



COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

**RAPORT ANUAL
2004**

**CHIȘINĂU
2005**

EVOLUȚIA PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE	2
IMPACTUL MACROECONOMIC AL PIEȚEI VALORILOR MOBILIARE	3
PIAȚA PRIMARĂ A VALORILOR MOBILIARE CORPORATIVE	4
NUMĂRUL ȘI VALOAREA EMISIUNILOR	4
EMISIUNI DE CONSTITUIRE ȘI EMISIUNI SUPLIMENTARE	6
PIAȚA SECUNDARĂ A VALORILOR MOBILIARE CORPORATIVE	10
INDICATORI CUMULATIVI AI PIEȚEI SECUNDARE	10
PIAȚA BURSIERĂ	11
PIAȚA EXTRABURSIERĂ	14
INVESTIȚII STRĂINE PE PIAȚA VALORILOR MOBILIARE	15
INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA PRIMARĂ	15
TRANZACȚII EFECTUATE CU IMPLICAREA INVESTITORILOR STRĂINI	16
ACTIVITATEA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI LA PIAȚA VALORILOR MOBILIARE	17
NUMĂRUL PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI	17
BURSA DE VALORI A MOLDOVEI	17
DEPOZITARUL NAȚIONAL DE VALORI MOBILIARE AL MOLDOVEI	18
ACTIVITATEA DE BROKERAJ	18
ACTIVITATEA DE ȚINERE A REGISTRULUI	20
ACTIVITATEA FONDURILOR DE INVESTIȚII	20
ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR	22
ACTIVITATEA COMPANIILOR FIDUCIARE	22
ACTIVITATEA COMISIEI NAȚIONALE A VALORILOR MOBILIARE	23
REALIZAREA FUNCȚIILOR	24
ȘEDINȚELE COMISIEI NAȚIONALE	24
FUNCȚII DE REGLEMENTARE	24
FUNCȚII DE MONITORIZARE, SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL	26
LICENȚIEREA ȘI LICHIDAREA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI	27
DEZVOLTAREA RELAȚIILOR CORPORATIVE	28
ASIGURAREA ACCESULUI LA INFORMAȚIE	29
ACTIVITATEA INTERNAȚIONALĂ A COMISIEI NAȚIONALE	30
ACTIVITATEA CURENTĂ A COMISIEI NAȚIONALE	31
REPREZENTAREA COMISIEI NAȚIONALE ÎN INSTANȚELE DE JUDECATĂ	31
INSTRUIREA SPECIALIȘTILOR LA PIAȚA VALORILOR MOBILIARE	31
CONLUCRAREA CU ORGANELE PUBLICE	31
ORGANIZAREA ACTIVITĂȚII INTERNE A DIRECȚIEI EXECUTIVE	32
FINANȚAREA ȘI EXECUTAREA BUGETULUI	32
ANEXE	33

Evoluția pieței valorilor mobiliare

Evoluția pieței valorilor mobiliare în 2004 este determinată de dinamica principalilor indicatori macroeconomici ai pieței.

Unul din indicatorii de bază ce caracterizează evoluția pieței valorilor mobiliare este nivelul capitalizării bursiere. Indicele capitalizării pieței bursiere evoluează în funcție de valoarea tuturor valorilor mobiliare aflate în circulație la Bursa de Valori, estimate la prețul lor de piață.

Valoarea capitalizării bursiere raportată la produsul intern brut (PIB), permite de a evalua la nivel macroeconomic rolul capitalului acționar în economia țării. Astfel, evoluția capitalizării bursiere în anii 1999 – 2004, precum și ponderea ei în PIB, se prezintă după cum urmează:

Indicatori	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Capitalizarea bursieră la finele anului (mlrd. lei)	4,4	5,0	4,2	5,5	6,8	6,0
Produsul intern brut-în prețuri curente (mlrd. lei)	12,3	15,9	19,0	22,0	27,2	31,9
Ponderea capitalizării bursiere în PIB (%)	35,5	31,5	22,0	24,7	25,0	18,6

Așadar, **capitalizarea bursieră** a constituit la finele anului 2004 cca. 6 miliarde lei, și după o creștere moderată pe parcursul a 3 ani (2001-2003), a înregistrat o scădere de 0,8 miliarde lei (cu 14,6 %).

În consecință, **ponderea capitalizării bursiere în PIB** a scăzut în a. 2004 până la 18,6 %. Concomitent, **ponderea valorii cumulative a emisiunilor de valori mobiliare corporative în PIB** s-a menținut practic la nivelul anului precedent, constituind 54,5 %.

Investițiile atrase prin intermediul pieței valorilor mobiliare au atins cifra de 1,65 mlrd. lei, ceea ce constituie 32,9 % din valoarea investițiilor în capital fix efectuate în 2004, înregistrând o creștere de 3,7 ori față de anul precedent.

În acest context e de accentuat, că valoarea investițiilor în capital fix în a. 2004 a înregistrat o creștere de 8 %¹, iar valoarea investițiilor atrase prin intermediul pieței valorilor mobiliare s-a majorat de peste 5 ori.

Cele menționate reflectă rolul important al pieței valorilor mobiliare în economia națională și confirmă aportul semnificativ al pieței în atragerea investițiilor.

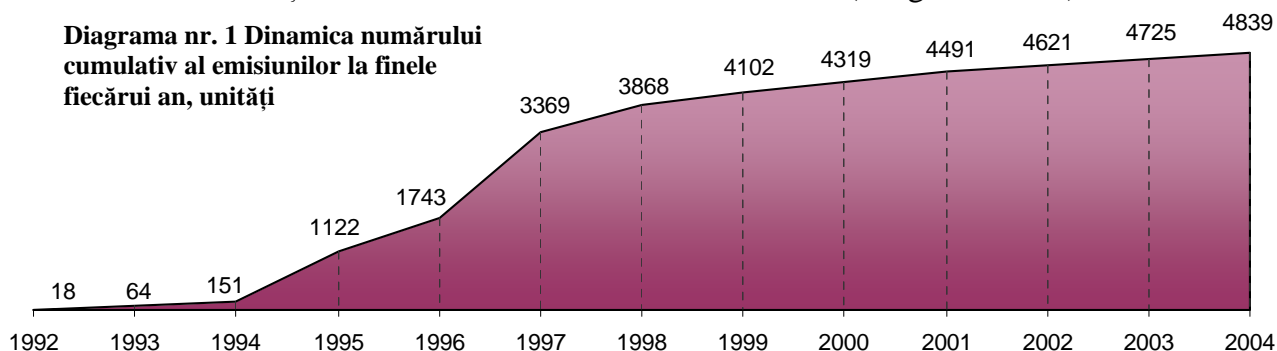
¹ Conform datelor BNM

NUMĂRUL ȘI VALOAREA EMISIUNILOR

Pe parcursul anului 2004 de către Comisia Națională au fost înregistrate 114 emisiuni de valori mobiliare, cu 10 unități (cu 9,6 %) mai mult decât în a. 2003. Valoarea emisiunilor a însumat 1,65 mlrd. lei, atestând o creștere de cca. 5 ori comparativ cu anul precedent. De remarcat, că o asemenea maximă n-a fost înregistrată pe piața valorilor mobiliare din anul 1999, când valoarea emisiunilor de valori mobiliare s-a cifrat la 2,9 mlrd. lei.

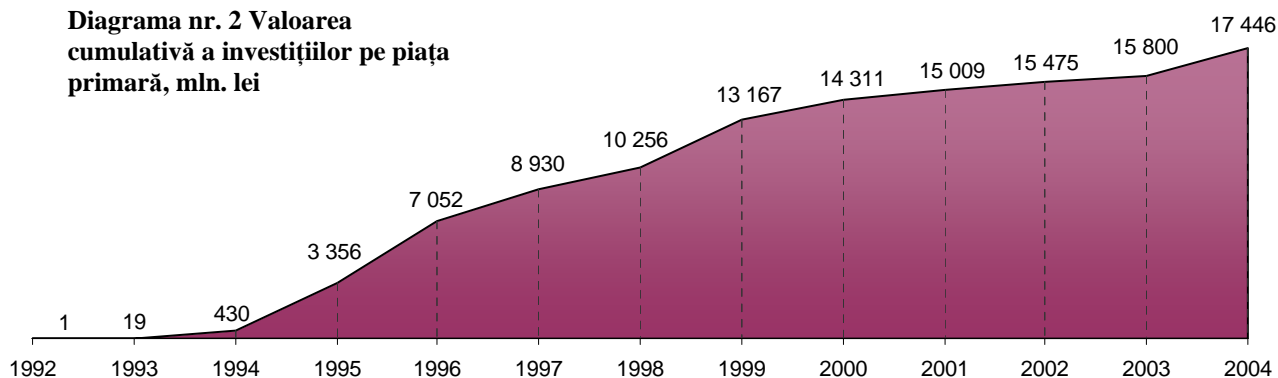
Cumulativ, pînă la finele anului 2004 pe piața de capital au avut loc 4839 emisiuni de valori mobiliare (Diagrama nr. 1), în urma cărora au fost atrase investiții în valoare nominală de 17,4 mlrd. lei (Diagrama nr. 2).

Diagrama nr. 1 Dinamica numărului cumulativ al emisiunilor la finele fiecărui an, unități



Pe parcursul anului 2004, de către Comisia Națională au fost autorizate spre plasare valorile mobiliare a 112 societăți pe acțiuni, numărul total al valorilor mobiliare autorizate spre plasare constituind 257,6 mln. unități.

Diagrama nr. 2 Valoarea cumulativă a investițiilor pe piața primară, mln. lei

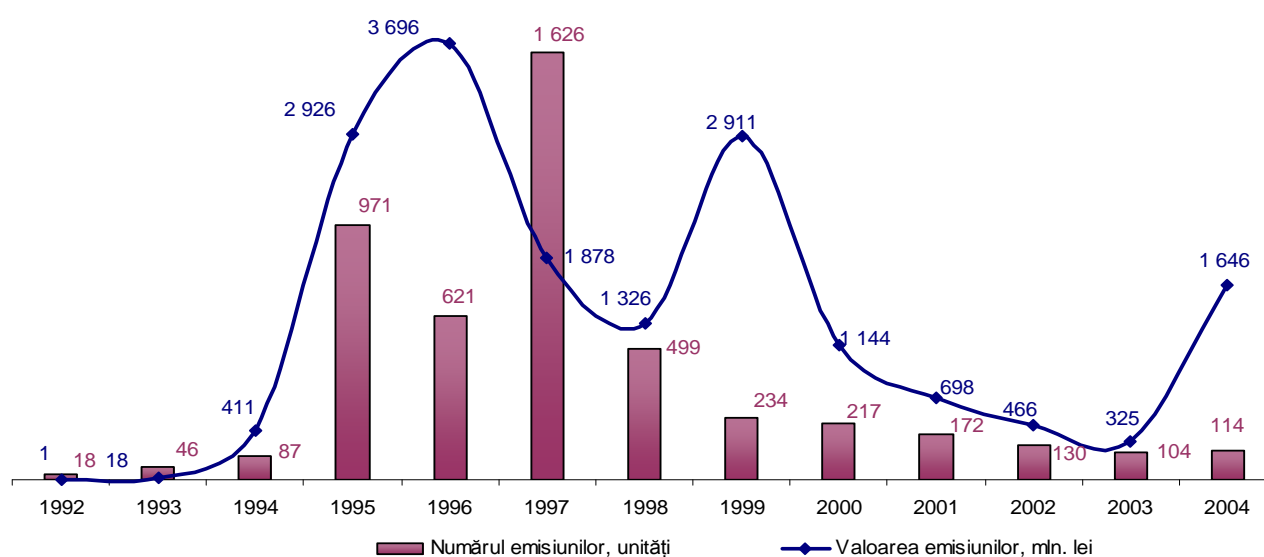


Analiza dinamicii emisiunilor de valori mobiliare denotă, că în perioada anilor 1999-2003, numărul și valoarea totală a emisiunilor a fost în continuă descreștere, iar în anul 2004 a fost înregistrată creșterea acestor indicatori (Diagrama nr. 3). Astfel, valoarea emisiunilor înregistrate în 2004 a depășit de cca. 2 ori media emisiunilor de valori mobiliare efectuate în ultimii 4 ani.

Creșterea volumului investițiilor pe piața primară în 2004 a fost determinată de influența mai multor factori, din care:

- punerea în aplicare a unei noi legi cu privire la investițiile în activitatea de întreprinzător, care acordă garanții de protejare a drepturilor și intereselor acționarilor;
- modificarea unor acte legislative și implementarea reformelor structurale care au contribuit la îmbunătățirea condițiilor de activitate ale antreprenorilor;
- măsurile de ordin normativ, de supraveghere și control a relațiilor corporative din cadrul societăților pe acțiuni, întreprinse de Comisia Națională;
- instruirea reprezentanților societăților pe acțiuni de către Comisia Națională pe chestiuni referitoare la relațiile corporative.

Diagrama nr. 3 Numărul și valoarea emisiunilor de valori mobiliare



În rezultatul emisiunilor efectuate în 2004 pe piața valorilor mobiliare corporative au fost plasate doar acțiuni ordinare nominative și acțiuni preferențiale. Concomitent, din cele 112 societăți pe acțiuni cărora Comisia Națională le-a autorizat plasarea valorilor mobiliare, o societate pe acțiuni a propus spre autorizare obligațiuni, 2 societăți – acțiuni preferențiale, iar celelalte 109 societăți – acțiuni ordinare nominative.

Alte tipuri de valori mobiliare, cu excepția acțiunilor ordinare nominative și acțiunilor preferențiale pe parcursul perioadei de referință nu au fost emise. De menționat, că în ultimii ani au fost efectuate prioritar doar emisiuni de acțiuni, cu excepția a 5 emisiuni de obligațiuni, realizate pe parcursul anului 2002.

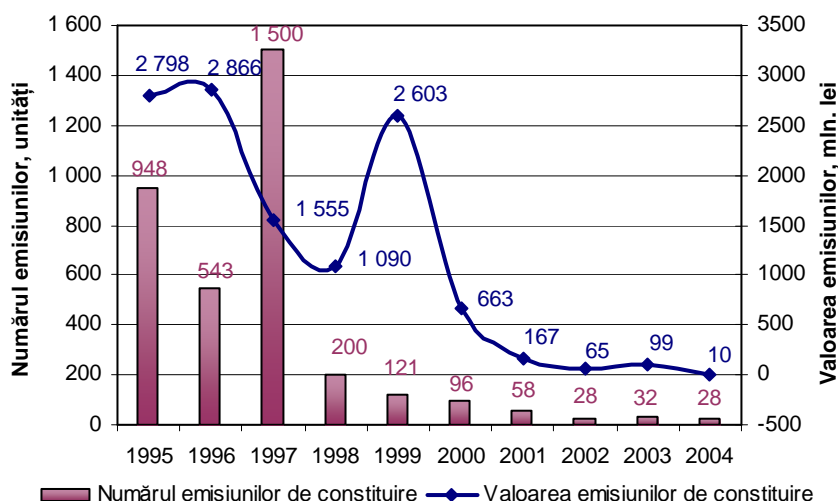
Ca și în anii precedenți, în anul 2004 au fost emise exclusiv valori mobiliare în formă nominativă nematerializată (înscrisuri în conturi).

EMISIUNI DE CONSTITUIRE ȘI EMISIUNI SUPLIMENTARE

În anul 2004 au fost efectuate 28 emisiuni de constituire, în valoare totală de 9,75 mln. lei (Anexa nr. 1). Din numărul total al societăților care au efectuat emisiuni de constituire, 4 societăți sînt de tip deschis, restul 24 – de tip închis.

În raport cu a. 2003 s-au înregistrat scăderi atît a numărului (cu 4 emisiuni), cît și a valorii emisiunilor de constituire (cu 89,5 mln. lei). Dinamica numărului și a valorii emisiunilor este prezentată în Diagrama nr. 4.

Diagrama nr. 4 Dinamica numărului și valorii emisiunilor de constituire



Scăderea numărului și valorii emisiunilor de constituire se explică prin faptul, că majoritatea investitorilor preferă plasarea mijloacelor libere în întreprinderile de alte forme organizatorico-juridice, de regulă, societăți cu răspundere limitată.

Analiza domeniilor de activitate a societăților pe acțiuni care în anul 2004 au înregistrat emisiuni de constituire permite de a constata că 37,3 % din valoarea totală a emisiunilor au fost efectuate de emitenții ce activează în ramura industriei prelucrătoare, 31,1 % – activități financiare și 16,4 % – transport și comunicații.

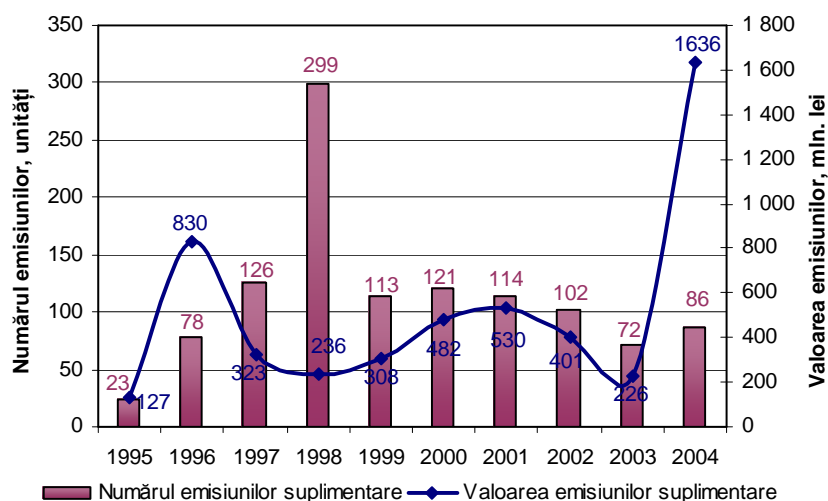
Emisiuni mai pronunțate din industria prelucrătoare aparțin SA „Plastifiant” în valoare de 1,33 mln. lei și SA „Pervomaiscoe-Vin” în valoare de 1,55 mln. lei.

În ramura activităților financiare cele mai importante societăți pe acțiuni, care au efectuat emisiuni de constituire în anul 2004, sînt ÎCS „Grawe Asigurare de Viață” SA (valoarea emisiuni – 2,03 mln. lei) și SA „Banca Socială-Leasing” (1 mln. lei). În ramura transporturilor și comunicațiilor – SA „Cereale-Sud” (1,04 mln. lei) și SA „Drum-9” (0,55 mln. lei).

Un rol prioritar în vederea mobilizării resurselor investiționale libere în sectorul real al economiei le revine emisiunilor suplimentare de valori mobiliare.

Pe parcursul anului 2004 au fost efectuate 86 de emisiuni suplimentare de acțiuni, în creștere cu 14 unități (cu 19,4 %) față de anul 2003. Lista emisiunilor suplimentare efectuate în 2004 este prezentată în Anexa nr. 2. Valoarea totală a emisiunilor suplimentare a constituit cca. 1,64 mlrd. lei, în creștere cu 1,41 mlrd. lei. (Diagrama nr. 5).

Diagrama nr. 5 Dinamica numărului și valorii emisiunilor suplimentare



Structura investițiilor, divizate pe ramurile economiei naționale, se prezintă după cum urmează: 69,2% din volumul total al investițiilor revin întreprinderilor din ramura energie electrică și termică, gaze și apă; 18,37% - sectorului financiar-bancar și de asigurări; 9,03% - industriei prelucrătoare; 1,84% - transporturilor și comunicațiilor.

Nivelul ridicat al investițiilor din ramura energie electrică și termică, gaze și apă se datorează înregistrării pe parcursul anului 2004 a emisiunilor suplimentare de acțiuni ale SA „Apă-Canal” (413,4 mln. lei), ÎCS „Rețelele Electrice mun. Chișinău” SA (386, 5 mln. lei) și ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Centru” SA (289,3 mln. lei).

De menționat, că emisiunile suplimentare efectuate de ÎCS „Rețelele Electrice mun. Chișinău” SA, ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Centru” SA și ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Sud” SA au fost realizate ca urmare a executării planului investițional, în conformitate cu contractele de vânzare-cumpărare a pachetelor statului de compania “Union Fenosa International”.

În legătură cu modificarea cerințelor față de normativul capitalului propriu, stabilit pentru instituțiile financiar-bancare și cele de asigurări, această categorie de emitenți au manifestat o activitate sporită pe parcursul anului 2004.

Astfel, 9 bănci comerciale și 6 companii de asigurări au majorat capitalul social, cele mai importante emisiunii fiind ale BC „Moldova Agroindbank”, care a efectuat emisiuni în valoare de 155,6 mln. lei, „Banca Comercială Română SA. Sucursala Chișinău” – 24,9 mln. lei, BC „Banca de finanțe și comerț” – 23,4 mln. lei, BC „Energbank” – 21,7 mln. lei, BC „EuroCreditBank” – 20,4 mln. lei și ale CA „Auto-Siguranta” SA – 2,9 mln. lei, CA „Donaris. Asigurări de Viață” – 1,7 mln. lei, CA „Compas” SA – 1,7 mln. lei și CA „Garanție” – 1,1 mln. lei.

Ca rezultat al reorganizării prin transformare din societate cu răspundere limitată a fost înregistrată emisiunea de constituire a ÎCS Compania de Asigurări „Grawe Asigurare de Viață” în valoare de 2,03 mln. lei, ce reprezintă un factor pozitiv vizînd transferul capitalului din sectorul societăților cu răspundere limitată în cel al societăților pe acțiuni.

Investițiile efectuate pe parcursul anului 2004 în ramurile industriei prelucrătoare, transporturilor și comunicațiilor, confirmă restabilirea încrederii față de piața valorilor mobiliare, urmărind scopul creșterii veniturilor societăților pe acțiuni din aceste ramuri. De menționat faptul, că în perioada de referință au fost înregistrate emisiuni suplimentare de acțiuni la o serie de societăți pe acțiuni care activează în așa domenii ale industriei prelucrătoare ca:

- prelucrarea laptelui și fabricarea produselor lactate: SA „Lapte”, SA „Frigo”, SA „Incomlac”, SA „FabIndLapte”, SA „Fabrica de Brînzeturi din Cahul”, care au efectuat emisiuni în valoare totală de 17,4 mln. lei;
- fabricarea zahărului: ÎM „Sudzucker-Moldova” SA – în valoare de 30,6 mln. lei;
- fabricarea băuturilor alcoolice distilate: SA „Produse Cerealiere”, SA „Aroma” – în valoare totală de 14,3 mln. lei;
- fabricarea vinului: SA „Fabrica de Vinuri din Telenești” – în valoare de 6,3 mln. lei.

Drept aport la majorarea capitalului social au servit atît mijloacele bănești, cît și utilajul tehnologic folosit la reutilarea întreprinderilor.

Cea mai semnificativă emisiune suplimentară de acțiuni din ramura transport și comunicații a fost efectuată de ÎM „Telemidia Group” SA (în valoare de 15,6 mln. lei). Cincisprezece societăți pe acțiuni, a căror activitate de bază constituie comerțul cu ridicata și cu amănuntul, au înregistrat emisiuni suplimentare de acțiuni în valoarea totală de 14,2 mln. lei. Dintre acestea emisiuni mai esențiale aparțin SA „Angrogoscom” în valoare de 2 mln. lei, SA „Luceafărul-Service” – 1,97 mln. lei și SA „Enteh” – 1,9 mln. lei.

Cu regret, nu se întreprind măsuri concrete de sporire a emisiunilor suplimentare de acțiuni, ca sursă de atragere a investițiilor, de către întreprinderile din ramura agriculturii. Pe parcursul anului 2004 numai 3 societăți pe acțiuni, activitatea de bază a cărora ține de domeniul agriculturii (SA „Cimișlia”, ÎM „Verde Mondial” SA și SA „Avicola din Bănești”) au efectuat emisiuni suplimentare de acțiuni în valoare de 7,4 mln. lei, ceea ce constituie doar 0,45 % din volumul total al emisiunilor suplimentare.

Constituind un mijloc esențial de atragere a investițiilor, emisiunile suplimentare de acțiuni pot fi efectuate și în scopul restabilirii solvabilității întreprinderilor prin diminuarea datoriilor creditoriale. Astfel, SA Uzina de Tractoare „Tracom” a efectuat o emisiune suplimentară de acțiuni în valoare de 12,5 mln. lei prin convertirea datoriilor creditoriale, subscriitor fiind statul, în urma căreia datoriile societății față de stat s-au diminuat cu suma nominalizată.

În scopul conformării activității cerințelor legislației în vigoare un șir de societăți pe acțiuni, spre exemplu „Indfrigoservice”, „Pod-Moct”, „Ma-Tomis”, „Legion”, „Alura”, „Lorus”, „Dovas”, „BM-Vis Interprises” ș.a., au majorat capitalul social prin efectuarea emisiunii suplimentare de acțiuni pînă la limita stabilită de legislația privind societățile pe acțiuni.

Regretabil este faptul, că toate emisiunile de acțiuni din 2004 au fost efectuate fără ofertă publică, deși această modalitate de plasare poate fi considerată ca cea mai eficientă pentru acumularea resurselor investiționale necesare pentru emitenți.

În condițiile create, cînd pe de o parte, sume semnificative de disponibilități bănești nu pot fi plasate eficient de către investitori, iar pe de altă parte, întreprinderile din țară au nevoie de finanțare pe termen lung, dobînzile bancare fiind inacceptabile pentru emitenți, o sursă de atragere a mijloacelor, fără schimbarea structurii proprietății asupra emitentului, ar putea servi emisiunile publice de obligațiuni. În perioada analizată a fost înregistrată o singură ofertă publică de obligațiuni de către SA „Flautex”, care însă nu s-a soldat cu rezultatele scontate, din motivul lipsei interesului din partea investitorilor potențiali.

Emisiunile suplimentare în a. 2004 constituiau cca. $\frac{3}{4}$ din numărul total al emisiunilor (Diagrama nr. 6), această pondere menținîndu-se, cu mici abateri, începînd cu a. 2001.

E de accentuat, că pînă în 1998, prevalarea emisiunilor de constituire față de cele suplimentare a fost motivată de reorganizarea întreprinderilor de stat în societăți pe acțiuni.

Diagrama nr. 6 Ponderea emisiunilor de constituire și emisiunilor suplimentare în numărul total al emisiunilor

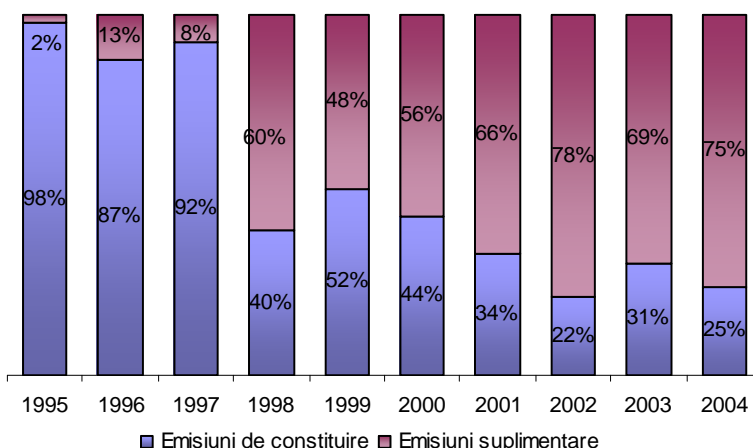
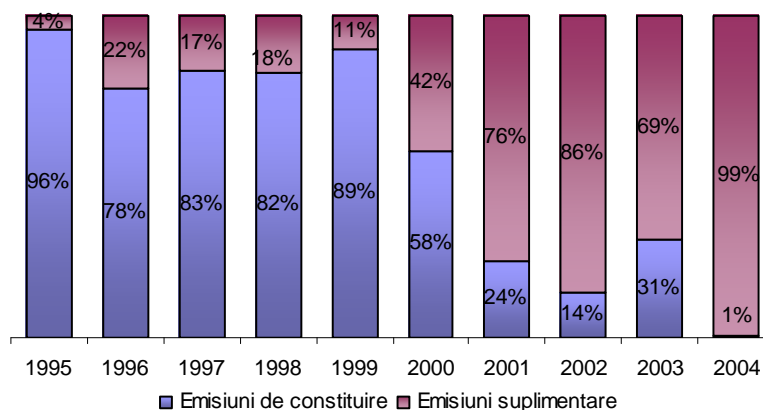


Diagrama nr. 7 Ponderea emisiunilor de constituire și emisiunilor suplimentare în valoarea totală a emisiunilor

Emisiunile suplimentare în a. 2004 dețineau o cotă absolută (99%) în valoarea totală a emisiunilor. Pentru comparare, în anii precedenți valoarea emisiunilor suplimentare o depășea pe cea a emisiunilor de constituire de 2-3 ori (Diagrama nr. 7).



INDICATORI CUMULATIVI AI PIEȚEI SECUNDARE

În anul 2004 pe piața secundară au fost efectuate 25,7 mii tranzacții cu valori mobiliare corporative, în scădere cu 7,3 mii față de anul anterior.

Valoarea sumară a tranzacțiilor constituie 811,8 mln. lei, înregistrând o diminuare neînsemnată în comparație cu anul precedent.

Numărul valorilor mobiliare tranzacționate în 2004 a constituit 163,83 mln. unități, în creștere cu 31,27 mln. unități (cu 23,59 %) față de anul 2003.

Dinamica valorii tranzacțiilor și a numărului valorilor mobiliare tranzacționate pe piața secundară este prezentată în Diagrama nr. 8.

Dacă în 2003 ponderea tranzacțiilor bursiere în valoarea totală a tranzacțiilor a depășit-o pe cea a tranzacțiilor extrabursiere cu 16 puncte procentuale, constituind 58 %, atunci în 2004 tranzacțiile bursiere dețin doar 35 la sută din valoarea totală a tranzacțiilor (Diagrama nr. 9).

Tranzacțiile extrabursiere în raport cu tranzacțiile realizate la Bursa de Valori mențin superioritatea atât în numărul de tranzacții, cât și în valoarea acestora.

Astfel, din numărul total al tranzacțiilor, 92,78 % revin tranzacțiilor extrabursiere (Diagrama nr. 10).

Diagrama nr. 8 Valoarea tranzacțiilor și numărul valorilor mobiliare tranzacționate

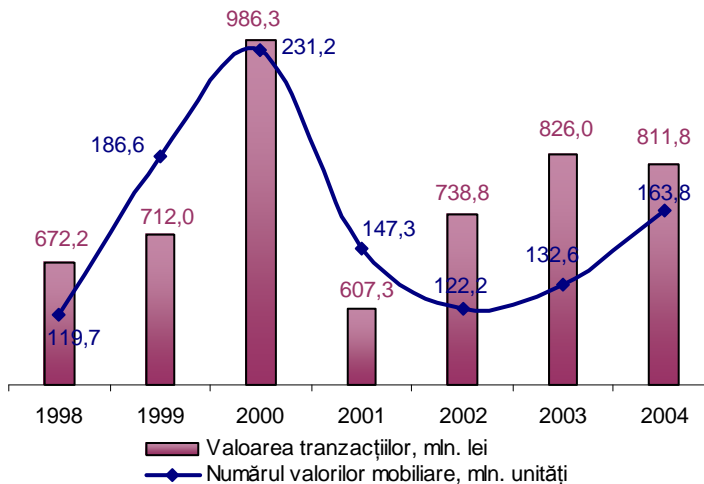


Diagrama nr. 9 Ponderea tranzacțiilor bursiere și extrabursiere în valoarea totală a tranzacțiilor

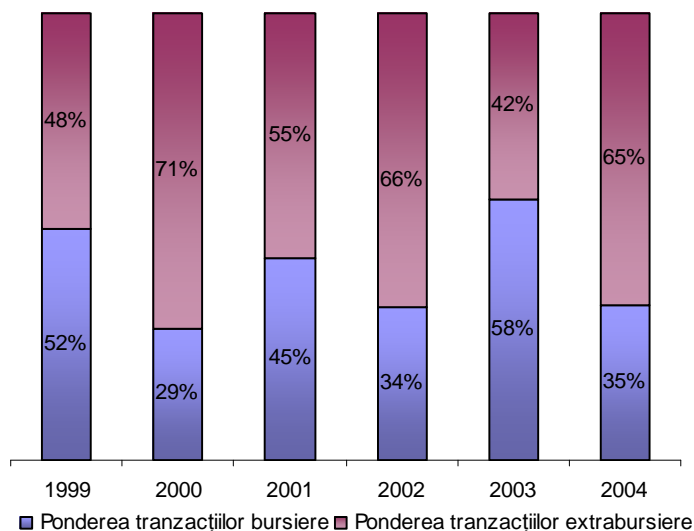
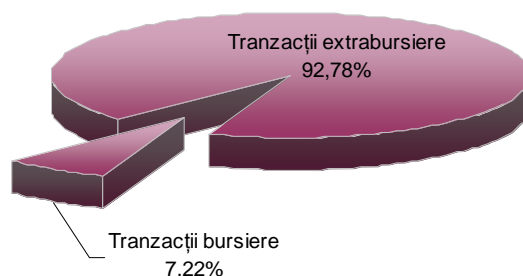


Diagrama nr. 10 Ponderea tranzacțiilor bursiere și extrabursiere în numărul total al tranzacțiilor



PIAȚA BURSIERĂ

Pe parcursul anului 2004 în cadrul Bursei de Valori au fost efectuate 1855 tranzacții cu valorile mobiliare ale 387 emitenți. În comparație cu 2003, numărul tranzacțiilor bursiere s-a micșorat cu 47 unități (cu 2,5%).

Valoarea totală a tranzacțiilor a constituit cca. 282 mil. lei, în scădere cu 198,3 mln. lei (cu 41,3 %) față de anul precedent (Diagrama nr. 11). Astfel, tranzacțiile bursiere au revenit practic la nivelul său obișnuit, înregistrat pe durata anilor 2000-2002.

Numărul valorilor mobiliare tranzacționate constituie 60,9 mln. unități, în creștere cu 6,4 mln. (cu 11,8 %). Diminuarea valorii tranzacțiilor bursiere concomitent cu creșterea numărului de valori mobiliare a contribuit la scăderea prețului mediu de tranzacționare a unei valori mobiliare, care în 2004 a constituit 4,63 lei (Diagrama nr. 12).

Diagrama nr. 11 Dinamica valorii tranzacțiilor bursiere și a numărului valorilor mobiliare tranzacționate pe piața bursieră

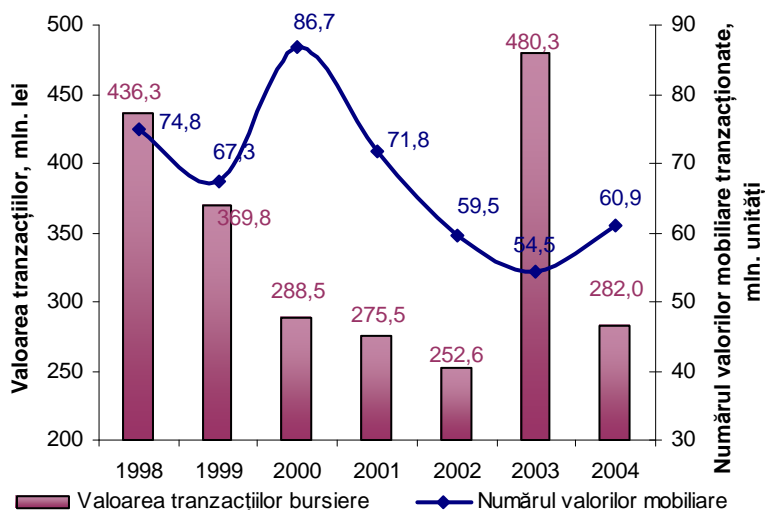
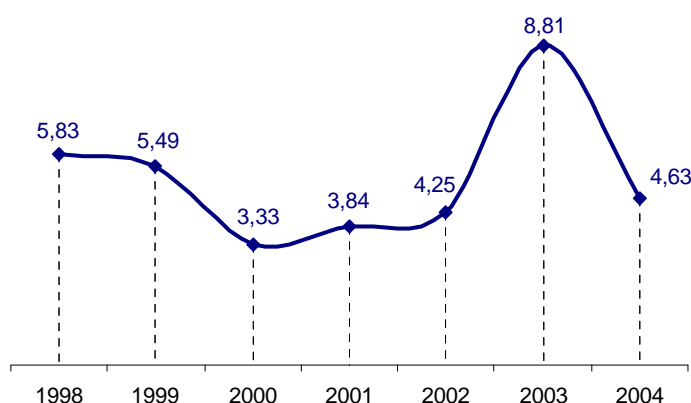


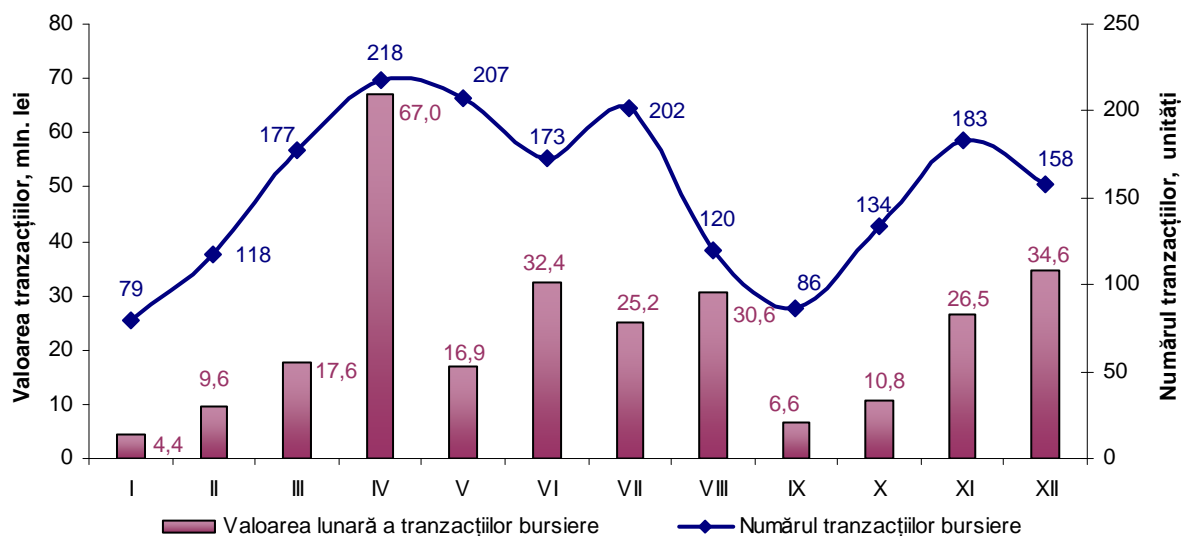
Diagrama nr. 12 Prețul mediu de tranzacționare a unei valori mobiliare pe piața bursieră, lei



Pentru tranzacțiile bursiere din 2004 cea mai favorabilă a fost lună aprilie, pe parcursul căreia s-au efectuat tranzacții în valoare de cca. 67 mln. lei. (Diagrama nr. 13). În aceeași lună a fost înregistrat și cel mai înalt număr de tranzacții bursiere, acesta constituind 218 unități.

Valoarea medie lunară a tranzacțiilor bursiere a constituit 23,5 mln. lei, iar media lunară a numărului tranzacțiilor – 154 unități.

Diagrama nr. 13 Numărul și valoarea lunară a tranzacțiilor bursiere, anul 2004



Structura tranzacțiilor bursiere

Tipul tranzacției	Valoarea tranzacțiilor		Numărul tranzacțiilor	
	mln. lei	ponderea, %	unități	ponderea, %
Tranzacții interactive ²	188 820 807	85,34	1 583	66,96
FI la lichidare ³	3 264 721	4,80	89	1,16
DP ⁴	264 877	0,11	2	0,09
Oferte tender	43 521 662	5,23	97	15,43
SWAP ⁵	3 047 364	1,89	35	1,08
REPO	12 228 411	1,73	32	4,34
Pachete unice	30 841 479	85,34	17	66,96

Tranzacțiile de realizare a condițiilor ofertei tender

Pe parcursul anului 2004 au fost înregistrate 28 oferte tender, din care 5 au fost executate în 2005 (Anexa nr. 3). În cadrul ofertelor tender, au fost efectuate tranzacții în valoare de 43,5 mln. lei, din care cca. 0,13 mln. lei se referă la oferta tender cu acțiunile emitentului „Cereale Șoldănești”, înregistrată de către Comisia Națională la finele anului 2003, dar realizată la începutul anului 2004.

Volumul tranzacțiilor cu valorile mobiliare în cadrul ofertei tender efectuate în anul 2004 a scăzut comparativ cu volumul a astfel de tranzacții efectuate în anul 2003 cu 124,4 mln. lei (cu 74,1 %).

Remarcăm, că pe parcursul anului 2003 valoarea ofertelor tender a atins 167,9 mln. lei, din care oferta tender de procurare a acțiunilor ÎM „Vitanta Intravest” SA constituie 167,6 mln. lei.

² Tranzacții efectuate în Secția de Bază a Burselor 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 Departamentul Privatizării.

⁵ Tranzacții de schimb cu valori mobiliare.

Numărul ofertelor tender înregistrate în anul 2004 s-a majorat considerabil față de anul precedent, și anume de la 7 oferte în 2003 la 28 în 2004. Această creștere se datorează în mare parte măsurilor de sistematizare a cazurilor în care efectuarea ofertelor tender este obligatorie, întreprinse de Comisia Națională.

Totodată, se remarcă faptul, că 6 societăți pe acțiuni (Carmez, Bucuria, Ionel, Calcar, Vinăria Bardar, BC „Mobiasbancă”) pe parcursul anului 2004 au achiziționat acțiunile sale plasate prin intermediul ofertei tender. E de menționat, că pe parcursul anului 2003 prin intermediul ofertei tender doar o singură societate („Semințe” SA) a achiziționat propriile acțiuni plasate.

Operațiuni REPO⁶

Pe parcursul anului 2004 au fost înregistrate 22 contracte REPO, dintre care 19 contracte au fost executate pe piața bursieră și 3 – pe piața extrabursieră.

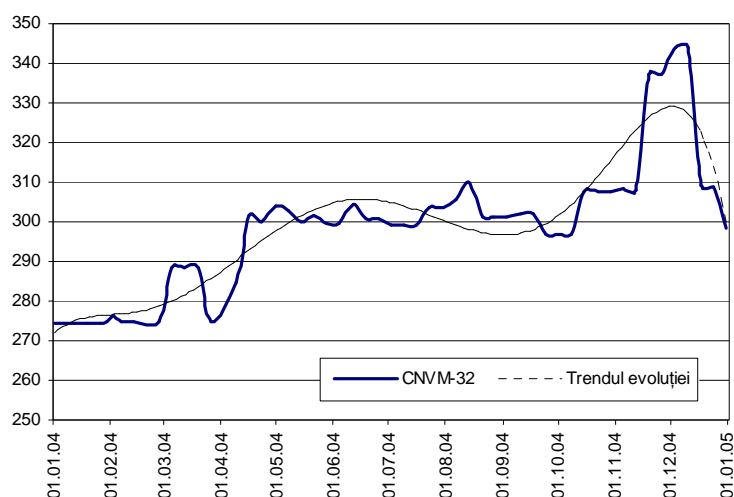
În vederea executării prevederilor contractelor REPO, la Bursa de Valori au fost efectuate 32 de tranzacții în valoare de 12,2 mln. lei, iar pe piața extrabursieră – 4 tranzacții în valoare de 4,4 mln. lei. La etapa actuală, 10 contracte REPO sînt în curs de desfășurare.

Evoluția indicelui bursier CNVM-32⁷

În anul 2004 indicele bursier de preț CNVM-32 a evoluat pozitiv față de anul 2003. Astfel, se observă o evoluție ascendentă a indicelui, în pofida faptului că dinamica valorii tranzacțiilor bursiere demonstrează o tendință descendentă (Diagrama nr. 14). Acest fapt se datorează în mare măsură majorării prețului de tranzacționare al valorilor mobiliare incluse în portofoliu de calcul al indicelui.

În anul 2004 valoarea indicelui a oscilat în limitele 274,34 (valoarea minimă) – 343,92 (valoarea maximă) puncte, amplitudinea fiind de 69,18 puncte.

Diagrama nr. 14 Evoluția indicelui bursier de preț CNVM-32 în anul 2004



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

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).

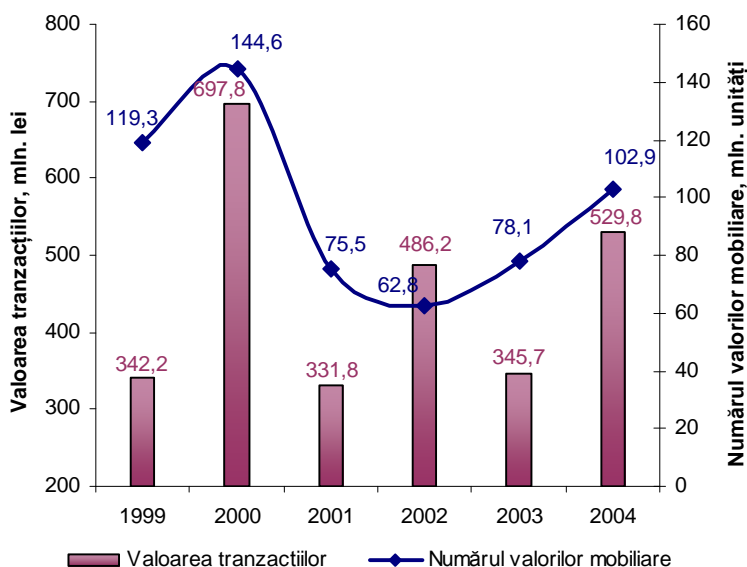
PIAȚA EXTRABURSIERĂ

În anul 2004 pe piața extrabursieră au fost înregistrate 23 848 tranzacții în valoare totală de 529,8 mln. lei. În comparație cu anul 2003, numărul tranzacțiilor s-a micșorat cu 7 298 unități, iar valoarea lor s-a majorat cu 184,17 mln. lei (Diagrama nr. 15).

Majorarea valorii tranzacțiilor extrabursiere în anul 2004 a fost influențată, în mare măsură, de tranzacția cu valorile mobiliare ale SA “MMT-Bis” (tip închis) efectuată în luna decembrie 2004 în valoare de 283,3 mln. lei.

Astfel, în urma procurării pachetului de control de către noul investitor, ponderea tranzacției în cauză a constituit 53,47 % din volumul total al tranzacțiilor înregistrat în anul 2004 pe piața extrabursieră.

Diagrama nr. 15 Dinamica valorii tranzacțiilor extrabursiere și a numărului valorilor mobiliare tranzacționate pe piața extrabursieră



Excluzînd tranzacția cu acțiunile SA “MMT - Bis”, se poate remarca, că evoluția tranzacțiilor extrabursiere în ultimii 5 ani, similar pieței bursiere, are un trend descendent.

Cea mai mare pondere a tranzacțiilor efectuate în anul 2004 pe piața extrabursieră revine tranzacțiilor de vânzare-cumpărare, ponderea cărora a constituit 71 % din totalul tranzacțiilor înregistrate pe piața extrabursieră.

Aporturile la capitalul social, cesiunile datoriilor și alte tranzacții similare dețin o cotă de 11 % din totalul tranzacțiilor efectuate pe piața extrabursieră. Totodată, tranzacțiilor efectuate cu participarea Departamentului Privatizării le revin 7 % din totalul tranzacțiilor extrabursiere.

INVESTIȚIILE STRĂINE PE PIAȚA PRIMARĂ

În anul 2004 de către întreprinderile cu capital străin au fost efectuate 23 emisiuni în valoare de 893 mln. lei (Diagrama nr. 16).

În comparație cu anul 2003 investițiile străine efectuate pe piața primară au înregistrat o creștere importantă.

Diagrama nr. 16 Dinamica numărului și valorii emisiunilor efectuate de întreprinderi cu capital străin

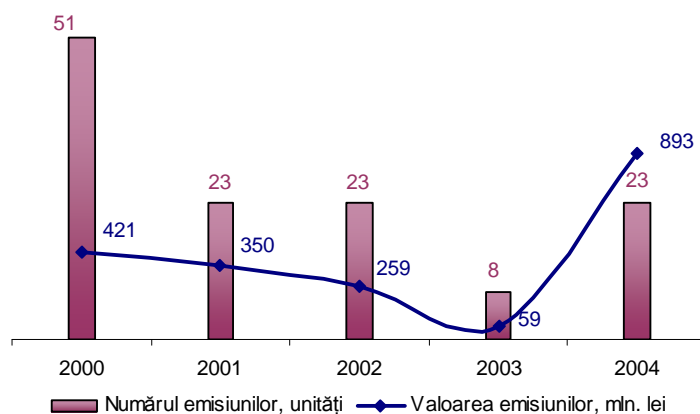
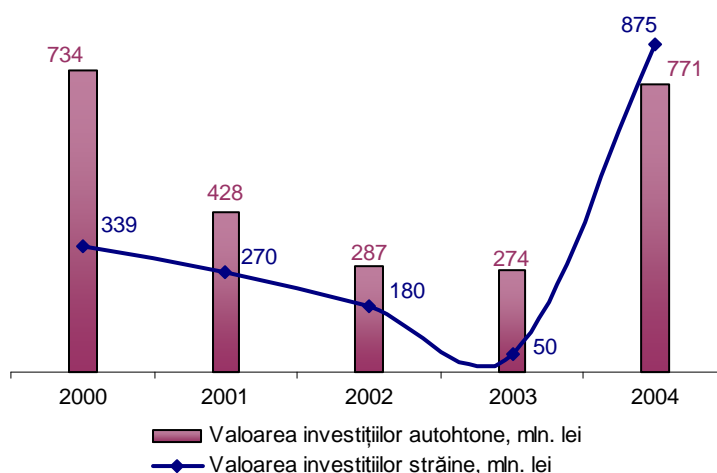


Diagrama nr. 17 Valoarea investițiilor autohtone și investițiilor străine în emisiunile de valori mobiliare



Astfel, din valoarea sumară a investițiilor atrase prin intermediul emisiunilor de valori mobiliare, valoarea investițiilor străine directe a constituit peste 875 mln. lei, ceea ce reprezintă 53% din volumul emisiunilor. Diferența – 47 % (771 mln. lei) revine investițiilor autohtone (Diagrama nr. 17).

De menționat, că creșterea volumului investițiilor străine în mare măsură se datorează efectuării emisiunilor de acțiuni de către ÎCS „Rețelele Electrice mun. Chișinău” SA, ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Centru” SA (289,3 mln. lei) și ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Sud”, cărora le revine peste 717,4 mln. lei din valoarea totală a investițiilor străine.

Din contul capitalului străin au fost, de asemenea, atrase mijloace financiare de către ÎM Uzina „Topaz” în valoare de 53,5 mln. lei, ÎM „Telemedia Group” SA în valoare de 14,8 mln. lei, Sucursala Chișinău a SA „Banca Comercială Română” în valoare de 24,9 mln. lei, BC „EuroCreditBank” în valoare de 19,3 mln. lei, BC „Universalbank” în valoare de 14,2 mln. lei, BC „Eximbank” în valoare de 10 mln. lei ș.a.

TRANZAȚII EFECTUATE CU IMPLICAREA INVESTITORILOR STRĂINI

Pe parcursul anului 2004 pe piața secundară au fost înregistrate 1 805 tranzacții efectuate cu implicarea investitorilor străini. În comparație cu 2003, acest indicator a înregistrat o creștere de 10,3 %.

Valoarea tranzacțiilor a constituit 729,9 mln. lei fiind în creștere cu 94,5 mln. lei (cu 14,9 %) față de anul 2003 (Diagrama nr. 18).

Diagrama nr. 18 Numărul tranzacțiilor efectuate cu implicarea investitorilor străini

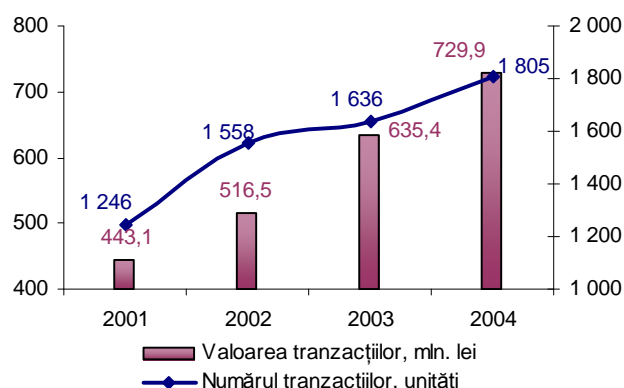


Tabela nr. 1 Tranzacțiile cu valori mobiliare efectuate cu participarea investitorilor străini, 2004

Tipul tranzacțiilor	Numărul tranzacțiilor, unități	Valoarea tranzacțiilor, mln. lei
Cumpărări	1 575	344,7
Vinzări	190	352,0
Donații, moșteniri	25	12,6
Alte tipuri de tranzacții ⁸	15	20,6
TOTAL	1 805	729,9

Ponderele tranzacțiilor efectuate cu implicarea investitorilor străini în numărul total de tranzacții este tot în creștere. Astfel, din numărul total al tranzacțiilor efectuate în 2004, tranzacțiile cu implicarea investitorilor străini dețin o pondere egală cu 7,57 %, față de 4,95 % în 2003 și 2,37 % în 2002.

Volum mai superior de tranzacții de vânzare-cumpărare în anul 2004 s-a înregistrat cu acțiunile emitentului „MMT-Bis” SA în sumă de 283,3 mln. lei, cumpărătorul fiind „MMT Telecom Holding BV” (Olanda), iar vânzătorul – „GN Great Northern Telegraph Company LTD (Danemarca).

Tranzacții mai numeroase de vânzare-cumpărare cu implicarea investitorilor străini pe parcursul anului 2004 s-au efectuat cu acțiunile emitentului FINN, „Mandatar” (1 021 tranzacții).

De către investitorii străini au fost efectuate tranzacții cu acțiunile băncilor comerciale în volum de 51,5 mln. lei, inclusiv 27 tranzacții de cumpărare în volum de 29,3 mln. lei.

O parte mai mare din valoarea tranzacțiilor efectuate cu participarea investitorilor străini revine investitorilor din Olanda, România, Rusia, SUA și Ucraina.

Alte informații privind participarea investitorilor străini la tranzacțiile de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare în 2004 sînt indicate în Anexa nr. 4.

⁸ Repartizarea acțiunilor de tezaur între acționarii societății, transmiterea dreptului de proprietate în temeiul deciziei instanței de judecată, ș.a.

ACTIVITATEA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI LA PIAȚA VALORILOR MOBILIARE

NUMĂRUL PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI

La finele anului 2004 pe piața valorilor mobiliare activau 96 participanți profesioniști, față de 109 la finele anului 2003 și 114 la finele anului 2002. Numărul participanților profesioniști în dependență de genul principal de activitate practicat pe piața valorilor mobiliare este prezentat în Tabela nr. 2.

Tabela nr. 2 Numărul participanților profesioniști

Participanți profesioniști	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004
brokeri	30	26	26
dealeri	3	4	4
companii de estimare	6	6	6
registratori independenți	20	19	18
companii de audit	7	7	6
companii de underwriting	0	1	1
organizații de autoreglementare	1	1	1
consulting investițional	-	-	1
fonduri de investiții	14	14	8
companii fiduciare	6	6	6
organizații de administrare a investițiilor	16	14	8
depozitari	9	9	9
Bursa de Valori	1	1	1
Depozitarul Național	1	1	1
TOTAL	114	109	96

BURSA DE VALORI A MOLDOVEI

Spre finele anului 2004 Bursa de Valori a Moldovei (în continuare – BVM) dispunea de 3 licențe pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare (bursieră, de clearing și organizație de autoreglementare).

La 31.12.2004 mărimea capitalului propriu al BVM constituia 1,09 mln. lei. Normativul capitalului propriu (1,5 mln. lei) nu a fost asigurat, înregistrându-se o diferență de 400,4 mii lei. Comparativ cu perioada respectivă a anului 2003 mărimea capitalului propriu s-a micșorat cu 408,4 mii lei sau cu 27,08 %.

Normativul obligatoriu al fondului de garanție a fost respectat de către BVM, acesta constituind 450 mii lei. Valoarea capitalului suplimentar s-a majorat cu 12 mii lei față de a. 2003, iar valoarea capitalului retras s-a majorat cu 60 mii lei.

Către finele anului 2004 la Bursa de Valori erau admise spre circulație valorile mobiliare a peste o mie societăți pe acțiuni. Dintre acestea, 25 erau incluse în listing, iar celelalte – în non-listing.

În perioada de referință, la Bursa de Valori erau acreditați 32 membri. Dintre aceștia 14 sînt bănci comerciale, iar ceilalți 18 – 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 (în continuare – DNVM) dispunea de 2 licențe pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare (de clearing și de depozitare).

La 01.01.2005 valoarea capitalului social al DNVM a constituit 200 mii lei. Normativul de suficiență a capitalului propriu (300 mii lei) nu a fost asigurat, la 01.01.2005 constituind 177,7 mii lei. Normativul obligatoriu al fondului de garanție în mărime de 30 la sută de la capitalul propriu minim a fost respectat, acesta constituind 90 mii lei.

Conform Hotărârii CNVM nr. 13/4 din 17.03.2005 au fost operate unele modificări la Regulamentul privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare, în urma cărora a fost exclusă obligativitatea DNVM de a avea capital propriu normativ. Concomitent, au fost stabilite cerințe față de normativul obligatoriu minim al fondului participanților DNVM în mărime de 500 mii lei.

Informații privind valoarea tranzacțiilor efectuate cu participarea DNVM, precum și numărul deponenților și conturilor depozitare deschise la DNVM sînt prezentate în Tabela nr. 3.

Tabela nr. 3 Tranzacțiile cu participarea DNVM, numărul deponenților și conturilor

Indicator	Trim. IV 2003	Trim. IV 2004	Modificarea	
			absolută	relativă
Numărul total de deponenți ai Depozitarului Național (unități), din care:	731	772	+41	+5,6 %
participanți	34	34	0	0
investitori individuali	697	738	+41	+5,88 %
Conturi depozitare la Depozitarul Național (unități), din care:	753	793	+40	+5,3 %
conturi individuale	697	738	+41	+5,88 %
conturi colective	32	31	-1	-3,1 %
conturi proprii	23	23	0	0
conturi speciale	1	1	0	0
Valoarea tranzacțiilor bursiere efectuate cu participarea Depozitarului Național (mln. lei), din care:	459,1	70,37	-388,69	-84,67 %
tranzacții, participanții cărora au executat obligațiile în termenul stabilit;	458,8	70,37	-388,69	-84,67 %
tranzacții, la care unul sau ambii participanți nu și-au onorat obligațiile în termenul stabilit	0,24	-	-	-

ACTIVITATEA DE BROKERAJ

La finele anului 2004 pe piață activau 26 participanți ce dețineau licențe pentru activitatea de brokeraj, din care 13 companii de brokeri nebancari (activitate de bază) și 13 bănci comerciale. Comparativ cu perioada similară a anului precedent numărul participanților profesioniști ce desfășoară activitatea de brokeraj a rămas neschimbat.

Pe parcursul anului, companiei „Mabrok” SRL i-a fost suspendată pe un termen de 6 luni acțiunea licenței de brokeraj, ulterior aceasta fiindu-i complet retrasă.

Conform dărilor de seamă specializate și financiare, la 31.12.2004 cerințele față de capitalul propriu minim și fondul de garanție au fost respectate de toți brokerii.

Tranzacțiile efectuate de către brokerii nebancari

Volumul total al tranzacțiilor efectuate cu implicarea brokerilor nebancari a constituit circa 385 mln. lei. Cele mai mari volume au fost tranzacționate de către CB „M-Invest” (107 mln. lei), CB „Fincom” (72 mln. lei), CB „Proajioc” SRL (58 mln. lei), CB „Daac-Invest” (56 mln. lei) și CB „Oldex” (44 mln. lei). CB „Brok - West” n-a efectuat nici o tranzacție bursieră.

Valoarea tranzacțiilor bursiere efectuate de brokerii nebancari a atins suma de 384 mln. lei. Ponderea cea mai mare a tranzacțiilor revine celor de vânzare-cumpărare (cca. 268 mln. lei), fiind urmate de tranzacțiile efectuate în cadrul desfășurării ofertei tender (85 mln. lei), pachete unice (15 mln. lei) și REPO (cca. 8,5 mln. lei). Tranzacțiile de tipul SWAP (3 mln. lei) și licitațiile organizate de Comisia Națională (1,5 mln lei) au o pondere neînsemnată.

Valoarea tranzacțiilor extrabursiere a constituit cca. 1 mln. lei, în descreștere cu 30 mln. lei față de anul precedent. În perioada analizată tranzacții extrabursiere au fost efectuate de companiile de brokeri: CB „Oldex” SA (817 mii lei), și CB „M-Invest” SRL (137 mii lei).

Valoarea medie a comisionului perceput de brokerii nebancari pentru acordarea serviciilor de brokeraj s-a majorat de peste 2,5 ori față de anul precedent, constituind cca. 1,11 % din valoarea totală a tranzacțiilor.

Tranzacțiile efectuate de către brokerii bancari

Valoarea totală a tranzacțiilor cu valori mobiliare, efectuate de brokerii bancari în 2004, a constituit circa 958,7 mln. lei, în descreștere cu 33,2 mln. lei față de anul 2003. Cele mai mari volume au fost tranzacționate de companiile: Banca de Economii SA (336 mln. lei), BC „Businessbank” SA (141 mln. lei), și BC „Moldinconbank” SA (137 mln. lei).

Brokerii bancari au efectuat tranzacții bursiere în valoare totală de cca. 110,9 mln. lei. Volume superioare de tranzacții bursiere le constituie cele de vânzare-cumpărare (55 mln. lei), fiind urmate de tranzacțiile cu pachete unice (39,7 mln. lei) și REPO (14,1 mln. lei).

Volumul tranzacțiilor extrabursiere a însumat 848 mln. lei, în creștere cu 413 mln. lei față anul 2003. Tranzacțiile cu valori mobiliare de stat (VMS) efectuate pe piața extrabursieră constituie 847 mln. lei sau practic valoarea totală a tranzacțiilor extrabursiere.

Volume mai mari de tranzacționare cu VMS au efectuat BC „Banca de Economii” (336 mln. lei), BC „Businessbank” SA (141 mln. lei), BC „Moldinconbank” SA (132 mln. lei) și BC „Eximbank” SA (130 mln. lei).

Tranzacții extrabursiere cu valori mobiliare corporative au fost efectuate doar de către BC „Unibank” SA (0,48 mln. lei).

ACTIVITATEA DE ȚINERE A REGISTRULUI

La finele anului 2004 pe piața valorilor mobiliare activau 18 registratori independenți ce desfășurau activitate de ținere a registrului (de bază).

Patru registratori independenți (SA „Registru-A Depozitarul Fondului”, SA „Sibila DF”, SRL „Registru-Ind DF” și SRL „Soliditate DF”), pe lângă activitatea de bază – de ținere a registrului – dispun și de licențe pentru desfășurarea activității de depozitare.

La finele anului de referință, normativul de suficiență a capitalului propriu minim era respectat de toți registratorii, cu excepția „Intermedia-Grup” SRL, care a înregistrat o insuficiență de 144 393 lei. Conform datelor din dările de seamă financiare și specializate nu dispune de fond de garanție RI „Intermedia-Grup” SRL, care la sfârșitul anului era în proces de lichidare (Hotărârea CNVM nr. 6/2 din 27.01.2005).

Doi dintre registratorii independenți dispun de filiale sau reprezentanțe, și anume SRL „Ita-Vest” are reprezentanță în or. Cahul și SA „Registrator-Centru” – filială în or. Orhei.

ACTIVITATEA FONDURILOR DE INVESTIȚII

La 01.01.2005 pe piața valorilor mobiliare își continuau activitatea 8 fonduri de investiții nemutuale nespecializate.

Normativul obligatoriu de suficiență a capitalului propriu minim stabilit de Comisia Națională în mărime de 30 mln. lei a fost respectat de toate fondurile de investiții, valoarea capitalului propriu al cărora constituia 482,4 mln. lei, în medie câte 60,3 mln. lei la un fond.

Patrimoniu și active nete

Valoarea sumară a patrimoniului fondurilor de investiții constituia spre finele anului 432,2 mln. lei; valoarea de bilanț a activelor nete – 489,9 mln. lei. În urma cotării pe piață, valoarea estimativă a activelor nete s-a micșorat cu 66 mln. lei, aceasta constituind 423,6 mln. lei. Abateri negative ale valorii de bilanț a activelor nete au înregistrat fondurile „Agrofond” (-3,11 %) și „Credo-Invest” (-1,6 %).

Investiții

Valoarea de bilanț a investițiilor fondurilor de investiții pe parcursul anului 2004 s-a micșorat cu 6,1 mln. lei, către finele anului constituind 466,8 mln. lei.

Activele cu lichiditate înaltă ale fondurilor de investiții constituie 22,8 mln. lei. Valoarea de piață a investițiilor la 01.01.2005 a constituit 400,5 mln. lei, micșorându-se față de 01.01.2004 cu 16,7 mln. lei.

Tranzacții

Volumul tranzacțiilor efectuate de fondurile de investiții în ianuarie-decembrie 2004 a constituit 206 mln. lei, din care:

Procurări, mln. lei	
valori mobiliare	79,66
cote de participare	0
depozite bancare	11,87
valori mobiliare de stat	8,44
<i>total</i>	<i>99,96</i>

Vinzări, mln. lei	
valori mobiliare	87,1
cote de participare	0,43
depozite bancare	8,97
valori mobiliare de stat	9,58
<i>total</i>	<i>106,08</i>

Venituri și cheltuieli

Veniturile totale acumulate de fondurile de investiții s-au cifrat la 12,52 mln. lei, majorându-se față de anul precedent cu 67,7 mii lei.

Cheltuielile totale au constituit 3,35 mln. lei, față de anul precedent atestând o majorare de 424 mii lei. Cheltuielile înregistrate în anul 2004 reprezintă 0,8 % de la valoarea anuală a activelor nete și 25,4 la sută din valoarea venitului obținut.

În rezultatul activității desfășurate în a. 2004 fondurile de investiții au obținut un beneficiu total de 8,43 mln. lei, micșorându-se față de anul precedent cu 1,1 mln. lei. Pierderi de bilanț nu a înregistrat nici unul din fondurile existente la începutul anului 2005.

Monitorizarea adunărilor generale ale acționarilor fondurilor de investiții

Comisia Națională a supravegheat procesul de convocare și desfășurare a adunărilor generale ale acționarilor fondurilor de investiții, asigurând participarea reprezentantului Comisiei Naționale la acestea.

În rezultatul monitorizării adunărilor generale a acționarilor fondurilor de investiții pe rezultatele anului 2003 s-a constatat că au desfășurat adunările generale, inclusiv cele repetate și deliberative 14 fonduri de investiții.

De remarcat faptul că, după operarea modificărilor în legislație privind înștiințarea în scris a acționarilor despre desfășurarea adunării, și micșorarea cvorumului pînă la o treime din acțiunile cu drept de vot la adunarea generală repetată a acționarilor, s-a mărit considerabil numărul acționarilor prezenți la adunările generale. Numărul acționarilor reprezentați de alte persoane rămîne a fi la un nivel înalt. Procurile de reprezentare sînt autentificate în mare parte de primării (preturi).

Treisprezece fonduri de investiții au desfășurat adunările generale cu prezența acționarilor, un singur fond (FINN „Viitorul-Tău” SA) a convocat și a petrecut adunarea generală a acționarilor în formă mixtă.

În cadrul adunărilor generale, șase fonduri de investiții au adoptat decizii cu privire la lichidarea fondurilor din proprie inițiativă, iar Comisia Națională a desemnat reprezentanții săi în comisiile de lichidare ale fondurilor.

Dividende

Fondurile de investiții au început anul de activitate 2004 cu datoriile față de acționari în valoare de 5,1 mln. lei. Ținând cont de dividendele declarate în anul 2004 în valoare de 5,3 mln. lei (conform dărilor de seamă) și valoarea celor achitate (2,8 mln. lei), soldul datoriilor față de acționari la finele anului constituia 7,6 mln. lei.

ACTIVITATEA DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR

La finele anului 2004 pe piața valorilor mobiliare au desfășurat activitate 9 manageri fiduciar, dintre care 8 administrează activele a 8 fonduri de investiții nemutuale nespecializate și 1 – activele transmise în administrare de persoane fizice.

Valoarea totală a activelor transmise în administrare fiduciară de către fondurile de investiții constituie 422,4 mln. lei, de către persoane fizice – 17,1 mii lei. Beneficiu net înregistrat de managerii fiduciar a fost de 442,8 mii lei, care în comparație cu 2003 s-a micșorat cu 591,5 mii lei.

Toate companiile care desfășoară activitatea de administrare a investițiilor au respectat legislația privitor la mărimea normativelor obligatorii de suficiență a capitalului propriu și a fondului de garanție.

Ponderea remunerării calculate de către fondurile de investiții managerilor fiduciar în total venituri ale organizației de administrare a investițiilor este de 68,6 la sută. Fondul de salarizare al managerilor fiduciar constituie 791,4 mii lei (33,1 %) din cheltuielile totale.

ACTIVITATEA COMPANIILOR FIDUCIARE

Pe piața valorilor mobiliare în a. 2004 și-au desfășurat activitatea 6 companii fiduciare, valoarea patrimoniului al cărora la finele anului a constituit 160,3 mln. lei.

Normativele obligatorii ale capitalului propriu minim și fondului de garanție au fost respectate de toate companiile fiduciare.

Investițiile financiare totale ale companiilor fiduciare la 31.12.2004 au constituit 153,35 mln. lei, inclusiv: investițiile fondatorilor trustului 149,9 mln. lei și a companiilor fiduciare 3,5 mln. lei.

La data prezentării dărilor de seamă financiare și specializate, companiile fiduciare aveau deschise 425349 conturi fiduciare. Pe durata anului 2004 acestea au reziliat contracte în valoare de 1,96 mln. lei.

Normativul obligatoriu al recompensei limitate nu a fost depășit nici de o companie fiduciară.

Activitatea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare

ȘEDINȚELE COMISIEI NAȚIONALE

Pe parcursul anului 2004 Comisia Națională s-a întrunit în 42 ședințe, în cadrul cărora au fost adoptate 192 decizii, din care 148 – hotărâri și 44 – ordonanțe. Toate deciziile Comisiei Naționale au fost publicate integral în „Monitorul Oficial al Republicii Moldova”. O parte din decizii, preponderent cu caracter de reglementare, a fost publicată în publicația periodică a Comisiei Naționale, ziarul „Capital Market”.

Tematica deciziilor adoptate de Comisia Națională a fost următoarea:

Hotărâri:

- 31 – privind adoptarea și modificarea actelor normative;
- 27 – privind înregistrarea ofertelor tender;
- 25 – privind înregistrările în Registrul de Stat al Valorilor Mobiliare;
- 14 – privind autorizarea reorganizării societăților;
- 12 – privind acordarea licențelor de activitate;
- 11 – privind rezultatele controlului activității participanților profesioniști;
- 10 – privind retragerea și suspendarea licențelor participanților profesioniști;
- 6 – aprobarea actelor de reevaluare a activelor FI;
- 4 – privind autolichidarea fondurilor de investiții;
- 8 – diverse;

Ordonanțe:

- 44 – privind aplicarea restricțiilor în activitatea unor participanți profesioniști pe piața valorilor mobiliare și societăți pe acțiuni.

FUNȚII DE REGLEMENTARE

Activitatea de reglementare a Comisiei Naționale cuprinde:

- elaborarea actelor normative privind piața valorilor mobiliare și activitatea participanților pieței;
- examinarea și/sau coordonarea proiectelor de acte legislative și normative pe problemele funcționării pieței valorilor mobiliare și administrării corporative, remise de Parlament, Președinție, Guvern, Banca Națională a Moldovei, ministere, departamente și alte organe publice.

În anul 2004 Comisia Națională a continuat conlucrarea cu organele publice competente pentru perfectarea proiectelor de modificare și completare a Legii privind societățile pe acțiuni, Legii cu privire la piața valorilor mobiliare și Legii cu privire la fondurile de investiții. Promovarea propunerilor de modificare și completare a actelor legislative indicate au avut ca scop:

- perfecționarea modului de organizare a activității societăților pe acțiuni, a modului de dezvoltare a informației, de ridicare a nivelului de protecție a intereselor acționarilor și aducerea acestora în conformitate cu alte acte legislative (proiectul Legii de modificare și completare a Legii privind societățile pe acțiuni);
- perfecționarea cadrului legislativ ce ține de piața valorilor mobiliare, aducerea lui în conformitate cu alte acte legislative (proiectul Legii de modificare și completare a Legii cu privire la piața valorilor mobiliare);

- reorganizarea companiilor fiduciare și aducerea activității lor în conformitate cu alte acte legislative (proiectul Legii de modificare și completare Legii cu privire la piața valorilor mobiliare);
- reorganizarea fondurilor de investiții nemutuale (proiectul Legii de modificare și completare a Legii cu privire la fondurile de investiții).

În aceeași perioadă, de către Comisia Națională au fost adoptate 20 de hotărâri cu caracter de reglementare, între care:

- Hotărârea CNVM nr. 5/5 din 12.02.2004 privind modificarea Hotărârii CNVM nr.10/7 din 17.04.2003 „Cu privire la unele măsuri îndreptate spre asigurarea respectării cerințelor legislației la efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare ale societăților pe acțiuni de tip deschis” Prin această Hotărâre au fost introduse modificări care au avut ca scop perfecționarea mecanismului de efectuare a ofertelor tender de către participanții pieței, și optimizarea procedurilor de supraveghere a acestor operațiuni;
- Hotărârea CNVM nr. 7/4 din 26.02.2004 privind modificarea și completarea Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare nr. 12/1 din 28.10.1999. Scopul modificărilor respective a fost aducerea cadrului normativ ce ține de reglementarea acordării și retragerii licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare în concordanță cu prevederile legislației în vigoare;
- Hotărârea CNVM nr. 13/4 din 18.03.2004 „Cu privire la înregistrarea modificărilor și completărilor la Regulamentul cu privire la activitatea Depozitarului Național de Valori Mobiliare al Moldovei”. Esența modificărilor în cauză ține de crearea unui mecanism eficient referitor la suspendarea clearingului și decontărilor în cazul tranzacțiilor bursiere;
- Hotărârea CNVM nr.17/11 din 01.04.2004 „Privind modificarea și completarea Regulamentului cu privire la procedura de lichidare a fondurilor de investiții”. Modificările date au avut ca scop reglementarea procedurii de lichidare din proprie inițiativă a fondurilor de investiții;
- Hotărârea CNVM nr.28/10 din 30.07.2004 „Cu privire la aprobarea Regulamentului privind activitatea de prestare a serviciilor de informare a pieței valorilor mobiliare”. Scopul prezentului Regulament este aducerea cadrului normativ ce ține de reglementarea activității de prestare a serviciilor de informare a pieței valorilor mobiliare în concordanță cu prevederile legislației în vigoare.
- Hotărârea CNVM nr.28/11 din 30.07.2004 „Cu privire la aprobarea Regulamentului privind activitatea de consulting investițional pe piața valorilor mobiliare”. Scopul prezentului Regulament este aducerea cadrului normativ ce ține de reglementarea activității de consulting investițional pe piața valorilor mobiliare în concordanță cu prevederile legislației în vigoare.
- Hotărârea CNVM nr.28/13 din 30.07.2004 „Privind modificarea și completarea unor acte normative” (Regulamentului cu privire la procedura de lichidare din propria inițiativă a fondurilor de investiții, nr.28/1 din 01.10.1998 și Modulului de lichidare a participanților profesioniști sau activității lui pe piața valorilor mobiliare în cazul retragerii (expirării termenului) licenței eliberate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Hotărârea CNVM nr.6/5 din 03.02.2000). Modificările și completările operate au ca scop îmbunătățirea cadrului normativ referitor la dezvăluirea informațiilor de către emitenți și participanții profesioniști.

- Hotărîrea CNVM nr.29/9 din 04.08.2004 „Privind modificarea și completarea Hotărîrii CSPHV despre aprobarea Regulamentului cu privire la procedura de lichidare din propria inițiativă a fondurilor de investiții, nr.28/1 din 01.10.1998”. Modificările și completările date au avut ca scop perfecționarea procedurii de lichidare din proprie inițiativă a fondurilor de investiții.
- Hotărîrea CNVM nr.36/4 din 06.09.2004 „Cu privire la modificarea și completarea unor acte normative” (a Regulamentului cu privire la procedura de lichidare a fondurilor de investiții, adoptat prin Hotărîrea CSPHV nr.28/1 din 01.10.1998, Modulii de lichidare a participantului profesionist sau activității lui pe piața valorilor mobiliare în cazul retragerii (expirării termenului) licenței eliberate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, adoptat prin Hotărîrea CNVM nr.6/5 din 03.02.2000 și Hotărîrea CNVM nr.32/6 din 29.11.2001 privind aprobarea modului de expunere spre vânzare a valorilor mobiliare din portofoliile fondurilor de investiții supuse lichidării). La modificarea și completarea actelor normative nominalizate s-a urmărit sporirea transparenței în procesul de expunere spre vânzare a acțiunilor din portofoliile fondurilor de investiții.
- Hotărîrea CNVM nr.36/5 din 18.11.2004 „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”. Modificările date au avut ca scop substituirea normei obligatorii de creare a filialelor și reprezentanților de către registratori prin norma de recomandare.

FUNCȚII DE MONITORIZARE, SUPRAVEGHERE ȘI CONTROL

Activitatea de monitorizare, supraveghere și control realizată de Comisia Națională pe parcursul anului 2004 a vizat:

- supravegherea și controlul participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare;
- monitorizarea a 28 oferte tender înregistrate și realizate în 2004 (Anexa nr. 3);
- efectuarea a 31 controale tematice și operative ale participanților profesioniști;
- monitorizarea informației privind posesorii pachetelor de control în societăți pe acțiuni, în urma căreia au fost prescrise scrisori acestor posesori privind necesitatea efectuării ofertei tender;
- înregistrarea și monitorizarea contractelor REPO încheiate în 2004;
- îndeplinirea de către participanții profesioniști a cerințelor obligatorii stabilite de legislație pentru desfășurarea activității de intermediere și prestare a serviciilor pe piața valorilor mobiliare;
- introducerea unor modificări în lista emitenților incluși în portofoliul Indicelui de preț CNVM-32;
- supravegherea și controlul tranzacțiilor efectuate pe piața secundară.

În vederea realizării funcției de supraveghere și control a legislației pe piața valorilor mobiliare și a participanților la ea, pe parcursul anului 2004 de către Comisia Națională au fost adoptate peste 60 de acte normative. Între acestea se numără:

- 11 hotărîri privind rezultatele controlului activității participanților profesioniști, inclusiv 3 controale ale participanților profesioniști ce activează în domeniul investițional;
- 10 hotărîri privind retragerea și suspendarea licențelor participanților profesioniști;

- 44 ordonanțe referitoare la blocarea și deblocarea conturilor bancare și personale, suspendarea clearingului și decontărilor, aplicarea restricțiilor în activitatea participanților profesioniști etc.).

Monitorizarea tranzacțiilor efectuate de fondurile de investiții și companiile fiduciare

În vederea executării Ordonanței CNVM nr. 21/3-O din 31.07.2003⁹, în adresa Comisiei Naționale au parvenit 117 înștiințări și cereri privind efectuarea tranzacțiilor cu activele fondurilor de investiții și companiilor fiduciare. În procesul monitorizării tranzacțiilor efectuate de fondurile de investiții și companiile fiduciare, de către Comisia Națională au fost adoptate 6 ordonanțe cu privire la suspendarea clearingului și decontărilor.

Ulterior, conform Hotărârii Guvernului Nr. 942 din 19 august 2004, a fost formată Comisia interdepartamentală pentru verificarea prealabilă a tranzacțiilor cu activele incluse în portofoliul investițional al fondurilor de investiții și companiilor fiduciare. Au fost pregătite și prezentate Comisiei Interdepartamentale materialele privind 206 cereri parvenite de la fondurile de investiții și companiile fiduciare.

Registrul sancțiunilor administrative

Pe parcursul anului 2004 de către colaboratorii Comisiei Naționale au fost constatate 134 contravenții administrative comise pe piața valorilor mobiliare. În 98 de cazuri au fost emise hotărâri cu privire la aplicarea sancțiunilor administrative sub formă de amendă, dintre care:

- 50 hotărâri au fost executate benevol la Comisia Națională, în total fiind încasată suma de – 10530 lei;
- 12 hotărâri fiind expediate spre executare silită la DEDJ (din care, pînă în prezent, au fost executate 3 hotărâri, în sumă de 720 lei);
- 25 hotărâri au fost remise spre executare la AT Bălți, fiind achitată suma de 4500 lei;
- 11 hotărâri au fost remise spre executare la AT Cahul, fiind achitată suma de 900 lei;

Conform competenței au fost remise spre examinare 21 procese-verbale, din care 4 către Centrul de Combatere a Crimelor Economice și Corupție, 15 către instanța de judecată și 2 către Ministerul Finanțelor.

Concomitent, au fost aplicate 4 sancțiuni administrative în formă de avertizări și au fost clasate 11 cazuri cu privire la contravențiile administrative.

LICENȚIEREA ȘI LICHIDAREA PARTICIPANȚILOR PROFESIONIȘTI

În anul 2004 de către Comisia Națională au fost adoptate 22 hotărâri privind acordarea, suspendarea sau retragerea licențelor. Prin intermediul hotărârilor în cauză au fost acordate 16 licențe, suspendate – 3 licențe, retrase – 12 licențe.

De către administratorii din oficiu și reprezentanții Comisiei Naționale în componența comisiilor de lichidare a fondurilor de investiții în proces de

⁹ Ordonanța CNVM nr. 21/3-O din 31.07.2003 stabilea că activitatea investițională (efectuarea tranzacțiilor) a fondurilor de investiții și companiilor fiduciare se va efectua cu acordul prealabil al Comisiei Naționale

lichidare din proprie inițiativă a fost desfășurată activitatea de administrare a procesului de lichidare a:

- 18 fonduri de investiții, licențele cărora au fost retrase și care în prezent se află în proces de lichidare;
- 6 fonduri de investiții în proces de lichidare din proprie inițiativă;
- 11 participanți profesioniști (ce desfășurau activitatea de brokeraj, administrarea investițiilor, audit al participanților profesioniști, etc.)

La momentul inițierii procedurii de lichidare, fondurile de investiții în proces de lichidare dețineau 228 pachete de acțiuni în societățile pe acțiuni de tip deschis, 21 pachete de acțiuni în societățile pe acțiuni de tip închis și 29 cote de participare în societățile cu răspundere limitată.

Pe parcursul realizării procedurii de lichidare au fost desfășurate 11 licitații a portofoliilor fondurilor de investiții în proces de lichidare. Ca rezultat au fost înstrăinate 117 pachete de acțiuni deținute de fonduri în societățile pe acțiuni de tip deschis, 13 pachete de acțiuni în societățile pe acțiuni de tip închis și 12 cote de participare în societățile cu răspundere limitată.

DEZVOLTAREA RELAȚIILOR CORPORATIVE

Activitățile principale realizate de Comisia Națională în domeniul relațiilor corporative au cuprins: înregistrarea emisiunilor de valori mobiliare, ținerea Registrului de Stat a Valorilor Mobiliare, recepționarea și monitorizarea dărilor de seamă financiare și specializate ale emitentilor, verificarea dezvoltării informației de către societățile pe acțiuni.

Un capitol separat îl constituie examinarea situațiilor conflictuale cu caracter corporativ din cadrul societăților pe acțiuni, realizate implicit prin efectuarea controalelor și prezența la unele adunări generale ale acționarilor. În acest sens, pe parcursul anului 2004 au fost examinate și executate 987 interpelări, majoritatea primite din partea acționarilor și organelor publice. Interpelările se referă în special la verificarea corectitudinii convocării și desfășurării adunărilor generale ale acționarilor, asigurarea accesului la documentele societății, soluționarea situațiilor de conflict, etc.

Pentru asigurarea protejării drepturilor și intereselor acționarilor:

- au fost expediate scrisori informative societăților pe acțiuni, referitoare la necesitatea prezentării dărilor de seamă anuale;
- au fost întocmite procese-verbale și, respectiv, aplicate 87 sancțiuni administrative pentru neprezentarea sau prezentarea cu întârziere a dării de seamă, nepublicarea dării de seamă, neconvocarea adunării generale, neprezentarea documentelor solicitate;
- au fost recepționate 1032 dări de seamă ale emitentilor, fiind monitorizată activitatea a 930 societăți pe acțiuni de tip deschis, care au prezentat în termen darea de seamă;
- s-au verificat materialele din 3420 dosare ale societăților pe acțiuni din arhiva Comisiei Naționale întru stabilirea prezenței și corespunderii prevederilor legislației a documentelor de constituire a societăților pe acțiuni, informație care ulterior a fost verificată cu datele bazei de date a Departamentului Tehnologii Informaționale în scopul determinării modificărilor ulterioare;

- s-a conlucrat cu Consiliile raionale referitor la problemele societăților pe acțiuni de tip deschis din teritoriul subordonat;
- au fost întocmite 102 citații față de persoanele cu funcții de răspundere ale societăților pe acțiuni;
- a fost asigurată asistența la 24 adunări generale ale acționarilor cu monitorizarea materialelor privind legalitatea convocării și desfășurării acestora.

ASIGURAREA ACCESULUI LA INFORMAȚIE

Dezvăluirea informațiilor de către participanții pieței și crearea unor mecanisme ce ar permite tuturor solicitanților obținerea informațiilor privind piața valorilor mobiliare constituie unul din reperele dezvoltării pieței. În acest context, unul din obiectivele Comisiei Naționale ține asigurarea accesului investitorilor, emitenților de valori mobiliare și participanților profesioniști la informațiile privind piața valorilor mobiliare.

În vederea realizării acestui obiectiv, Comisia Națională a fondat, la finele anului 2003, publicația periodică „Capital Market”, care pune la dispoziția publicului larg informații, studii, analize și materiale statistice referitoare la evoluția pieței valorilor mobiliare. În a. 2004 a fost asigurată apariția săptămînală a ziarului „Capital Market”, fiind publicate 54 numere ale ziarului.

În același scop, Comisia Națională a inițiat publicarea Buletinului Informativ al Comisiei Naționale. Buletinul informativ are o periodicitate lunară și conține cele mai relevante informații și date înregistrate pe parcursul unei luni. Pe paginile Buletinului Informativ sînt reflectați principalii indicatori ai pieței, între care volumul emisiunilor și tranzacțiilor cu valori mobiliare, date privind ofertele tender și publice cu valori mobiliare, informații referitoare la activitatea participanților profesioniști, etc.

RELAȚIILE INTERNAȚIONALE ALE COMISIEI NAȚIONALE

Cooperarea cu autoritățile centrale de reglementare și supraveghere a pieței valorilor mobiliare din alte state reprezintă unul din obiectivele majore a 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 contextul memorandumurilor încheiate cu autoritățile competente din România și Rusia, între Comisia Națională și autoritățile menționate este asigurat schimbul de informații referitoare la evoluția pieței și legislația statelor respective.

Odată cu crearea unui nou organ de reglementare a pieței valorilor mobiliare în Rusia, a apărut necesitatea încheierii unui nou memorandum de activitate cu această structură. În acest sens, au fost inițiate negocieri cu persoanele responsabile din cadrul Serviciului federal al pieței de capital¹⁰ în vederea încheierii unui nou memorandum de cooperare. De asemenea, pe parcursul anului 2004 au fost demarate activități pentru negocierea și încheierea memorandumurilor de cooperare cu autoritățile de reglementare a pieței de capital din Polonia și Italia.

În domeniul cooperării cu organismele internaționale de profil pot fi remarcate relațiile cu Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional și Organizația de Cooperare și Dezvoltare Economică. Astfel, pe parcursul anului 2004, au fost efectuate peste 20 de întâlniri cu reprezentanții Băncii Mondiale și Fondului Monetar Internațional.

Comisia Națională a acordat experților Băncii Mondiale și Fondului Monetar Internațional asistența informațională solicitată pentru elaborarea ROSC¹¹ Contabilitate și audit, ROSC Evaluarea de țară a guvernării corporative¹², ROSC a sectorului financiar.

În contextul acestor activități, de către experții Băncii Mondiale, cu implicarea Comisiei Naționale, a fost elaborat Proiectul „Reforma administrării corporative în Republica Moldova”, care urmează să demareze pe parcursul anului 2005.

Pe parcursul anului reprezentanții Comisiei Naționale au participat la o serie de întruniri referitoare la piața de capital, între care Conferința a VI-a a participanților profesioniști la piața valorilor mobiliare din Federația Rusă (noiembrie 2004, Moscova), a V-a masă rotundă privind administrarea corporativă în țările Eurasiei (Mai 2004, Kiev), 2 vizite de documentare și informare în cadrul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare din România.

¹⁰ Autoritate centrală de reglementare a pieței valorilor mobiliare din Federația Rusă

¹¹ Raport asupra respectării standardelor și codurilor, realizate de Banca Mondială și Fondul Monetar Internațional

¹² http://siteresources.worldbank.org/INTMOLDOVA/Resources/MD_CG-ROSC_RO_26Oct04.pdf

Cooperarea internațională va rămîne și în continuare o prioritate a activității Comisiei Naționale, fiind privită ca modalitate de realizare a următoarelor obiective strategice ale Comisiei Naționale:

- ajustarea legislației interne privind piața valorilor mobiliare la directivele Uniunii Europene;
- integrarea pieței valorilor mobiliare din Republica Moldova în piața europeană de capital.

ACTIVITATEA CURENTĂ A COMISIEI NAȚIONALE

REPREZENTAREA COMISIEI NAȚIONALE ÎN INSTANȚELE DE JUDECATĂ

În anul 2004 Comisia Națională a participat în instanțele judecătorești în calitate de reclamant, pîrît, intervenient accesoriu sau de autoritate publică ce depune concluzii în 39 procese judiciare, din care:

- în 3 procese – în calitate de reclamant;
- în 13 procese – în calitate de pîrît;
- în 20 procese – în calitate de intervenient accesoriu;
- în 3 procese – în calitate de autoritate publică ce depune concluzii.

INSTRUIREA SPECIALIȘTILOR LA PIAȚA VALORILOR MOBILIARE

Pe parcursul anului 2004, de către Comisia Națională au fost:

- organizate și petrecute 5 seminare în teritoriu pentru persoanele cu funcții de răspundere ale societăților pe acțiuni;
- organizate și desfășurate 2 cursuri de instruire, 5 cursuri de reciclare și 13 examene de atestare a specialiștilor la piața valorilor mobiliare;
- perfectate și eliberate 134 certificate cu dreptul de a activa pe piața valorilor mobiliare.

CONLUCRAREA CU ORGANELE PUBLICE

În 2004 Comisia Națională a conlucrat cu diverse organe ale administrației publice centrale și locale, precum și cu instanțe judiciare și organe de drept.

Conlucrarea cu Parlamentul, Guvernul și Ministerul Economiei a vizat în mod special lucrul asupra proiectelor de modificare și completare a Legii cu privire la piața valorilor mobiliare și a Legii privind fondurile de investiții.

Pe parcursul anului de referință Comisia Națională a examinat și a executat 790 interpelări parvenite de la organele publice centrale și de specialitate, și anume de la:

	anul 2002	anul 2003	anul 2004
organele ierarhic-superioare	194	203	245
ministere și departamente	213	276	266
instanțe judiciare și organe de drept	295	247	279
TOTAL	702	726	790

Tematica interpelărilor adresate de către organelor publice se referă, în special la examinarea unor proiecte de acte legislative sau normative, petițiile primite din partea persoanelor fizice privind apărarea drepturilor acestora, solicitarea de informații privind piața valorilor mobiliare și participanții acestora, etc.

ORGANIZAREA ACTIVITĂȚII INTERNE A DIRECȚIEI EXECUTIVE

În anul 2004 Comisia Națională a inițiat modificarea structurii interne a Direcției executive a Comisiei Naționale, în scopul optimizării activității aparatului executiv și creării unui mecanism ce ar permite realizarea completă și eficientă a atribuțiilor legale ale Comisiei Naționale.

Conform noii structuri, Direcția executivă cuprinde Cabinetul Președintelui, contabilitatea, 7 departamente și 3 agenții teritoriale. Fiecare membru al Comisiei Naționale este concomitent curator al anumitor departamente.

FINANȚAREA ȘI EXECUTAREA BUGETULUI

Conform Hotărârii Parlamentului nr.484-XV din 04.12.2003 bugetul Comisiei Naționale pentru 2004 a fost aprobat la venituri și cheltuieli în sumă de 4750,0 mii lei. Ulterior, prin Hotărârea Parlamentului nr.339-XV din 14.10.2004, la bugetul Comisiei Naționale au fost operate modificări, conform cărora au fost aprobate venituri în sumă de 8999,0 mii lei și cheltuieli –5874,0 mii lei.

Veniturile efective ale Comisiei Naționale au constituit 9366,7 mii lei. Cele mai importante surse de formare a veniturilor Comisiei Naționale au inclus taxele pentru înregistrarea emisiunilor de valori mobiliare (6183,1 mii lei) și taxele din valoarea tranzacțiilor cu valori mobiliare (2625,2 mii lei);

Valoarea cheltuielilor efective ale Comisiei Naționale a fost de 5804,9 mii lei. Direcțiile principale de utilizare a mijloacelor financiare au fost remunerarea muncii (1894,6 mii lei), procurarea de utilaj și consumabile (1006,4 mii lei), reparații capitale (1249,4 mii lei), plata mărfurilor și serviciilor (966,9 mii lei) și contribuții la bugetul asigurărilor sociale de stat (489,6 mii lei).

Anexe

Anexa nr. 1 Lista societăților pe acțiuni care au efectuat emisiuni de constituire în 2004

Nr.	Denumirea emitentului	Suma emisiunii, lei	Valoarea nominală, lei	Data ședinței CNVM
1.	Plastifiant	1325520	10	29.01.04
2.	Interenergo	10000	1	12.02.04
3.	Interlinia Grup	10000	1	12.02.04
4.	Pro Practic	10000	1	18.03.04
5.	Cereale-Sud	1037800	100	18.03.04
6.	Service Centru JSB	10000	100	18.03.04
7.	Agenția de dezvoltare Regională „ADR- BIMI” ÎM	10000	50	01.04.04
8.	Proinstal	10000	100	29.04.04
9.	Consgrup	10000	100	20.05.04
10.	Maltex Grup	10000	5000	20.05.04
11.	Drumul Viilor	41342	1	03.06.04
12.	Autosilver Grup	10000	10	03.06.04
13.	Mobilcomservice	10000	1	03.06.04
14.	Coloana Mobilă Mecanizată de Construcție a Drumurilor nr.6	730723	10	17.06.04
15.	ÎM FCB Moldova	10000	100	30.07.04
16.	ÎM GBA Engineering	10000	1	06.09.04
17.	ÎM Brodsky Publishing	10000	1	06.09.04
18.	Drum-9	551750	10	06.09.04
19.	ÎM Unistrom Corporation	10000	1	28.09.04
20.	Elefantul Negru	10000	1	28.09.04
21.	Gara Nord	10000	10	07.10.04
22.	Cristivlad	1287090	10	26.10.04
23.	Banca Socială - Leasing	1000000	100	26.10.04
24.	Marskheider	10000	1	26.10.04
25.	Ciclodec	10000	1	18.11.04
26.	Pervomaiscoe-Vin	1553170	10	17.12.04
27.	Prolada	10000	10	17.12.04
28.	ÎCS Compania de Asigurări “Grawe Asigurare de Viață”	2033000	1000	28.12.04
TOTAL		9 750 395	-	-

Anexa nr. 2 Lista societăților pe acțiuni care au efectuat emisiuni suplimentare în 2004

	Denumirea emitentului	Suma emisiuni, lei	VN, lei	Data ședinței CNVM
1.	Deccord	9800	1	15.01.04
2.	Ma-Tomis	9900	1	15.01.04
3.	Exupery	60000	1	29.01.04
4.	Alura	9900	1	29.01.04
5.	Combinatul Agroindustrial C.P.C.A.	10000	1	29.01.04
6.	Daac-Oreol	14034	2	29.01.04
7.	Legion	9900	1	12.02.04
8.	Apă-Canal Chișinău	413369100	100	12.02.04
9.	Luceafărul-Service	1969370	10	12.02.04
10.	Azurit	6156240	20	12.02.04
11.	Donaris. Asigurări de Viață	300000	100	12.02.04
12.	BC „Moldova Agroindbank”	155645100	200	12.02.04
13.	Avicola din Bănești	540000	5	26.02.04
14.	ÎM Telemedia Group	15646000	1 000	26.02.04
15.	BC Banca de Finanțe și Comerț	3600000	100	26.02.04
16.	Frigo	5000000	20	26.02.04
17.	ÎM Verde Mondial	1183480	10	26.02.04
18.	Dacia-Com	71000	10	26.02.04
19.	ÎCS “Rețelele Electrice (mun. Chișinău)”	386499830	100	04.03.04
20.	ÎCS „Rețelele Electrice de Distribuție Centru”	289338700	100	04.03.04
21.	OAI „Profit-E-Managerul Fondurilor”	160000	1	18.03.04
22.	Articole din Beton Armat	2001168	12	18.03.04
23.	BC „Businessbank”	4000000	10000	24.03.04
24.	Exiton-Sprad	15000	10	01.04.04
25.	Enteh	1905000	10	01.04.04
26.	Farmacia „La Crîngușor”	60883	1	01.04.04
27.	Combinatul Auto nr.6	4610350	10	29.04.04
28.	Anco	322860	10	29.04.04
29.	Orbita-9	219124	1	29.04.04
30.	Moldelectromontaj	1200000	100	29.04.04
31.	Aroma	3894200	100	20.05.04
32.	Energo-Media-Grup	297000	15	20.05.04
33.	BC Energbank	21680000	50	20.05.04
34.	Auto-Siguranta	1585000	100	03.06.04
35.	Reclamservice	687440	10	03.06.04
36.	BC „Universalbank”	14180000	1418	17.06.04
37.	Uzina de Echipament Tehnologic	4382300	100	17.06.04
38.	Angrogoscom	2015270	10	17.06.04
39.	Produse Cerealiere	2250003	1	17.06.04
40.	BC „Investprivatbank”	16000000	100	17.06.04
41.	BC „Eximbank”	10000000	1000	17.06.04
42.	Banca Comercială Română S.A. Sucursala Chișinău	24900000	10000	28.06.04
43.	Registrator-Centru	78000	10	30.06.04
44.	Uzina de Tractoare „Tracom”	12536932	23	30.06.04
45.	ÎM ”Sudzucker-Moldova”	30611160	10	30.06.04
46.	Plovdiv	700000	1	30.07.04
47.	Indfrigoservice	9900	1	30.07.04
48.	Lapte	8183400	50	30.07.04
49.	DAAC-Orhei	15000	1	30.07.04

50.	Auto-Siguranta	450000	100	30.07.04
51.	Drumuri Ialoveni	527530	10	04.08.04
52.	Donaris. Asigurări de Viață	1400000	100	06.09.04
53.	Banca de Finanțe și Comerț	7800000	100	06.09.04
54.	Incomlac	1100000	50	28.09.04
55.	Fabrica de Brânzeturi din Cahul	1500000	20	28.09.04
56.	POD-MOCT	9900	10	28.09.04
57.	Fermenttutun	572460	20	28.09.04
58.	CA Exim-Asint	378600	100	28.09.04
59.	CA Carat	1000000	100	28.09.04
60.	CA Compas	1700000	1000	28.09.04
61.	Confort-A.M.	3100000	8	28.09.04
62.	Speranța	200000	10	28.09.04
63.	Lorus	10000	1	28.09.04
64.	ÎCS Rețelele Electrice de Distribuție Sud	41536745	1	28.09.04
65.	Produse Cerealiere	8126203	1	28.09.04
66.	CA AUTO-Siguranta	822000	100	28.09.04
67.	Garanție	1115000	1000	07.10.04
68.	MAIB - Leasing	5000000	100	26.10.04
69.	FabIndLapte	1645360	20	26.10.04
70.	GDG	9000	1	26.10.04
71.	ÎM Medias Health Center	955000	1000	26.10.04
72.	Drumuri-Criuleni	634050	10	26.10.04
73.	Cimișlia	5706000	1000	26.10.04
74.	ÎM Uzina „Topaz”	53515608	24	26.10.04
75.	Fabrica de Vinuri din Telenești	6334040	10	18.11.04
76.	ÎM Energy Investment Group	990000	10	18.11.04
77.	Constructorul	294990	30	18.11.04
78.	Corporația de Finanțare Rurală	1947300	50	18.11.04
79.	BC EuroCreditBank	20359990	10	18.11.04
80.	Prometeu-T	2000000	1	02.12.04
81.	Dovas	9900	1	17.12.04
82.	Banca de Finanțe și Comerț	12000000	100	17.12.04
83.	BM VIS Interprises	9900	1	28.12.04
84.	ÎM Tirex-Petrol	3744330	6	28.12.04
85.	Pielart Resurse	1922248	1	28.12.04
86.	Sancomplex Grup	105000	1	28.12.04
TOTAL		1 636 473 498	-	-

Anexa nr. 3 Ofertele tender înregistrate în 2004

Ofertele tender executate								
Data înregistrării la CNVM	Data publicării în MO și termenul de acțiune a ofertei	Ofertant	Emitentul ale cărui acțiuni au constituit obiectul ofertei	Valoarea nominală, lei	Prețul propus de procurare, lei	Numărul acțiunilor propuse spre achiziționare, unități	Numărul de acțiuni procurate de ofertant, unități	Data efectuării tranzacției la BVM
15.01.04	M/O din 06.02.04 term.of.-40 z.	"Broadhurst Investments Limited" SRL	BC „Banca de Economii a Moldovei” SA	5	6,00	580 000	6 107 (1,1%)	26.03.04
19.02.04	M/O din 27.02.04 term.of. -31 z	SA „Carmez”	SA „Carmez”	10	9.25	2 000 000	2000000 (100%)	07.04.04
01.04.04	M/O din 16.04.04 term.of.-30 z.	Sturză Mihail	SA „Țărăncuța-Angro”	5	6,60	5 398	924 (17,12%)	08.06.04
29.04.04	M/O din 14.05.04 term.of.-30 z.	Postica Andrei	SA „Vinar-Glia”	10	7,91	11 684	78 (0,67%)	17.06.04
04.05.04	M/O din 28.05.04 term.of.-30 z.	SRL „Moldintergaz”	SA „Fertilitatea Dondușeni”	10	1,83	102 488	4 751 (4,6%)	16.07.04
20.05.04	M/O din 04.06.04 term.of.-30 z.	SA „Calcar”	SA „Calcar”	50	26,50	10 000	9 643 (96,43%)	08.07.04
17.06.04	M/O din 25.06.04 term.of.-30 z.	SRL „Irmidis”	SA„Ialserviceauto”	10	1,16	116 174	6 144 (5,28%)	11.08.04
17.06.04	M/O din 29.06.04 term.of.-30 z.	Cușnir Tatiana	SA „Măgurele”	3	3,00	22 240	3 978 (17,88%)	10.09.04
30.06.04	M/O din 09.07.04 term.of.-30 z.	SA „Bucuria”	SA „Bucuria”	10	13,86	905 000	847 508 (93,64%)	11.08.04
30.07.04	M/O din 20.08.04 term.of.-30 z.	Stratan Vasile	SA „Pește”	10	90,96	161	3 (1,86%)	29.09.04
04.08.04	M/O din 27.08.04 term.of.-30 z.	Preda Vasile	SA „Elegant-Stil”	10	5,73	10 134	0	-
04.08.04	M/O din 27.08.04 term.of.-30 z.	LLC „Food Master International”	SA „Fabrica de brânzeturi din Soroca”	10	4,00	115 529	59 821 (51,78%)	08.10.04
30.07.04	M/O din 20.08.04 term.of.-60 z.	Compania „Mellray Trading & Investment”	SA „Imperial-Vin”	10	12,01	5 061	3 443 (68,03%)	22.10.04
06.09.04	M/O din 24.09.04	SA „Ionel”	SA „Ionel”	1	3,48	5 143 400	3 212 920	08.11.04

	term.of.-30 z.						(62,47%)	
06.09.04	M/O din 24.09.04 term.of.-30 z.	Cornea Veaceslav	SA „Suceava”	1	0,72	39 458	6 493 (16,45%)	04.11.04
28.09.04	M/O din 08.10.04 term.of.- 30 z.	Savinov Ala	SA „Mercuriu-K”	2	2,00	23 116	1 875 (8,11%)	09.11.04
28.09.04	M/O din 08.10.04 term.of.- 30 z.	Bondarenco Vitalie	SA „Fabrica de vinuri din Colibaș „Mărgăritar”	50	24,81	6 342	2 228 (35,13%)	16.11.04
28.09.04	M/O din 08.10.04 term.of.- 30 z.	SRL „Decostar”	SA „Electrotehnica”	15	22,10	9 921	2 (0,02%)	19.11.04
07.10.04	M/O din 29.10.04 term.of.- 30 z.	LLC „Food Master International”	SA „Fabrica de produse lactate din Hîncești”	25	26,05	36 118	24 174 (66,9%)	07.12.04
26.10.04	M/O din 05.11.04 term.of.- 30 z.	Tcaci Mihail	SA „Integral”	10	1,63	127 000	122 190 (96,2%)	09.12.04
26.10.04	M/O din 05.11.04 term.of.- 30 z.	SRL „Oglenat- Lux”	SA „Oglindire”	25	11,80	52 915	21 165 (39,9%)	10.12.04
26.10.04	M/O din 05.11.04 term.of.- 45 z.	SRL „Bartontrans”	SA „Transcomunicați i	10	9,15	44 744	21 371 (47,8%)	21.12.04
18.11.04	M/O din 26.11.04 term.of.- 30 z.	Gorcea Nicolai	SA „Faur Constructor”	10	0,79	31 355	21 712 (69,2%)	30.12.04
07.10.04	M/O din 29.10.04 term.of.- 60 z.	SA „Vinaria Bardar”	SA „Vinaria Bardar”	35	40	15 600	1 914 (12,27)	11.01.05
18.11.04	M/O din 26.11.04 term.of.- 30 z.	BC „Mobiasbancă”	BC „Mobiasbancă”	10	13	400 000	611 (0,15)	06.01.05
02.12.04	M/O din 10.12.04 term.of.- 30 z.	SA „Moldagrocon- strucția”	SA „Agroindproiect”	10	1	10 000	0	-
17.12.04	M/O din 31.12.04 term.of.- 30 z.	Bursa Nicolai	SA „Comcon- Victoria”	33	13,94	10 575	3027 (28,62)	02.02.05
17.12.04	M/O din 31.12.04 term.of.- 30 z.	Liubcenco Victor	SA „Zorile la Vasile”	2	1,46	1 664	0	-

Anexa nr. 4 Participarea investitorilor străini la tranzacțiile de vânzare-cumpărare a valorilor mobiliare, 2004

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
Bahamas	2,35	0,69	0	0	2,35	0,34
Belize	0,397	0,12	1,86	0,53	2,26	0,33
Belorusia	0	0	0,004	0,01	0,004	0
Canada	0	0	1,51	0,43	1,51	0,22
Cipru	2,49	0,73	0,51	0,15	3,00	0,43
Danemarca	0	0	283,29	80,48	283,29	40,65
Elveția	0,93	0,25	0,23	0,07	1,16	0,17
Germania	0	0	2,24	0,64	2,24	0,33
Gibraltar	0	0	4,57	1,3	4,57	0,66
Grecia	4,22	1,23	3,02	0,86	7,24	1,05
Irlanda	0	0	2,49	0,71	2,49	0,37
Islanda	0	0	2,35	0,67	2,35	0,34
Israel	1,28	0,38	0,002	0	1,29	0,19
Italia	0,91	0,27	0	0	0,92	0,14
Letonia	0	0	0,006	0,01	0,006	0
Liechtenstein	0	0	17,65	5,02	17,65	2,54
Luxemburg	0,003	0	0,0003	0	0,003	0
Marea Britanie	10,29	2,99	9,87	2,81	20,16	2,9
Olanda	283,53	82,19	0	0	283,53	40,68
Rep.Panama	0	0	1,2	0,34	1,2	0,18
Rep.Cehă	6,77	1,97	0	0	6,77	0,98
Rep.Mauritius	4,66	1,35	0	0	4,66	0,67
România	2,88	0,84	0,09	0,03	2,98	0,43
Rusia	1,55	0,45	0,58	0,17	2,14	0,31
Seychelles	0,32	0,10	1,74	0,5	2,07	0,3
SUA	19,42	5,63	18,38	5,23	37,81	5,43
Turcia	0	0	0,01	0,01	0,01	0,01
Ucraina	0,26	0,08	0,34	0,1	0,60	0,09
Ungaria	2,43	0,71	0	0	2,43	0,35
Total	345	100	352	100	697	100