



COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

**RAPORT ANUAL
2005**

**CHIȘINĂU
2006**

FUNȚIONAREA PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE 2

PIAȚA VALORILOR MOBILIARE ÎN SISTEMUL ECONOMIC NAȚIONAL	3
EVOLUȚIA PIEȚEI PRIMARE	4
EVOLUȚIA PIEȚEI SECUNDARE	10
INDICATORI CUMULATIVI AI PIEȚEI SECUNDARE	10
PIAȚA BURSIERĂ	12
PIAȚA EXTRABURSIERĂ	15
INVESTIȚII STRĂINE PE PIAȚA VALORILOR MOBILIARE	17
INVESTIȚII STRĂINE PE PIAȚA PRIMARĂ	17
TRANZACȚII EFECTUATE CU IMPLICAREA INVESTITORILOR STRĂINI	18
ACTIVITATEA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI	20
NUMĂRUL PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI	20
BURSA DE VALORI A MOLDOVEI	20
DEPOZITARUL NAȚIONAL DE VALORI MOBILIARE AL MOLDOVEI	21
ACTIVITATEA DE BROKERAJ	21
ACTIVITATEA DEALERILOR BANCARI	23
ACTIVITATEA DE ȚINERE A REGISTRULUI	24
ACTIVITATEA FONDURILOR DE INVESTIȚII	24
ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE FIDUCIARĂ A INVESTIȚIILOR	26

ACTIVITATEA COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE 28

REALIZAREA OBIECTIVELOR DE BAZĂ	29
ȘEDINȚELE COMISIEI NAȚIONALE	29
FORMAREA ȘI REALIZAREA POLITICII DE DEZVOLTARE A PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE	29
REGLEMENTAREA PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE ȘI STABILIREA CADRULUI NORMATIV	31
MONITORIZAREA ȘI SUPRAVEGHEREA PIEȚEI SECUNDARE	31
MONITORIZAREA ȘI SUPRAVEGHEREA FONDURILOR DE INVESTIȚII ȘI COMPANIILOR FIDUCIARE	32
COMBATerea ACTIVITĂȚILOR CONTRAVENȚIONALE	33
PROTEJAREA INTERESELOR INVESTITORILOR ȘI DEZVOLTAREA RELAȚIILOR CORPORATIVE	33
LICENȚIEREA ȘI LICHIDAREA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI	36
INFORMAREA PUBLICULUI ȘI ACTIVITĂȚI DE INSTRUIRE	36
DEZVOLTAREA RELAȚIILOR INTERNAȚIONALE	37
ACTIVITATEA CURENTĂ A COMISIEI NAȚIONALE	39
FINANȚAREA ȘI EXECUTAREA BUGETULUI	39
CONLUCRAREA CU ORGANELE PUBLICE	39
REPREZENTAREA COMISIEI NAȚIONALE ÎN INSTANȚELE DE JUDECATĂ	39

ANEXE 40

Funcționarea pieței valorilor mobiliare

PIAȚA VALORILOR MOBILIARE ÎN SISTEMUL ECONOMIC NAȚIONAL

Indicatorii macroeconomici ai Republicii Moldova au cunoscut în ultimii ani evoluții pozitive, rezultatele acestora atestând, în mare parte, tendințe pozitive în economia țării. Valoarea produsului intern brut (PIB) s-a încadrat în aceeași orientare ascendentă, înregistrată pe parcursul anilor precedenți.

Deși nu a depășit rata de creștere din 2004, valoarea PIB în 2005 a înregistrat o creștere de 7,1 %. De remarcat că 2005 este al șaselea an consecutiv în care evoluția PIB în comparație cu anul anterior este în creștere. În același context, este evidențiată creșterea investițiilor în capital fix, care a atins 6,5 mlrd. lei, cu un ritm de creștere de 9 %.

Tabela nr. 1 Dinamica indicatorilor macroeconomici

Indicator	2003	2004	2005
PIB, mln. lei (în prețuri curente)	27618,9	32031,8	36755,4
Evoluția PIB în comparație cu anul precedent, %	6,6	7,4	7,1
Volumul producției industriale (VPI), mln. lei	15963,1	17591,1	21123,5
Evoluția VPI în comparație cu anul precedent, %	15,6	8,2	6,3
Producția agricolă (PA), mln. lei	10354,0	11819,0	11937,0
Evoluția PA în comparație cu anul precedent (în prețuri comparabile), %	-14,6	20,8	1,0
Investiții în capital fix (ICF), mln. lei	3621,7	5140,0	6548,3
Evoluția ICF în comparație cu anul precedent, %	7,0	8,0	9,0

Sursa: BNM

În pofida acestor performanțe de ordin macroeconomic, spre finele anului 2005 capitalizarea bursieră s-a majorat cu 317 mln. lei în comparație cu perioada similară a anului precedent, ajungând la circa 5,6 mlrd. lei. Odată cu creșterea valorii PIB în anul 2005, ponderea capitalizării bursiere în PIB a scăzut de la 16,5 % în 2004 pînă la 15,2 % în 2005.

Ponderea valorii cumulative a emisiunilor de valori mobiliare corporative în PIB s-a depreciat cu 6 unități procentuale, atingând 48,5 %.

Indicatori	2004	2005
Capitalizarea bursieră la finele anului, mln. lei	5.270 ¹	5.587
Ponderea capitalizării bursiere în PIB, %	16,5	15,2
Valoarea sumară a emisiunilor (începînd cu an. 1992), mln. lei	17.446	17.822
Ponderea emisiunilor în PIB, %	54,5	48,5

Investițiile atrase prin intermediul pieței valorilor mobiliare pe parcursul anului 2005 au fost de circa 0,4 mlrd. lei. Dacă în anul 2004 ponderea investițiilor atrase prin intermediul pieței valorilor mobiliare constituia 32,9 % din valoarea investițiilor în capital fix, atunci în 2005 acest indicator a scăzut pînă la 5,7 %.

Cele menționate reconfirmă calificativul de piață aflată în proces de dezvoltare, atribuit pieței de capital din Republica Moldova, pentru care este specifică creșterea unor anumiți indicatori pe parcursul a mai multor ani și diminuarea instantanee a acestora în alți ani.

¹ Valoarea indicată în prezentul Raport diferă de valoarea indicată în Raportul de activitate al CNVM pe anul 2004 dat fiind că de către Bursa de Valori a Moldovei a fost modificată metodologia de calculare a capitalizării bursiere

Pe parcursul anului 2005 Comisia Națională a Valoilor Mobiliare (în continuare – Comisia Națională) a realizat diverse măsuri care au ca scop optimizarea emisiunilor de valori mobiliare.

În acest sens, de către Comisia Națională au fost elaborate un set de amendamente la Legea privind societățile pe acțiuni, aprobate prin Legea nr. 200-XVI din 28.07.2005. În contextul acestor amendamente au fost înlăturate lacunele existente anterior în noțiunile și cadrul de reglementare a acțiunilor autorizate spre plasare și procedurii de înregistrare a acestora (articolele 12 și 50 ale Legii privind societățile pe acțiuni).

Modificarea articolelor 43 și 68 a fost operată în vederea protejării intereselor acționarilor minoritari în cazurile de majorare a capitalului social la decizia consiliului societății. Astfel, pentru a exclude eventualele abuzuri din partea membrilor consiliului societății au fost incluse modificări ce vizează stabilirea unui termen minim de subscriere.

În același scop au fost operate amendamente la art. 44 al Legii. În practică se întâlnesc deseori cazuri când este imposibilă aprobarea listei subscriitorilor de către acționari, dat fiind că majoritatea acestora nu se prezintă, din diferite motive, la adunarea generală a acționarilor. Ca urmare, investitorul nu poate finaliza realizarea emisiunii suplimentare din contul investițiilor alocate.

Modificările operate de Comisia Națională la Instrucțiunea privind modul de emisiune și înregistrare de stat a valorilor mobiliare (aprobată prin Hotărârea Comisiei de Stat pentru Piața Hârțiilor de Valoare nr.76/5 din 29.12.1997) țin de expunerea exhaustivă a documentelor ce necesită a fi prezentate Comisiei Naționale pentru înregistrarea acțiunilor autorizate spre plasare și a emisiunilor de valori mobiliare.

Pe lângă faptul, că lista documentelor a fost expusă într-o versiune explicită și concretă, au fost excluse prevederile prin care putea fi solicitată „altă informație stabilită de legislație”. Aceste amendamente au avut ca scop simplificarea procedurii de înregistrare a emisiunilor de valori mobiliare și a dării de seamă privind rezultatele emisiunii închise de valori mobiliare, care este mai frecvent utilizată ca mijloc de atragere a investițiilor pe piața primară. Totodată, a fost exclusă obligativitatea prezentării concluziei de audit. În acest mod societățile pe acțiuni au fost scutite de o serie de cheltuieli suplimentare.

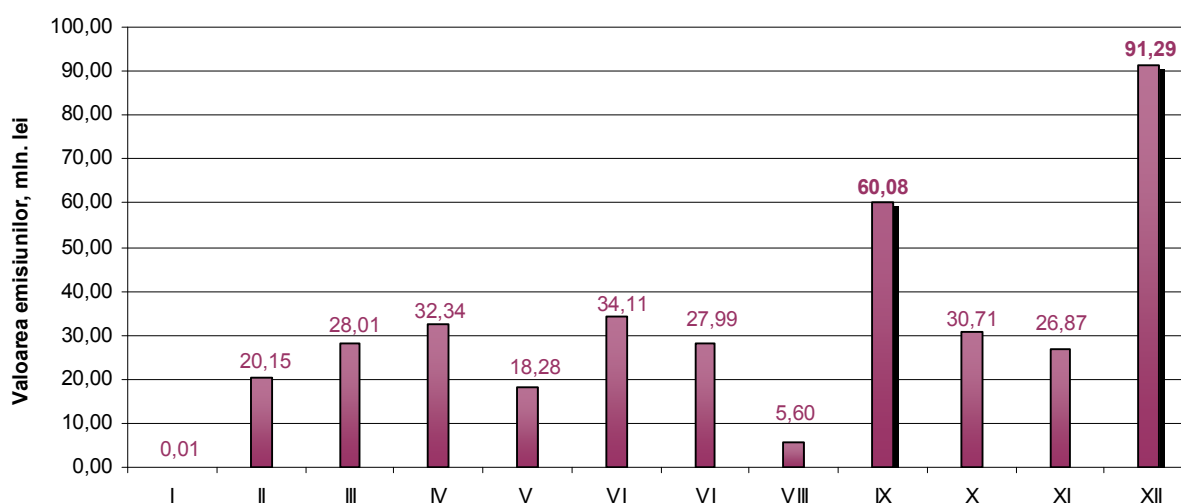
În contextul înregistrării ofertelor publice de obligațiuni, pe parcursul anului 2005 a fost modificată Instrucțiunea cu privire la emisia și înregistrarea de stat a obligațiunilor. Modificările la actul numit au avut ca scop racordarea cu normele Codului civil al Republicii Moldova, în vederea efectuării emisiunii de obligațiuni numai prin ofertă publică și reglementării modului de asigurare a obligațiunilor.

În anul 2005 au fost efectuate 81 emisiuni de valori mobiliare în volum de 375,4 mln. lei. Din numărul total al emisiunilor 16 revin emisiunilor de constituire, alte 65 – emisiunilor suplimentare.

Emisiunile de constituire au însumat 17,8 mln. lei, emisiunile suplimentare – 357,7 mln. lei. Listele societăților pe acțiuni, care au înregistrat emisiuni de valori mobiliare pe durata anului 2005, sînt prezentate în Anexa nr. 1 și Anexa nr. 2.

Cele mai mari volume ale emisiunilor efectuate pe parcursul anului 2005 au fost înregistrate în lunile septembrie și decembrie, valoarea emisiunilor în aceste luni însumînd respectiv 60,1 mln. lei și 91,3 mln. lei (Graficul nr. 1).

Graficul nr. 1 Evoluția lunară a emisiunilor de valori mobiliare, 2005



Majoritatea emisiunilor de valori mobiliare realizate în anul 2005 au fost efectuate prin emisiune închisă, dîndu-se preferință emisiunilor de acțiuni. Astfel, rămîne puțin valorificată de către emitenți posibilitatea efectuării ofertei publice de valori mobiliare, prin intermediul căreia pot fi atrase mijloace financiare substanțiale pentru realizarea programelor investiționale.

De menționat, că comparativ cu anul 2004, cînd au fost efectuate doar emisiuni de acțiuni, în anul 2005 Comisia Națională a înregistrat 4 oferte publice de obligațiuni. În aceeași perioadă au fost realizate 2 emisiuni de obligațiuni de către „MAIB-Leasing” SA (în valoare de 5,6 mln. lei) și ÎM „Elat” SA (în valoare de 12 mln. lei). Aceste evenimente pot fi calificate ca un început prielnic pentru demararea emisiunilor de obligațiuni.

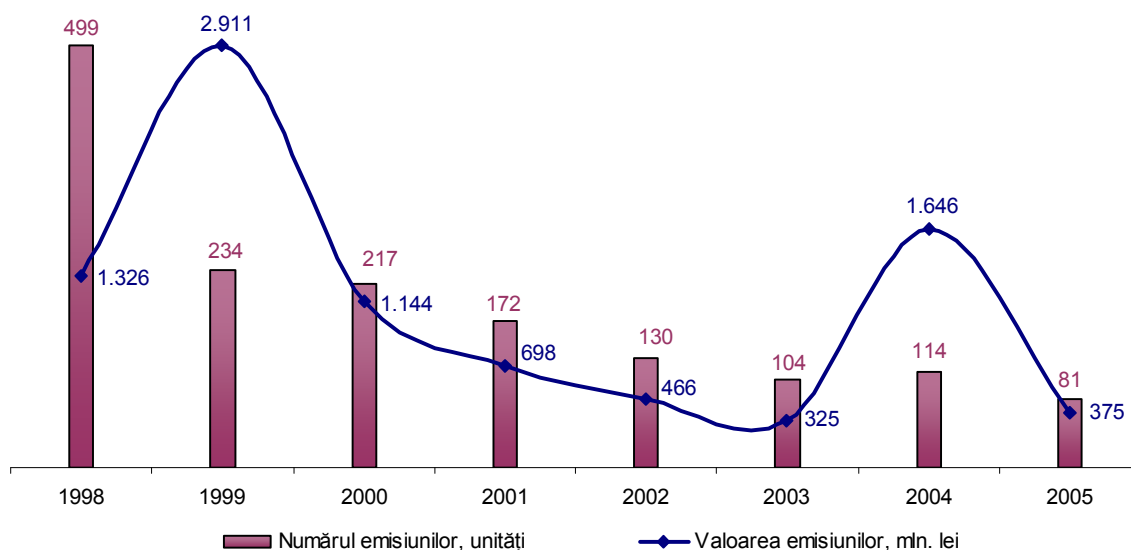
Pe durata anului 2005 societățile pe acțiuni de tip închis au fost mai active în raport cu cele de tip deschis la atragerea investițiilor prin intermediul emisiunilor de valori mobiliare. Astfel, societățile pe acțiuni de tip închis au efectuat 50 de emisiuni, în valoare de 221,6 mln. lei (59 % din totalul emisiunilor de valori mobiliare). Alte 31 emisiuni, în valoare totală de 153,8 mln. lei (41 % din totalul emisiunilor de valori mobiliare), au fost efectuate de societățile de tip deschis.

În anul de referință Comisia Națională a înregistrat acțiunile autorizate spre plasare a 96 societăți pe acțiuni. Dintre acestea 75 de societăți au rezervă de acțiuni neplasate în limita cărora pot fi efectuate noi emisiuni de acțiuni în anii următori.

Evoluția emisiunilor de valori mobiliare în dinamică

Analizând evoluția pieței primare în anul 2005 comparativ cu anii precedenți, se atestă o diminuare semnificativă față de volumul emisiunilor înregistrate în anul 2004, dar cu o mică creștere față de anul 2003 (Graficul nr. 2).

Graficul nr. 2 Numărul și valoarea emisiunilor de valori mobiliare



Creșterea valorii emisiunilor de valori mobiliare în anul 2004 pînă la circa 1,65 mlrd. lei și, respectiv, descreșterea acestui indicator în anul 2005 cu circa 1,3 mlrd. lei, are la bază două motive esențiale:

- volumele sporite de emisiuni suplimentare efectuate în anul 2004 de către 4 societăți pe acțiuni cu un potențial financiar-economic important, și anume SA „Apă-Canal” (413.369.100 lei), ÎCS „Rețelele Electrice mun. Chișinău” SA (386.499.830 lei), ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Centru” SA (289.338.700 lei) și ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Sud” SA (41.536.745 lei);
- emisiunile suplimentare efectuate în anul 2004 de către instituțiile financiare și companiile de asigurări.

De menționat, că emisiunile suplimentare ale ÎCS „Rețelele Electrice mun. Chișinău” SA, ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Centru” SA și ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Sud” SA au fost efectuate ca urmare a executării planului investițional în conformitate cu contractele de vânzare-cumpărare a pachetelor statului de către Union Fenosa International; iar emisiunea SA „Apă-Canal” a fost efectuată din contul capitalului propriu. Valoarea totală a emisiunilor efectuate de aceste patru societăți a constituit 1,13 mlrd. lei.

Concomitent, în legătură cu majorarea cerințelor față de normativul capitalului minim stabilit pentru instituțiile financiare și cele de asigurări, acestea au manifestat o activitate intensă pe parcursul anului 2004. Ca rezultat, în 2004 instituțiile financiare și companiile de asigurări au efectuat emisiuni de 299 mln. lei.

De remarcat, că aceste categorii de emisiuni au un caracter neuniform și nu reflectă tendința generală de evoluție a pieței primare.

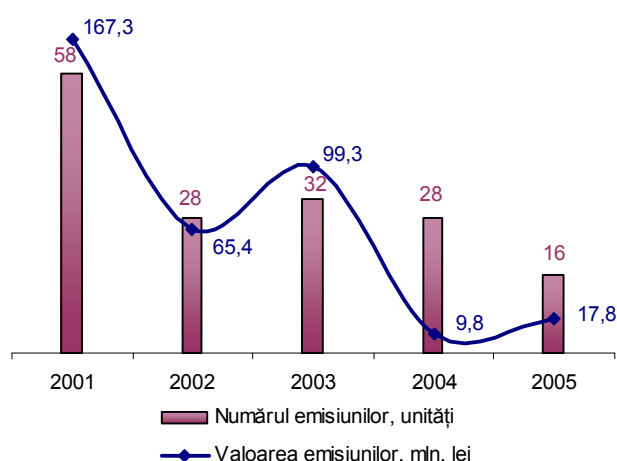
Din aceste considerente, anul 2005 poate fi numit un an ordinar, rezultatele căruia sînt comparabile cu cele obținute în anul 2003. Astfel, în raport cu anul 2003 emisiunile de valori mobiliare din anul 2005 au crescut cu 50,7 mln. lei sau cu 15,6 %.

Un alt motiv al diminuării valorii emisiunilor ține de finalizarea perioadei de concentrare a pachetelor de control în cadrul societăților pe acțiuni. În aceste condiții, noii proprietari evită să efectueze emisiuni suplimentare de acțiuni pentru a nu pierde controlul asupra societăților în cauză.

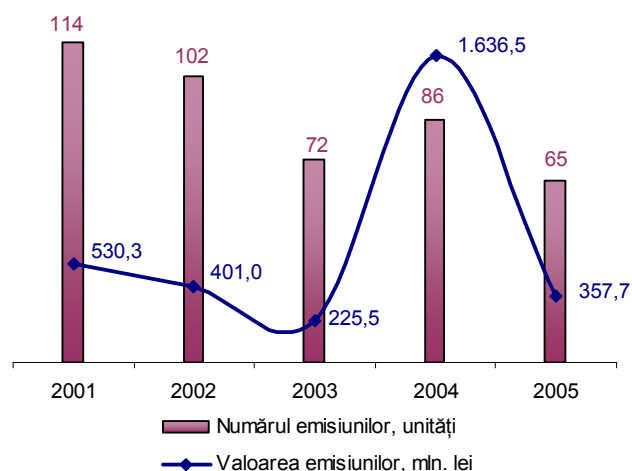
După o creștere spectaculoasă a emisiunilor de constituire în anii 1995-1997, generată de reorganizarea masivă a întreprinderilor de stat în societăți pe acțiuni, în ultimii ani s-a conturat tendința de diminuare continuă a acestei categorii de emisiuni. În acest sens, anul precedent nu este o excepție, numărul emisiunilor de constituire micșorîndu-se de la 28 emisiuni în anul 2004 la 16 în anul 2005 (Graficul nr. 3). În același timp, valoarea emisiunilor de constituire s-a majorat de 1,8 ori.

Numărul emisiunilor suplimentare efectuate în anul 2005 de asemenea este în descreștere față de anii precedenți (Graficul nr. 4).

Graficul nr. 3 Emisiuni de constituire

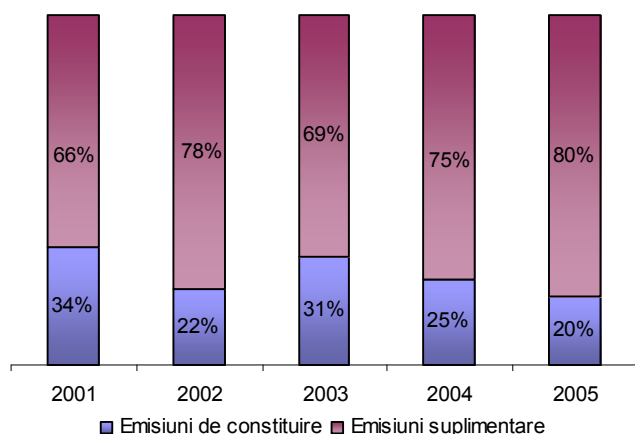


Graficul nr. 4 Emisiuni suplimentare

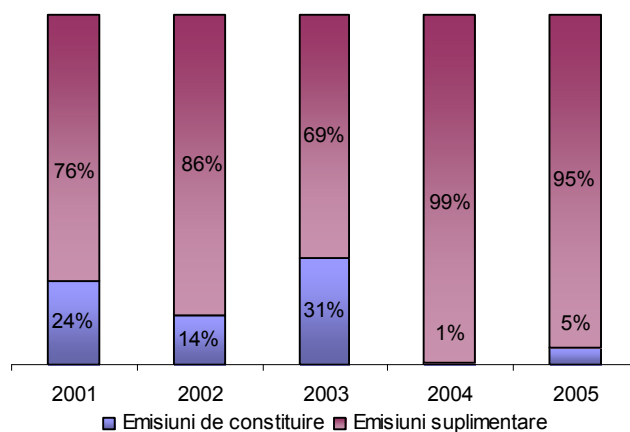


Ca și în anii precedenți, atât numărul, cât și volumul emisiunilor suplimentare, dețin o pondere dominantă în raport cu emisiunile de constituire (Graficul nr. 5 și Graficul nr. 6).

Graficul nr. 5 Ponderea numărului de emisiuni

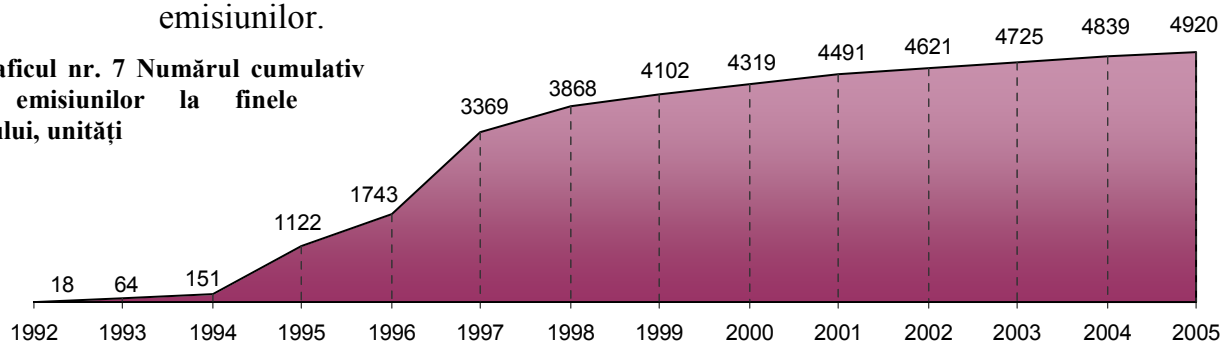


Graficul nr. 6 Ponderea volumului de emisiuni



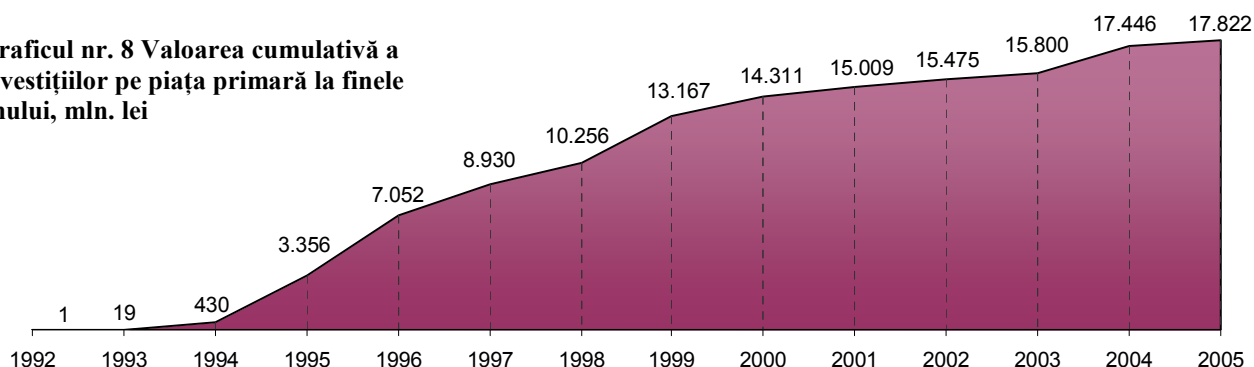
De remarcă, că și în țările cu piețe de capital ce au atins un înalt nivel de dezvoltare cota emisiunilor suplimentare este mai mare decât a emisiunilor de constituire, acest indicator în mediu fiind de circa 2/3 din valoarea totală a emisiunilor.

Graficul nr. 7 Numărul cumulativ al emisiunilor la finele anului, unități



Cumulativ, pînă la finele anului 2005 pe piața de capital au avut loc 4920 emisiuni de valori mobiliare (Graficul nr. 7), în urma cărora au fost înregistrate emisiuni la valoare nominală de 17,8 mld. lei (Graficul nr. 8).

Graficul nr. 8 Valoarea cumulativă a investițiilor pe piața primară la finele anului, mln. lei



Ramura investițiilor în valori mobiliare

Efectuînd o analiză a domeniilor de activitate a societăților pe acțiuni, care în anul 2005 au realizat **emisiuni de constituire**, se constată următoarele:

- 59,5 % din volumul total al emisiunilor de constituire revin societăților ce activează în domeniul industriei chimice (SA „Uzina Chimică din Otaci” – 7,7 mln. lei și ÎM „Moldantigrad” SA – 2,9 mln. lei);
- 39,73 % – societăților din ramura comerț cu ridicata și comerț cu amănuntul, cele mai mari emisiuni fiind efectuate de SA „Reaconmet” – 4,7 mln. lei, ÎM „Valmi Automotive Moldova” SA – 1,8 mln. lei și SA „Revelație” – 0,46 mln. lei;
- 0,77 % – alte ramuri ale economiei.

Referitor la **emisiunile suplimentare** efectuate în 2005, structura investițiilor în diferite ramuri ale economiei se prezintă în felul următor:

- 33,18 % (118,7 mln. lei) din volumul total al emisiunilor suplimentare revin societăților ce desfășoară activități financiare (8 emisiuni în valoare de circa 82 mln. lei) și companiilor de leasing (3 emisiuni în valoare de 34,6 mln. lei);
- 23,98 % (85,8 mln. lei) – societăților din ramura comerț cu ridicata și serviciilor de intermediere;
- 20,3 % (72,7 mln. lei) – societăților din industria prelucrătoare;
- 8,39 % (30 mln. lei) – societăților din ramura energie electrică și termică, gaze și apă;
- 7,23 % (25,9 mln. lei) – societăților ce realizează tranzacții imobiliare, închirieri și activități de prestare a serviciilor;
- 3,7 % (13,2 mln. lei) – alte activități de servicii colective, sociale și personale.

Sursele de investiții în valori mobiliare

Pe parcursul anului de referință, în procesul constituirii societăților pe acțiuni capitalul social a fost creat, preponderent, din contul aporturilor bănești (imobil, utilaj, drepturi asupra invenției), care au constituit circa 15 mln. lei. Alte 2,8 mln. lei atrase prin intermediul emisiunilor de constituire revin mijloacelor bănești.

Prin intermediul emisiunilor suplimentare de valori mobiliare au fost atrase resurse investiționale în formă de:

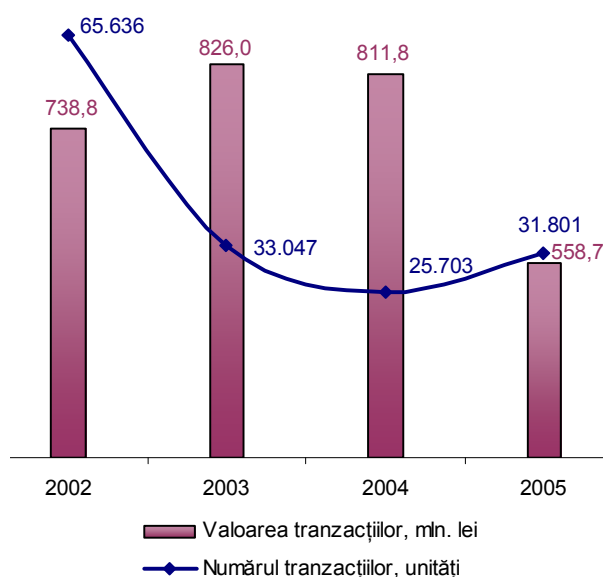
- mijloace bănești – 241,96 mln. lei, ceea ce constituie 67,6 % din volumul total al emisiunilor suplimentare;
- mijloace fixe – 50,01 mln. lei sau 14 % din volumul total al emisiunilor suplimentare;
- capital propriu al societăților emitente – 32,64 mln. lei (9,12 %);
- dividende anunțate de societățile emitente – 24,64 mln. lei (6,9 %);
- convertirea datoriilor față de stat în temeiul legilor speciale aprobate de Parlamentul Republicii Moldova – 8,44 mln. lei (2,36%).

INDICATORI CUMULATIVI AI PIETEI SECUNDARE

În perioada anului 2005 pe piața secundară a valorilor mobiliare corporative, reprezentată de segmentul bursier și extra-bursier, au fost înregistrate 31 801 tranzacții cu valori mobiliare în valoare totală de 558,7 mln. lei (Graficul nr. 9).

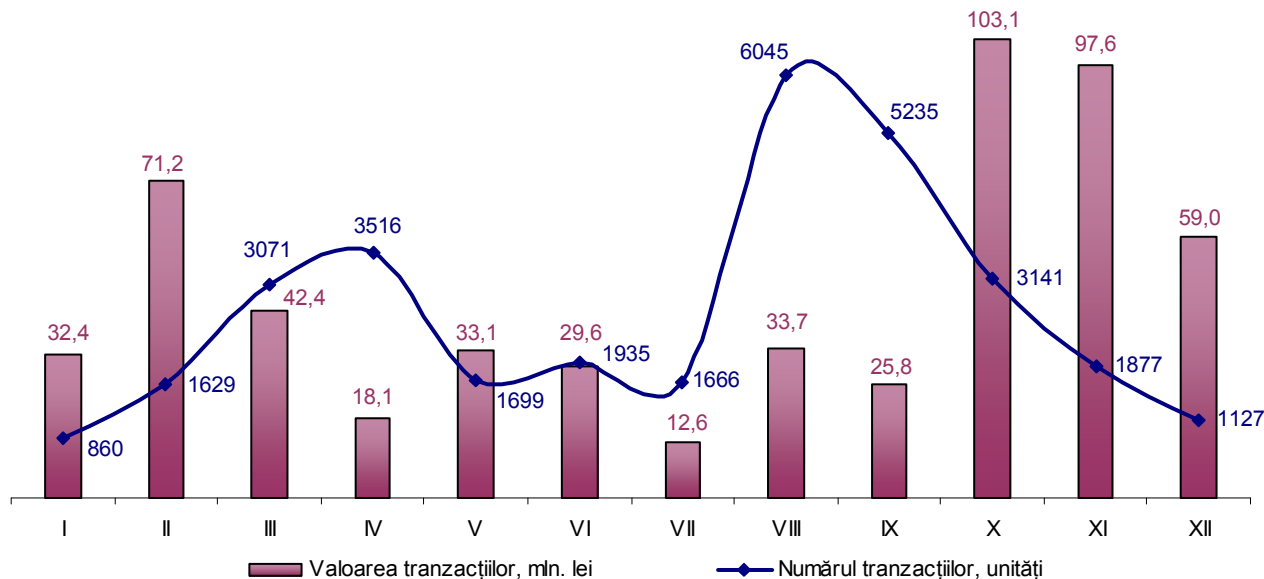
Numărul tranzacțiilor s-a majorat aproximativ cu 23,7 % față de anul 2004, odată cu creșterea numărului de tranzacții cu valorile mobiliare ale FINN „Daac-Hermes” SA.

Graficul nr. 9 Numărul și valoarea tranzacțiilor



Tranzacțiile cu acțiunile FINN „Daac-Hermes” SA au o pondere de circa 1/3 din numărul total al tranzacțiilor pe piața secundară, pe parcursul anului fiind înregistrate 10012 tranzacții cu acțiunile acestei societăți.

Graficul nr. 10 Numărul și valoarea lunară a tranzacțiilor



În același timp valoarea tranzacțiilor din anul 2005 s-a diminuat cu 31,2 % comparativ cu valoarea tranzacțiilor efectuate în anul 2004, 32,4 % comparativ cu anul 2003 și cu 24,4 % comparativ cu anul 2002.

Cauza principală care a dus la micșorarea valorii tranzacțiilor pe piața secundară în 2005 ține de participarea tot mai pasivă a fondurilor de investiții la tranzacțiile cu valori mobiliare, condiționată de inițierea procedurii de reorganizare și lichidare a acestor instituții.

Pînă la momentul actual fondurile de investiții au reprezentat cea mai importantă și mai activă categorie de participanți ai tranzacțiilor pe piața secundară. Odată cu aprobarea modificărilor și completărilor la Legea cu privire la fondurile de investiții, în contextul cărora fondurile de investiții urmează să se reorganizeze, acestea și-au limitat participarea la tranzacțiile cu valori mobiliare.

Tabela nr. 2 Valoarea și ponderea tranzacțiilor efectuate de fondurile de investiții

Anul	Valoarea totală a tranzacțiilor, mln. lei	Valoarea tranzacțiilor efectuate de fondurile de investiții, mln. lei	Ponderea tranzacțiilor efectuate de fondurile de investiții, %
2002	738,8	224,4	30,4
2003	825,9	291,7	35,3
2004	811,8	107,6	13,3
2005	558,6	26,7	4,8

Dacă în anii 2002 și 2003 ponderea tranzacțiilor efectuate de către fondurile de investiții era de 30,4 % și 35,3 % în valoarea totală a tranzacțiilor, atunci în anii 2004 și 2005 acest indicator a scăzut pînă la 13,3 % și, respectiv, 4,8 % (Tabela nr. 2).

De remarcat, că pentru Republica Moldova, țară cu o capacitate joasă a pieței, este specifică modificarea radicală a trendului, în dependență de prezența sau lipsa în tranzacții a unor valori mobiliare emise de societăți pe acțiuni cu o capitalizare înaltă. Astfel, în comparație cu anul 2004, descreșterea valorii tranzacțiilor în anul 2005 se explică prin efectuarea în luna decembrie 2004 a tranzacției cu valorile mobiliare ale SA „MMT-Bis” în valoare de 283,3 mln. lei.

Ponderea tranzacției în cauză a constituit 34,9 % din volumul total al tranzacțiilor înregistrat în anul 2004 și 53,5 % din volumul total al tranzacțiilor înregistrat pe piața extrabursieră. Respectiv, tranzacția nominalizată are un caracter nesistematic, și nu se încadrează în tendința generală de evoluție a pieței secundare.

Un alt motiv al diminuării valorii tranzacțiilor ține de lichiditatea scăzută a pieței, în circulație fiind pus un volum limitat de valori mobiliare atractive pentru investitori.

O evoluție evident pozitivă a fost înregistrată în urma tranzacțiilor realizate cu acțiunile emitenților ce activează în sectorul bancar. În anul 2005 pe piața secundară au fost efectuate 485 tranzacții cu valorile mobiliare ale băncilor comerciale. Valoarea totală a acestor tranzacții a constituit 126 mln. lei. Astfel, deținînd o cotă de doar 1,5 % în numărul total al tranzacțiilor pe piața secundară, volumul tranzacțiilor cu acțiunile emise de bănci are o pondere de 22,6 %.

Obținerea unei poziții de 5 % din capitalul societății

Pe parcursul anului 2005, Comisia Națională a recepționat 706 înștiințări privind efectuarea tranzacțiilor în urma cărora persoanele în cauză au devenit deținători ai unui pachet mai mare de 5 % din volumul total al valorilor mobiliare de aceeași clasă.

În perioada de referință au fost prezentate înștiințări referitoare la:

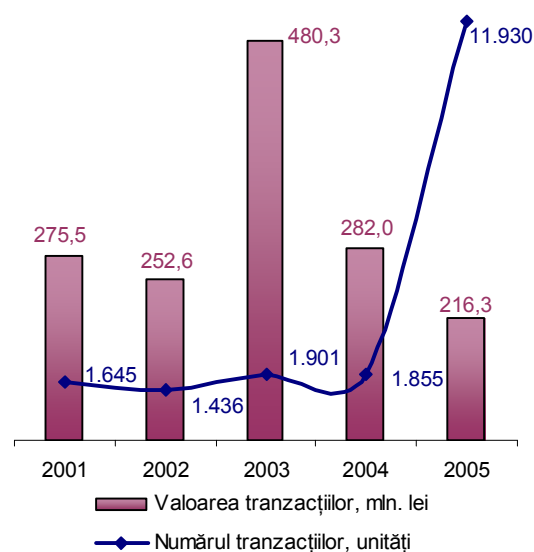
1. achiziționarea unui pachet de acțiuni de la 25 % pînă la 50 %:
 - pe piața bursieră – 59 înștiințări;
 - pe piața extrabursieră – 15 înștiințări;
2. achiziționarea unui pachet de acțiuni de la 50 % pînă la 100 %:
 - pe piața bursieră – 22 înștiințări;
 - pe piața extrabursieră – 40 înștiințări.

PIAȚA BURSIERĂ

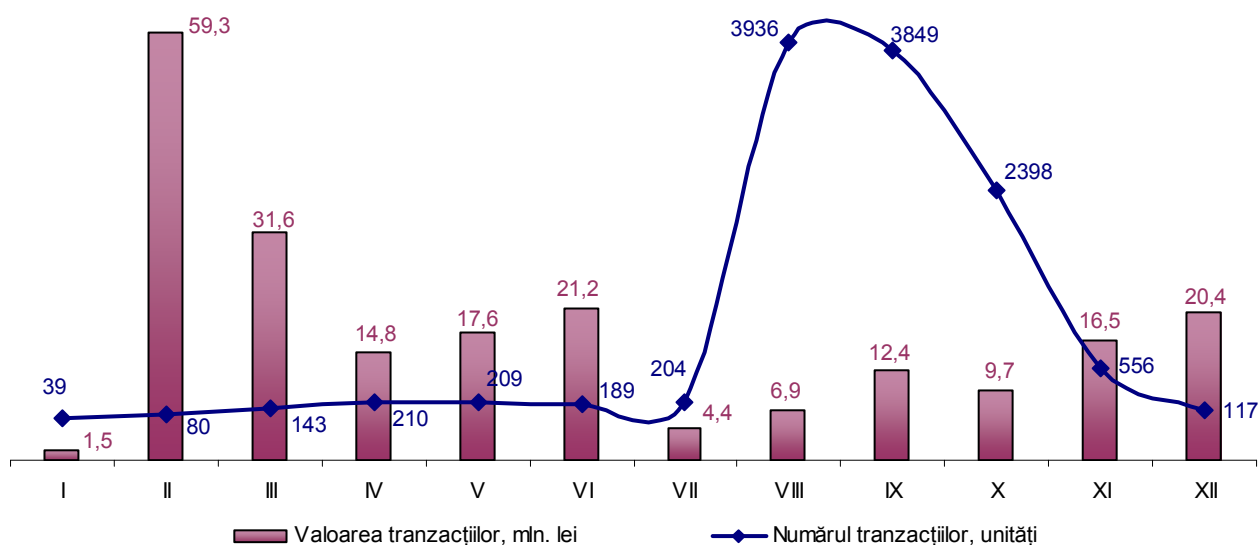
În perioada anului 2005 la Bursa de Valori a Moldovei (BVM) au fost înregistrate 11 930 tranzacții, de 5 ori mai mult decît în anul precedent. Referitor la volumul total al tranzacțiilor se evidențiază o scădere a acestuia în anul 2005 în comparație cu anii precedenți (Graficul nr. 11).

Cel mai mare volum de valori mobiliare a fost tranzacționat în luna februarie, cînd s-au înregistrat peste 27 % din valoarea totală a tranzacțiilor bursiere (Graficul nr. 12). Lunile august, septembrie și octombrie au însumat peste 85 % din numărul total al tranzacțiilor efectuate la BVM.

Graficul nr. 11 Numărul și valoarea tranzacțiilor bursiere



Graficul nr. 12 Numărul și valoarea lunară a tranzacțiilor bursiere



Cu valorile mobiliare emise de societățile pe acțiuni incluse în listingul BVM au fost efectuate tranzacții în sumă de 95,45 mln. lei, ce constituie 44,12 % din valoarea tranzacțiilor efectuate la bursă. Valoarea tranzacțiilor cu acțiunile

societăților din non-listing este respectiv de 120,85 mln. lei, cu o pondere de 55,88 % din totalul tranzacțiilor bursiere.

Valoarea medie lunară a tranzacțiilor bursiere a constituit 18 mln. lei, cu circa 5,3 mln. lei mai puțin decât indicatorul similar înregistrat în anul precedent. Concomitent, dacă în anul 2004 media lunară a numărului tranzacțiilor bursiere a fost egală cu 154, atunci în 2005 acest indice a atins 2650, fiind motivat de numărul înalt de tranzacții efectuate cu acțiunile FINN „Daac-Hermes” SA.

Cel mai mare preț în raport cu valoarea nominală a fost înregistrat la tranzacționarea valorilor mobiliare emise de: SA „Podis-Ceadâr” – 10,09 lei per acțiune și SA „Doina” – 10,0 lei per acțiune, valoarea nominală pentru acțiunile ambilor emitenți fiind 1,0 lei.

Cel mai mic preț s-a înregistrat la tranzacționarea valorilor mobiliare ale „Mioara” SA – 0,15 lei (la o valoare nominală de 5 lei) și „Construct Cantemir” SA – 0,3 lei (la o valoare nominală de 9 lei).

Structura tranzacțiilor bursiere

Tipul tranzacțiilor	Volumul total al tranzacțiilor, mln. lei		Evoluția valorii tranzacțiilor în anul 2005 comparativ cu anul 2004		Ponderea în volumul total al tranzacțiilor, %	
	2004	2005	mln. lei	%	2004	2005
Tranzacții interactive ²	188,8	90,2	-98,6	-52,2	67,0	41,7
FI la lichidare ³	3,3	22,1	18,8	569,7	1,2	10,2
AP ⁴	0,3	4,6	4,3	1433,3	0,1	2,1
Oferta Tender	43,5	2,0	-41,6	-95,5	15,4	0,9
SWAP ⁵	3,0	0,7	-2,3	-76,7	1,1	0,3
REPO ⁶	12,2	20,0	7,8	63,9	4,3	9,3
Pachete unice	30,8	21,0	-9,8	-31,8	10,9	9,7
Convenții directe	-	55,7	-	-	-	25,8
Total	281,9	216,3	-121,3	-43,0	100,0	100,0

Tranzacțiile realizate în condițiile ofertei tender

Pe parcursul anului 2005 au fost înregistrate 18 oferte tender, din care 17 de cumpărare și una de vânzare. De remarcat, că prin Legea nr. 201-XVI din 28.07.2005 au fost operate amendamente la Legea cu privire la piața valorilor mobiliare, în legislație fiind inclusă noțiunea de „ofertă tender de vânzare”, stabilindu-se procedurile respective și cazurile când este necesară efectuarea acesteia.

² Tranzacții efectuate în Secția de Bază a Bursei de Valori. Unicele ordine eligibile pentru Secția de bază sînt ordinele limită și ordinele de piață

³ Vânzarea acțiunilor din portofoliile fondurilor de investiții în proces de lichidare

⁴ Pachete de acțiuni vîndute de Agenția pentru Privatizare

⁵ Tranzacții de schimb cu valori mobiliare

⁶ Tranzacții de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare cu condiția răscumpărării acestora la un termen și la un preț prestabilit

Din numărul total al ofertelor tender înregistrate, 13 oferte au fost finalizate pînă la finele anului 2005, celelalte urmînd a fi încheiate în anul 2006.

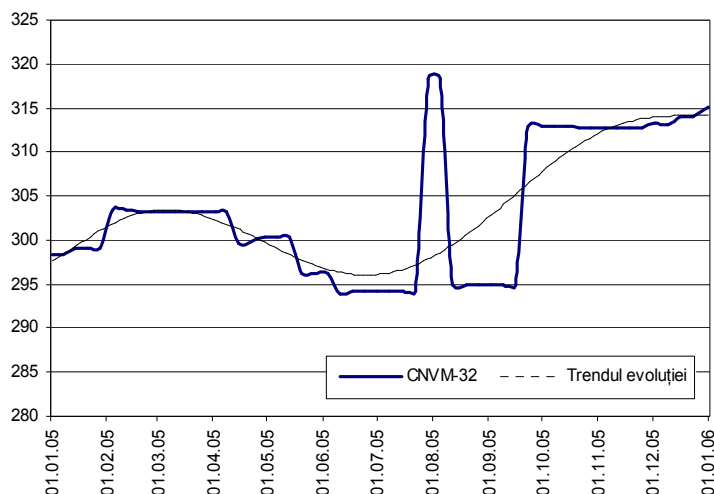
Alte informații referitoare la ofertele tender înregistrate în anul 2005 sînt indicate în Anexa nr. 3.

Evoluția indicelui bursier CNVM-32⁷

În anul 2005 indicele bursier de preț CNVM-32 a evoluat pozitiv față de anul 2004. Astfel, se observă un trend ascendent al evoluției Indicelui în cauză, în pofida faptului că dinamica volumului tranzacțiilor bursiere a avut o mișcare descendentă.

În anul 2005 valoarea indicelui a evoluat în limitele 293,94 (valoarea minimă) – 315,19 (valoarea maximă) puncte, diferența între valoarea maximă și minimă fiind de 21,25 puncte.

Graficul nr. 13 Evoluția indicelui bursier de preț CNVM-32



La data de 01.01.2005 indicele CNVM-32 avea o valoare egală cu 298,32, către finele anului 2005 acesta stabilindu-se la nivelul de 315,19.

Coefficientul free float

În practica internațională coeficientul free float, exprimat în valoare absolută a unei societăți, este calculat ca diferența dintre numărul de acțiuni emise de o societate și acțiunile de tezaur, acțiunile aflate în proprietatea statului, investitorilor strategici, acționarilor majoritari (care dețin cel puțin 5 % din capitalul societății), cu excepția instituțiilor de investiții colective (societăților de asigurări, fondurilor de pensii, fondurilor de investiții, managerilor fiduciari, etc.).

Coefficientul free float, exprimat procentual, este definit ca fiind raportul dintre numărul de acțiuni aflate în circulație, care sunt disponibile pentru tranzacționare de către publicul larg, și numărul total al acțiunilor emise.

Valoarea coeficientului free float, calculat pentru societățile pe acțiuni din Republica Moldova, ar avea o valoare foarte mică, dat fiind că în cele mai dese cazuri pachetele de acțiuni sînt concentrate de către acționarii majoritari, iar ponderea acțiunilor aflate în circulație permanentă este neînsemnat de joasă.

Coefficientul free float pentru emitenții incluși în listingul BVM este prezentat în Anexa nr. 4.

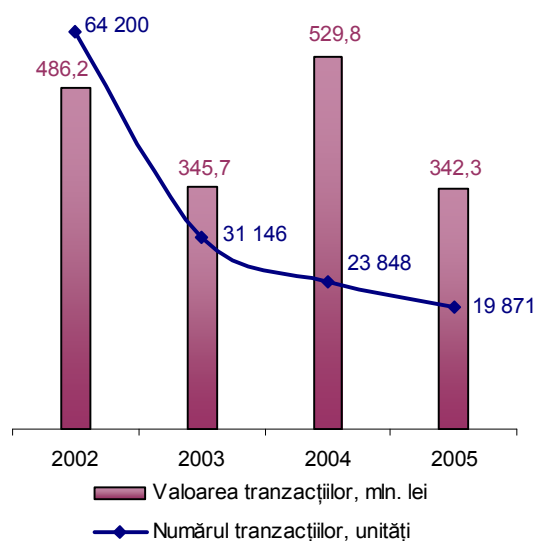
⁷ Indice bursier, calculat de Comisia Națională începînd cu a. 2000 în vederea monitorizării valorii medii a tranzacțiilor bursiere. Valoarea indicelui se calculează ca raportul, exprimat în puncte, dintre capitalizarea bursieră a 32 de emitenți incluși în portofoliul indicelui, calculată la finele fiecărei săptămîni, și capitalizarea bursieră a emitenților incluși în portofoliul indicelui în perioada de bază (01.01.2000)

PIAȚA EXTRABURSIERĂ

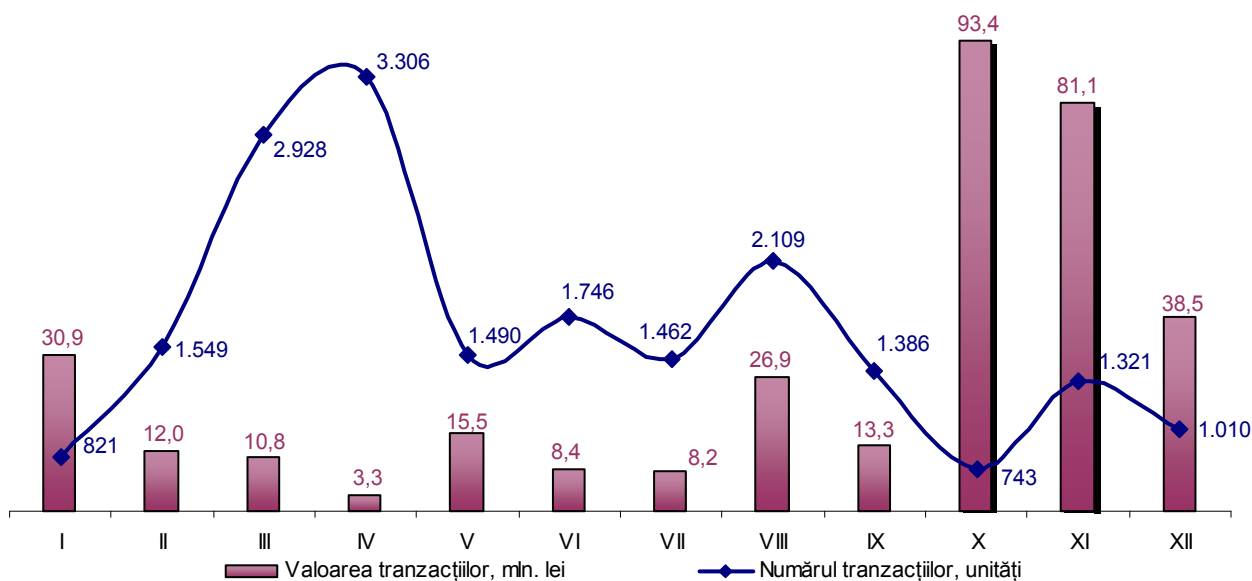
În anul 2005 pe piața extrabursieră au fost înregistrate 19 871 tranzacții în valoare totală de 342,3 mln. lei. În comparație cu anul 2004, numărul tranzacțiilor s-a micșorat cu circa 4 mii unități (16,7 %), iar valoarea lor s-a diminuat cu 187,5 mln. lei (Graficul nr. 14).

Cel mai mare volum de valori mobiliare a fost tranzacționat în lunile octombrie și noiembrie, când au fost efectuate circa 51 % din valoarea totală a tranzacțiilor extrabursiere (Graficul nr. 15). Lunile martie și aprilie au însumat peste 31 % din numărul total al tranzacțiilor extrabursiere.

Graficul nr. 14 Numărul și valoarea tranzacțiilor extrabursiere



Graficul nr. 15 Numărul și valoarea lunară a tranzacțiilor extrabursiere



Cel mai înalt preț a fost înregistrat pentru acțiunile „Moldconinvest” SA, acesta constituind 1000 lei la o valoare nominală de 20 lei per acțiune. De asemenea, e de menționat prețul de tranzacționare a acțiunilor „Proiectindmontaj” SA – 230 lei per acțiune la o valoare nominală de 10 lei.

Structura tranzacțiilor extrabursiere

În mod tradițional, valoarea tranzacțiilor de vânzare-cumpărare este dominantă în raport cu valoarea altor tipuri de tranzacții, acestora revenindu-le 72,1 % din valoarea totală a tranzacțiilor extrabursiere (Tabela nr. 3).

Tabela nr. 3 Structura tranzacțiilor extrabursiere

Tipul tranzacțiilor	Volumul total al tranzacțiilor, mln. lei		Evoluția valorii tranzacțiilor în anul 2005 comparativ cu anul 2004		Ponderea în volumul total al tranzacțiilor, %	
	2004	2005	mln. lei	%	2004	2005
Vânzare-cumpărare	377	246,8	-130,2	-34,5	71,2	72,1
Schimb	9,9	7,3	-2,6	-26,3	1,9	2,1
AP	40,6	33,5	-7,1	-17,5	7,7	9,8
Gaj	0,1	0	-	-	0,0	0,0
Donație	11,8	2,9	-8,9	-75,4	2,2	0,9
Moștenire	6,7	5,9	-0,8	-11,9	1,3	1,7
Altele	44,5	24,5	-20	-44,9	8,4	7,2
REPO	4,5	2,5	-2	-44,4	0,8	0,7
DIJ ⁸	23,5	4,6	-18,9	-80,4	4,4	1,3
ACS ⁹	11,2	14,3	3,1	27,7	2,1	4,2
Total	529,8	342,3	-187,5	-35,4	100,0	100,0

⁸ Tranzacții cu valori mobiliare efectuate în baza deciziei instanțelor judiciare

⁹ Aporturi la capitalul social al societăților pe acțiuni

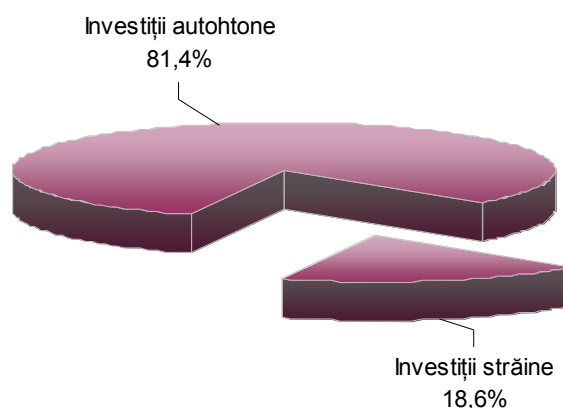
INVESTIȚII STRĂINE PE PIAȚA PRIMARĂ

În anul 2005 pe piața primară au fost atrase investiții străine în valoare totală de 70,0 mln. lei, din care 2,4 mln. lei (13,5 %) – prin intermediul emisiunilor de constituire, celelalte 67,6 mln. lei (86,5 %) revenind emisiunilor suplimentare. Lista societăților pe acțiuni care au înregistrat emisiuni de valori mobiliare cu atragerea capitalului străin este prezentată în Anexa nr. 5.

Din volumul total al emisiunilor de valori mobiliare, efectuate pe parcursul anului 2005, circa 70,0 mln. lei revin investițiilor străine, iar celor autohtone – 305,4 mln. lei (Graficul nr. 16).

Cota investițiilor străine în volumul total al investițiilor efectuate pe piața primară în anul 2005 este în descreștere față de anul 2004, când valoarea acestui indicator a constituit 53,2 %, dar în creștere față de anul 2003, când valoarea indicatorului a fost de 15,5 %.

Graficul nr. 16 Ponderea investițiilor străine și autohtone pe piața primară



În industria prelucrătoare au fost investite 47 % din volumul total al investițiilor, 40,4 % - în capitalul societăților ce practică activități financiare, 11,7 % – comerț cu ridicata și intermediere, 0,9 % – alte activități.

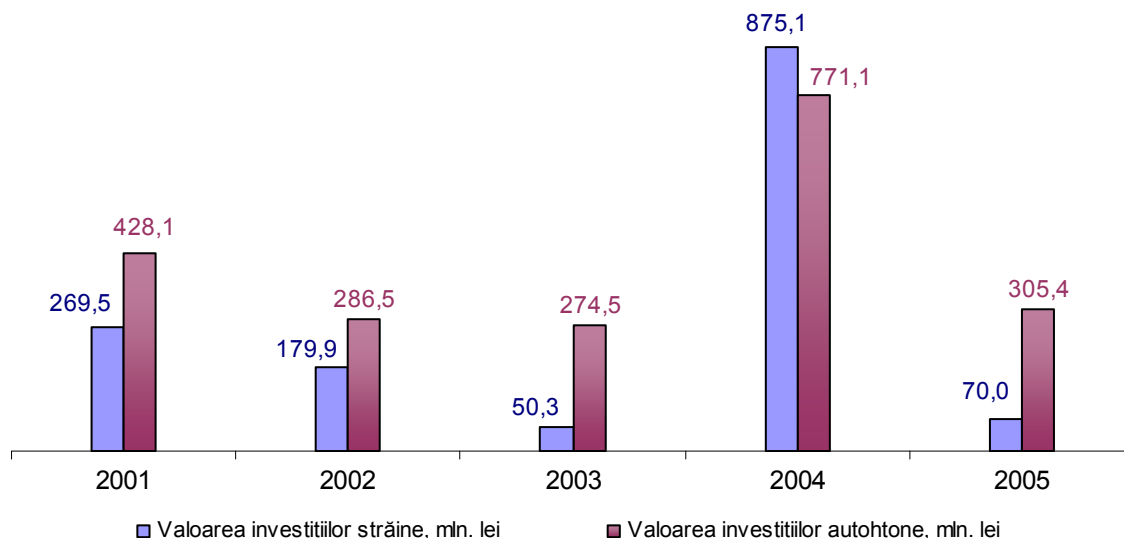
După țara de origine, cele mai semnificative investiții străine pe piața primară au fost efectuate de investitori din Canada, România, SUA și Estonia (Tabela nr. 4).

Tabela nr. 4 Țara de origine a investițiilor străine

Țara de origine a investițiilor	Valoarea investițiilor, lei	Ponderea în valoarea totală a investițiilor străine, %
Canada	14.340.000	20,5
România	11.736.270	16,8
SUA	11.350.530	16,2
Estonia	10.000.000	14,3
Elveția	7.196.830	10,3
Liechtenstein	3.640.000	5,2
Marea Britanie	3.066.964	4,4
Belgia	2.880.400	4,1
Republica Seychelles	2.100.000	3,0
Grecia	2.000.000	2,9
Rusia	1.641.470	2,3
TOTAL	69.952.464	100,0

În comparație cu anul precedent se constată o diminuare semnificativă a volumului investițiilor străine pe piața primară. În același timp, comparativ cu anul 2003, în 2005 a avut loc o creștere a investițiilor străine cu circa 19,7 mln. lei (Graficul nr. 17).

Graficul nr. 17 Valoarea investițiilor străine și autohtone

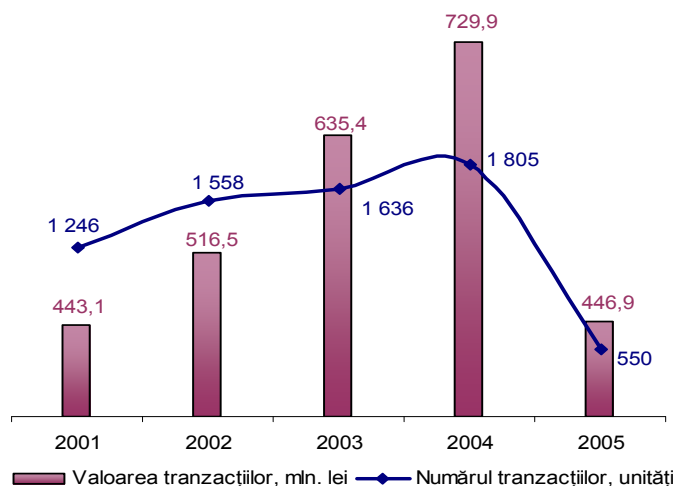


TRANZACȚII EFECTUATE CU IMPLICAREA INVESTITORILOR STRĂINI

Graficul nr. 18 Numărul și valoarea tranzacțiilor efectuate cu implicarea investitorilor străini

Pe parcursul anului 2005 au avut loc 550 tranzacții cu valori mobiliare efectuate cu implicarea investitorilor străini. În comparație cu 2004 acest indicator a înregistrat o scădere cu 69,5 %.

Valoarea tranzacțiilor a atins 446,9 mln. lei, în descreștere cu 283 mln. lei (-38,78 %) față de anul 2004.



Cu acțiunile băncilor comerciale de către investitorii străini au fost efectuate tranzacții în volum de circa 101,0 mln. lei, înregistrându-se o creștere de 96,1 % față de anul anterior.

Cele mai înalte valori ale tranzacțiilor efectuate cu implicarea investitorilor străini au fost efectuate cu acțiunile mobiliare ale „CMC-Knauf” SA în volum de 67,5 mln. lei, BC „Victoriabank” SA în volum de 27,6 mln. lei și „Sudzucker-Moldova” SA în volum de 13,3 mln. lei.

Tranzacțiile de cumpărare depășesc alte tipuri de tranzacții realizate cu implicarea investitorilor străini, ponderea acestora fiind de circa 51,1 % (Tabela nr. 5).

Tabela nr. 5 Structura tranzacțiilor cu valori mobiliare efectuate cu participarea investitorilor străini

Tipul tranzacțiilor	2005			2004	
	Numărul tranzacțiilor, unități	Valoarea tranzacțiilor, mln. lei	Ponderea în valoarea totală, %	Valoarea tranzacțiilor, mln. lei	Ponderea în valoarea totală, %
Cumpărări	427	228,2	51,0	344,7	47,2
Vânzări	102	168,3	37,7	352,0	48,2
Donații, moșteniri	8	0,0	0,0	12,6	1,7
REPO	6	32,5	7,3	3,3	0,5
Altele tipuri	7	17,9	4,0	17,3	2,4
Total	550	446,9	100,0	729,9	100,0

În perioada de referință un interes deosebit față de acțiunile emitenților din Republica Moldova au manifestat investitorii din Germania, SUA și Marea Britanie.

Investitorii din Germania au înregistrat 10 tranzacții de cumpărare în valoare de 83,42 mln. lei, obiect al tranzacțiilor fiind valorile mobiliare ale emitenților „Sudzucker-Moldova” SA (13,6 mln. lei), „CMC-KNAUF” SA (67,5 mln. lei), „Procredit” SA (1,25 mln. lei), „Întreprinderea de colectare a cerealelor din Lipcani” SA (0,9 mln. lei), „Mioara” SA (0,1 mln. lei).

Investitorii din SUA au efectuat 20 tranzacții de vânzare în valoare de 9,7 mln. lei și 187 tranzacții de cumpărare în valoare de 77,2 mln. lei. De remarcat, că valoarea tranzacțiilor de cumpărare din anul 2005 a înregistrat o creștere cu 75,2 mln. lei față de indicatorul similar înregistrat în anul 2004.

Investitorii din Marea Britanie au înregistrat tranzacții de cumpărare în valoare de 31,82 mln. lei.

Investitorii din România au efectuat 4 tranzacții de vânzare-cumpărare în valoare de 0,25 mln. lei, inclusiv 3 tranzacții de cumpărare în valoare de 0,2 mln. lei.

Investitorii din Rusia au efectuat 165 tranzacții de vânzare-cumpărare în valoare de peste 4,2 mln. lei, inclusiv 147 tranzacții de cumpărare în valoare de 3,3 mln. lei. În comparație cu anul precedent tranzacțiile de cumpărare au înregistrat o creștere de circa 2 ori față de anul 2004. Concomitent, tranzacțiile de cumpărare depășesc vânzările de circa 3,6 ori.

Investitorii din Ucraina au efectuat 4 tranzacții de vânzare în valoare de 7,8 mln. lei și 19 tranzacții de cumpărare în valoare de 0,8 mln. lei. Față de anul 2004 valoarea tranzacțiilor de cumpărare a înregistrat o creștere de circa 0,5 mln. lei.

Alte informații privind participarea investitorilor străini la tranzacțiile cu valori mobiliare în 2005 sînt indicate în Anexa nr. 6.

NUMĂRUL PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI

La finele anului 2005 pe piața valorilor mobiliare activau 75 participanți profesioniști, față de 96 la finele anului 2004 și 109 la finele anului 2003. Numărul participanților profesioniști în dependență de genul principal de activitate practicat pe piața valorilor mobiliare este prezentat în Tabela nr. 6.

Tabela nr. 6 Numărul participanților profesioniști

Participanți profesioniști	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
brokeri	30	26	26	22
dealeri	3	4	4	1
companii de estimare	6	6	6	5
registratori independenți	20	19	18	14
companii de audit	7	7	6	6
companii de underwriting	0	1	1	1
organizații de autoreglementare	1	1	1	1
consulting investițional	0	0	1	0
fonduri de investiții	14	14	8	6
administratori fiduciar ¹⁰	22	20	14	12
depozitari	9	9	9	5
Bursa de Valori	1	1	1	1
Depozitarul Național	1	1	1	1
TOTAL	114	109	96	75

De menționat că numărul participanților profesioniști s-a redus preponderent din cauza demarării procedurii de reorganizare și lichidare a fondurilor de investiții și companiilor fiduciare, în urma căreia a dispărut necesitatea existenței unor participanți profesioniști din infrastructura acestora (administratori fiduciar, depozitari, brokeri).

BURSA DE VALORI A MOLDOVEI

Spre finele anului 2005 Bursa de Valori a Moldovei (BVM) dispunea de 2 licențe pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare – activitatea bursieră și activitatea de clearing.

La 31.12.2005 mărimea capitalului propriu constituia 500 mii lei. Normativul de suficiență a capitalului propriu (650 mii lei) nu a fost asigurat, înregistrându-se o diferență de 150 mii lei. Comparativ cu perioada respectivă a anului 2004 mărimea capitalului propriu s-a micșorat cu 497,04 mii lei (45,2 %).

Normativul obligatoriu al fondului de garanție în mărime de 30 la sută de la capitalul propriu minim, la data de 31.12.2005, de asemenea, nu a fost respectat, constituind 125 mii lei (față de 195 mii lei minim necesar).

¹⁰ Inclusiv companii fiduciare

Mărimea capitalului suplimentar în perioada raportată a anului 2004 s-a micșorat cu 28,6 mii lei față de anul 2004, iar mărimea capitalului retras s-a majorat cu 97,2 mii lei.

Către finele anului 2005 la BVM erau admise spre circulație valorile mobiliare ale 1060 societăți pe acțiuni, dintre care 23 erau incluse în listing, iar 1037 în non-listing.

În perioada de referință, la BVM erau acreditați 28 membri (față de 33 în anul 2004), dintre care 11 sînt bănci comerciale, iar 17 – companii nebancale ce desfășoară activitatea de brokeraj și/sau de dealer.

DEPOZITARUL NAȚIONAL DE VALORI MOBILIARE AL MOLDOVEI

Spre finele anului 2004 Depozitarul Național de Valori Mobiliare al Moldovei (DNVM) dispunea de 2 licențe pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare – activitatea de clearing și activitatea de depozitare.

La 31.12.2005 valoarea capitalului social al DNVM a constituit 200 mii lei. Normativul obligatoriu al fondului de garanție în mărime de 30 % de la capitalul social a fost respectat, acesta constituind 60 mii lei.

Conform Hotărîrii Comisiei Naționale nr. 13/4 din 17.03.2005, normativul obligatoriu minim al fondului participanților DNVM s-a stabilit în mărime de 500 mii lei. La data de 01.01.2006 fondul participanților DNVM a constituit 1,04 mln. lei.

Informații privind valoarea tranzacțiilor efectuate cu participarea DNVM, precum și numărul deponenților și conturilor depozitare deschise la DNVM, sînt prezentate în Tabela nr. 7.

Tabela nr. 7 Tranzacțiile cu participarea DNVM, numărul deponenților și conturilor

Indicator	Trim. IV 2004	Trim. IV 2005
Numărul total de deponenți ai DNVM (unități)	772	937
<i>inclusiv:</i>		
participanți	34	28
investitori individuali	738	909
Conturi depozitare la DNVM (unități)	793	961
<i>inclusiv:</i>		
conturi individuale	738	909
conturi colective	31	31
conturi proprii	23	20
conturi speciale	1	1
Valoarea tranzacțiilor bursiere efectuate cu participarea DNVM (mln. lei)	70,37	44,84
<i>inclusiv:</i>		
tranzacții, participanții cărora au executat obligațiile în termenul stabilit	70,37	43,99
tranzacții, la care una sau ambele părți nu și-au onorat obligațiile în termenul stabilit	0	0,85

ACTIVITATEA DE BROKERAJ

La finele anului 2005, pe piața valorilor mobiliare, în baza licențelor acordate de Comisia Națională pentru dreptul de a desfășura activitatea de brokeraj activau 22 participanți profesioniști, dintre care 11 companii de brokeri și 11

bănci comerciale. Comparativ cu perioada similară a anului precedent numărul participanților profesioniști ce desfășoară activitate de brokeraj a scăzut de la 26 la 22.

Pe parcursul anului 2005, în legătură cu expirarea termenului de valabilitate a licențelor pentru desfășurarea activității de brokeraj, BC „Universalbank” SA și CB „Exiton-Sprad” SA au fost excluse din Registrul de stat al participanților profesioniști (Hotărîrea Comisiei Naționale nr. 21/6 și 21/5 din 21.04.2005).

Pentru depistarea unor încălcări în activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare, CB „Mabrok” SRL, prin Hotărîrea Comisiei Naționale nr. 7/4 din 03.02.2005, i-a fost retrasă licența de brokeraj, iar CB „Broker-Service” SRL i-a fost suspendată acțiunea licenței de brokeraj pe un termen de trei luni (Hotărîrea nr. 38/3 din 29.09.2005).

În legătură cu lichidarea BC „Bussinesbank” SA licența pentru desfășurarea activității de brokeraj a fost retrasă din inițiativa proprie a solicitantului (Hotărîrea nr. 40/7 din 25.10.2005).

Conform dărilor de seamă specializate și financiare prezentate la situația din 31.12.2005, cerințele față de capitalul propriu minim și fondul de garanție au fost respectate de toate companiile de brokeri.

Tranzacțiile efectuate de către brokerii bancari

Valoarea totală a tranzacțiilor, efectuate în perioada analizată cu participarea brokerilor bancari, a constituit 91,3 mln. lei, în descreștere cu 19,6 mln. lei comparativ cu perioada analogică a anului 2004.

Ponderea cea mai mare din total tranzacții efectuate la BVM le revine tranzacțiilor de vânzare-cumpărare – 66,9 %, fiind urmate de tranzacțiile efectuate cu pachete unice – 16,7 %, altor tipuri de tranzacții revenindu-le 12,7 %.

Cel mai mare volum de tranzacții a fost înregistrat de BC „Investprivatbank” SA – 34 mln. lei sau 37,3 % din total tranzacții efectuate de brokerii bancari, urmată de BC „Moldova Agroindbank” SA cu 20,2 mln. lei sau 22,18 % și BC „Unibanc” SA cu 11,1 mln. lei sau 12,15 %.

Pe piața extrabursieră tranzacții cu valori mobiliare efectuate de brokerii bancari nu s-au înregistrat.

Tranzacțiile efectuate de către brokerii nebancari

Valoarea totală a tranzacțiilor efectuate cu intermedierea brokerilor nebancari a constituit circa 289,5 mln. lei, înregistrînd o scădere de 95,2 mln. lei față de perioada analogică a anului 2004. Cel mai mare volum a fost tranzacționat de către SVM „Iuventus-DS” SRL – 146,9 mln. lei, fiind urmată de CB „M-Invest” SRL – 40,2 mln. lei. CB „Broker-Service” SRL nu a efectuat nici o tranzacție pe parcursul anului 2005.

La BVM au fost înregistrate tranzacții în valoare de 288,1 mln. lei, sau 99,51 % din valoarea totală a tranzacțiilor, în descreștere cu 95,6 mln. lei față de perioada analogică a anului 2004.

Tranzacțiile de vânzare-cumpărare au însumat 219,2 mln. lei (76,08 %), fiind urmate de tranzacțiile de tip REPO – 34,2 mln. lei (11,81 %), alte tipuri de tranzacții – 16,1 mln. lei (5,54 %), tranzacțiile cu pachete unice – 15,0 mln. lei (5,17 %), tranzacțiilor SWAP și celor realizate în condițiile ofertei tender revenindu-le 1,48 %.

Volumul tranzacțiilor pe piața extrabursieră a atins 1,4 mln. lei, înregistrând o creștere cu 359,7 mii lei. Tranzacții extrabursiere în perioada analizată au fost efectuate de trei companii de brokeri, cel mai mare volum fiind obținut de CB „M-Invest” SRL în valoare de 1,01 mln. lei, CB „Oldex” SA – 368,2 mii lei și SVM „Juventus-DS” SRL – 27,8 mii lei. Toate tranzacțiile extrabursiere au fost efectuate cu valori mobiliare ale societăților pe acțiuni de tip închis.

Valoarea medie relativă a comisionului perceput de către companiile de brokeri nebancari pentru acordarea serviciilor de brokeraj a constituit la finele perioadei analizate 2,25 %, majorându-se cu 1,14 % comparativ cu perioada corespunzătoare a anului 2004.

ACTIVITATEA DEALERILOR BANCARI

La situația din 31.12.2005 pe piața valorilor mobiliare activau 12 bănci comerciale ce desfășurau activitate de dealer, dintre care 11 bănci comerciale desfășoară activitate de dealer cumulativă și o singură bancă BC „Eurocreditbank” SA desfășoară activitate de dealer de bază.

Volumul total al tranzacțiilor efectuate de dealeri bancari pe parcursul anului 2005 a constituit 43,7 mln. lei, în descreștere cu 45 mln. lei față de perioada analogică a anului 2004.

La BVM au fost efectuate tranzacții în valoare totală de 39,6 mln. lei (în descreștere cu 49,1 mln. lei comparativ cu perioada analogică a anului 2004). Examinând tipurile de tranzacții cu valori mobiliare, efectuate la BVM, se constată, că tranzacțiile de vânzare-cumpărare se clasează pe primul loc, înregistrând o valoare de 23,2 mln. lei, fiind urmate de tranzacțiile cu pachete unice în valoare de 13,6 mln. lei și de tip REPO cu 2,8 mln. lei.

Cel mai mare volum de tranzacții cu valori mobiliare a fost înregistrat de BC „Investprivatbank” SA în valoare totală de 19,8 mln. lei sau 49,96 %, urmată de BC „Moldova Agroindbank” SA cu 16,8 mln. lei sau 42,48 % și BC „Mobiasbancă” SA cu 1,5 mln. lei.

Volumul tranzacțiilor pe piața extrabursieră a atins valoarea de 4,1 mln. lei, din care 2,3 mln. lei sînt tranzacții de vânzare-cumpărare și 1,8 mln. lei le revin celor de tip SWAP. Tranzacții pe segmentul extrabursier au fost efectuate cu acțiuni ale societăților pe acțiuni de tip închis de către băncile comerciale „Mobiasbancă” SA și „Energbank” SA.

ACTIVITATEA DE ȚINERE A REGISTRULUI

La finele anului 2005 pe piața valorilor mobiliare a Republicii Moldova activau 14 registratori independenți ce desfășurau activitate de ținere a registrului ca activitate de bază.

Registratorii independenți „Sibila DF” SA, „Registru-Ind DF” SRL și „Soliditate DF” SRL, pe lângă activitatea de bază – de ținere a registrului, dispun și de licență pentru desfășurarea activității de depozitare.

Trei registratori independenți dispun de filiale sau reprezentanțe, și anume:

- „Ita-Vest” SRL – reprezentanță în or. Cahul;
- „Registrator - Centru” SA – filială în or. Orhei;
- SA „Sibila-DF” – reprezentanță în or. Bălți.

Filialele și reprezentanțele registratorilor independenți activează în baza copiei legalizate a licenței, acordate de Comisia Națională.

Prin hotărârile Comisiei Naționale nr. 29/6 din 16.06.2005 și nr. 38/4 din 29.09.2005, pentru admiterea încălcărilor în activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare, a fost retrasă licența de ținere a registrului RI „Registru-Service” SRL și, respectiv, RI „Proprietar” SA.

Conform prevederilor Regulamentului cu privire la modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale nr. 12/1 din 28.10.1999, cerința obligatorie față de capitalul propriu minim pentru desfășurarea activității de ținere a registrului constituie 350000 lei. Același act prevede valoarea fondului de garanție în mărime de 30 la sută din capitalul propriu minim stabilit de Comisia Națională, acesta constituind 105000 lei.

Conform informației prezentate, toți registratorii independenți respectă normativul de suficiență a capitalului propriu minim și a fondului de garanție.

La 31.12.2005 registratorii independenți au încheiat contracte de ținere a registrelor deținătorilor valorilor mobiliare cu 2 527 emitenți.

ACTIVITATEA FONDURILOR DE INVESTIȚII

Fondurile de investiții aflate în proces de reorganizare

La finele anului 2005 pe piața valorilor mobiliare își continuau activitatea 6 fonduri de investiții: FINN „Mandatar” SA, FINN „Real Invest ” SA, FINN „Dividend” SA, FINN „Agrofond” SA, FINN „Asito-Invest-Prim” SA și FINN „Daac-Hermes” SA, care au inițiat procedura de reorganizare în conformitate cu amendamentele operate la Legea cu privire la fondurile de investiții prin intermediul Legii 54-XVI din 28.04.2005.

Conform dărilor de seamă prezentate, s-a constatat, că fondurile de investiții au finalizat anul de gestiune cu profit net în mărime de 3,2 mln. lei, înregistrând o scădere față de aceeași perioadă a anului precedent cu 4,1 mln. lei. Diminuarea se explică prin faptul, că fondurile au inițiat procedura de reorganizare, astfel fiind limitate în activitatea de investiții și efectuarea

tranzacțiilor. Fondurile au înregistrat venituri în mărime de 7,1 mln. lei și cheltuieli în mărime de 3,2 mln. lei (din care cheltuielile de reorganizare constituie aproximativ 80 %).

Cheltuielile efectuate (cu excepția plăților la buget și cheltuielilor de reorganizare) de fondurile de investiții în anul 2005 nu depășesc limita de 25 % din veniturile reale obținute sub formă de dividende, dobânzi, majorări de capital, astfel respectându-se prevederile art.6 alin. (6) al Legii cu privire la fondurile de investiții, cu excepția FINN „Mandatar”, care a depășit limita de cheltuieli cu 24 % sau cu 96,9 mii lei.

Valoarea estimativă a investițiilor fondurilor de investiții la finele anului 2005 constituia 329,3 mln. lei. Portofoliul investițional includea 300 pachete de acțiuni ale societăților pe acțiuni și societăților cu răspundere limitată, din care în 100 societăți fondurile dețin mai mult de 25 % de acțiuni emise de emitenți.

Pe parcursul anului fondurile au efectuat tranzacții în valoare de 79,1 mln. lei, din care procurări în mărime de 39,9 mln. lei și vânzări în mărime de 39,2 mln. lei. Toate tranzacțiile de procurare ale fondurilor de investiții au fost efectuate până la aprobarea de către adunarea generală a acționarilor a deciziei de reorganizare prin răscumpărarea acțiunilor plasate.

Rezultatul financiar al tranzacțiilor efectuate de fondurile de investiții reprezintă 483,4 mii lei.

Valoarea activelor nete ale fondurilor de investiții constituie 402,2 mln. lei. Se constată o descreștere continuă a acestui indicator, din motiv că cotările pe piață a valorilor mobiliare din portofoliul fondurilor sînt în scădere. Acest fapt a contribuit la modificarea valorii de bilanț a activelor nete cu 63,4 mln. lei. Astfel, valoarea estimativă a activelor nete ale fondurilor de investiții la finele anului 2005 constituie 338,8 mln. lei.

Informații suplimentare privind condițiile de răscumpărare a acțiunilor proprii de către fondurile de investiții sînt prezentate în Anexa nr. 7.

Fonduri de investiții aflate în proces de lichidare forțată

Pe parcursul anului 2005 a fost administrată procedura de lichidare a 17 fonduri de investiții supuse lichidării în mod forțat prin deciziile respective ale Comisiei Naționale.

Pentru trei fonduri de investiții aflate în proces de lichidare forțată a fost finalizată procedura de înstrăinare a activelor, după care se va efectua repartizarea mijloacelor bănești acumulate și radierea fondurilor din Registrul de stat al întreprinderilor și organizațiilor.

În urma expunerii spre vânzare a pachetelor de acțiuni de tip deschis, deținute de fondurile de investiții în proces de lichidare, la cele 5 licitații desfășurate la Bursa de Valori a Moldovei, a cotelor de participare în cadrul societăților cu răspundere limitată și a pachetelor de acțiuni de tip închis, pe parcursul anului 2005 au fost înstrăinate 56 pachete de acțiuni și cote-părți în valoare de 4,8 mln. lei.

În rezultatul investirii mijloacelor acumulate la conturile de depozit și în hîrtii de valoare de stat, fondurile dispun de mijloace financiare de aproximativ 17,4 mln. lei.

Fonduri de investiții aflate în proces de lichidare din proprie inițiativă

În perioada anilor 2004-2005, conform hotărîrilor adunărilor generale ale acționarilor, a fost inițiată procedura de lichidare din proprie inițiativă a 9 fonduri de investiții.

În rezultatul expunerii spre vînzare a pachetelor de acțiuni de tip deschis, deținute de fondurile de investiții în proces de lichidare din proprie inițiativă, la licitațiile desfășurate la BVM, a cotelor de participare în capitalul societăților cu răspundere limitată și a pachetelor de acțiuni de tip închis, pe parcursul anului 2005 au fost înstrăinate 77 pachete de acțiuni și cote de participare în capitalul societăților cu răspundere limitată în valoare de peste 19 mln. lei.

În urma investirii mijloacelor bănești acumulate la înstrăinarea activelor fondurilor de investiții în conturi de depozit și hîrtii de valoare de stat, fondurile de investiții în proces de lichidare dețin mijloace de circa 26,6 mln. lei.

Monitorizarea adunărilor generale ale acționarilor fondurilor de investiții

Pe parcursul anului 2005 au desfășurat adunări generale ale acționarilor 8 fonduri de investiții, din care FINN „Credo-Invest” SA și FINN „Telecom-Invest” SA au aprobat decizii de lichidare din proprie inițiativă, celelalte au decis de a se reorganiza.

În cadrul desfășurării adunărilor de către fondurile de investiții sus-numite, colaboratorii Comisiei Naționale au participat în calitate de observatori care au monitorizat procedura de desfășurare a acestora.

Toate fondurile de investiții au adoptat, în cadrul adunării generale anuale a acționarilor, deciziile de reorganizare și inițierea procesului de colectare și răscumpărare a acțiunilor de la acționari, cu excepția FINN „Daac-Hermes” SA care a luat deciziile respective în cadrul adunării generale extraordinare.

În rezultatul monitorizării adunărilor generale ale acționarilor s-a constatat că FINN „Daac-Hermes” SA a adoptat decizia de reorganizare a fondului, inclusiv colectare și răscumpărare a acțiunilor sale plasate la prețul de 1 leu pentru o acțiune, sau 100 % de la valoarea nominală.

Fondurile care au inițiat procedura de reorganizare au aprobat prețul de răscumpărare nu mai mic de 50 % din valoarea nominală sau de plasare a acțiunilor.

ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE FIDUCIARĂ A INVESTIȚIILOR

La finele anului 2005 pe piața valorilor mobiliare își continuau activitatea 4 companii fiduciare: CF „Codru” SA, CF „F.O.N.D” SRL, CF „Europa-Trust” SRL și CF „Econ-Renaștere” SRL.

Companiile fiduciare nominalizate dețin 385438 conturi fiduciare, iar portofoliul acestora include 752 pachete de acțiuni ale societăților pe acțiuni și societăților cu răspundere limitată.

Pe parcursul anului 2005 companiile fiduciare au inițiat procedura de reorganizare care prevedea expedierea către clienți a scrisorilor recomandate cu avize despre starea conturilor acestora și a acordului adițional privind reîncheierea contractului de instituire a trustului.

La finele anului 2005 de către companiile fiduciare au fost expediate doar 31229 scrisori în adresa clienților săi. Deși au circa 346 mii clienți, CF „Europa-Trust” SRL și CF „Econ-Renaștere” SRL au expediat doar 124 scrisori, dat fiind că lipsesc registrele clienților acestor companii.

CF „Mobiastrast” SRL și CF „A feroviarilor” au obținut acordul Comisiei Naționale de a iniția procedura de lichidare din proprie inițiativă. Companiile fiduciare existente la moment au obținut în anul 2005 licențe noi pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor.

Licențe pentru activitatea de administrare fiduciară a investițiilor dețin BC „Banca Socială” SA și companiile manageriale ale fondurilor de investiții care actualmente sînt în proces de reorganizare („Real Econ” SA, „AD-Manager” SRL, „Gest Capital” SRL, „Daac-Prom” SRL, „Manager Prim” SRL, „Vertexia Manager” SRL și „Direct-General” SRL).

Activitatea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

ȘEDINȚELE COMISIEI NAȚIONALE

Pe parcursul anului 2005 Comisia Națională s-a întrunit în 51 ședințe, în cadrul cărora au fost adoptate 210 hotărâri și 22 ordonanțe. Deciziile Comisiei Naționale au fost publicate în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. Unele dintre deciziile Comisiei Naționale au fost editate în ediția periodică a Comisiei Naționale ziarul „Capital Market”.

Tematica deciziilor adoptate de Comisia Națională a fost următoarea:

Hotărâri:

- 54 – privind acordarea licențelor de activitate pe piața valorilor mobiliare;
- 38 – privind adoptarea, modificarea și/sau completarea actelor normative ale Comisiei Naționale;
- 25 – privind înregistrările în Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare;
- 19 – privind înregistrarea ofertelor tender;
- 13 – privind autorizarea reorganizării societăților;
- 13 – privind rezultatele controlului activității participanților profesioniști;
- 12 – privind retragerea și suspendarea licențelor participanților profesioniști;
- 9 – privind excluderea genului de activitate desfășurat de participanții profesioniști din Registrul participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare;
- 8 – diverse;
- 7 – privind respectarea unor prevederi ale legislației de către participanții la piața valorilor mobiliare;
- 6 – privind aprobarea actelor de reevaluare a activelor fondurilor de investiții în proces de lichidare;
- 4 – privind excluderea participanților profesioniști din Registrul de stat al licențelor eliberate, suspendate și retrase;
- 2 – privind aprobarea planurilor de lichidare a fondurilor de investiții în proces de lichidare;

Ordonanțe:

- 10 – privind efectuarea controalelor participanților profesioniști;
- 5 – diverse
- 3 – privind aplicarea restricțiilor în activitatea participanților profesioniști pentru încălcarea prevederilor legislației;
- 3 – privind blocarea conturilor participanților la piața valorilor mobiliare;
- 1 – privind suspendarea clearingului și decontărilor la tranzacțiile cu valori mobiliare.

FORMAREA ȘI REALIZAREA POLITICII DE DEZVOLTARE A PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE

În vederea formării și realizării unei politici consecvente de dezvoltare a pieței valorilor mobiliare, în decursul anului 2005, de către Comisia Națională a fost elaborat proiectul Strategiei de dezvoltare a pieței valorilor mobiliare pe anii 2006-2010.

În scopul optimizării circulației valorilor mobiliare, în anul 2005, de către Comisia Națională a fost elaborat și aprobat Conceptul optimizării circulației valorilor mobiliare pe piața secundară. Documentul nominalizat are ca scop promovarea rolului Bursei de Valori ca organizație de autoreglementare a membrilor săi, care, în limitele Legii cu privire la piața valorilor mobiliare și a regulamentelor Comisiei Naționale, elaborează și aprobă reguli detaliate de tranzacționare a valorilor mobiliare în cadrul bursei, avînd drept scop ridicarea lichidității pieței bursiere și asigurarea încrederii investitorilor în stabilitatea pieței.

Măsurile principale prevăzute în Concept se referă la:

- definirea pieței extrabursiere ca segment al pieței secundare unde are loc circulația valorilor mobiliare ale societăților pe acțiuni de tip închis și efectuarea altor tranzacții civile, decît tranzacțiile de vânzare-cumpărare;
- formarea unei piețe organizate a valorilor mobiliare, prin care se realizează toate tranzacțiile de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare, în baza unor reguli și proceduri, care ar asigura maximă transparență și confruntarea liberă a cererilor și ofertelor;
- integrarea DNVM în Sistemul Automatizat de Plăți Interbancare (SAPI), ceea ce va crea posibilitatea tranzacționării la bursă a hîrtilor de valoare de stat, precum și a valorilor mobiliare ale pieței monetare emise de Banca Națională a Moldovei;
- modificarea cadrului normativ în vederea creării premiselor de unificare a licențelor pentru genurile de activitate profesionistă ce pot fi cumulate;
- perfecționarea cadrului legal pentru stimularea dezvoltării pieței valorilor mobiliare prin pîrghiile monetar-bugetare și fiscale (scutirea de impozite a dobînzilor obținute de la obligațiuni, investiții în fonduri venture etc.);
- crearea unui Registru unic de acumulare și difuzare a informațiilor despre emitenți și a unei baze informaționale a Comisiei Naționale, cu includerea în baza respectivă a tuturor informațiilor relevante cu privire la activitatea pieței valorilor mobiliare și participanții la piața respectivă, asigurarea prin intermediul rețelei Internet a accesului la toată informația cu caracter public deținută de Comisia Națională, asigurarea dezvăluirii informației prin intermediul agențiilor teritoriale ale Comisiei Naționale și mijloacelor mass-media.

Planul de măsuri privind realizarea Conceptului optimizării, circulației valorilor mobiliare pe piața secundară, elaborat în scopul sistematizării măsurilor și termenului de realizare a lor, a fost prezentat spre executare Bursei de Valori a Moldovei și Asociației Naționale a Registratorilor.

Pentru crearea unui mediu favorabil dezvoltării pieței valorilor mobiliare, promovarea în continuare a reformelor economice și sociale, asigurarea creșterii economice durabile, obiectivele prioritare ale Comisiei Naționale sînt următoarele:

- sporirea imaginii pieței valorilor mobiliare și promovarea produselor investiționale ale pieței valorilor mobiliare;
- transformarea pieței valorilor mobiliare într-un mecanism eficient de atragere a investițiilor în sectorul real al economiei și creșterea atractivității investiționale a republicii;

- elaborarea și aplicarea pîrghiilor fiscale eficiente în scopul stimulării investițiilor financiare;
- stabilirea la nivelul unei legi speciale a normelor de protejare a intereselor investitorilor;
- diminuarea riscurilor pe piața valorilor mobiliare și ridicarea gradului de stabilitate și siguranță a acesteia;
- ridicarea nivelului de responsabilitate a participanților la piața valorilor mobiliare;
- înăsprirea măsurilor de sancționare pentru încălcarea de către participanții la piața valorilor mobiliare a regulilor stabilite.

REGLEMENTAREA PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE ȘI STABILIREA CADRULUI NORMATIV

În vederea realizării funcției de reglementare a pieței valorilor mobiliare și stabilirii cadrului normativ, pe parcursul anului 2005 au fost aprobate 27 acte normative cu caracter de reglementare (Anexa nr. 8).

Actele aprobate au avut ca scop apărarea intereselor acționarilor minoritari la derularea ofertelor tender (*Hotărîrea nr.1/5 din 06.01.2005*), asigurarea achitării valorilor mobiliare la efectuarea tranzacțiilor extrabursiere (*Hotărîrea nr.4/10 din 20.01.2005*), stimularea tranzacțiilor bursiere (*Hotărîrea nr.8/1 din 08.02.2005*), reglementarea procedurii de calcul a prețului de piață a acțiunilor, în scopul contracarării posibilității de manipulare al acestuia (*Hotărîrea nr.10/9 din 24.02.2005*), etc.

Pe parcursul anului 2005, conform Legii nr.424-XV din 16.12.2004 cu privire la revizuirea cadrului normativ de reglementare a activității de întreprinzător, au fost abrogate, modificate și completate un șir de Hotărîri ale Comisiei Naționale. În Registrul actelor oficiale de reglementare a activității de întreprinzător s-au inclus 61 decizii aprobate de Comisia Națională.

Pentru realizarea continuă a scopurilor și obiectivelor de reglementare a pieței valorilor mobiliare, Comisia Națională va activa în următoarele direcții:

- perfecționarea cadrului normativ și infrastructural al pieței valorilor mobiliare, ajustat la Directivele Uniunii Europene și Standardele Organizației Internaționale a Comisiilor Valorilor Mobiliare (IOSCO), în vederea asigurării unei funcționări eficiente a pieței;
- asigurarea integrității cadrului normativ și eliminării contradicțiilor din sistemul reglementării de stat;
- aplicarea uniformă a legislației;
- susținerea concurenței loiale pe piața valorilor mobiliare.

MONITORIZAREA ȘI SUPRAVEGHEREA PIEȚEI SECUNDARE

În scopul supravegherii și monitorizării pieței secundare, pe parcursul anului 2005 de către colaboratorii Comisiei Naționale au fost efectuate 8 controale complexe privind activitatea participanților la piața valorilor mobiliare, din care 2 registratori independenți, 1 broker nebanca, 1 companie de estimare a

valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele, 4 emitenți care țin de sine stătător registrul acționarilor.

În rezultatul efectuării controalelor și depistării devierilor de la legislația în vigoare, Comisia Națională:

- a aplicat 5 avertizări și 3 prescripții privind înlăturarea încălcărilor depistate în termenii stabiliți;
- a fost inițiată procedura de tragere la răspundere administrativă față de 2 conducători ai participanților profesioniști.

Pe parcursul anului s-au efectuat controale tematice și documentare referitor la verificarea legalității tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară cu valorile mobiliare ale 56 emitenți, dintre care tranzacțiile cu valorile mobiliare ale 27 emitenți ce au fost înregistrate la BVM și ale 29 emitenți - pe segmentul extrabursier. În baza rezultatelor acestor controale, de către Comisia Națională au fost:

- adoptate 2 hotărâri prin care au fost aplicate sancțiunile de rigoare stabilite de legislație;
- emise 6 ordonanțe, din care 1 ordonanță cu privire la suspendarea clearingului și decontărilor cu acțiunile emise de emitent, 1 - cu privire la blocarea conturilor personale în registrul deținătorilor de valori mobiliare, 2 – cu privire la suspendarea circulației valorilor mobiliare, 1 - cu privire la deblocarea conturilor personale, 1 - cu privire la sistarea acțiunii ordonanței;
- aplicate 5 sancțiuni administrative față de persoane implicate în tranzacții cu valorile mobiliare ale 3 emitenți.

Materialele referitor la tranzacțiile efectuate cu acțiunile a 16 emitenți au fost remise organelor de drept, în vederea verificării acestora sub aspectul preîntâmpinării și depistării infracțiunilor economico-financiare și fiscale.

MONITORIZAREA ȘI SUPRAVEGHEREA FONDURILOR DE INVESTIȚII ȘI COMPANIILOR FIDUCIARE

Printre măsurile întreprinse de Comisia Națională referitor la redresarea activității instituțiilor de investiții colective se evidențiază promovarea modificărilor la Legea cu privire la fondurile de investiții și Legea cu privire la piața valorilor mobiliare. Ținând cont de modificările în cauză au fost realizate un șir de măsuri în vederea eficientizării procedurii de reorganizare a fondurilor de investiții și companiilor fiduciare, precum și a procedurii de lichidare a fondurilor de investiții.

În această ordine de idei:

- a fost elaborat și prezentat Guvernului spre aprobare proiectul Regulamentului privind răscumpărarea acțiunilor fondurilor de investiții în proces de reorganizare ;
- a fost monitorizată deschiderea centrelor de răscumpărare și efectuat controlul funcționării acestora;
- a fost solicitat aportul Consiliilor raionale în organizarea și desfășurarea de către fondurile de investiții a campaniei de răscumpărare a acțiunilor;

- au fost efectuate 72 controale la fața locului privind funcționarea centrelor de răscumpărare deschise de către fondurile de investiții în proces de reorganizare;
- au fost organizate 5 seminare de instruire a agenților de răscumpărare - angajați ai fondurilor de investiții;
- au fost realizate 12 emisiuni și interviuri la radio și televiziune (Moldova 1), în vederea informării populației despre reorganizarea fondurilor de investiții și companiilor fiduciare;
- au fost publicate 10 articole informaționale despre procedura de reorganizare a fondurilor de investiții;
- au fost remise spre informare președinților consiliilor municipale, pretorilor sectoarelor municipiului Chișinău, președinților raioanelor și primarilor comunelor, edițiile nr. 49 din 09.11.2005 și nr. 3 din 25.01.2006 a ziarului „Capital-Market”, cu informația privind fondurile de investiții în proces de reorganizare;
- a fost organizată întrunirea cu reprezentanții Ministerului Justiției, Asociației Notarilor și participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare în scopul unificării și eficientizării taxelor și procedurilor notariale;
- au fost organizate 6 ședințe de lucru cu participarea reprezentanților fondurilor de investiții.

COMBATEREA ACTIVITĂȚILOR CONTRAVENȚIONALE

Pe parcursul anului 2005 de către colaboratorii Comisiei Naționale au fost întocmite și înregistrate 194 procese-verbale de constatare a contravențiilor administrative, dintre care:

- în 168 cazuri au fost emise hotărâri cu privire la aplicarea de sancțiuni administrative, fiind încasate mijloace bănești în sumă de 31 402 lei;
- 17 hotărâri au fost remise spre executare silită către Oficiul de executare a deciziilor judiciare;
- 7 hotărâri au fost remise spre examinare conform competenței Ministerului Finanțelor;
- în 16 cazuri s-a decis clasarea cazului cu privire la contravenția administrativă;
- 3 procese-verbale au fost remise spre examinare conform competenței instanței de judecată.

PROTEJAREA INTERESELOR INVESTITORILOR ȘI DEZVOLTAREA RELAȚIILOR CORPORATIVE

În domeniul supravegherii și controlului pieței valorilor mobiliare și al protejării intereselor investitorilor și publicului larg, pe parcursul anului 2005, au fost recepționate 1080 dări de seamă ale emitenților, fiind monitorizată activitatea a 927 societăți pe acțiuni de tip deschis care au prezentat în termen darea de seamă. Totodată, au fost monitorizate 760 publicații în presă, efectuate de către societățile pe acțiuni. În cadrul examinărilor respective au fost constatate un șir de încălcări ale prevederilor legislației cu privire la piața valorilor mobiliare, admise de către emitenți: neprezentarea dărilor de seamă; admiterea diminuării valorii activelor nete sub nivelul capitalului social o

perioadă de doi ani consecutivi; nerespectarea cerințelor față de dezvoltarea informației; neasigurarea mărimii minime obligatorii a capitalului social.

Neprezentarea dărilor de seamă anuale și, respectiv, nepublicarea acestora în presă creează un vacuum informațional pe piața valorilor mobiliare, face mai dificilă atragerea investițiilor pe piața de capital și denaturează datele statistice privind rezultatele activității societăților pe acțiuni. Întru asigurarea respectării de către emitenți a cerințelor legislației față de dezvoltarea informației despre valorile sale mobiliare și despre activitatea sa financiar-economică s-au aplicat sancțiuni administrative către persoanele cu funcții de răspundere ale 121 societăți.

Totodată, au fost efectuate 112 deplasări de comun cu reprezentanții consiliilor raionale în vederea stabilirii situației la societățile pe acțiuni, care nu prezintă dări de seamă, cu întocmirea actelor de constatare. În rezultat, au fost constatate circa 99 societăți pe acțiuni care, din diverse cauze, nu desfășoară activitate mai bine de 2 ani și, respectiv, nu-și conformează activitatea cerințelor legislației cu privire la piața valorilor mobiliare. În acest context, Comisia Națională preconizează înaintarea repetată a proiectului de modificare a legislației în vederea creării unui mecanism simplificat de lichidare forțată a emitenților care nu respectă cerințele legislației.

În urma conlucrării cu persoanele cu funcții de răspundere, s-a obținut majorarea procentului societăților care au publicat darea de seamă în presă cu circa 10 la sută față de anul precedent. Însă, dacă în anul 2005 s-a majorat numărul de societăți care au publicat darea de seamă în presă la circa 50 % din societățile, publicațiile cărora au fost monitorizate, lasă de dorit calitatea informațiilor dezvoltate (publicarea informațiilor incomplete sau neveridice).

O problemă aparte rămîne cea a diminuării valorii activelor nete sub nivelul capitalului social. În decursul anilor 2001-2004, în medie, la circa 12 % dintre societățile care raportează Comisiei Naționale se menține situația respectivă. Efectuînd un studiu suplimentar al distribuției ramurale a societăților în cauză, s-a constatat că indicatorul dat nu se referă la o ramură specifică a economiei naționale. Întru asigurarea respectării cerinței respective, Comisia Națională a prescris societăților, care au înregistrat valori ale activelor nete sub nivelul capitalului social doi ani consecutiv, întreprinderea măsurilor prevăzute de legislație. În consecință, circa o treime din societățile vizate au ieșit de sub incidența cerinței în cauză.

A fost verificată respectarea prevederilor legislației de către societățile pe acțiuni cu un număr de peste 50 acționari, referitor la înregistrarea valorilor mobiliare la BVM. Menționăm, că ignorarea cerinței respective, implică limitarea posibilităților de circulare a valorilor mobiliare oferite de piață. Astfel, constatîndu-se nerespectarea acestei prevederi de către 128 societăți de tip deschis, s-a prescris înregistrarea obligatorie a valorilor mobiliare la BVM.

În cadrul supravegherii procesului de reîncheiere de către emitenți a contractelor de ținere a registrelor cu registratorii desemnați prin hotărârile Comisiei Naționale, au fost monitorizați suplimentar 20 emitenți prin expedierea avertizărilor, prescripțiilor și conlucrarea cu persoanele cu funcții de răspundere.

Întru asigurarea respectării cerințelor față de manifestarea dreptului de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor de către posesorii pachetelor de control ce nu au efectuat oferta tender, au fost expediate avertizări către 16 societăți pe acțiuni.

Totodată, întru supravegherea respectării drepturilor acționarilor în cadrul desfășurării adunărilor generale ale acționarilor, pe parcursul anului a fost asigurată asistența la 166 adunări generale anuale și extraordinare ale acționarilor și examinate materialele adunărilor petrecute de către 11 emitenți. În toate cazurile au fost constatate încălcări ale procedurii de convocare și desfășurare a adunărilor. Cele mai frecvente încălcări, determinate la acest compartiment țin de:

- nerespectarea cerințelor față de informarea acționarilor cu privire la convocarea adunării;
- neasigurarea accesului acționarilor la materialele pentru ordinea de zi;
- refuzul neîntemeiat de a satisface cererile acționarilor privind includerea chestiunilor în ordinea de zi și includerea candidaturilor în componența organelor de conducere ale societăților;
- adoptarea deciziilor cu încălcarea procedurii de vot (în rezultatul situațiilor de conflict între acționarii care dețin pachete de acțiuni cu capacitate de blocare a deciziilor ce necesită votul a cel puțin 2/3 din acțiunile prezente la adunare).

Societățile care au admis încălcări ale legislației au fost avertizate în scris cu solicitarea respectării necondiționate a cerințelor în domeniul respectiv. În total au fost expediate 93 avertizări de acest gen.

În scopul verificării cazurilor de nerespectare a legislației pe piața valorilor mobiliare, expuse în adresările acționarilor, autorităților publice și altor persoane, au fost examinate și soluționate circa 80 petiții. Vis-a-vis de subiectul înstrăinărilor frauduloase a patrimoniului de către persoanele cu funcții de răspundere ale 7 societăți pe acțiuni, au fost interpellate organele de drept. Totodată, pe parcursul anului 2005 au fost efectuate 14 controale și verificări vizînd diferite aspecte ale administrării corporative, inclusiv privind înstrăinările de patrimoniu.

În total au fost expediate 164 avertizări (cu privire la necesitatea respectării procedurii și termenelor de convocare/desfășurare a adunărilor generale ale acționarilor, asigurarea accesului acționarilor la documentele societății, necesitatea respectării limitării dreptului de vot la adunarea generală a acționarilor al posesorilor pachetelor de control ce nu au efectuat oferta tender, necesitatea înregistrării valorilor mobiliare la bursa de valori), 220 citații (solicitarea prezentării pentru întocmirea procesului-verbal de constatare a contravențiilor administrative), 426 adresări (răspunsuri la diverse interpelări inclusiv cu caracter de avertisment, solicitări de documente etc.).

Ca rezultat al măsurilor întreprinse s-a obținut conformarea activității cerințelor legislației de către 324 societăți pe acțiuni.

LICENȚIEREA ȘI LICHIDAREA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI

În domeniul licențierii activităților profesioniste pe piața valorilor mobiliare, pe parcursul anului 2005 Comisia Națională a aprobat un șir de decizii referitoare la acordarea a 73 licențe, retragerea a 13 licențe, reperfectarea a 34 licențe și acordarea a 3 copii legalizate ale licențelor.

Pe parcursul anului de referință a fost inițiată procedura de lichidare forțată și din proprie inițiativă a 11 participanți profesioniști (activitatea de: brokeraj – 2; dealer – 3; administrare a investițiilor – 1; depozitare – 2; ținere a registrului – 1; consulting investițional – 1; companie fiduciară – 1). Patru participanți profesioniști (2 ce practicau activitatea de brokeraj și 2 – de administrare a investițiilor) au fost excluși din Registrul de stat al licențelor eliberate, suspendate și retrase.

De către administratorii din oficiu și reprezentanții Comisiei Naționale în componența comisiilor de lichidare a fondurilor de investiții în proces de lichidare din proprie inițiativă a fost desfășurată activitatea de administrare a procesului de lichidare a 17 fonduri de investiții, licențele cărora au fost retrase și care în prezent se află în proces de lichidare, și a 9 fonduri de investiții în proces de lichidare din proprie inițiativă.

INFORMAREA PUBLICULUI ȘI ACTIVITĂȚI DE INSTRUIRE

Informarea publicului

Pe parcursul anului 2005 a continuat informarea publicului larg privind evenimentele pe piața valorilor mobiliare prin intermediul mijloacelor mass-media, prioritar a ziarului „Capital Market”.

Comisia a editat lunar Buletinul informativ al Comisiei Naționale în care a plasat cele mai importante informații privind dezvoltarea pieței valorilor mobiliare. A fost asigurată conlucrarea cu 12 agenții de presă și publicații periodice cu caracter economic, fiind difuzate comunicate informative ale Comisiei Naționale referitoare la ședințele Comisiei Naționale, evoluția pieței valorilor mobiliare, tranzacțiile cu valori mobiliare pe piața bursieră și extrabursieră, indicii bursier CNVM-32, etc.

Pe data de 26.01.2005 în incinta Comisiei Naționale a fost organizat un briefing cu reprezentanții mass-media privind rezultatele activității Comisiei Naționale și evoluția pieței valorilor mobiliare în anul 2004.

În cadrul Comisiei Naționale a fost organizată „linia fierbinte”, prin intermediul căreia au fost recepționate circa 600 interpelări telefonice, în special din partea acționarilor, fiind oferite consultațiile de rigoare.

În anul 2005 Comisia Națională a organizat 4 seminare în teritoriu cu conducătorii și persoanele cu funcții de răspundere ale societăților pe acțiuni, în cadrul cărora au fost discutate subiecte ce țin de administrarea corporativă și activitatea emitenților pe piața valorilor mobiliare.

Pe pagina web a Comisiei Naționale este în permanență actualizată informația privind cotarea valorilor mobiliare pe piața bursiera, tranzacțiile cu valori mobiliare, evoluția indicelui bursier de preț CNVM-32, rezultatele economico-financiare ale participanților pieței valorilor mobiliare, etc.

Activități de instruire

Pentru participanții profesioniști care activează pe piața valorilor mobiliare au fost organizate și desfășurate 5 cursuri de instruire și reciclare, la care au participat 76 persoane, și 6 examene de atestare.

Pe parcursul anului 2005 au fost eliberate 148 certificate de calificare, inclusiv 57 de certificate cu dreptul de a activa pe piața valorilor mobiliare, 91 de certificate eliberate agenților de răscumpărare a acțiunilor fondurilor de investiții aflate în proces de reorganizare (valabile pe perioada derulării procedurii de răscumpărare a acțiunilor fondurilor care se află în proces de reorganizare).

DEZVOLTAREA RELAȚIILOR INTERNAȚIONALE

În contextul aspirațiilor de integrare ale Republicii Moldova în structurile europene, Comisia Națională a elaborat și a aprobat Planul de Măsuri ale Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare pentru anii 2005 – 2007 privind realizarea Planului de Acțiuni Uniunea Europeană – Republica Moldova, care prevede măsurile ce urmează a fi efectuate în acest sens și termenii de realizare a acestora.

De asemenea, în colaborare cu Ministerul Afacerilor Externe și Integrării Europene a fost coordonată structura și conținutul unor capitole de profil ale Strategiei Europene a Republicii Moldova.

Cooperarea cu autoritățile centrale de reglementare și supraveghere a pieței valorilor mobiliare din alte state reprezintă unul din obiectivele majore ale activității internaționale a Comisiei Naționale. Un prim pas pentru realizarea acestui obiectiv constă în încheierea memorandumurilor de colaborare cu autoritățile similare din alte țări.

Până în prezent, Comisia Națională a încheiat memorandumuri de colaborare cu organele similare din Ucraina (1997), România (1997, reîncheiat în 2003) și Federația Rusă (2002). În baza memorandumurilor încheiate, între Comisia Națională și autoritățile menționate este asigurat un schimb permanent de informații referitoare la evoluția pieței și legislația statelor respective.

Totodată, în cadrul vizitei delegației oficiale a Comisiei Naționale la Comisia pentru Societăți și Bursă din Italia, a fost semnat Memorandumul de înțelegere și asistență tehnică între ambele autorități. În baza prezentului memorandum, în anul 2006, specialiștii Comisiei Naționale au efectuat o vizită de lucru la Comisia pentru Societăți și Bursă din Italia pentru a studia profund experiența instituției menționate în reglementarea și supravegherea pieței valorilor mobiliare, precum și în integrarea pieței valorilor mobiliare italiene în piața comunitară. De asemenea, în anul 2006, în baza memorandumului menționat, specialiștii Comisiei pentru Societăți și Bursă din Italia urmează a vizita Comisia Națională întru acordarea asistenței în procesul de armonizare a cadrului legislativ și instituțional al pieței valorilor mobiliare cu Directivele Uniunii Europene.

Întru stabilirea relațiilor de colaborare cu Comisia Valorilor Mobiliare și a Bursei din Polonia, au fost întreprinse măsuri pentru organizarea vizitei delegației oficiale a Comisiei Naționale la instituția menționată.

În domeniul cooperării cu organismele internaționale de profil pot fi remarcate relațiile cu Banca Mondială, Agenția Statelor Unite pentru Dezvoltare (USAID). Astfel, a fost organizată întâlnirea conducerii Comisiei Naționale cu reprezentanții USAID, în cadrul căreia au fost identificate domeniile în care USAID poate acorda asistență Comisiei Naționale.

Grație asistenței acordate de Banca Mondială și FIRST Initiative a demarat Proiectul „Reforma Guvernării Corporative”. În cadrul proiectului, consultanții internaționali, cu suportul consultanților locali și al grupului de lucru, compus din reprezentanții autorităților centrale și a participanților la piața valorilor mobiliare, au analizat legislația națională în domeniul pieței valorilor mobiliare întru prezentarea propunerilor de modificare a ei. De asemenea, în cadrul proiectului urmează a fi elaborat Codul Guvernării Corporative.

Obținerea calității de membru al organizațiilor internaționale de profil, în special al Organizației Internaționale a Comisiilor Valorilor Mobiliare (IOSCO) este unul din pașii ce urmează a fi efectuați în cadrul integrării europene a pieței autohtone a valorilor mobiliare. În acest sens, în anul 2005 a fost efectuat un studiu privind IOSCO, beneficiile și necesitatea aderării la ea.

Pe parcursul anului reprezentanții Comisiei Naționale au participat la întruniri referitoare la piața de capital, între care Conferința a VII-a a participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare din Federația Rusa (septembrie 2005, Moscova).

FINANȚAREA ȘI EXECUTAREA BUGETULUI

În conformitate cu prevederile Hotărîrii Parlamentului nr. 381-XV din 18.11.2004 bugetul Comisiei Naționale pentru 2005 a fost aprobat la venituri în sumă de 8179,3 mii lei, iar la cheltuieli – în sumă de 5912,4 mii lei.

Soldul scontat al mijloacelor bănești din anul 2004 în anul 2005, care a contribuit la formarea bugetului de venituri pe anul 2005, a constituit 5199,4 mln. lei. Veniturile efective pe parcursul anului 2005 au constituit 4895,4 mii lei, față de 5054 mii lei planificate. Cele mai importante surse de formare a veniturilor Comisiei Naționale au inclus taxele pentru înregistrarea emisiunilor de valori mobiliare (1955,6 mii lei) și taxele din valoarea tranzacțiilor cu valori mobiliare (1538,3 mii lei).

Astfel, bugetul de venituri pentru anul 2005 a constituit 10094,8 mln. lei sau 123,4 % din veniturile planificate.

Valoarea cheltuielilor efective ale Comisiei Naționale a fost de 5923,1 mii lei. Direcțiile principale de utilizare a mijloacelor financiare au fost remunerarea muncii (2679,9 mii lei), procurarea de utilaj și consumabile (378,6 mii lei), reparații capitale (1169,7 mii lei), plata mărfurilor și serviciilor (925,4 mii lei) și contribuții la bugetul asigurărilor sociale de stat (662,3 mii lei).

CONLUCRAREA CU ORGANELE PUBLICE

Comisia Națională acordă o atenție prioritară conlucrării cu organele administrației publice, judiciare și de drept. Materialele privind tranzacțiile cu valori mobiliare și orice alte cazuri suspecte sînt expediate după competență Centrului pentru Combaterea Crimelor Economice și Corupției (CCCEC) sau Procuraturii Generale. Organele de stat competente sînt informate despre evenimentele și tendințele de pe piață în mod operativ. La începutul anului 2005 a fost încheiat un acord de colaborare cu CCCEC.

Pe parcursul anului de referință Comisia Națională a examinat și a reacționat la 647 interpelări parvenite de la organele administrației publice centrale și de specialitate, inclusiv: 200 de la Parlament, Aparatul Președintelui Republicii Moldova și Guvernului; 211 – de la ministere și departamente; 236 – de la organele judiciare și de drept.

Concomitent, Comisia Națională a remis circa 503 răspunsuri la interpelările altor organe publice, inclusiv 149 – Parlamentului, Aparatului Președintelui și Guvernului; 216 – ministerelor și departamentelor; 138 – organelor judiciare și de drept.

REPREZENTAREA COMISIEI NAȚIONALE ÎN INSTANȚELE DE JUDECATĂ

În anul 2005 Comisia Națională a participat în instanțele judecătorești în calitate de reclamant, pîrît, intervenient accesoriu sau de autoritate publică ce depune concluzii în cadrul a 25 procese judiciare, din care:

- în 9 procese – în calitate de pîrît;
- în 16 procese – în calitate de intervenient accesoriu.

Anexe

Anexa nr. 1 Lista societăților pe acțiuni care au efectuat emisiuni de constituire în 2005

Nr.	Denumirea emitentului	Valoarea emisiunii, lei	Valoarea nominală, lei	Data înregistrării emisiunii
1.	FIN	10 050	50	03.02.05
2.	ÎM Dialog-MD	17 000	1	24.02.05
3.	Corcimaru, Partenerii și Asociații	10 000	10	01.04.05
4.	Aragonit	59 653	11	01.04.05
5.	Senator	10 000	1	05.05.05
6.	Persistent	10 100	10	16.06.05
7.	ÎCS Agrodevelopment	10 000	1	14.07.05
8.	Reaconmet	4 745 400	10	14.07.05
9.	Elat-Invest	10 000	10	27.07.05
10.	ÎCS ECDL	10 000	100	15.09.05
11.	ÎM Expert Credit Bureau	10 000	10	15.09.05
12.	Grădinile Moldovei	10 000	1 000	01.11.05
13.	Revelație	456 160	10	04.11.05
14.	Uzina Chimică din Otaci	7 677 610	10	17.11.05
15.	ÎM Valmi Automotive Moldova	1 822 000	1 000	15.12.05
16.	ÎM Moldantigrad	2 887 500	28 875	27.12.05
TOTAL		17 755 473		

Anexa nr. 2 Lista societăților pe acțiuni care au efectuat emisiuni suplimentare în 2005

ACȚIUNI				
Nr.	Denumirea emitentului	Valoarea emisiunii, lei	Valoarea nominală, lei	Data înregistrării emisiunii
1.	Agroprodservice	9 900	10	20.01.05
2.	Moldcinema	11 113 630	10	03.02.05
3.	Cereale-Cupcini	3 471 180	10	03.02.05
4.	Incomlac	5 535 000	50	03.02.05
5.	MAIB-Leasing	28 000 000	100	17.03.05
6.	Pasc-Con	9 900	1	17.03.05
7.	R.I. Sibila-D.F.	293 000	10	01.04.05
8.	ÎM Acorex Wine Holding	30 000 000	1 000	21.04.05
9.	Moldpresa	106 800	24	21.04.05
10.	Morol-Trans	980 000	1	21.04.05
11.	Consum	890 000	1	21.04.05
12.	Feraru-S	9 900	1	05.05.05
13.	IM și Compania-Consulting Grup	155 16 749	1	19.05.05
14.	Cristivlad	1 000 000	10	19.05.05
15.	Corporația de Finanțare Rurală	1 741 225	75	19.05.05
16.	ÎCS Gekatex International	2 880 400	100	02.06.05
17.	BC Eximbank	14 340 000	1 000	07.06.05
18.	Banca Comercială Română Chișinău	2 600 000	10 000	16.06.05
19.	BC Investprivatbank	10 000 000	100	16.06.05
20.	BS-Leasing Grup	1 000 000	100	16.06.05
21.	Oldex	76 500	100	16.06.05
22.	Agrovinaautomatica	34 900	1	16.06.05
23.	Incomlac	2 690 700	50	16.06.05

24.	Edlan ÎM	8 200	10	30.06.05
25.	Plastifiant	468 210	10	30.06.05
26.	JLC	2 604 000	50	08.07.05
27.	Drumuri-Soroca	828 434	10	14.07.05
28.	ÎCS „SGS (Moldova)” SA	445 050	430	14.07.05
29.	ÎM Kazayak-Vin	10 000 000	1	27.07.05
30.	Melodia	3 878 400	10	27.07.05
31.	Reclamservice	500 000	10	27.07.05
32.	Cereale-Flor	4 969 100	10	27.07.05
33.	Fabrica de Brînzeturi din Cahul	1 200 000	20	15.09.05
34.	Noroc	1 128 900	10	15.09.05
35.	IM și Compania Consulting Grup	23 682 385	1	15.09.05
36.	Banca de Finanțe și Comerț	19 500 000	1 000	15.09.05
37.	Rada	1 250 000	10	15.09.05
38.	Elefantul Negru	200 000	1	29.09.05
39.	Pielart-Resurse	1 100 000	1	29.09.05
40.	Drumuri-Strășeni	634 050	10	25.10.05
41.	Librăria	80 575	5	25.10.05
42.	Apă-Canal Chișinău	30 000 000	100	25.10.05
43.	Era-Prim	897 000	10	04.11.05
44.	Neptun-Nord	4 724 314	14	04.11.05
45.	Elat-Invest	9 050 000	10	04.11.05
46.	Magnific	1 000 000	1	04.11.05
47.	Augur-Perla	250 000	10	17.11.05
48.	Vinal-Coci	1 300 000	10	17.11.05
49.	Djoli	9 900	10	17.11.05
50.	Fulger S.T.	1 500 000	2	17.11.05
51.	Cunac	99 900	1	01.12.05
52.	ÎM Tirex-Petrol	5 144 280	6	01.12.05
53.	Moldpresa	1 060 680	24	01.12.05
54.	M-Inter-Farma	413 200	10	15.12.05
55.	ÎM Stag	5 410 000	2 500	15.12.05
56.	Agroprofil	3 159 050	10	15.12.05
57.	Horus	90 000	1	15.12.05
58.	ÎM Antares	5 000 000	1	15.12.05
59.	BC Investprivatbank	10 000 000	100	15.12.05
60.	BC Banca de Finanțe și Comerț	8 400 000	100	15.12.05
61.	BC Eurocreditbank	8 000 000	10	15.12.05
62.	BC Banca Comercială Română Chișinău	9 120 000	10 000	15.12.05
63.	ÎM Accent-Electronic	30 688 200	1	27.12.05
TOTAL ACȚIUNI		340 093 612		

OBLIGAȚIUNI

Nr.	Denumirea emitentului	Valoarea emisiunii, lei	Valoarea nominală, lei	Data înregistrării emisiunii
64.	MAIB-Leasing	5 600 000	10 000	25.08.05
65.	ÎM Elat	12 000 000	50 000	29.09.05
TOTAL OBLIGAȚIUNI		17 600 000		
TOTAL EMISIUNI SUPLIMENTARE		357 693 612		

Anexa nr. 3 Ofertele tender înregistrate în 2005

Data înregistrării la CNVM	Data publicării în MO și termenul de acțiune a ofertei	Ofertantul	Emitentul ale cărui acțiuni au constituit obiectul ofertei	Valoarea nominală, lei	Prețul propus de procurare, lei	Numărul acțiunilor care formează obiectul ofertei, unități	Numărul de acțiuni procurate de ofertant, unități	Data efectuării tranzacției la BVM
20.01.05	MO din 04.02.05 term.of.-30 z.	Lipcan Vasile	SA „Orizont”	10,00	10,22	31 899	2 205 (6,91%)	02.04.05
20.01.05	MO din 04.02.05 term.of.-30 z	Șișcanu Ion	SA „Codru Mare”	4,00	4,00	8 387	29 (0,35%)	11.03.05
03.02.05	MO din 18.02.05 term.of.-30 z.	ÎM „Accent-Investment” SA	SA „Zbir”	10,00	5,00	4 358	703 (16,14%)	13.04.05
17.03.05	MO din 01.04.05 term.of.-60 z.	SRL „RDM”	SA „Hidropompa”	10,00	4,50	220 000	59 520 (27,05%)	08.06.05
01.04.05	MO din 15.04.05 term.of.-30 z.	ÎM „Combinatul de brânzeturi Cahul”	SA „Fabrica de brânzeturi Cahul”	20,00	6,03	50 141	40 (0,08%)	01.06.05
13.04.05	MO din 22.04.05 term.of.-30 z.	SRL „Repcor-Com”	SA „Aparat”	1,00	0,10	85 681	25 050 (29,24%)	02.08.05
21.04.05	MO din 06.05.05 term.of.-30 z.	BCA „Mobiasbancă”	BCA „Mobiasbancă”	10,00	17,00	400 000	4 995 (1,25%)	06.05.05
21.04.05	MO din 06.05.05 term.of.-60 z.	SA „Vinaria Bardar”	SA „Vinaria Bardar”	35,00	65,00	13 600	1 326 (9,75%)	22.07.05
05.05.05	MO din 20.05.05 term.of.-30 z.	Lucaș Olesea	SA „Vlad”	2,00	5,46	2 260	31 (1,37%)	05.07.05
27.07.05	MO din 12.08.05 term.of.-30 z.	Compania „Karl-Walter-Berkes-Paflanyenol-Grobhandel”	SA „Întreprinderea de colectare a cerealelor din Lipcani”	10,00	10,00	62 206	55 472 (89,17%)	20.09.05
15.09.05	MO din 30.09.05 term.of.-30 z.	Compania „Fuchsia Limited”	SA „Cariera Cobani”	10,00	6,50	14 667	13 273 (90,5%)	01.11.05
29.09.05	MO din 21.10.05 term.of.-60 z.	SRL „Asconi”	SA „Orhei-Vin”	100,00	23,94	36 878	27 226 (73,83%)	23.12.05
25.10.05	MO din 28.10.05	BERD și „Western	BCA „Moldova	200,00	550,00	204 000	204 000	28.03.06

	term.of. pînă la 27.03.06.	Nis Enterprise Fund”	Agroindbank”				(100%)	
04.11.05	MO din 28.12.05 term.of.-40 z.	Granciu Lilia	SA „Trimexpo”	50,00	25,17	1 067	52 (4,87%)	13.01.06
04.11.05	MO din 28.12.05 term.of.-40 z.	Granciu Lilia	SA „Grafica- Tipar”	10,00	7,58	6 447	2 750 (42,65%)	13.01.06
04.11.05	MO din 18.11.05 term.of.-45 z.	SA „Vinăria-Bardar”	SA „Vinăria- Bardar”	35,00	65,00	12 300	2 726 (22,16%)	20.06.06
11.11.05	MO din 18.11.05 term.of.-30 z.	SA „Macon”	SA „Macon”	5,00	15,00	400 000	44 106 (11,03%)	28.12.05
01.12.05	MO din 16.12.05 term.of.-30 z.	Bubis Ana	SA „Echipament”	10,00	90,00	13 712	12 806 (93,39%)	16.01.06

Anexa nr. 4 Coeficientul free float pentru emitenții incluși în listingul BVM

Emitenții incluși în listing	Codul ISIN	Total valori mobiliare emise în cadrul aceleiași clase		Valori mobiliare de tezaur, valori mobiliare concentrate în mâinile unui acționar sau a unui grup de acționari ¹¹		Valori mobiliare aflate în circulație liberă		Coeficientul free float
		unități	%	unități	%	unități	%	
Listing (nivelul I)								
BC"BANCA DE ECONOMII"	MD14BECM1002	5 851 691	100	228 347	3,9	5623344	96,1	96,10
BC"BANCA SOCIALĂ"	MD14BSOC1004	566 561	100	44 756	7,9	521805	92,1	92,30
BC"MOLDINDCONBANK"	MD24MICB2004	33 480	100	5 740	17,1	27740	82,9	82,80
BC"VICTORIABANK"	MD14VCTB1004	3 200 000	100	641 754	20,1	2558246	79,9	79,95
BC"MOLDOVA-AGROINDBANK"	MD14AGIB1008	1 037 634	100	212 530	20,5	825104	79,5	79,52
BC"MOLDINDCONBANK"	MD24MICB3002	400 000	100	212 393	53,1	187607	46,9	46,40
BC"INVESTPRIVATBANK"	MD24INPV1006	240 000	100	131 753	54,9	108247	45,1	—
BC"INVESTPRIVATBANK"	MD14INPV1008	776 000	100	465 785	60,0	310215	40,0	40,00

¹¹ Acțiunile aflate în proprietatea statului, investitorilor strategici, acționarilor majoritari (care dețin cel puțin 5 % din capitalul societății), cu excepția instituțiilor de investiții colective (societăților de asigurări, fondurilor de pensii, fondurilor de investiții, managerilor fiduciari, etc.)

BC"MOLDINDCONBANK"	MD14MICB1008	274 380	100	166 852	60,8	107528	39,2	39,20
BC"MOBIASBANCA"	MD14MBIS1000	7 115 850	100	5 247 902	73,7	1867948	26,3	26,25
BC"BANCA SOCIALĂ"	MD24BSOC2000	985 000	100	396 405	40,2	588595	59,8	19,52
"PRODUSE CEREALIERE"	MD14PROC1009	26 900 001	100	23 776 425	88,4	3123576	11,6	11,60
BC"BANCA DE ECONOMII"	MD24BECM1000	75 745	100	70 519	93,1	5226	6,9	6,90
"EFES VITANTA MOLDOVA BREWERY"	MD14VEST1003	1 447 922	100	1 397 302	96,5	50620	3,5	3,50
Listing (nivelul II)								
"HIDROPOMPA"	MD24HIDR1004	1 374	100	181	13,2	1193	86,8	86,83
"CARIERA DE GRANIT ȘI PIETRIȘ DIN SOROCA"	MD14CARE1008	653 225	100	103 572	15,9	549653	84,1	84,15
"ELEVATOR KELLEY GRAINS"	MD14KELY1006	1 348 659	100	811 744	60,2	536915	39,8	39,81
"HIDROPOMPA"	MD14HIDR1006	1 107 326	100	717 243	64,8	390083	35,2	35,23
"BASARABIA-NORD"	MD14BARS1003	823 735	100	578 380	70,2	245355	29,8	29,80
"BĂLȚEANCA"	MD14BALT1008	3 699 480	100	2 981 265	80,6	718215	19,4	19,40
BC"EUROCREDITBANK"	MD14EURB1005	10 000 000	100	9 296 459	93,0	703541	7,0	13,93
"IPTEH"	MD14IPTE1003	740 663	100	697 985	94,2	42678	5,8	5,70
Listing (nivelul III)								
"PROURA-VIN"	MD14PRVO1006	526 137	100	128 416	24,4	397721	75,6	75,59
"UNIVERSCOM"	MD14SCOM1001	475 544	100	218 141	45,9	257403	54,1	54,13
"USBA"	MD14USBA1008	2 169 320	100	1 097 242	50,6	1072078	49,4	49,42
"CEREALE-PRUT"	MD14CEPU1006	1 434 176	100	860 505	60,0	573671	40,0	40,00
"AVICOLA"	MD14AVCO1000	566 906	100	367 510	64,8	199396	35,2	35,17
"MOLDPRESA"	MD14PRES1003	22 465	100	20 020	89,1	2445	10,9	10,89
"SUDZUCKER-MOLDOVA"	MD14ROZA1009	10 916 660	100	9 884 016	90,5	1032644	9,5	9,47

Anexa nr. 5 Emisiunile de valori mobiliare efectuate de societățile pe acțiuni cu participarea capitalului străin

Nr.	Data înregistrării emisiunii	Denumirea	Suma emisiunii, lei	Capitalul social, lei	Cota investițiilor străine din emisiunea respectivă	
					Valoarea, lei	Cota, %
1.	24/02/2005	ÎM Dialog-MD	17 000	17 000	16 660	98,00
2.	21/04/2005	ÎM Acorex Wine Holding	30 000 000	55 000 000	13 350 000	44,50
3.	02/06/2005	ÎCS Gekatex International	2 880 400	4 585 800	2 880 400	100,00
4.	07/06/2005	BC Eximbank	14 340 000	65 000 000	14 340 000	100,00
5.	16/06/2005	Banca Comercială Română Chișinău	2 600 000	86 000 000	2 600 000	100,00
6.	16/06/2005	BS-Leasing Grup	1 000 000	2 000 000	90 000	9,00
7.	30/06/2005	ÎM Edlan	8 200	10 000	7 790	95,00
8.	14/07/2005	ÎCS Agrodevelopment	10 000	10 000	10 000	100,00
9.	14/07/2005	ÎCS SGS (Moldova)	445 050	488 050	445 050	100,00
10.	27/07/2005	ÎM Kazayak-Vin	10 000 000	23 725 496	10 000 000	100,00
11.	15/09/2005	ÎCS ECDL	10 000	10 000	10 000	100,00
12.	15/09/2005	ÎM Expert Credit Bureau	10 000	10 000	6 000	60,00
13.	15/09/2005	Banca de Finanțe și Comerț	19 500 000	84 500 000	181 860	0,93
14.	01/12/2005	ÎM Tirex Petrol	5 144 280	111 478 272	5 144 280	100,00
15.	15/12/2005	ÎM Valmi Automotive Moldova	1 822 000	1 822 000	911 000	50,00
16.	15/12/2005	Banca Comercială Română Chișinău	9 120 000	95 120 000	9 120 000	100,00
17.	15/12/2005	BC EuroCrediBank	8 000 000	108 000 000	2 000 000	25,00
18.	15/12/2005	ÎM Stag	5 410 000	7 760 000	5 247 500	97,00
19.	27/12/2005	ÎM Moldantigrad	2 887 500	2 887 500	1 443 750	50,00
20.	27/12/2005	ÎM Accent-Electronic	30 688 200	30 716 200	2 148 174	7,00
TOTAL			143 892 630	679 140 318	69 952 464	48,61

Anexa nr. 6 Participarea investitorilor străini la tranzacțiile de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare

Țara de reședință a investitorului străin	Cumpărări		Vinzări		Total	
	mln. lei	cota, %	mln. lei	cota, %	mln. lei	cota, %
	1	2	3	4	5 (1+3)	6
Armenia	0,0003	0,00	0	0,00	0,0003	0,00
Austria	4,52	1,98	0,49	0,29	5,01	1,26
Belgia	0,3	0,13	0,3	0,18	0,6	0,15
Belize	14,1	6,18	3,99	2,37	18,09	4,56
Bulgaria	0	0,00	0,13	0,08	0,13	0,03
Cipru	2,46	1,08	57,7	34,28	60,16	15,17
Elveția	0,95	0,42	4,9	2,91	5,85	1,48
Emiratele Arabe	0,14	0,06	0	0,00	0,14	0,04
Germania	83,43	36,57	67,5	40,10	150,93	38,07
Insulele Virgine	1,51	0,66	1,94	1,15	3,45	0,87
Gibraltar	0	0,00	0,08	0,05	0,08	0,02
Israel	0,94	0,41	0,0008	0,00	0,9408	0,24
Italia	0,001	0,00	0	0,00	0,001	0,00
Japonia	0,52	0,23	0	0,00	0,52	0,13
Latvia	0,45	0,20	0,04	0,02	0,49	0,12
Liechtenstein	0	0,00	4,5	2,67	4,5	1,14
Luxemburg	0,007	0,00	0,007	0,00	0,014	0,00
Marea Britanie	31,82	13,95	4,66	2,77	36,48	9,20
Olanda	0,07	0,03	0	0,00	0,07	0,02
România	0,2	0,09	0,05	0,03	0,25	0,06
Rusia	3,31	1,45	0,93	0,55	4,24	1,07
Seychelles	5,39	2,36	1,63	0,97	7,02	1,77
Scotland	0	0,00	0,006	0,00	0,006	0,00
Sent Vincent	0	0,00	1,83	1,09	1,83	0,46
SUA	77,23	33,85	9,68	5,75	86,91	21,92
Ucraina	0,79	0,35	0,16	0,10	0,95	0,24
Ungaria	0	0,00	7,8	4,63	7,8	1,97
Total	228,14	100	168,32	100	396,46	100

Anexa nr. 7 Informații privind condițiile de răscumpărare a acțiunilor proprii de către fondurile de investiții

Fondul de investiții	Data desfășurării adunării generale a acționarilor	Prețul de răscumpărare a unei acțiuni	Val. nominală sau de plasare a unei acțiuni	Numărul centrelor de răscumpărare deschise	Numărul agenților de răscumpărare	Numărul cererilor colectate¹²	Numărul de acțiuni ce le corespund
Asito-Invest-Prim	02.07.05	0,53 lei	1 lei	25	25	763	325 795
Real-Invest	20.08.05	0,65 lei	1,3 lei	4	6	181	161 029
AgroFond	24.08.05	2 lei	4 lei	11	21	763	325 795
Dividend	24.08.05	2 lei	4 lei	8	18	173	21 995
Mandatar	27.09.05	0,37 lei	0,72 lei	17	17	208	228 943
Daac-Hermes	16.12.05	1 lei	1 lei	22	25	152	76 966
Total	-	-	-	87	112	2120	893 967

¹² Conform situației la data de 31.12.2005

Anexa nr. 8 Actele normative cu caracter de reglementare aprobate în 2005

	Actul normativ	Motivele aprobării
1.	Hotărîrea nr.1/5 din 06.01.2005 privind completarea Regulamentului cu privire la activitatea de estimare a valorilor mobiliare și a activelor ce se referă la ele	<i>adoptată în scopul apărării intereselor acționarilor minoritari la derularea ofertelor tender</i>
2.	Hotărîrea nr.4/10 din 20.01.2005 privind modificarea și completarea formei-tip a dispoziției de transmitere	<i>adoptată în scopul asigurării achitării valorilor mobiliare la efectuarea tranzacțiilor extrabursiere</i>
3.	Hotărîrea nr.8/1 din 08.02.2005 privind aplicarea măsurilor de reglementare a pieței secundare	<i>adoptată în scopul susținerii și stimulării tranzacțiilor bursiere</i>
4.	Hotărîrea nr.10/9 din 24.02.2005 privind modificarea și completarea Instrucțiunii cu privire la oferta tender a valorilor mobiliare	<i>adoptată în scopul reglementării procedurii de calcul a prețului de piață a acțiunilor, în vederea contracarării posibilității de manipulare a acestuia</i>
5.	Hotărîrea nr.10/10 din 24.02.2005 cu privire la coordonarea modificărilor și completărilor la Procedura privind aplicarea comisioanelor și taxelor BVM	<i>adoptată în scopul creării unor premise pentru favorizarea lansării în circulație a obligațiunilor</i>
6.	Hotărîrea nr.10/12 din 24.02.2005 cu privire la abrogarea unor acte normative	<i>adoptată reieșind din prevederile Legii nr.424-XV din 16.12.2004 cu privire la revizuirea cadrului normativ de reglementare a activității de întreprinzător, în vederea optimizării cadrului normativ de reglementare a activității de întreprinzător pe piața valorilor mobiliare</i>
7.	Hotărîrea nr.11/1 din 28.02.2005 privind aprobarea Regulamentului cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor pe piața valorilor mobiliare	<i>adoptată în scopul prevenirii și combaterii spălării banilor prin intermediul pieței valorilor mobiliare și implementării unui mecanism de asigurare a executării prevederilor legislației în vigoare</i>
8.	Hotărîrea nr.13/4 din 17.03.2005 privind modificarea și completarea Hotărîrii CNVM nr.12/1 din 28.10.1999 cu privire la aprobarea Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare	<i>adoptată în scopul stabilirii fondului de garanție pentru participanții profesioniști și fondului participanților DNVM, în vederea asigurării riscurilor pe piața valorilor mobiliare</i>
9.	Hotărîrea nr.13/5 din 17.03.2005 privind modificarea și completarea formei-tip a dispoziției de transmitere și a Regulamentului cu privire la activitatea de brokeraj și de dealer pe piața valorilor mobiliare	<i>adoptată în scopul respectării art.15 al Legii instituțiilor financiare la efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, plasate de băncile comerciale</i>
10.	Hotărîrea nr.13/7 din 17.03.2005 privind modificarea și completarea Instrucțiunii cu privire la emisia și înregistrarea de stat a obligațiunilor corporative	<i>adoptată în scopul creării unor măsuri prin care se asigură exercitarea obligațiilor emitentului față de deținătorii de obligațiuni, micșorării cheltuielilor emitentului de obligațiuni pentru estimarea activelor gajate la asigurarea împrumutului de obligațiuni</i>
11.	Hotărîrea nr.14/3 din 21.03.2005 cu privire la modificarea Regulamentului provizoriu cu privire la circulația valorilor mobiliare pe piața secundară	<i>adoptată în scopul stabilirii restricțiilor la efectuarea tranzacțiilor REPO la BVM, pînă la înlăturarea divergențelor din actele normative în vigoare</i>
12.	Hotărîrea nr.22/4 din 05.05.2005 cu privire la aprobarea completărilor la Regulamentul privind organizarea și efectuarea tranzacțiilor cu pachete unice de valori mobiliare	<i>adoptată în vederea concretizării subiecților ce cad sub incidența Regulamentului</i>
13.	Hotărîrea nr.25/1 din 27.05.2005 cu privire la aprobarea proiectului Regulamentului privind răscumpărarea acțiunilor fondurilor de investiții nemutuale aflate în proces de reorganizare	<i>adoptată în vederea conformării cu prevederile Legii nr.54-XVI din 28.04.2005 pentru modificarea și completarea Legii nr.1204-XIII din 05.06.1997 cu privire la fondurile de investiții</i>
14.	Hotărîrea nr.26/11 din 02.06.2005 privind completarea Hotărîrii CNVM nr. 30/9 din 15.11.2001 cu privire la aprobarea formei-tip a dispoziției de transmitere în redacție nouă	<i>adoptată în scopul stabilirii cerințelor față de fondurile de investiții nemutuale, aflate în proces de reorganizare, la răscumpărarea valorilor mobiliare emise de către acestea</i>
15.	Hotărîrea nr.29/4 din 16.06.2005 privind actele normative ce reglementează activitatea de administrare fiduciară a investițiilor	<i>adoptată în scopul stabilirii cadrului normativ de reglementare a activității de administrare fiduciară a investițiilor pe piața valorilor mobiliare</i>

16.	Hotărîrea nr.29/5 din 16.06.2005 cu privire la modificarea și completarea Hotărîrii CNVM nr.12/1 din 28.10.1999 cu privire la aprobarea Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare	<i>adoptată în scopul revizuirii normativelor obligatorii pentru unii participanți profesioniști ai pieței valorilor mobiliare</i>
17.	Hotărîrea nr.32/8 din 14.07.2005 cu privire la modificarea și completarea Hotărîrii CNVM nr.17/6 din 28.06.2001 cu privire la aprobarea actelor normative referitoare la prezentarea dărilor de seamă specializate ale societăților pe acțiuni de tip deschis	<i>adoptată în vederea executării prevederilor Legii nr.424-XV din 16.12.2004 privind revizuirea și optimizarea cadrului normativ de reglementare a activității de întreprinzător</i>
18.	Hotărîrea nr. 32/9 din 14.07.2005 pentru modificarea, completarea și abrogarea unor acte normative	<i>adoptată în scopul executării prevederilor Legii nr.424-XV din 16.12.2004 privind revizuirea și optimizarea cadrului normativ de reglementare a activității de întreprinzător</i>
19.	Hotărîrea nr. 33/1 din 21.07.2005 privind modificarea Instrucțiunii cu privire la emisia și înregistrarea de stat a obligațiunilor corporative	<i>adoptată în scopul determinării modului de asigurare a emisiunilor de obligațiuni</i>
20.	Hotărîrea nr.34/6 din 27.07.2005 cu privire la modificarea și completarea Hotărîrii CNVM nr.4/5 din 06.02.2003 cu privire la aprobarea Instrucțiunii cu privire la componența, modul de întocmire, prezentare și publicare a dărilor de seamă specializate ale participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare	<i>adoptată în vederea monitorizării circulației valorilor mobiliare pe piața secundară</i>
21.	Hotărîrea nr.34/7 din 27.07.2005 pentru aprobarea Indicațiilor metodice cu privire la repartizarea acțiunilor (cotelor de participare) nerealizate ale întreprinderilor din portofoliul fondurilor de investiții aflate în proces de lichidare	<i>adoptată în scopul reglementării și asigurării realizării procesului de lichidare a fondurilor de investiții</i>
22.	Hotărîrea nr.39/1 din 14.10.2005 și Hotărîrea nr.44/4 din 11.11.2005 cu privire la modificarea și completarea Instrucțiunii cu privire la oferta tender a valorilor mobiliare	<i>adoptată în vederea conformării cu modificările și completările operate la Legea cu privire la piața valorilor mobiliare</i>
23.	Hotărîrea nr.45/7 din 17.11.2005 cu privire la modificarea unor acte normative	<i>adoptată în scopul executării prevederilor Hotărîrii Guvernului nr.920 din 30.08.2005 cu privire la Nomenclatorul autorizațiilor, permisiunilor și certificatelor, eliberate de către autoritățile administrative centrale și organele subordonate acestora persoanelor fizice și juridice pentru practicarea activității antreprenoriale</i>
24.	Hotărîrea nr.45/8 din 17.11.2005 cu privire la modificarea Instrucțiunii privind modul de emisiune și înregistrare de stat a valorilor mobiliare, aprobată prin Hotărîrea CSPHV nr.76-5 din 29.12.1997	<i>adoptată în scopul determinării listei documentelor prezentate Comisiei Naționale de către participanții la piața valorilor mobiliare la înregistrarea de stat a valorilor mobiliare</i>
25.	Hotărîrea nr.47/9 din 01.12.2005 privind modificarea și completarea Hotărîrii CNVM nr. 12/1 din 28.10.1999 cu privire la aprobarea Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare	<i>adoptată în scopul aducerii cadrului normativ în concordanță cu legislația în vigoare</i>
26.	Hotărîrea nr.49/7 din 15.12.2005 cu privire la modificarea Regulamentului cu privire la registrul acționarilor și registrul posesorilor de obligațiuni ai societăților pe acțiuni	<i>adoptată în vederea reglementării procedurii de restabilire a datelor din registrul deținătorilor de valori mobiliare</i>
27.	Hotărîrea nr.49/8 din 15.12.2005 cu privire la abrogarea, modificarea și completarea unor acte normative	<i>adoptată în scopul executării prevederilor Hotărîrii Guvernului RM nr.1030 din 03.10.2005 cu privire la Registrul actelor oficiale de reglementare a activității de întreprinzător</i>