

Sinteza
obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor
la proiectul Ordinului Ministerului Finanțelor „Cu privire la aprobarea Regulamentului privind modul și condițiile admiterii spre tranzacționare pe piața reglementată sau în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare a valorilor mobiliare de stat cu termen lung de circulație”

Conținutul articolelor/ punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare (expertizare)/ consultare publică	Nr. obiecție i/ propun erii/ recoma ndării	Conținutul obiecției/ propunerii/recomandării	Argumentarea autorului proiectului
I. Obiecții și propuneri de ordin general				
II. Obiecții și propuneri la punctele din proiect				
În temeiul art.18 alin.(2) din Legea nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr.397-399, art.704) și acțiunea 4.19.1 din Planul de acțiuni al Guvernului pentru anii 2020-2023, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 636/2019,	Asociația Bancilor din Moldova	1.	Potrivit art. 16 alin. 2 a Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative, în clauza de adoptare a actelor normative ale autorităților administrației publice centrale de specialitate și ale autorităților publice autonome se indică expres actul normativ superior în temeiul căruia acestea sînt emise sau aprobate. Legea nr. 171/2012 privind piața de capital la art. 68 alin. (2) stabilește că modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor și de Banca Națională a Moldovei se stabilesc de Ministerul Finanțelor și, respectiv, de Banca Națională a Moldovei, în comun cu Comisia Națională a Pieței Financiare. Respectiv, clauza de adoptare a proiectului de Ordin al M.F., după textul din paranteze "republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr. 397-399, art. 704" se va completa cu textul "art. 68 alin. (2) a Legii nr. 171/2012 privind piața de capital".	Se acceptă Ca urmare a abrogării Hotărârii Guvernului nr. 636/2019 clauza de adoptare se expune în următoarea redacție: „În temeiul art.18 alin.(2) din Legea nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr.397-399, art.704) și art.68 alin.(2) din Legea nr.171/2012 privind piața de capital (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr. 193-197, art.665),”
2. Pot fi admise spre tranzacționare pe piața reglementată/MTF VMS emise pe piața internă în formă de înscriere în cont, care sunt liber transferabile și achitate integral.		2.	Pentru ca prevederile proiectului de Regulament să corespundă prevederilor legale relevante (art. 69 alin. (1), lit. (c) a Legii nr. 171/2012) sintagma de la pct. 2 a proiectului de Regulament "sunt liber transferabile" se va substitui cu sintagma "pot fi liber tranzacționate".	Nu se acceptă Potrivit art.69 alin.(1) lit.(c) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital <i>valorile mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată pot fi liber tranzacționate</i> , iar prevederile pct.2 din proiectul Regulamentului specifică care VMS sunt admise

				spre tranzacționare (<i>liber transferabile și achitate integral</i>).
<p>4. În situația existenței pe piața internă a unui singur operator de piață reglementată și MTF, VMS se admit spre tranzacționare doar pe piața reglementată.</p>		<p>3.</p>	<p>Textul de la pct. 4 a proiectului de Regulament "VMS se admit spre tranzacționare doar pe piața reglementată" riscă să vină în contradicție cu prevederile alin. (2) a art. 18 a Legii nr. 419/2006 cu privire la datoria sectorului public garanțiile de stat și recreditarea de stat, care stipulează că "Tranzacțiile pe piața secundară cu valorile mobiliare de stat emise pe termen lung pot avea loc atât în afara pieței reglementate și în afara sistemului multilateral de tranzacționare prin intermediul dealerilor primari, cât și pe piața reglementată și în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare, în conformitate cu legislația în vigoare.", precum și a prevederilor art. 66 alin. (3) art. 75 alin. (2) și în special art. 77 a Legii nr. 171/2012.</p> <p>În acest sens se va reține că potrivit art. 3 alin. (4), lit. (b) a Legii nr. 100/2017, proiectul actului normativ întocmit în temeiul unui act normativ de nivel superior nu poate depăși limitele competenței instituite prin actul de nivel superior și nici nu poate contraveni scopului, principiilor și dispozițiilor acestuia.</p>	<p>Nu se acceptă</p> <p>Este menționat că VMS se admit spre tranzacționare doar pe piața reglementată în cazul în care pe piața internă există un singur operator de piață reglementată și MTF, altfel VMS se vor tranzacționa atât pe piața reglementată, cât și în cadrul MTF. Prevederea dată reiese nu din necesitatea de a restricționa tranzacționarea VMS în cadrul MTF, dar din contextul în care cât timp există un singur operator de piață reglementată și MTF nu există plus valoare de a tranzacționa VMS pe piața reglementată și în cadrul MTF.</p>
<p>6. Ministerul Finanțelor prezintă cererea în prima zi lucrătoare după data emiterii (decontării) și înscrierii VMS în conturile și registrele Depozitarului central unic al valorilor mobiliare. Ministerul Finanțelor este în drept să prezinte o cerere consolidată, care să includă și VMS emise anterior.</p>		<p>4.</p>	<p>Pentru a fi clar în adresa cui Ministerul Finanțelor se obligă să prezinte cererea de admitere spre tranzacționare a VMS, la pct. 6 a proiectului de Regulament, după sintagma "prezintă cererea" de completat cu sintagma "operatorului pieței reglementate/MTF", iar după textul "VMS emise anterior", de completat cu textul "și aflate în circulație", pentru a face claritate asupra faptului că cererea consolidată nu poate conține informații referitor la VMS care au fost răscumpărate de Ministerul Finanțelor iar obligațiile care decurg din acestea au fost stinse.</p>	<p>Se acceptă parțial</p> <p>Pct.6 al proiectului Regulamentului se expune în următoarea redacție: „6. Ministerul Finanțelor prezintă cererea operatorului de piață reglementată/MTF în termen de 2 zile lucrătoare de la data emiterii (decontării) VMS. Pentru VMS emise anterior și aflate în circulație Ministerul Finanțelor prezintă o cerere consolidată.”.</p>

<p>7. Ministerul Finanțelor desemnează cel puțin două persoane pentru comunicare cu operatorul pieței reglementate/MTF.</p>		<p>5.</p>	<p>La pct. 7 al proiectului de Regulament, după sintagma "pieței reglementate/MTF" de completat cu textul ", datele de identificare ale cărora se indică în cererea de admitere spre tranzacționare." În legătură cu această completare este necesar ca proiectul Cererii din anexă să fie completată cu informații privind datele de identificare ale persoanelor stabilite pentru comunicare cu operatorul de piață și datele de contact ale acestora (adresa de email, num. de tel.), precum și poșta elec-tronică a CNPF la care în corespundere cu prevederile pct. 11 a proiectului de Regulament opera-torul de piață va notifica CNPF despre admiterea spre tranzacționare a VMS.</p>	<p>Nu se acceptă Persoanele responsabile pentru comunicare vor fi desemnate prin Ordinul Ministrului Finanțelor, despre care va fi informat operatorul pieței reglementate.</p>
<p>10. Operatorul pieței reglementate/MTF asigură admiterea spre tranzacționare a VMS în termen de 2 zile lucrătoare de la data depunerii cererii de către Ministerul Finanțelor.</p>		<p>6.</p>	<p>La pct. 10 al proiectului de Regulament, cuvântul "cererii" de exclus, iar după textul "Ministerul Finanțelor" de completat cu textul "a cererii conform anexei, completată în modul corespunzător".</p>	<p>Nu se acceptă La pct.5 al proiectului Regulamentului este menționat că cererea se prezintă conform anexei.</p>
<p>11. Operatorul pieței reglementate/MTF notifică imediat Ministerul Finanțelor și Comisia Națională a Pieței Financiare despre admiterea spre tranzacționare a VMS pe piața reglementată/MTF și publică informația corespunzătoare pe pagina sa web oficială.</p>		<p>7.</p>	<p>La pct. 11 al proiectului de Regulament, după cuvintele "notifică imediat" se va completa cu textul "persoanele desemnate de", iar după cuvintele "Ministerul Finanțelor" se va completa cu textul "pentru comunicare", iar după textul "a Pieței Financiare" de completat cu textul "la poșta electronică sau prin alt mijloc de comunicare individuală,".</p>	<p>Se acceptă parțial Întru implementarea inițiativei "Guvern fără hârtie", aprobată prin Hotărârea Guvernului nr. 710/2011 cu privire la aprobarea Programului strategic de modernizare tehnologică a guvernării (e-Transformare), începând cu 15 aprilie 2019, Ministerul Finanțelor recepționează și expediază corespondența doar în formă electronică, cu aplicarea semnăturii electronice a persoanei împuternicite. Astfel, pct.11 al proiectului Regulamentului se expune în următoarea redacție: „11.Operatorul pieței reglementate/MTF notifică imediat persoanele desemnate de Ministerul Finanțelor pentru comunicare și Comisia Națională a Pieței Financiare despre admiterea spre tranzacționare a VMS pe piața reglementată/MTF și publică</p>

			informația corespunzătoare pe pagina sa web oficială.”
14. VMS pot fi admise spre tranzacționare pe una sau mai multe piețe reglementate/MTF, în cazul în care aceste piețe au conexiune cu Depozitarul central unic al valorilor mobiliare. Procedura de admitere spre tranzacționare a VMS conform prezentului Regulament, se aplică pentru fiecare operator de piață reglementată/MTF în parte.		8.	La pct. 14 al proiectului de Regulament, sintagma "aceste piețe au conexiune cu Depozitarul central unic" este formulată ambiguu și nu este clar sensul ei. Nu se acceptă Potrivit art.79 din Legea nr.171/2012 privind piața de capital tranzacțiile încheiate pe piețele reglementate și în cadrul MTF se efectuează în mod obligatoriu prin intermediul sistemelor de clearing și decontare ale depozitarului central. Totodată, conform art.41 din Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, DCU este în drept să stabilească conexiune cu depozitarele centrale din alte state. În acest context, vor fi aplicate prevederile din proiectul Regulamentului.
16. Pentru nerespectarea prevederilor prezentului Regulament operatorul pieței reglementate/MTF poartă răspundere în conformitate cu Legea nr.171/2012 privind piața de capital.		9.	La pct. 16 al proiectului de Regulament, după sintagma "prezentului Regulament" se va completa cu textul "și a legislației în vigoare relevante,". Nu se acceptă Conform modificărilor propuse, reiese că pentru nerespectarea prevederilor Regulamentului și a legislației în vigoare relevante operatorul piețe reglementate/MTF poartă răspundere în conformitate cu Legea nr.171/2012 privind piața de capital, ceea ce nu poate fi acceptat, deoarece pentru fiecare caz urmează să se aplice prevederile legislației în vigoare, fără a se limita doar la Legea nr.171/2012 privind piața de capital.
	Ministerul Justiției	1.	În conformitate cu art. 16 alin. (2) din Legea nr. 100/2017, în clauza de adoptare se va indica temeiul juridic concret al proiectului în cauză, ce stabilește competența Ministerului Finanțelor de a reglementa în comun cu Comisia Națională a Pieței Financiare modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor (a se vedea art. 68 alin. (2) din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital). Totodată, în conformitate cu uzanțele normative, în clauza de adoptare Se acceptă Ca urmare a abrogării Hotărârii Guvernului nr. 636/2019 clauza de adoptare se expune în următoarea redacție: „În temeiul art.18 alin.(2) din Legea nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr.397-399, art.704) și art.68 alin.(2) din Legea nr.171/2012 privind piața de

			se va include și sursa publicării Hotărârii Guvernului nr. 636/2019.	capital (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2012, nr. 193-197, art.665),”.
2. Se abrogă Regulamentul privind modul și condițiile admiterii spre tranzacționare a valorilor mobiliare de stat cu termen de circulație mai mare de un an la Bursa de valori, aprobat prin Hotărârea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr.16/6/2014 și Ordinul ministrului finanțelor nr.51/2014 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr.92-98, art.471).		2.	Pct. 2 se va exclude din proiectul în cauză. Întrucât actul normativ ce se propune a fi abrogat nu a fost anterior înregistrat la Ministerul Justiției, scoaterea din vigoare a acestuia se va dispune printr-un act normativ separat, care nu se va supune înregistrării de stat.	Se acceptă
9. În procesul de admitere spre tranzacționare pe piața reglementată/MTF și de menținere a VMS, VMS sunt scutite de orice taxe și comisioane ale operatorului de piață.		3.	La pct. 9 din proiectul Regulamentului remarcăm că normele primare se conțin în legi, dar nu în actele normative subordonate legii.	Comentariu Conform pct.3 din Hotărârea CNPF nr.49/2/2015 cu privire la aprobarea Regulamentului privind piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare „3) emiterea de instrumente financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată de către Ministerul Finanțelor este în interesul public și economic al Republicii Moldova și în acest caz, emitentul nu va fi obligat să plătească taxe operatorului de piață.”.
	Banca Națională a Moldovei		Lipsa de obiecții și propuneri.	
	Depozitarul central unic al valorilor mobiliare		Lipsa de obiecții și propuneri.	
	Comisia Națională a Pieței Financiare		Lipsa de obiecții și propuneri.	
	Bursa de Valori a Moldovei		Lipsa de obiecții și propuneri.	

Ministrul Finanțelor

Dumitru BUDIANSCHI