

## AVIZ

*la Regulamentul privind modul de raportare de către organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare fiduciară a investițiilor, și Regulamentul privind reglementările prudențiale față de activitatea societății de administrare fiduciară a investițiilor din 23.06.2014*

Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF) din Republica Moldova, conform prevederilor art. 38 alin. (1) din Legea nr. 317-XV din 18.07.2003 "Privind actele normative ale Guvernului și ale altor autorități ale administrației centrale și locale", în conformitate cu scrisoarea nr. 05 - 2322 din 23.06.2014, a prezentat spre avizare consiliului de experți de pe lângă CNPF, Regulamentul privind modul de raportare de către organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare fiduciară a investițiilor, și Regulamentul privind reglementările prudențiale față de activitatea societății de administrare fiduciară a investițiilor. În acest context vă prezentăm avizul la cele două regulamente sus-menționate.

### Evaluarea generală

**Autor al regulamentelor** este Comisia Națională a Pieței Financiare, care a elaborat și prezentat spre examinare și avizare Regulamentul privind modul de raportare de către organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare fiduciară a investițiilor, și Regulamentul privind reglementările prudențiale față de activitatea societății de administrare fiduciară a investițiilor, care au ca scop detalierea și definirea mai complexă a Legii nr. 171 din 11.07.2012 "Privind piața de capital".

### Scopul avizării regulamentelor

Din analiza acestor regulamente se desprind următoarele obiective: de a stabili modul de raportare; modul de prezentare a rapoartelor; periodicitatea prezentării rapoartelor către CNPF; componența rapoartelor financiare a SAFI și OPCVM către CNPF; modul de promovare și prezentare a informației publicitare cu referire la activitatea OPCVM; se instituie reglementările cu referire la aspectele prudențiale în activitatea SAFI; cerințe organizatorice, reguli de conduită, gestionarea riscurilor, mărimea fondului de garantare a plasamentelor, cerințele față de capitalul propriu față de SAFI; definirea categoriilor de cheltuieli a OPCVM.

### Fundamentarea proiectului

Regulamentele sunt supuse avizării fiind plasate pe site-ul oficial CNPF, astfel fiind respectat principiul transparenței procesului legislativ și principiile de cooperare cu societatea civilă.

[<http://www.cnpf.md/md/proj>]

**Respectarea termenului de cooperare cu societatea civilă.** Termenul de cooperare cu societatea civilă a fost respectat, proiectul nefiind încă supus dezbaterilor și aprobării, iar cetățenii,

*"Economie fără monopoluri, libertate fără privilegii"*

organizațiile și alți subiecți interesați au posibilitatea de a-și exprima opiniile asupra conținutului documentului și de a formula propuneri și recomandări.

**Fundamentarea economico-financiar** . În regulamentele propuse spre avizare nu sunt prevăzute cheltuieli financiare, însă prin prevederile propuse spre avizare sunt propuse cerințe față de fondul de garantare a plasamentelor și nivelul capitalului propriu al companiilor investitoriale, acestea din urmă implicând antrenarea surselor financiare din partea OPCVM pentru sporirea indicatorilor de lichiditate, fiind parte a unei politici prudentiale.

### **Analiza detaliată a prevederilor regulamentelor**

**1.** Conform art.132 alin. 1. lit. c) fondul de garantare este suplinit din penalități și întâzieri, nefiind stipulate situațiile pentru care pot fi penalizate SAFI și OPCVM. Totodată, în cadrul regulamentului privind modul de raportare de către organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare fiduciară a investițiilor art. 17 și art. 18, cu privire la erorile de completare a rapoartelor către CNPF, completarea eronat a rapoartelor poate fi interpretat ulterior de către instituția de supraveghere ca fiind o încălcare, aceștia din urmă aplicând ulterior penalități cu scopul de suplینire a fondului de garantare.

În acest context, propunem introducerea expres în cadrul regulamentului a sintagmei „*completarea ca rezultat a unei erori umane neintenționate și/sau care nu a rezultat în cauzarea vreunui prejudiciu nu va duce la penalizarea instituției supravegheate.*”

**2.** Luând în considerare art. 8 al regulamentului privind modul de raportare de către organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare fiduciară a investițiilor, cu privire la prezentarea săptămânală a raportului privind valoarea activului net unitar pentru fiecare zi lucrătoare, este necesar de specificat procedura de raportare în cazul zilelor de srbătoare oficiale, aprobate de către Guvern, în special când acestea sunt în ziua de vineri. Introducerea unei astfel de precizări va elimina interpretările pe marginea acestui subiect.

**3.** Conform art. 16 și art. 17 ale Regulamentului privind reglementările prudentiale față de activitatea societății de administrare fiduciară a investițiilor, fondul de garantare a plasamentelor constituie 10% din activele totale ale OPCMV, iar mijloacele fondului de garantare a plasamentelor se plasează în monedă națională în active cu o lichiditate sporită.

Luând în considerare prevederile art. 16 și art. 17 putem afirma cu certitudine necesitatea fondului de garantare pentru rscumpărarea titlurilor sau acțiunilor sale, însă, plasarea rezervelor în active cu o lichiditate sporită doar în valută națională poate afecta profitabilitatea activelor sale ca rezultat al ocurilor de pe piața valutară.

În acest context, propunem să fie admis plasarea mijloacelor fondului de garantare și în alte monede internaționale precum Dolar și Euro. Acest fapt va permite OPCVM să se asigure în cazul ocurilor de pe piața de valutar, și devaluării Leului în raport cu valutele de referință.

4. Reieșind din art. 18 al prezentului regulament, în cazul în care în urma folosirii mijloacelor din fondul de garantare a plasamentelor, mărimea acestuia scade sub normativul stabilit, nu este stipulat care vor fi penalizările sau acțiunile întreprinse de instituția de supraveghere în cazul în care fondul de garantare a plasamentelor nu va fi suplinit în decurs de 30 de zile.

Întru evitarea aplicării unor proceduri de remediere sau supraveghere urmare a nesuplinirii fondului de garantare, este necesar stipularea acțiunilor care vor fi întreprinse de instituția de supraveghere în cazul neîndeplinirii art. 18.

Ca remarcă generală putem nota că aceste două regulamente vin să suplinească și să detalieze legea nr. 171 din 11.07.2012, în special capitolul V și capitolul VI ale prezentei legi. Totodată, putem sesiza anumite carențe atât în cadrul legislativ, cât și în cel al regulamentelor propuse spre avizare, nefiind incluse o serie de prevederi care ar elimina interpretarea de către autoritatea de supraveghere a situațiilor, în special cele legate de încălcări și sancțiunile aplicate. Drept exemplu, putem menționa folosirea mijloacelor din fondul de garantare a plasamentelor, momentul în care mărimea acestuia scade sub normativul stabilit, nu este descris expres care vor fi acțiunile CNPF. În această ordine de idei, considerăm că este important de reflectat în cadrul regulamentului detalierea acțiunilor pe care le poate întreprinde autoritatea de supraveghere în cazul nerespectării normelor de prudență a instituțiilor supravegheate, precum și sancțiunile aplicate.

În cazul în care sunt necesare informații suplimentare sau discuții pe marginea divergențelor de opinii asupra proiectului, vă rugăm să ne contactați:

*Executor: Ion BUTMALAI*

*Datele de contact: [Butmalai.ion@gmail.com](mailto:Butmalai.ion@gmail.com); Tel: 069 500 570*