

Национальная комиссия по финансовому рынку является правопреемником Национальной комиссии по ценным бумагам, Государственной инспекции по надзору за страхованием и негосударственными пенсионными фондами и Службы государственного надзора за деятельностью сберегательно-заемных ассоциаций граждан при Министерстве финансов Республики Молдова.

Национальная комиссия по финансовому рынку имеет следующие основные задачи: консолидация стабильности, обеспечение прозрачности, безопасности и эффективности финансового сектора, путем принятия и применения соответствующих нормативных актов, обеспечивающих регулирования и надзор за деятельностью участников финансового рынка, в целях уменьшения системных рисков, а также предотвращения нечестных практик и злоупотреблений в финансовом секторе, в целях защиты интересов клиентов и инвесторов.

Полномочия Национальной комиссии по финансовому рынку распространяются на эмитентов ценных бумаг, инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, страховые компании, страховых брокеров, негосударственные пенсионные фонды, микрофинансовые организации, ссудо-сберегательные ассоциации, организации ипотечного кредитования и бюро кредитных историй.

Инвестиционные  
фонды в  
процессе  
ликвидации

Микрофинансовые  
организации

Доверительные  
управляющие

## Поднадзорные организации:

Ссудо-  
сберегательные  
ассоциации

Профессиональн  
ые участники  
рынка ценных  
бумаг



## Инфраструктура рынка ценных бумаг Молдовы

- Фондовая биржа Молдовы (ФБМ)
- Национальный депозитарий ценных бумаг (НДЦБ)
- 10 независимых регистраторов
- 21 брокер/дилер
- 2 компании по доверительному управлению инвестициями
- 2 компании по доверительному управлению инвестициями
- 4 компании по оценке ценных бумаг

# КОДЕКС КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Утвержден Решением Национальной Комиссии по Финансовому  
Рынку  
№ 28/6 от 01.06.2007



# **СТРУКТУРА КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

---

- ✘ Раздел 1: Права акционеров
- ✘ Раздел 2: Руководящие органы
- ✘ Раздел 3: Вознаграждение
- ✘ Раздел 4: Конфликт интересов
- ✘ Раздел 5: Независимость
- ✘ Раздел 6: Связанные лица
- ✘ Раздел 7: Финансовая прозрачность и внешний аудит
- ✘ Раздел 8: Механизмы применения для защиты прав акционеров
- ✘ Раздел 9: Ответственность

Действующее законодательство Республики Молдова,  
регламентирующее деятельность на РЦБ

Гражданский кодекс РМ №1107-XV от 06 июня 2002 г.

Закон о акционерных обществах № 1134-XIII от 02  
апреля 1997 года

Закон о рынке ценных № 199-XIV от 18 ноября  
1998 года

Закон об инвестиционных фондах № 1204-XIII от  
05 июня 1997 года

# СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ НЕБАНКОВСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА 2011-2014 ГОДЫ И ПЛАН ДЕЙСТВИЙ ПО РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ НЕБАНКОВСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА 2011-2014 ГОДЫ (ЗАКОН РМ №35 ОТ 03.03.2011)

В 2006-2008 ГОДАХ В ЦЕЛЯХ ПРИВЕДЕНИЯ ВНУТРЕННЕГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В СООТВЕТСТВИЕ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА И МЕЖДУНАРОДНЫМИ СТАНДАРТАМИ БЫЛИ ПРИНЯТЫ НОВЫЕ ЗАКОНЫ ИЛИ ВНЕСЕНЫ ИЗМЕНЕНИЯ В ДЕЙСТВУЮЩИЕ ЗАКОНЫ, РЕГУЛИРУЮЩИЕ НЕБАНКОВСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК, ТАКИЕ КАК

Закон о страховании № 407-XVI от 21 декабря 2006 года

Закон об обязательном страховании гражданской ответственности за ущерб, причиненный автотранспортными средствами № 414-XVI от 22 декабря 2006 года

Закон № 129-XVI от 7 июня 2007 года о внесении изменений и дополнений в Закон о Национальной комиссии по ценным бумагам № 192-XIV от 12 ноября 1998 года, Закон о ссудо-сберегательных ассоциациях № 139-XVI от 21 июня 2007 года

Закон № 163-XVI от 13 июля 2007 года о внесении изменений и дополнений в Закон об акционерных обществах № 1134-XIII от 2 апреля 1997 года, Закон № 249-XVI от 22 ноября 2007 года о внесении изменений и дополнений в Закон о рынке ценных бумаг № 199-XIV от 18 ноября 1998 года

Закон о бюро кредитных историй № 122-XVI от 29 мая 2008 года

Закон о негосударственных пенсионных фондах № 329-XIV от 25 марта 1999 года определяет порядок создания, функционирования и прекращения деятельности негосударственных пенсионных фондов, а также порядок осуществления государственного контроля за их деятельностью

Закон о лизинге № 59-XVI от 28 апреля 2005 года определяет правовые основы регулирования лизинговых отношений, предметы лизинга, а также участников лизинговых операций, их права, обязанности и ответственность

# ЭТАПЫ ЭМИССИИ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ МОЛДОВА

Облигации могут выпускаться акционерными обществами, а также органами центрального или местного публичного управления в случаях, предусмотренных законодательством. Эмиссия, обращение и погашение облигаций, выпущенных органами центрального или местного публичного управления, регулируются нормативными актами Национальной комиссии по финансовому рынку, разработанными совместно с компетентными органами



Выпуск облигаций и полагающиеся по ним проценты обеспечиваются эмитентом путем залога собственного имущества и/или имущества третьих лиц, и/или посредством банковской гарантии, и/или поручительства, и/или страхового полиса, за исключением случаев выпуска облигаций, конвертируемых в акции, или одновременного соответствия эмитента следующим условиям:

- а) стоимость уставного капитала эмитента превышает 1 млн.леев;
- б) эмитент осуществляет деятельность не менее трех лет и в последние два года получал чистую прибыль; в случае коммерческих банков – осуществление деятельности не менее одного года и завершение его с положительным финансовым результатом;
- в) на протяжении трех лет, предшествующих принятию решения об эмиссии, эмитент в точности соблюдал положения законодательства, касающиеся раскрытия информации и прав владельцев ценных бумаг;
- г) отсутствуют случаи неисполнения или несоблюдения эмитентом сроков исполнения своих обязательств по отношению к владельцам ранее размещенных облигаций.

Обеспеченная облигация предоставляет ее владельцу все права, появившиеся в результате этого обеспечения. Передача права собственности на обеспеченную облигацию новому владельцу в результате обращения этой облигации на вторичном рынке влечет за собой передачу всех прав, вытекающих из данного обеспечения.



В случае, если в обеспечение эмиссии облигаций вовлекается третье лицо, решение об эмиссии облигаций и проспект публичного предложения подписываются и данным лицом



Банковская гарантия, предоставленная в целях обеспечения прав по облигациям, не может быть отозвана или аннулирована. Банковская гарантия должна иметь силу до погашения эмитентом всех задолженностей по выкупу облигаций. В случае, если банк, предоставивший гарантию, становится несостоятельным, эмитент обязан в течение не более чем 15 рабочих дней предпринять соответствующие меры по замене гарантии финансового займа

Поручителем может быть юридическое лицо, которое на протяжении всего периода исполнения договора о поручительстве соответствует следующим критериям:

- а) стоимость чистых активов (собственного капитала) поручителя составляет не менее стоимости его уставного капитала;
- б) стоимость чистых активов (собственного капитала) поручителя превышает сумму займа по данным облигациям и другим займам поручителя по облигациям, гарантом которых он является.

Договор о поручительстве должен содержать также информацию, касающуюся соответствия поручителя требованиям, предусмотренным данной частью, и обязательство поручителя не отчуждать принадлежащее ему имущество до полного исполнения эмитентом своих обязательств по условиям займа.

НКФР вправе требовать от эмитента заключения другого договора о поручительстве, если первоначальный поручитель более не соответствует требованиям настоящего закона, или обеспечения эмитентом займа иным предусмотренным законодательством способом.



Акционерное общество вправе выпускать облигации, конвертируемые в акции, только если это предусматривается уставом общества или решением общего собрания акционеров.



Рыночная стоимость имущества, заложенного для обеспечения исполнения обязательств эмитента по отношению к владельцам облигаций, определяется специализированной компанией, не аффилированной обществом.

Сумма эмиссии облигаций, начисленных процентов и других расходов эмитента, связанных с погашением задолженности по облигациям за счет залога, не может превышать 90 % рыночной стоимости заложенного имущества.



Договор о подписке на облигации (далее – *договор о подписке*) должен содержать детальную информацию о правах и обязанностях как подписчиков на облигации, так и их владельцев.



Договор о подписке может быть аннулирован (расторгнут) в период его действия:

- а) по инициативе эмитента – в случае наступления событий, перечисленных в проспекте публичного предложения;
- б) по инициативе подписчика на облигации – в случае событий, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента, в соответствии с положениями части (6) статьи 54;
- с) при признании Национальной комиссией или судебной инстанцией эмиссии недействительной;
- д) в других случаях, предусмотренных законодательством или договором о подписке.



Договор о подписке вступает в силу с момента его подписания и действует до включения подписчика на облигации в реестр владельцев облигаций и выдачи ему выписки из реестра (в случае нематериализованных именных облигаций) или выписки из реестра и сертификата на облигации (в случае материализованных облигаций). С этого момента подписчик получает все права владельца облигаций.

Погашение облигаций осуществляется в порядке и в соответствии с условиями, установленными в проспекте публичного предложения.



Погашение облигаций осуществляется посредством выкупа их эмитентом. Эмитент не вправе отказать владельцу облигаций в приеме заявления о выкупе облигаций, если владелец облигаций действует в соответствии с условиями проспекта публичного предложения.



Эмитент обязан выкупить облигации по цене не ниже их номинальной стоимости.



Суммы, начисленные для погашения облигаций, не полученные владельцами облигаций, хранятся на отдельном банковском счете эмитента, предназначенном для удовлетворения законных требований владельцев облигаций. Средства с этого счета не могут использоваться эмитентом в других целях.

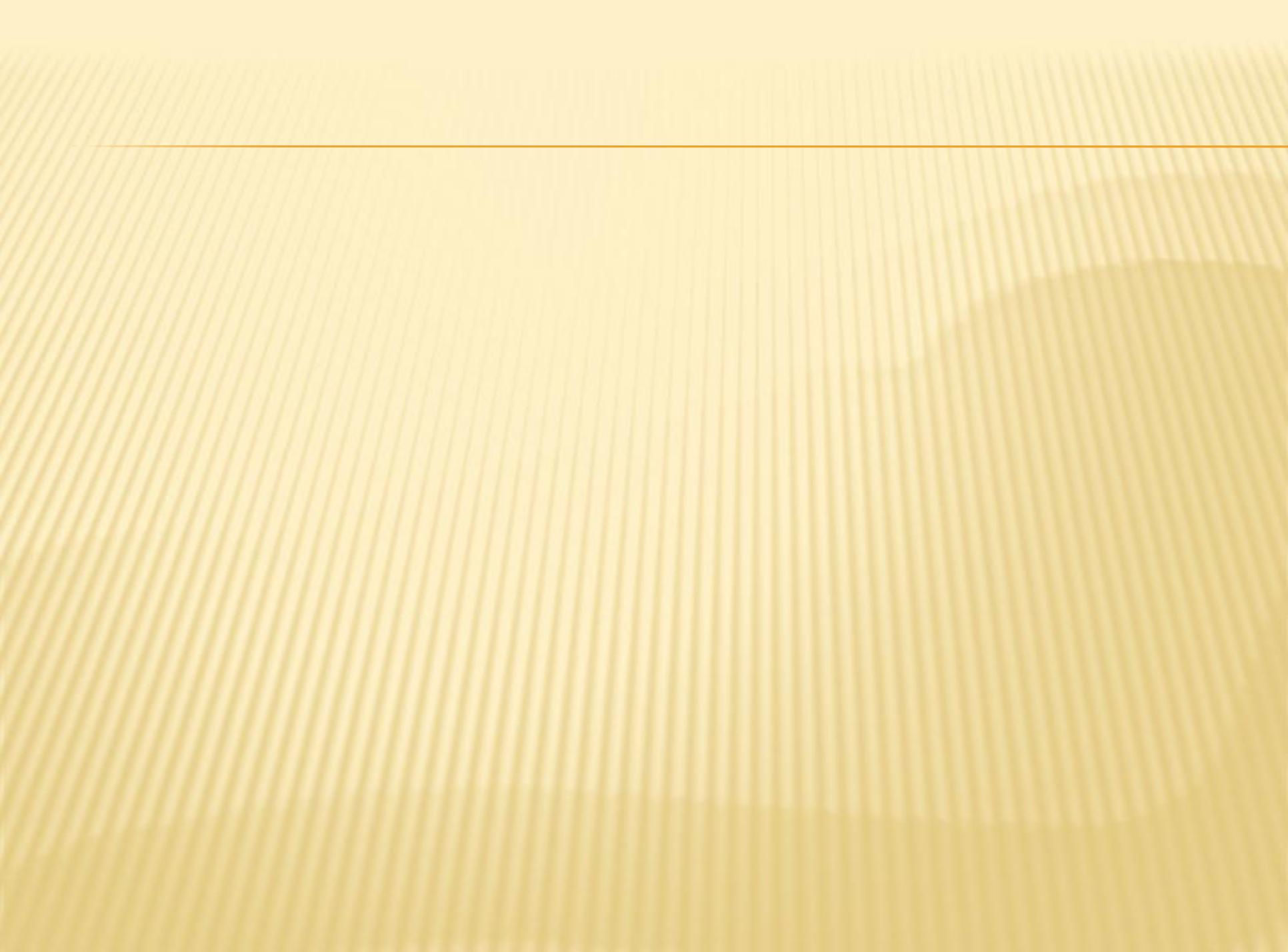
Для исключения из Государственного реестра ценных бумаг облигаций, срок обращения которых истек, эмитент должен в течение не более 40 календарных дней со дня истечения срока их погашения представить НКФР для рассмотрения следующие документы:

- a) свое подтверждение о выполнении всех своих обязательств перед владельцами облигаций;
- b) выписку со своего счета, открытого в реестре владельцев ценных бумаг, о количестве погашенных (выкупленных) облигаций на этом счете;
- c) баланс выпущенных, погашенных и непогашенных облигаций;
- d) свое подтверждение о переводе денежных средств на банковский счет, открытый в соответствии с частью (23);
- e) список владельцев облигаций, составленный на дату истечения срока обращения облигаций;
- f) список владельцев непогашенных облигаций – в зависимости от обстоятельств.

Документы, указанные в пунктах d) - f), представляются эмитентом в случае, если владельцы облигаций не явились и/или не указали способ получения средств, полагающихся в случае погашения принадлежащих им облигаций.



Если в течение 30 календарных дней со дня истечения срока обращения облигаций, эмитент не исполнил свои обязательства перед владельцами облигаций, возникает право подачи заявления о принудительном исполнении эмитентом указанных обязательств.



## ЦЕЛЮ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ НЕБАНКОВСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА 2011-2014 ГОДЫ (ЗАКОН РМ №35 ОТ 03.03.2011) ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕВРАЩЕНИЕ НЕБАНКОВСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ЭФФЕКТИВНЫЙ МЕХАНИЗМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ И ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА.

Для достижения указанной цели в Стратегии предусматривается решение следующих задач:

- а) укрепление системы регулирования и надзора в небанковском финансовом секторе, приведение ее в соответствие с международными стандартами и законодательством Европейского Союза;
- б) институциональное развитие небанковского финансового рынка;
- с) ускорение процесса развития рынка ценных бумаг, включая стимулирование появления новых финансовых инструментов и совершенствование инфраструктуры рынка;
- d) укрепление рынка страхования, развитие его инфраструктуры;
- е) обеспечение устойчивого развития сектора микрофинансирования;
- f) обеспечение защиты прав и интересов участников небанковского финансового рынка.

Стратегия включает два компонента:

- а) собственно стратегию, в которой определяются задачи и порядок их реализации;
  - б) план действий по реализации стратегии, в котором определяются сроки реализации, ответственные органы, стоимость и источники финансирования по каждому мероприятию.
- Стратегия разработана с учетом предложений профессиональных участников небанковского финансового рынка и их профессиональных объединений. Существенной поддержкой при разработке Стратегии явились рекомендации экспертов Международного валютного фонда и Всемирного банка, изложенные в рамках реализации в 2007 году Программы оценки финансового сектора в Молдове и в процессе разработки Стратегии.*

Ожидаемые результаты

- Меры по реализации задач Стратегии будут направлены на стимулирование постоянного обеспечения реального сектора национальной экономики финансовыми ресурсами путем улучшения условий деятельности на небанковском финансовом рынке, отбора форм и методов работы, направленных на расширение спектра финансовых инструментов, формирования институциональных инвесторов и развития инфраструктуры, а также внедрения современных информационных технологий.

**СПАСИБО**