



**HOTĂRÎRE**  
**cu privire la rezultatele controlului tematic al activității**  
**fondurilor de investiții în proces de reorganizare**

**nr. 30/9 din 25.05.2006**

*Monitorul Oficial nr.83-86/298 din 02.06.2006*

\* \* \*

În conformitate cu Planul de activitate a Direcției executive a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM), în baza Ordinului Președintelui CNVM nr.10 din 22.02.2006, a fost efectuat controlul tematic al respectării de către fondurile de investiții în proces de reorganizare a prevederilor [Legii nr.54-XVI din 28.04.2005](#) pentru modificarea și completarea [Legii cu privire la fondurile de investiții](#), precum și altor acte legislative și normative în vigoare, pe perioada 01.01.2005 – 01.01.2006, constatându-se următoarele.

În conformitate cu prevederile legislației în vigoare, pe parcursul anului 2005 fondurile de investiții “Agrofond” SA, “Asito-Invest-Prim” SA, “Daac-Hermes” SA, “Dividend” SA, “Mandatar” și “Real-Invest” SA au adoptat în cadrul adunărilor generale ale acționarilor decizia de reorganizare prin lichidarea genului de activitate profesionistă pe piața valorilor mobiliare și de răscumpărare a acțiunilor plasate de la acționari. A fost aprobat prețul de răscumpărare a acțiunilor și organizate 87 centre de răscumpărare amplasate în diferite raioane, în cadrul cărora sînt antrenați 112 agenți de răscumpărare, deținători ai certificatelor de calificare cu drept de a activa la centrele de răscumpărare a acțiunilor, eliberate de CNVM.

În scopul executării [Legii nr.54-XVI din 28.04.2005](#) și Regulamentului privind răscumpărarea acțiunilor fondurilor de investiții nemutuale aflate în proces de reorganizare (aprobat prin [Hotărîrea Guvernului Republicii Moldova nr.940 din 05.09.2005](#)), de către fondurile de investiții în proces de reorganizare se difuzează în mijloacele de informare în masă cu acoperire națională (trimestrial) și în cele locale (lunar) informația utilă acționarilor privind derularea procesului de reorganizare și răscumpărare a acțiunilor plasate.

Reprezentanții fondurilor de investiții în proces de reorganizare au participat la emisiunile televizate, organizate de CNVM la posturile Moldova 1 și Euro TV, pe tema răscumpărării acțiunilor plasate.

Controlul activității centrelor de răscumpărare de către fondurile de investiții (companiile manageriale) se efectuează sistematic prin telefon, prin deplasări la locurile de amplasare a centrelor, prin organizarea seminarelor consultative cu agenții de răscumpărare, prin examinarea dărilor de seamă săptămînale și lunare ale acestora de către conducerea fondurilor.

Toate fondurile de investiții au aprobat prețuri de răscumpărare a acțiunilor în mărime de 50% din valoarea nominală – la limita minimă stabilită de legislație (cu excepția FINN “Daac-Hermes” SA, care a aprobat un preț de răscumpărare egal cu valoarea nominală a acțiunilor), fapt ce reduce efectul procesului de răscumpărare a acțiunilor.

În cadrul controlului au fost depistate cazuri în care quantumul remunerației stabilite pentru agenții de răscumpărare este foarte mic. Majoritatea agenților sînt angajați prin cumul, avînd alte activități de bază, și manifestă lipsa unei atitudini oneste și conștiincioase față de procedura de răscumpărare a acțiunilor fondurilor de investiții, nerespectînd programul de lucru.

În cadrul monitorizării activității centrelor de răscumpărare, de către CNVM au fost efectuate circa 160 de controale operative ale activității acestora. În rezultatul controalelor în cauză a fost constatată lipsa agenților în timpul orelor de muncă la centrele de colectare a cererilor deschise de FINN “Agrofond”

SA (în Căușeni și Comrat); FINN “Dividend” SA (în Căușeni și Ungheni); FINN “Asito-Invest-Prim” SA (în Soroca, Hîncești, Fălești și Bălți); FINN “Mandatar” SA (în Ocnița, Leova, Bălți, Fălești și Telenești); FINN “Real-Invest” SA (în Telenești și Chișinău); și FINN “Daac-Hermes” SA (în Edineț, Telenești și Orhei). Agenții de răsкупărare ai FINN “Agrofond” SA și FINN “Dividend” SA de la centrul de răsкупărare din Comrat, FINN “Real-Invest” SA din Bălți, FINN “Mandatar” SA din Orhei, Ungheni, Briceni și Comrat, FINN “Asito-Invest-Prim” SA din Călărași, Sîngerei și Strășeni la momentul controlului încă nu au contactat și conlucrat cu persoanele responsabile de răsкупărarea acțiunilor, desemnate de Guvernul Republicii Moldova din cadrul administrației publice locale. La centrele deschise de FINN “Asito-Invest-Prim” SA (în Cahul, Ialoveni, Sîngerei, Ocnița și Căușeni), FINN “Mandatar” SA (în Căușeni, Ungheni și Ocnița), FINN “Daac-Hermes” SA (în Ungheni și Glodeni) la momentul efectuării controlului nu era afișată informația deplină conform pct.42 al [Regulamentului privind răsкупărarea acțiunilor fondurilor de investiții nemutuale aflate în proces de reorganizare](#).

Agenții de răsкупărare nu sînt implicați integral în procedura de răsкупărare a acțiunilor și nu utilizează toate mecanismele disponibile și posibile pentru sporirea numărului cererilor de răsкупărare depuse.

Astfel, analizînd numărul cererilor de răsкупărare a acțiunilor, depuse de acționari pînă la 01.05.2006 – în mediu 3,6 % din totalul acțiunilor emise de fonduri, se constată că eforturile depuse de fondurile de investiții în scopul eficientizării procedurii de reorganizare sînt insuficiente, din care cauză campania de răsкупărare a acțiunilor acestora nu a atras un număr considerabil de acționari. Printre motivele care stagnează creșterea numărului de cereri de răsкупărare depuse de acționari menționăm:

- prețul de răsкупărare neatractiv;
- costul excesiv al serviciilor acordate acționarilor de către notarii publici;
- neîncrederea și dezinteresul acționarilor față de reorganizarea fondurilor de investiții și procedura de răsкупărare a acțiunilor;
- dificultățile înlînite de acționari la înregistrarea succesiunilor în drepturi și la deplasarea către centrele de răsкупărare (în special FINN “Mandatar”, unele centre ale căruia sînt amplasate în afara localităților).

În procesul supravegherii procedurii de reorganizare, CNVM a atenționat fondurile de investiții despre necesitatea întreprinderii măsurilor de diminuare a efectului problemelor menționate, însă volumul cererilor de răsкупărare, colectate în rezultatul desfășurării procedurii de colectare a acestora de către fondurile de investiții în proces de reorganizare, denotă o implicare insuficientă și lipsa de responsabilitate a factorilor de decizie a fondurilor.

Pînă la adoptarea în cadrul adunării generale a acționarilor a deciziei de reorganizare în contextul [Legii nr.54-XVI din 28.04.2005](#), toate fondurile de investiții, cu excepția FINN “Asito-Invest-Prim” SA și FINN “Daac-Hermes” SA, nu au respectat restricția de investire a cel mult 15% din activele sale în valorile mobiliare ale unui emitent, prevăzută de art.15 al [Legii cu privire la fondurile de investiții](#).

Toate fondurile de investiții dețin pînă în prezent în portofoliile investiționale 17 cote de participare în societăți cu răspundere limitată: FINN “Daac-Hermes” SA – 9 cote, FINN “Mandatar” SA – 3 cote, FINN “Real-Invest” SA – 2 cote, iar FINN “Agrofond” SA, FINN “Asito-Invest-Prim” SA și FINN “Dividend” SA – cîte o cotă. Cu toate că, în unele cazuri, mărimea cotelor de participare nu permite fondurilor de investiții adoptarea deciziei de reorganizare a societăților respective în societăți pe acțiuni, iar multe dintre aceste cote au fost procurate de fonduri contra bonuri patrimoniale în perioada privatizării, din 14 martie 2002, cînd a intrat în vigoare restricția în cauză, fondurile de investiții încalcă prevederile art.14 alin.(1) al [Legii cu privire la fondurile de investiții](#).

FINN “Asito-Invest-Prim” SA nu a luat decizia de plată a dividendelor pe anul de gestiune 2004 în cadrul adunării generale a acționarilor din 02.07.2005, încalcînd astfel prevederile art.6 alin.(7) al [Legii cu privire la fondurile de investiții](#), potrivit căroră, fondul de investiții este obligat să repartizeze pentru plata dividendelor cel puțin 50% din profitul net.

FINN “Mandatar” SA a admis în perioada inspectată micșorarea valorii de bilanț a activelor nete cu 5168862 lei față de mărimea capitalului social, încalcînd prevederile art.39 alin.(5) al [Legii cu privire la societățile pe acțiuni](#). Fondul a luat decizia privind anunțarea dividendelor pe anul 2004 în condițiile în

care, potrivit ultimului bilanț contabil, valoarea activelor nete era mai mică decât valoarea capitalului social. FINN "Mandatar" SA a înregistrat cheltuieli limitate în mărime de 49 % din veniturile anuale, depășind limita stabilită de legislație cu 96948 lei și încălcând astfel prevederile art.6 alin.(6) al [Legii privind fondurile de investiții](#).

Fondurile de investiții "Agrofond" SA, "Asito-Invest-Prim" SA, "Dividend" SA și "Mandatar" SA au admis erori în dările de seamă specializate prezentate la CNVM, iar FINN "Real-Invest" SA dispune de doar 2 specialiști cu certificate de calificare, încălcând astfel prevederile pct.3.7 al Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare.

În cadrul controlului s-a constatat faptul, că toate fondurile de investiții nu respectă prevederile [Hotărârii CNVM nr.13/8 din 22.05.2003](#), potrivit căroră la 01.01.2006 acestea erau în drept să investească pînă la 60% din valoarea de piață a activelor în valorile mobiliare ale altor emitenți.

Reieșind din cele expuse, în conformitate cu prevederile art.1 alin.(1), art.3 lit.b), c) și e), art.8 lit.a) și lit.c), art.9 alin.(1) lit.d), e) și k), art.21 alin.(1) ale [Legii nr.192-XIV din 12.11.1998](#) privind Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, art.1, art.53 alin.(5), art.66 lit.c) și art.67 ale [Legii nr.199-XIV din 18.11.1998](#) cu privire la piața valorilor mobiliare, art.6 alin.(6) și alin.(7), art.14 alin.(1) ale [Legii nr.1204-XIII din 05.06.1997](#) cu privire la fondurile de investiții, art.39 alin.(5) și art.48 alin.(5) lit.c) ale [Legii nr.1134-XIII din 02.04.1997](#) privind societățile pe acțiuni, pct.3.7 al Regulamentului privind modul de acordare și retragere a licențelor pentru activitatea pe piața valorilor mobiliare, aprobat prin [Hotărârea CNVM nr.12/1 din 28.10.1999](#), pct.67 al Regulamentului cu privire la organizația de administrare a investițiilor – managerul fondului, aprobat prin [Hotărârea Guvernului Republicii Moldova nr.1041 din 07.11.1997](#), Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

#### **HOTĂRĂȘTE:**

1. Se avertizează managerii fondurilor de investiții în proces de reorganizare despre necesitatea înlăturării neajunsurilor și încălcărilor depistate în rezultatul controlului și respectării necondiționate a cerințelor legislației în vigoare privind activitatea fondurilor de investiții.

2. Se obligă fondurile de investiții în proces de reorganizare să întreprindă toate măsurile necesare întru eficientizarea procedurii de răsкупărare a acțiunilor proprii, inclusiv prin:

- angajarea suplimentară a agenților de răsкупărare și implicarea lor activă în colectarea cererilor de răsкупărare în teritoriu;

- conlucrarea activă cu organele administrației publice locale;

- urgentarea informării acționarilor despre procedura în cauză;

- simplificarea procedurii de eliberare a extraselor din registrul acționarilor, în colaborare cu notarii publici, întru perfectarea succesiunilor în drepturi.

3. Se prescrie fondurilor de investiții în proces de reorganizare întreprinderea tuturor măsurilor de înstrăinare pînă la 01.01.2007 a cotelor de participare în societățile cu răspundere limitată, întru conformarea activității prevederilor art.14 alin.(1) al [Legii cu privire la fondurile de investiții](#).

4. Se prescrie FINN "Asito-Invest-Prim" SA includerea în ordinea de zi a următoarei adunări generale a acționarilor a chestiunii cu privire la plata dividendelor pe anul 2004 în conformitate cu art.6 alin.(7) al [Legii cu privire la fondurile de investiții](#).

5. OAI "Vertexia-Manager" SRL va restitui FINN "Mandatar" SA, în termen de 30 zile, suma de 96948 lei – cheltuieli efectuate peste limita stabilită de legislație, mobilizînd în acest scop și propriul fond de garanție.

6. Se ia act de corelarea activelor nete ale FINN "Mandatar" SA la mărimea capitalului social, conform dării de seamă specializate a acestuia pe trimestrul I al anului 2006.

7. Se inițiază tragerea la răspundere administrativă a persoanelor responsabile ale fondurilor de investiții "Agrofond" SA, "Asito-Invest-Prim" SA, "Dividend" SA și "Mandatar" SA pentru prezentarea dărilor de seamă specializate eronate.

8. Se abrogă [Hotărârea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.13/8 din 22.05.2003](#) cu privire la aplicarea prevederilor art.15 alin.(3) și art.31 alin.(5) ale [Legii cu privire la fondurile de investiții](#).

9. Fondurile de investiții vor informa lunar Comisia Națională a Valorilor Mobiliare despre măsurile întreprinse în vederea executării punctelor 1-5 ale prezentei Hotărâri.

**10.** Controlul asupra executării prezentei Hotărâri se pune în sarcina Departamentului investiții colective.

**11.** Prezenta Hotărâre intră în vigoare din data publicării.

**PREȘEDINTELE**

**COMISIEI NAȚIONALE**

**A VALORILOR MOBILIARE Dumitru URSU**

**Chișinău, 25 mai 2006.**

**Nr.30/9.**