiv procesele și activitățile premergătoare și ulterioare acestei proceduri.

- Modificările propuse la art. 9 (*în redacție nouă*) cu referire la particularitățile admiterii valorilor mobiliare străine spre tranzacționare pe piața reglementată a Republicii Moldova, au drept scop facilitarea circulației acestor valori mobiliare prin excluderea uzanței circulației pe teritoriul Republicii Moldova, a valorilor mobiliare străine sub formă de recipise depozitare moldovenești (RDM).

Completarea infrastructurii pieței de capital cu un element nou - consultantul de investiții (*art. 37<sup>1</sup>*), care are drept scop dezvoltarea pieței de capital și facilitarea furnizării serviciilor de investiții, în partea ce ține de primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare și acordarea consultanței de investiții. Accesul pe piață a consultantilor de investiții este facilitat de faptul că pentru aceștia legea va prevedea condiții de autorizare, cerințe organizatorice și norme de conduită mai lejere decât pentru societățile de investiții, ținând cont că consultantii de investiții nu vor presta tot spectrul serviciilor de investiții prevăzut de legislație. Conceptul respectiv vine să asigure implementarea bunelor practici internaționale în materie, pentru a aduce serviciile de consultanță de investiții în albia cadrului legal. În prezent, 99% din veniturile societăților de investiții provin din prestarea serviciilor de executare a ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților (art. 33 alin. (1) lit. b) din Legea nr.171/2012). În context, un nou participant profesionist, care va presta servicii de primire și transmitere a ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare (art. 33 alin. (1) lit. a) din Legea nr. 171/2012), ordine care vor putea fi executate exclusiv de către o societate de investiții, va impulsiona piața și va crește veniturile societăților de investiții.

- Se propune completarea art. 39 cu prevederi referitoare la deținătorii certificatelor de calificare eliberate de CNPF. Astfel, având în vedere că persoanele care dețin certificat de calificare (*administratorii și specialiștii*) au acces la informații privilegiate ca urmare a exercitării funcțiilor și atribuțiilor profesionale, potrivit modificărilor, acestea nu vor putea fi angajate concomitent în cadrul altei persoane licențiate sau autorizate pe piața de capital, cu excepția funcției de membru al consiliului operatorului de piață, or acest fapt ar genera conflicte de interese. Totodată, în cazul retragerii certificatului de calificare, deținătorul va fi în drept să solicite eliberarea unui nou certificat de calificare, după expirarea termenului de un an de la retragerea acestuia.

- Se propune de a modifica și art. 41 instituind condiții mai stricte pentru angajații implicați în activitatea licențiată în vederea evaluării continuă a acestora, dat fiind faptul că legislația în domeniul pieței de capital se actualizează în permanență.

- În contextul în care Bursa de Valori a Moldovei întâmpină dificultăți în materie de conformare la actualul plafon de 600 000 EUR, necesar de asigurat în termen de 7 ani de la intrarea în vigoare a legii, ținând cont de volumele

reduse de tranzacții realizate pe această piață, dar și de faptul că nivelul riscurilor la care este expus un operator de piață sunt reduse, cerințele de capital fiind conectate, cu precădere, pentru facilitarea funcționării ordonate al acestuia, se propune la art. 61 alin. (1) lit. b), extinderea de la 10 ani (14.09.2023) la 11 ani (14.09.2024) a termenului de intrare în vigoare a cerinței de capital propriu al operatorului de piață de 1 000 000 EUR. Totodată, având în vedere circumstanțele actuale de criză, cu repercusiuni și asupra stării de fapt a pieței de capital, extinderea termenului de conformare al mărimii capitalului propriu este justificată.

- Modificările art. 67 se referă la instituirea unor prevederi mai detaliate referitoare la admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative, iar completarea art.70 clarifică cazurile în care valorile mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată pot fi retrase de pe aceasta.

- Completările propuse la capitolul VI, secțiunea 1-a se referă la dezvăluirea informației de către emitenți și au drept scop elucidarea anumitor norme prin omiterea de interpretări și aducerea în concordanță cu prevederile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, care cuprind norme de dezvăluire obligatorie a informației aplicabile tuturor societăților pe acțiuni, fără excepții, în particular cerințe de dezvăluire a informației privind încheierea tranzacțiilor de proporții și cu conflict de interese, precum și în cazul deciziei privind plata dividendelor.

- Modificările propuse la capitolul VI, secțiunea a 3-a, se referă la majorarea compensației ce urmează a fi achitată clientului unei societăți de investiții din Fondul de compensare a investitorilor, în cazul incapacității societăților de investiții de a returna mijloacele bănești și/sau instrumentele financiare ale acestui client. Astfel, se propune majorarea de la 6 000 lei la echivalentul în lei a 1 000 de euro (aproximativ 20 000 lei) a compensației achitate clienților societăților de investiții din Fondul de compensare a investitorilor, în scopul asigurării unui nivel mai înalt de protecție a clienților societăților de investiții, dar și întru ajustarea progresivă în raport cu domeniul bancar, unde plafonul de garantare a depozitelor bancare al unui deponent este de 50 000 de lei (începând cu 01.01.2020) , anterior acesta fiind de 20 000 lei.

Totodată, se propune completarea surselor de formare a Fondului cu următoarele mijloace:

- a) contravaloarea acțiunilor deținute de acționarii minoritari, care nu au primit sumele corespunzătoare în cadrul procedurii de retragere obligatorie. Din practică se relevă că cea mai mare parte a mijloacelor bănești (peste 90%), depuse de către acționarul majoritar sau de către emitent în conturile bancare, deschise în favoarea acționarilor minoritari, care nu a primit contravaloarea acțiunilor în cadrul procedurii de retragere obligatorie, nu sunt solicitate de foștii acționari. Prin urmare se propune ca aceste resurse financiare să fie direcționate în Fondul de compensare a investitorilor, iar la cererea foștilor acționari, Fondul să-i compenseze cu sumele de bani corespunzătoare, procedură expusă în art. 131<sup>2</sup>.

- b) mijloacele bănești îndreptate spre repartizare și neridicate sau care nu vor fi ridicate în termenul stabilit de către acționarii fondurilor de investiții nemutuale



și pentru privatizare conform art.131<sup>3</sup> și clienții administratorilor fiduciari în temeiul art. 146<sup>1</sup> alin. (14). Începând cu anul 2007 ca rezultat al lichidării fondurilor de investiții prin intermediul băncilor au fost îndreptate spre repartizare 13,8 mil.lei, din care până în prezent rămân neridicate cca 8,5 mil.lei. Se presupune că aceeași situație va fi și cu mijloacele bănești ale clienților administratorilor fiduciari la sfârșitul procesului de lichidare a acestora. Respectiv, se propune redirecționarea acestor mijloace financiare în Fondul de compensare a investitorilor, cu atribuirea acestuia a funcției de păstrare și gestionare până la valorificarea lor de către proprietari.

- Se propune completarea art. 140 cu prevederi referitoare la cazurile în care CNPF este în drept să retragă licența eliberată anterior, or, astfel de reglementări sunt necesare a fi stipulate în lege. De asemenea, se propune clarificarea în detalii a cazurilor în care are loc încetarea activității pe piața de capital a persoanei licențiate sau autorizate (art. 146).

- La art. 146<sup>1</sup> se modifică alin. (4), în sensul asigurării previzibilității procesului de încheiere a vânzării activelor aflate în gestiunea administratorilor fiduciari, mai cu seamă oferirea dreptului CNPF de a stabili în actele sale normative termenul de vânzare în cauză, ținând cont de anumite criterii prevăzute în proiect (situația financiară, statutul juridic, costurile de expunere).

- Având în vedere că întru implementarea prezentului proiect de lege CNPF urmează să elaboreze cadrul normativ secundar și să modifice acte normative în vigoare, în conformitate cu art. 56 alin. (3) din Legea nr. 100/2017, termenul intrării în vigoare se propune a fi stabilit la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

#### **5. Fundamentarea economică-financiară**

Implementarea prezentului proiect de lege nu impune alocarea mijloacelor financiare suplimentare din bugetul de stat sau din bugetul CNPF și nu generează careva costuri/cheltuieli suplimentare pentru persoanele licențiate sau autorizate pe piața de capital.

#### **6. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ în vigoare**

Urmare a implementării prezentului proiect de lege, CNPF va elabora Regulamentul privind instruirea continuă pe piața de capital. De asemenea, va fi modificat Regulamentul privind ofertele publice de cumpărare și Regulamentul privind fondul de compensare a investitorilor.

#### **7. Avizarea și consultarea publică a proiectului**

Potrivit Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul de lege a fost plasat pe pagina web oficială a CNPF și a Ministerului Finanțelor. Totodată, în conformitate cu art. 32 alin. (1)-(3) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege a fost remis spre avizare instituțiilor de resort și supus consultărilor publice. Obiecțiile și propunerile înaintate au fost luate în considerare la etapa de definitivare a proiectului și reflectate în sinteza obiecțiilor și propunerilor la proiectul de lege.

#### **8. Constatările expertizei anticorupție**

În conformitate cu art. 28 alin. (2) din Legea integrității nr. 82/2017 și art. 35 alin. (4) din Legea nr. 100/2017, proiectul de lege definitivat a fost supus expertizei anticorupție de către Centrului Național Anticorupție, în scopul asigurării corespunderii prevederilor acestuia standardelor anticorupție

naționale și internaționale. Ca rezultat al efectuării expertizei anticorupție, s-a constatat că acesta nu conține factori de risc care să genereze riscuri de corupție.

#### **9. Constatările expertizei de compatibilitate**

Proiectul de lege a fost expediat Centrului de Armonizare a Legislației. Ținând cont că proiectul de lege nu transpune prevederi ale legislației europene, asupra acestuia nu a fost emisă o Declarație de compatibilitate. Centrul de Armonizare a Legislației a prezentat lipsa obiecțiilor sau propunerilor.

#### **10. Constatările expertizei juridice**

Potrivit art. 34 alin. (1) și art. 37 din Legea nr. 100/2017 privind actele normative, proiectul de lege a fost supus expertizei juridice. Obiecțiile și propunerile înaintate au fost luate în considerare la definitivarea proiectului și reflectate în sinteza obiecțiilor și propunerilor la proiectul de lege.

#### **10. Constatările altor expertize**

Conform art. 1 din Legea nr. 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător, proiectele de acte normative din sectorul financiar bancar și nebancaar sunt exceptate de la efectuarea analizei impactului de reglementare asupra activității de întreprinzător.

Ministru

**Dumitru BUDIANȘCHI**