



**Sinteza recomandărilor / avizelor la proiectul Hotărîrii Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei  
„Cu privire la modificarea și completarea Regulamentului cu privire la sistemul de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare”**

Nr.	Referința la capitolul / punctul din proiectul Hotărîrii	Autorul recomandării / avizului	Recomandare	Concluzii
1	2	4	5	6
1.	La proiectul Hotărîrii	BC „Eximbank- Gruppo Veneto Banca” S.A. BC „ProCredit Bank” S.A. BCR Chișinău S.A. BC „Moldindconbank” S.A. BC „Euro Credit Bank” S.A. BC „Banca Socială” S.A. BC „Comerțbank” S.A	Nu au obiecții și propuneri pe marginea proiectului.	
2.	La proiectul Hotărîrii	<b>BC „UNIBANK” S.A.</b>	În legătură că plata pentru păstrarea valorilor mobiliare corporative la Depozitarul Național de Valorilor Mobiliare nu se încasează de la Participanții DNVM, considerăm că introducerea comisioanelor pentru păstrarea VMS și a Certificatelor BNM pentru participanții în SIC este nefondată și va face acest tip de investiție mai puțin atractivă.	<b>Comentariu:</b> În scopul dezvoltării pieței valorilor mobiliare de stat și pentru a face acest instrument mai atractiv din momentul lansării SIC și pînă în prezent (timp de 15 ani) BNM în calitate de administrator al sistemului nu a aplicat comisionare față de participanții la SIC. Totuși, utilizarea eficientă a resurselor devine din ce în ce mai importantă în contextul actual. Conform recomandărilor CPSS-IOSCO, pe lângă menținerea siguranței și securității operaționale, sistemele de decontare a valorilor mobiliare trebuie să fie eficiente din punctul de vedere al costurilor. În același timp și independența financiară a BNM este unul din factorii cheie care asigură îndeplinirea



				<p>obiectivelor și atribuțiilor sale într-o manieră considerată eficientă. Acest aspect capătă o importanță deosebită și în alte bănci centrale, inclusiv în Sistemul European al Băncilor Centrale. În scopul implementării comisioanelor la serviciile Sistemului de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare BNM a utilizat experiența sistemelor analogice deținute de băncile centrale din UE (Banca Națională a României, Băncile Centrale ale Letoniei, Cehiei, Bulgariei ș.a), care aplică un șir de comisioane la serviciile acordate de aceste sisteme.</p> <p>Totodată, menționăm că cheltuielile băncilor aferente plății comisioanelor vor fi ne semnificative în comparație cu veniturile obținute de la valorile mobiliare de stat și Certificatele BNM deținute în scopuri investiționale.</p>
3.	La proiectul Hotărîrii	<b>BC „Victoriabank” S.A.</b>	<p>Perceperea taxelor și comisioanelor ar putea contribui la creșterea eficienței SIC din punctul de vedere al costurilor implicate la utilizarea acestui sistem. Ținem să menționăm, că pînă în prezent nu am constatat careva deficiențe ale Sistemului de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare și suntem satisfăcuți în totalitate de acesta.</p> <p>Totuși, introducerea taxelor ar putea avea efecte negative asupra pieței și participanților, ca majorarea ratelor dobînzii, micșorarea numărului de tranzacții și, implicit, scăderea lichidității pieței. Comisioanele percepute pentru tranzacții sunt ne semnificative, ca valoare, dar complică calcularea costurilor tranzacțiilor la evaluarea activelor financiare în cadrul recunoașterii și derecunoașterii, conform IAS 39.</p>	Vezi comentariul la p. 2 al sintezei.



4.	La proiectul Hotărîrii	<b>BC „Moldova-Agroindbank” S.A.</b>	<p>Aplicarea comisioanelor pentru serviciile prestate de către Banca Națională a Moldovei în cadrul SIC în condițiile actuale nu este oportună.</p> <p>Aplicarea comisioanelor în cauză va diminua considerabil atractivitatea investițională a VMS și va duce la micșorarea lichidității pieței VMS atât pentru piața primară cât și pentru cea secundară. În același timp este importat de menționat că în situația cînd nu există alternativă pentru SIC includerea unor tarife în aceleași condiții de activitate poate fi interpretată ca situație de dominare a pieței cu elemente de concurență neloială.</p>	<p>Vezi comentariul la p. 2 al sintezei.</p> <p>În plus, referitor la situația cînd nu există alternativă pentru SIC menționăm că, conform celor mai bune practici internaționale existența unui singur depozitar central se consideră un aranjament important pentru piața valorilor mobiliare de stat, care servește nu numai necesităților Ministerului Finanțelor și Băncii Naționale, dar și interesului publicului în minimizarea riscului sistemic, asigurarea operării eficiente a sistemului.</p>
5.	La proiectul Hotărîrii	<b>„Banca de Finanțe și Comerț” S.A.</b>	<p>Nu este justă perceperea comisioanelor prevăzute în anexa Nr.27 al prezentului Proiect de pe conturile Participanților SIC și ar fi mai rațional ca cheltuielile aferente depozitării valorilor mobiliare de stat și Certificatelor Băncii Naționale să fie suportate de către emitenții acestor valori mobiliare, adică de Ministerul Finanțelor și respectiv Banca Națională a Moldovei. Participanții SIC (dealerii-primari) deja au cheltuieli privind ținerea evidenței interne a valorilor mobiliare deținute (elaborarea, menținerea SOFT-ului).</p>	<p>Vezi comentariul la p. 2 al sintezei.</p>
6.	La proiectul Hotărîrii	<b>BC „MOBIASBANCĂ - Groupe Societe Generale” SA</b>	<p>Ne exprimăm dezacordul ferm privind introducerea comisioanelor pentru serviciile prestate în cadrul Sistemului de înscrieri în conturi (SIC). Mai jos expunem succint motivele acestui dezacord:</p> <p>1. În SIC se țin la evidență valorile mobiliare de stat (VMS), procurate de băncile-dealeri primari și clienții lor, precum și de alți Participanți. Iar procurarea VMS este de facto procesul de creditare a statului, care este cointerestat în atragerea mijloacelor bănești. Din aceste considerente este menținută și neimpozitarea veniturilor</p>	<p>Vezi comentariul la p. 2 al sintezei.</p>



			<p>obținute de la operațiunile cu VMS. Introducerea comisioanelor va scădea considerabil atractivitatea acestor operațiuni.</p> <p>2. Băncile-dealeri primari procură VMS atât din propriile interese investiționale, cât și reieșind și din cerința de a procura în mod obligatoriu un anumit volum de valori mobiliare. Aplicarea comisioanelor nu este un factor de stimulare a respectării cerinței menționate. Menționăm factorul antistimulator și pentru operațiunile pe piața secundară a VMS, unde de asemenea persistă cerința de efectuare obligatorie a unui volum stabilit de operațiuni.</p> <p>3. Referitor la mărimea propusă a comisioanelor. Pentru banca noastră, de exemplu, reieșind din volumul portofoliilor de VMS și CBN, mărimea de achitare a comisioanelor lunare nu va fi deloc simbolică. Posibil că acest lucru va duce și la majorarea comisioanelor proprii aplicate față de clienți la operațiunile cu VMS, fapt ce nu va fi benefic nici pentru bancă, nici pentru clienții noștri, și, eventual, va duce la diminuarea volumelor de operațiuni cu VMS, inclusiv pe piața secundară.</p>	
7.	Punctul 1, subpunctul 1), litera a)	<b>Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova</b>	<p>Completările propuse la preambulul Secțiunii 2 din Capitolul II la Regulament, considerăm oportun a le stabili într-o secțiune nouă la același capitol, numărul 5 cu denumirea „5. Comisioane și facturare”. Prin urmare, prevederile anexei nr.27 propusă spre completare urmează a fi reflectate în Secțiunea 5.</p> <p>La alineatul trei al propunerilor la preambulul Secțiunii 2 din Capitolul II, urmează explicit de menționat ce va modifica Banca Națională a Moldovei, cuantumul</p>	<p><b>Se acceptă.</b></p> <p>Aceste propuneri vor fi luate în considerație la elaborarea Regulamentului în redacție nouă.</p>



			<p>comisioanelor sau numărul comisioanelor aplicate, sau ambele.</p> <p>Ministerul Finanțelor realizează că aplicarea comisioanelor de către Banca Națională a Moldovei în legătură cu participarea la SIC urmărește recuperarea costurilor implicate la utilizarea acestui sistem, dar considerăm că BNM urmează să fie foarte prudentă în stabilirea cuantumului și tipurilor de comisioane aplicate, deoarece aceasta poate avea un impact negativ asupra dealerilor primari - principalii investitori în valorile mobiliare de stat.</p>	<p><b>Comentariu:</b> Conform recomandărilor CPSS-IOSCO, Banca Națională, în calitate de administrator al sistemului, va efectua periodic analiza comparativă a costurilor sale și a comisioanelor altor sisteme care oferă un serviciu similar și, în cazul unor diferențe semnificative, este prevăzută procedura pentru a revizui nivelul comisioanelor (vezi p.1, sbp.1), lit.a) din proiectul HCA).</p>
8.	<p>Punctul 1, subpunctul 2)</p> <p>Punctul 1, subpunctul 4)</p>	<p><b>Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar</b></p>	<p>- La pct. 1 din Hotărâre, subpunctul 2) (Anexa nr. 10) cuvântul „Fondul” de exclus;</p> <p>- La pct.1, subpunctul 4) (Anexa nr. 27) după sintagma „cu excepția Băncii Naționale” de inclus sintagma „Fondului de garantare a depozitelor în sistemul bancar”.</p> <p>Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar este constituit ca persoană juridică de drept public prin Legea nr. 575-XV din 26.12.2003 privind garantarea depozitelor persoanelor fizice în sistemul bancar.</p> <p>De asemenea, prin Lege este reglementat faptul că Fondul investește mijloace financiare disponibile numai în titluri emise de Guvern sau de Banca Națională a Moldovei.</p> <p>În contextul celor expuse, considerăm inoportună aplicarea față de Fond a acelorași principii care se</p>	<p><b>Nu se acceptă</b> Fondul de garantare a depozitelor este Participant la SIC al BNM și încheierea contractului de participare la SIC este obligatorie.</p> <p><b>Nu se acceptă</b> Considerăm oportună aplicarea condițiilor egale pentru toți participanții care mențin portofoliul propriu la nivelul 1 al SIC la BNM (băncile, participanții indirecti, fondul de garantare a depozitelor), îndeosebi luând în considerație faptul că fondul de garantare a depozitelor participă direct la licitațiile pe piața primară desfășurate de BNM, fără apelarea la sistemul dealerilor primari.</p>



			aplică băncilor comerciale în vederea taxării pentru serviciile prestate.	
9.	Punctul 2.	<b>BC „Energbank” S.A.</b>	Hotărîrea Consiliului de administrație al Băncii Naționale „Cu privire la modificarea și completarea Regulamentului cu privire la sistemul de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare" să intre în vigoare la data de 01.01.2013 din motivul neincluserii în Planul de afaceri al băncii pentru anul 2012 a cheltuielilor aferente comisioanelor privind participarea la SIC.	<b>Se acceptă parțial</b>  Avînd în vedere intenția BNM de a elabora în redacție nouă Regulamentul cu privire la sistemul de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare, aplicarea comisioanelor respective se preconizează începînd cu trimestrul III 2012.
10.	Punctul 2.	<b>Banca de Economii S.A.</b>	Actualmente banca și-a revizuit tarifele pentru serviciile acordate de către bancă pentru anul 2012 fără a ține cont de comisioanele stabilite în Anexa nr. 27 a Regulamentului menționat. Totodată, în contextul eficientizării activității băncii sunt examinate toate oportunitățile de economisire a mijloacelor disponibile, precum și în vederea atragerii noilor clienți, menținerea clienților fideli ai băncii. Astfel, Banca de Economii nu poate susține modificările la Regulament prin completarea ce ține de obligațiunea Participanților la Sistemul de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare să achite lunar comisioane în legătură cu participarea la sistemul de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare.	<b>Comentariu:</b> Trebuie de luat în considerație faptul că, comisioanele pentru depozitarea valorilor mobiliare vor fi calculate numai pentru portofoliul propriu al băncii–dealer primar și, respectiv, nu necesită revizuirea tarifelor pentru serviciile acordate de către banca - dealer primar.