



DEFICIENȚE DE REGLEMENTARE A ACTIVITĂȚII DE DEPOZITARE

Valeriu KUCIUK,
doctor în drept, lector universitar

SUMMARY

The author investigates the reform of reorganization of the capital market for establishing a single central depository that strengthen securities settlement and clearing in Republic of Moldova. The investigations offer the author to argue the need a comprehensive reform of the depository and clearing by the capital market of Moldova, being necessary to improve the existing legal framework.

Keywords: central depository, reform, the capital market

REZUMAT

Autorul cercetează reforma de reorganizare a pieței de capital sub aspectul instituirii unui singur depozitar central care să consolideze decontările și clearingul cu valorile mobiliare în Republica Moldova. Investigațiile realizate îi permit autorului să argumenteze necesitatea unei reforme complexe a activității de depozitare și clearing pe piața de capital din Moldova, fiind necesară perfecționarea cadrului juridic existent.

Cuvinte-cheie: depozitar central, reformă, piață de capital

Introducere. Cercetarea științifică la legislației naționale privind activitatea de depozitare pe piața de capital a Moldovei este o oportunitate în vederea consolidării atât a pieței de capital, cât și a decontărilor și clearingului cu valorile mobiliare în Republica Moldova.

Piața de capital din Moldova, care reprezintă un ansamblu de relații juridice de natură financiară prin care se realizează transferul de capitaluri de la investitori către utilizatori, prin intermediul unor instrumente, mecanisme și operatori specifici, obligatoriu conține activități de decontare și clearing. Anume aceste activități stau la baza pieței financiare naționale, formând temelia sistemului de tranzacționare a valorilor mobiliare și a capitalurilor. Bursa de valori este cea mai importantă instituție a pieței de capital care, concentrând cererea și oferta de valori mobiliare negociate în mod deschis și liber, nu poate tranzacționa valori mobiliare fără clearingul/depozitarea lor.

Categoria valorilor mobiliare care sînt produse bursiere formează totalitatea instrumentelor unei piețe de capital reglementate. Acestea, din punct de vedere juridic, reprezintă instrumente financiare negociabile înscrise în cont, care oferă deținătorilor anumite drepturi cu referință la emitentul lor, fiindcă drepturile deținute sînt stabilite prin legislația națională, dar în particular și de condițiile de emisiune a acestora.

Prin urmare, la bursa de valori, prin tehnici specifice strict reglementate [1], se realizează vânzări-cumpărări de valori mobiliare (acțiuni,

obligațiuni, valute, bonuri de tezaur), precum și moderne (opțiuni sau contracte futures), fiind depozitate și ulterior decontate contra sumelor bănești respective, la rîndul lor depozitate și apoi decontate. Numai în cazul în care activitatea de depozitare și clearing funcționează bine, putem vorbi despre circulația legală a capitalurilor, fiindcă titlurile financiare pot fi ușor transformate în lichidități sau schimbate în alte titluri, prin vânzarea sau revînzarea lor pe această piață. Este de menționat că de la fondarea pieței de capital (anul 1994), în Republica Moldova au fost înregistrate în total emisiile a 3778 de societăți pe acțiuni în valoare totală de 21,1 miliarde lei, dintre care 12,6 miliarde lei au fost atrase în cadrul emisiunilor de constituire a societăților, iar 8,6 miliarde lei – prin emisiuni suplimentare de acțiuni și obligațiuni [2].

Astfel, activitatea de depozitare, conform legislației naționale, este o activitate de prestare a serviciilor de păstrare a valorilor mobiliare și/sau de evidență a drepturilor deponenților asupra valorilor mobiliare fiind desfășurată de depozitar [3], participantul profesionist la piața valorilor mobiliare, care activează în baza contractului de prestare a serviciilor de depozitare, încheiat cu deponentul.

Este de remarcat că reglementările de rigoare privind licențierea [4], cerințele de menținere a capitalului minim și modelul contractului-tip de prestare a serviciilor de depozitare se stabilesc de CNPF. În acest context, menționăm că activitatea de depozitare o efectuează depozitarul central licențiat

respectiv, care este în drept să desfășoare următoarele activități de bază:

1) operațiuni de depozitare a instrumentelor financiare;

2) ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare ale entităților de interes public;

3) operațiuni de clearing și de decontare a instrumentelor financiare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată și/sau un MTF;

4) ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare ale companiilor ce nu sînt considerate entități de interes public;

5) traininguri tehnice și operaționale pentru angajații membrilor săi, participanților și emitenților, legate de activitatea și serviciile prestate de depozitarul central.

Menționăm că licența de depozitar central se eliberează doar în cazul în care sistemul de clearing și decontare, persoanele responsabile și persoanele care dețin participațiuni calificate în cadrul solicitantului îndeplinesc condițiile prevăzute de legislația în vigoare ce reglementează activitatea acestuia [5].

Depozitarul central trebuie să dispună, la momentul licențierii și pe parcursul desfășurării activității sale, de personal calificat corespunzător obiectului de activitate, de resurse financiare suficiente, pentru a facilita funcționarea sa ordonată, și de un echipament tehnic și informațional performant, avînd în vedere natura și dimensiunea activităților desfășurate de acesta, precum și tipurile și gradul riscurilor la care este expus. Un alt aspect este că membrii consiliului și conducătorii depozitarului



central sînt supuși confirmării individuale de către Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF), care efectuează evaluarea și corespunderea acestora cu cerințele stabilite în art. 82 alin. (5) din Legea nr. 171 din 11.07.2012.

Este important și faptul că sistemul informațional folosit de depozitarul central trebuie să îndeplinească cel puțin următoarele funcții:

1) protejarea sistemului împotriva accesului neautorizat prin mecanisme informatice moderne, fiabile și performante;

2) garantarea protecției intereselor investitorilor prin asigurarea unui sistem de evidență a emitenților, a valorilor mobiliare și a deținătorilor acestora;

3) executarea operațiunilor de transfer de proprietate asupra valorilor mobiliare;

4) posibilitatea transmiterii electronice a raportărilor de către participanți în vederea consolidării structurii acționariatului unui emitent;

5) administrarea riscurilor operaționale, în sensul minimizării acestora, în cadrul sistemului de clearing și decontare a valorilor mobiliare;

6) stabilirea legăturilor electronice cu sistemele de tranzacționare a instrumentelor financiare pentru care asigură depozitarea, clearingul și decontarea, precum și cu Sistemul Automatizat de Plăți Interbancare menținut de BNM;

7) stabilirea legăturilor electronice securizate în vederea efectuării operațiunilor transfrontaliere de depozitare, clearing și decontare;

8) menținerea conturilor de valori mobiliare și a istoricului operațiunilor efectuate în aceste conturi, precum și păstrarea documentelor care au stat la baza operațiunilor;

9) menținerea înregistrărilor în format electronic, prin reducerea la minim a fluxului documentelor pe hîrtie.

Totodată, participanții depozitarului central sînt obligați să creeze – în conformitate cu Regulile depozitarului central – un Fond de garanție, predestinat reducerii riscului la decontări în cadrul tranzacțiilor bursiere efectuate de către aceștia. Este important că Fondul de garanție nu face parte din activele depozitarului central și se utilizează în conformitate cu regulile sale, mijloacele acestui fond fiind plasate exclusiv în monedă națională în depozite bancare și/sau în valori mobiliare de stat.

Materiale utilizate și metode aplicate. La efectuarea cercetării științifice a subiectului abordat au fost utilizate cercetările din domeniul juridic respectiv de referință al Republicii Moldova și ale altor țări, inclusiv materialele CNPF, dar și legislația națională relevantă în vigoare. În procesul studiului au fost utilizate metodele: analiza juridică, cercetarea comparativă, sinteza juridică comparată, clasificarea practicii de reglementare în domeniul activității de depozitare și a edificării instituționale respective.

Rezultate obținute și discuții. La 3 martie 2011, Parlamentul Republicii Moldova a adoptat *Strategia de dezvoltare a pieței financiare nebancale pe anii 2011–2014* [6] și, respectiv, Planul de acțiuni pentru implementarea acestei Strategii. Strategia conținea în pct. 64 prevederi conform cărora, în scopul stimulării dezvoltării pieței valorilor mobiliare, se preconiza modificarea cadrului legislativ și normativ privind piața valorilor mobiliare, pentru alinierea acestuia la standardele internaționale și acquis-ul comunitar, stimularea implementării unor noi instrumente financiare și perfecționarea infrastructurii pieței valorilor mobiliare.

Este de remarcat că pct. 3.3 al Planului respectiv prevede angajamentul statului de a forma structura modernă a Depozitarului Național al Valorilor Mobiliare, inclusiv prin preluarea funcției de ținare a registrelor respective de la participanții profesioniști pe piața valorilor mobiliare – registratorii independenți.

De asemenea, putem remarca faptul că subiectul depozitarului central s-a regăsit și în conținutul Legii privind piața de capital [7] unde, în art. 81, s-a prevăzut că ”Depozitarul central este persoană juridică, cu forma de organizare juridică stabilită de Guvern, dar cu funcția deținută de Banca Națională a Moldovei pentru entitățile de interes public, care sînt instituții financiare, și de către Ministerul Justiției pentru entitățile de interes public, altele decît instituțiile financiare”.

Atenționăm că legea vizată stipulează că, în limitele teritoriului Republicii Moldova, doar ”un Depozitar central este în drept să desfășoare următoarele activități de bază: operațiuni de depozitare a instrumentelor financiare, ținerea registrului deținătorilor de valori mo-

biliare ale entităților de interes public, operațiuni de clearing și de decontare a instrumentelor financiare admise spre tranzacționare pe o piață reglementată și/sau un MTF, ținerea registrelor deținătorilor de valori mobiliare ale companiilor ce nu sînt considerate entități de interes public, alte activități stabilite de Comisia Națională”.

Așadar, conform cerințelor legale, ”o entitate de interes public trebuie să transmită ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare către Depozitarul central în termen de o lună de la data la care emitentul cade sub incidența criteriului entității de interes public”. Iar ”tranzacționarea valorilor mobiliare ale unei entități de interes public (și toate transferurile care nu sînt tranzacții cu astfel de valori mobiliare) va fi suspendată, dacă entitatea de interes public nu transferă ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare către Depozitarul central în termenul stabilit”.

Astfel, initial legislația permitea existența și a registratorilor independenți, participanți profesioniști la piața valorilor mobiliare, fiindcă prevedea că ”emitenții care nu sînt considerați entități de interes public sînt în drept să transfere ținerea registrelor lor, ale deținătorilor de valori mobiliare către Depozitarul central autorizat” [8]. În așa mod, piața de capital a fost divizată în piața entităților de interes public și a celor care nu cad sub incidența cerințelor aplicate față de entitățile de interes public. Totodată, fiind adoptată reglementarea potrivit căreia, începând cu 15 august 2014, funcțiile de Depozitar central, cu forma de organizare juridică stabilită de Guvern, trebuiau preluate de Banca Națională a Moldovei pentru entitățile de interes public care sînt instituții financiare, și preluate de Ministerul Justiției, pentru entitățile de interes public, altele decît instituțiile financiare.

Era cert că Ministerul Justiției (noul deținător al funcției de Depozitar central) nu era pregătit, din punct de vedere instituțional, juridic, operațional ș.a., să devină parte integrantă a pieței de capital, adică să interacționeze cu participanții profesioniști, cu instituții bursiere, emitenți de valori mobiliare și investitori, asigurînd funcționalitatea deplină la capitolul clearing și decontări ale tranzacțiilor, sumelor de bani și valori mobiliare. De aceea, Ministerul



Justiției așa și nu a intrat în rolul respectiv de deținător al funcției de Depozitar central, normele de drept fiind ulterior modificate, la 03.10.2016 fiind aprobată Legea cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, nr. 234.

Este important de menționat că, pînă în prezent, pe piața de capital a Moldovei a activat un singur depozitar autorizat de CNPF [9], care deținea licența de activitate a depozitarului central – Depozitarul Național de Valori Mobiliare al Moldovei (DNVM), constituit în anul 1998 în forma organizatorico-juridică de societate pe acțiuni „Depozitarul Național de Valori Mobiliare al Moldovei”, care a fost înregistrată la Camera Înregistrării de Stat cu nr. 1003600012333, cu certificatul de înregistrare de stat cu seria MD 0007533 din 08.12.2004, și care a efectuat și efectuează clearing și decontări pentru tranzacțiile cu valori mobiliare operate la Bursa de Valori a Moldovei. Remarcăm că DNVM inițial și-a desfășurat activitatea de depozitare și de clearing în temeiul licențelor cu seria A MMII nr. 003621 și nr. 003622 din 23.03.2005, iar în conformitate cu Hotărîrea CNPF nr. 11/11 din 19.03.2010, DNVM a deținut licența cu seria CNPF nr. 000574 din 23.03.2010, valabilă pînă la 23.03.2015, în baza căreia și-a desfășurat activitatea profesionistă pe piața valorilor mobiliare de depozitar central de valori mobiliare și care îi acordă dreptul de a desfășura activitățile de depozitare, clearing și decontare, de țineră a registrului, ca activități de bază, și activitatea de consulting, ca activitate conexă.

Ulterior intrării în vigoare a noii legislații privind piața de capital, DNVM a obținut și deține și actualmente licență acordată, în condițiile Legii privind piața de capital, pe un termen nelimitat. La momentul fondării pieței valorilor mobiliare în Republica Moldova (1998 – prezent), DNVM a fost unica entitate care a menținut funcționalitatea pieței bursiere prin asigurarea clearingului și decontărilor tuturor tranzacțiilor bursiere efectuate în secțiile listing și non-listing ale Bursei de Valori a Moldovei. Totodată, activitatea DNVM nu a implicat riscuri aferente clearingului și decontărilor efectuate în cadrul tranzacțiilor bursiere cu valori mobiliare corporative, ce reprezintă funcția principală pentru această structură. Menționăm că sistemul de

clearing și decontări al DNVM este integrat cu Sistemul Automatizat Integrat de Tranzacționare (SAIT) al Bursei de Valori a Moldovei și concomitent cu Sistemul Automatizat de Plăți Interbancare (SAPI) al Băncii Naționale a Moldovei. Este de reținut un fapt important: începînd cu anul 2001, DNVM este un membru activ al Asociației Euroasiatice a Depozitarilor Centrali.

În subiectul edificării unui singur depozitar central pe piața de capital a Moldovei, o poziție consecventă, argumentată și profesionistă a avut-o CNPF, care a avut consultări profesioniste în perioada 2013-2016, construind atent un parteneriat cu BNM și participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare, realizînd strategia de modernizare a Bursei de Valori a Moldovei și a Depozitarului Național de Valori Mobiliare al Moldovei, în contextul implementării prevederilor Legii privind piața de capital, nr. 171 din 11.07.2012. Ținînd cont de recomandările experților FMI în sisteme de plăți și decontare, s-a dorit crearea unei noi structuri a depozitarului central unic (DCU) în Republica Moldova, care va deconta valorile mobiliare de stat și cele corporative, va deservi toate tranzacțiile bursiere și extrabursiere și care va fi singurul regulator pentru valorile mobiliare tranzacționate. Noua structură trebuie să fie accesibilă pentru toți participanții printr-o singură conexiune (sisteme IT moderne), activînd în conformitate cu standardele internaționale orientate spre îmbunătățirea stabilității și eficienței decontărilor.

Deci, odată cu aprobarea Legii cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, nr. 234 din 03.10.2016, statutul juridic al depozitarului central unic în Republica Moldova a fost stabilit de societatea pe acțiuni cu capital social de 1000000 de euro, iar structura acționariatului în componența: BNM – cel puțin 76%, alte persoane juridice stabilite conform legii 234/2016, inclusiv care au fost anterior acționari la DNVM, fiecare fiind în drept să dețină o cotă de cel mult 5% din acțiunile emise de Depozitarul central. DCU va fi administrat de BNM și supravegheat de CNPF prin intermediul BVM.

Concluzii și recomandări. Reieșind din analiza empirică de caz efectuată, dar și din cercetarea stării de fapt

create și a regimului juridic al DCU, deducem următoarele:

1. Crearea, sub auspiciul și în administrarea unei autorități publice – BNM, a unei structuri noi – DCU, nu se încadrează în politica statului de a încuraja și a implica activ sectorul privat în toate domeniile economiei naționale. Menționăm că pînă la adoptarea Legii nr. 234/2016, DNVM era constituit totalmente din capital privat, fapt care denotă o naționalizare indirectă, avînd loc devalorizarea capitalului privat anterior investit, dar și stabilirea juridică a controlului absolut al statului asupra DCU.

2. Opțiunea legislativului de a crea o structură nouă a depozitarului central nu include estimarea impactului pentru piața de capital a Moldovei, dar nici nu exclude costurile investițiilor pentru participanți, inclusiv costul de conectare pentru participanți, costurile de conexiune între platformele de tranzacționare, costurile pentru emitenții de valori mobiliare pentru serviciile de țineră a registrului, riscurile de implementare etc.

3. Se presupune că tranzacțiile cu valori mobiliare se vor face similar tranzacționării valorilor mobiliare de stat prin intermediul platformei Bloomberg [10]. Considerăm că o astfel de abordare contravine măsurilor prevăzute de Legea pentru aprobarea Strategiei de dezvoltare a pieței financiare nebankare pe anii 2011-2014, nr. 35 din 03.03.2011, și Planului de acțiuni pentru implementarea Strategiei de dezvoltare a pieței financiare nebankare pe anii 2011-2014. Totodată, examinînd practica mondială, se evidențiază un mecanism diversificat de plasare și tranzacționare a valorilor mobiliare de stat prin intermediul băncii centrale, prin intermediul bursei de valori sau cu utilizarea sistemelor de licitații – sistemul Bloomberg (*anexa 1*). Este de remarcat că practica internațională privind structura acționariatului depozitarilor de valori mobiliare din mai multe state relevă că doar într-un singur stat european banca centrală deține poziția de control (*anexa 2*). Totodată, atenționăm că în lume există diferite modele de instituționalizare a activității de decontare și clearing organizat, variînd de la un depozitar central unic în țară sau regiune la mai multe depozitare centrale în fiecare regiune sau țară, care gestionează anumite tipuri de valori mobiliare sau toate tipurile de va-



lori mobiliare (anexele 3, 4, 5 și 6). Iar edificarea unui depozitar central unic care ar substitui DNVM și sistemul existent al registratorilor independenți nu oferă avantajele posibile în cazul integrării instituțiilor existente în baza tehnologiilor informaționale moderne,

care acordă posibilități de a crea astfel de sisteme.

4. Crearea DCU de către BNM poate fi considerată drept o naționalizare a DNVM, fără o recompensă oferită acționarilor acestuia. La situația din 01.10.2015, capitalul propriu al DNVM

a constituit 2,4 mil. lei, iar acționar cu cea mai semnificativă cotă este Bursa de Valori a Moldovei cu 15,66%. În situația respectivă există riscul unor contestații în instanțele de judecată internaționale, cu obligativitatea restituirii investițiilor de către Guvernul RM.

Anexa 1. Mecanismul juridic de plasare și tranzacționare a valorilor mobiliare de stat

Nr.	Țara	Autorități responsabile pe piața primară / piața secundară	Metoda de plasare	Platforma utilizată	Participanți	Depozitarea VMS	Decontarea VMS	Apl. care princip. DvP	Ciclul de decontare	Piața secundară
1	România	Banca Națională a României Ministerul finanțelor publice / Comisia Națională a Valorilor Mobiliare	Licitație Subscripție publică	Sistem electronic Mesaje SWIFT Plic sigilat	Dealeri primari	Sistemul Băncii centrale (SaFIR) pentru piața primară, Depozitarul central, pentru piața secundară	Banca centrală, prin SaFIR Depozitarul central	<input type="checkbox"/>	SaFIR - pe bază netă cu decontare ulterioară - pe bază brută cu decontare în aceeași zi. <u>Depozitarul central</u> pe bază netă: T+2 pe bază brută: T, T+1, T+2.	Piața VMS administrată de Banca centrală Piața reglementată – Bursa de Valori București
2	Macedonia	Ministerul Finanțelor Banca Națională a Macedoniei / Comisia privind valorile mobiliare	Licitație	Sistem electronic al Băncii centrale	Participanți autorizați	Depozitarul central de valori mobiliare	Banca centrală Depozitarul central de valori mobiliare	<input type="checkbox"/>	<u>Piața primară</u> T +1 <u>Piața OTC</u> Imediat, dar nu mai târziu de T+1	Piața OTC administrată de Banca centrală Bursa de Valori a Macedoniei
3	Bulgaria	Ministerul Finanțelor Banca Națională a Bulgariei / Comisia de supraveghere financiară	Licitație	Sistemul Băncii centrale (AGS)	Dealeri primari	Sistemul Băncii centrale (CB-SRTGS)	Sistemul Băncii centrale (GSS)	<input type="checkbox"/>	T+2	Piața OTC administrată de Banca centrală. Posibilitate legală de a tranzacționa VMS pe piața reglementată sau MTF, dar deocamdată nu sînt VMS listate la Bursa de Valori din Sofia.
4	Norvegia	Banca Norvegiei Ministerul Finanțelor	Licitație	Bursa de Valori din Oslo	Dealeri primari	Depozitarul central de valori mobiliare	Banca centrală Depozitarul central de valori mobiliare		Ciclu-standard pt VM T + 3 Posibilitate pentru alte perioade de decontare	Toate VMS sînt listate la Bursa de valori din Oslo



5	Polonia	Ministerul Finanțelor Banca Națională a Poloniei / Autoritatea de supraveghere financiară	Licitație	Sistemul electronic se selectează periodic	Dealeri primari	Banca centrală Depozitarul național de valori mobiliare	Banca centrală, pt tranzacții cu VMS pe termen scurt Depozitarul central, pt tranzacții cu VMS pe termen mediu și termen lung	<input type="checkbox"/>	Pt VMS: T+2 Pt restul tranzacțiilor pe piața reglementată: T+3	Piața OTC 91%, Platforma electronică pentru VMS Treasury BondSpot Poland 8,8% Bursa de Valori din Varșovia 0,1%
6	Marea Britanie	Trezoreria de stat Agenția executivă a Trezoriei de stat	Licitație directă Minioferte Sindicat de intermediere	Sistemul de licitație Bloomberg, Poștal, Personal	Dealeri primari, care trebuie să fie membri ai bursei de valori	Computer-share Investor Services PLC	Euroclear	<input type="checkbox"/>	T+1	Bursa de Valori din Londra
7	Cehia	Banca Națională a Cehiei Ministerul Finanțelor	Licitație	Sistemul SKD a Băncii centrale, pt VM pe termen scurt Sistemul de licitație Bloomberg, pt VMS pe termen mediu și termen lung	Dealeri primari	Sistemul SKD al Băncii centrale, pt. VM pe termen scurt Depozitarul central , pt VMS pe termen mediu și lung	Sistemul SKD al Băncii centrale, pt. VM pe termen scurt Depozitarul central, pt VM pe termen mediu și termen lung	<input type="checkbox"/>	Piața primară: T+3 Piața secundară: T+3	Platforma electronică MTS Cehia Bursa de Valori din Praga
8	Lituania	Ministerul Finanțelor Banca Lituaniei	Licitație	NASDAQ OMX AB Vilnius	Participanți autorizați	Depozitarul central de valori mobiliare	Depozitarul central de valori mobiliare Banca centrală	<input type="checkbox"/>	VMS: T +1 T+3	NASDAQ OMX AB Vilnius
9	Ungaria	Agenția de stat privind administrarea datoriei	Licitație	Prin sistemul Bursei de Valori din Budapesta	Dealeri primari	Keler - Depozitarul central	Banca centrală Keler - Depozitarul central	<input type="checkbox"/>	T +2, dar se pot conveni alte forme de decontare Pentru acțiuni – T+3	Piața OTC, prin sistem Reuters, Bloomberg, unde au loc cele mai multe tranzacții. Platforma MTS Ungaria Bursa de valori din Budapesta Piața Bond Vision
10	Germania	Agenția financiară germană Banca centrală a Germaniei	Licitație Emisiune-tap Sindicat de intermediere	Sistemul Deutsche Bundesbank Bund Bidding (BBS) al Băncii centrale	Grup de licitație	Agenția financiară, în Registrul federal al obligațiilor Clearstream Banking AG Frankfurt	Clearstream Banking AG Frankfurt Banca centrală	<input type="checkbox"/>	T +2	Toate bursele germane Numeroase platforme internaționale Piața OTC



11	Slovenia	Ministerul Finanțelor Banca Sloveniei	Licitație	Sistemul de licitație Bloomberg	Dealeri primari	Corporația centrală de clearing și decontare	Corporația centrală de clearing și decontare	<input type="checkbox"/>	T +2	Bursa de Valori din Ljubljana
12	Letonia	Banca Letoniei Trezoreria de stat	Licitație Emisiune-tap	NASDAQ OMX Riga	Membrii Bursei de valori – NASDAQ OMX Riga	Depozitarul central	Banca Letoniei Depozitarul central	<input type="checkbox"/>	T +1, T+2	NASDAQ OMX Riga Piața OTC
13	Israel	Unitatea guvernamentală de administrare a datoriei publice	Licitație	Sistemul de licitație Bloomberg	Dealerii primari și / sau pentru membrii Bursei de valori din Tel-Aviv și alte persoane autorizate	Casa de Clearing din Tel-Aviv	Casa de Clearing din Tel-Aviv	<input type="checkbox"/>	T+1	Bursa de Valori din Tel-Aviv Sistemul de tranzacționare al dealerilor primari a obligațiunilor de stat – MTS Piața OTC
14	Austria	Agenția federală austriacă de finanțare	Licitație Sindicat de intermediere Emisiune-tap	Sistemul de licitații electronice al Oesterreichische Kontrollbank AG (Depozitar central al Austriei)	Grup de licitație	Oesterreichische Kontrollbank AG (Depozitar central al Austriei)	Oesterreichische Kontrollbank AG (Depozitar central al Austriei)		T+3	Bursa de Valori din Viena. Piața OTC (pe piața inter-bancară), în cea mai mare parte. Sistemul electronic de tranzacționare a obligațiunilor EuroMTS
15	Azerbaidjan	Banca centrală a Republicii Azerbaidjan Comisia de stat a valorilor mobiliare	Inițial are loc înregistrarea de stat a emisiunii la Comisia de stat a valorilor mobiliare Licitații directe Licitații indirecte	Banca centrală Bursa de Valori din Baku	Membrii Bursei de Valori	Depozitarul central	Depozitarul central			Bursa de Valori din Baku Piața OTC
16	Statele Unite al Americii	Securities and Exchange Commission (SEC) Federal Reserve System US Treasury	Licitație	Treasury Automated Auction Processing System (TAAPS)	Dealeri primari Posibil de licitat direct de investitori	Federal Reserve Bank Fedwire Securities Services	Prin sistemul Federal Reserve Fedwire Securities Services	<input type="checkbox"/>	VMS: T+0, T+1 Pt acțiuni, obligațiuni corporative, municipale : T+3	VMS sînt listate la bursă. NYSE, NASDAQ Piața OTC
17	Hong Kong	Government of the Hong Kong Special Administrative Region Autoritatea monetară	Licitație	Sistemul Central Moneymarkets Unit Member Terminal	Dealeri primari	Autoritatea monetară	Autoritatea monetară		T+1	Bursa de Valori din Hong Kong Platformă electronică de tranzacționare



18	Turcia	Banca Centrală a Turciei Consiliul pieței de capital Subsecretarul de trezorerie	Licitație	Sisteme electronice fax personal	Dealeri primari	Agenția centrală de registru	Banca Centrală Casa centrală de clearing Agenția centrală de registru	<input type="checkbox"/>	VMS Standard – T+0, Posibilitate de la T+0 la T+90 Euroobligațiuni – T+3 Obligațiuni corporative: T+0 Acțiuni: T+2	Bursa de Valori din Istanbul O porțiune mare se tranzacționează pe piața OTC
19	Kazahstan	Ministerul Finanțelor Banca Națională	Licitație	Sistem electronic stabilit de Banca centrală Pe hîrtie	Dealeri primari	Depozitarul central de valori mobiliare	Sistemul interbancar al Băncii Naționale Depozitarul central		VMS: T+0 Piața OTC: pînă la T+3 VM și obligațiuni corporative: T+0	KASE Piața OTC
20	Bangladesh	Ministerul Finanțelor Banca Națională Comisia de Valori Mobiliare	Licitație		Dealeri primari	Depozitarul central de valori mobiliare	Depozitarul central de valori mobiliare		Piața OTC, inclusiv VMS: T+0 Piața OTC pentru investitori străini: T+5, în rest: T+3, T+9	Piața OTC administrată de Banca centrală. Bursa de Valori - Dhaka Stock Exchange - The Chittagong Stock Exchange (CSE)
21	Japonia	Ministerul Finanțelor Administrația de stat a obligațiunilor Banca Japoniei Comisia de valori mobiliare	Licitație prin Oferte publice pt piață Oferte pt investitorii retail Oferte pt sectorul public	BOJNET – sistem al băncii naționale	Dealeri primari Participanți speciali	Banca Japoniei cu un sistem de evidență special JGB Book-Entry-system	Banca Japoniei	<input type="checkbox"/>	T+3 Bursa de Valori Tokio (T+2)	Bursa de Valori (Tokyo, Osaka, Nagoya) Piața OTC (fiind preponderentă)
22	Ghana	Banca Națională Ministerul Finanțelor	Licitație	Sistemul Depozitarului central	Dealeri primari	Depozitarul central de valori mobiliare	Depozitarul central de valori mobiliare	<input type="checkbox"/>	Piața primară licitația de stat: T+1 Piața secundară pt VMS: T+0 Valori mobiliare: T+3	Bursa de Valori Ghana
23	Bahrain	Ministerul Finanțelor Banca centrală	Licitație	Banca centrală Scripless Securities Settlement System	Invitații către bănci care pot participa la licitații	Banca centrală Scripless Securities Settlement System	Banca centrală Scripless Securities Settlement System		T+2	
24	Argentina	Comisia Națională de Valori Mobiliare Banca centrală	Licitație	Sistemul SIOPEL – al Mercado Abierto Electrónico (MAE)	Dealeri primari		ArgenClear – pentru MAE		de la T+0 la T+3	Piața electronică OTC a dealerilor de obligațiuni de stat – Mercado Abierto Electrónico (MAE) – preponderent Bursa de Valori din Buenos Aires



25	Botswana	Banca centrală	Licitație		Dealeri primari	Banca centrală	Banca centrală		VM și obligațiuni corporative: T+3 VMS: T+3	Bursa de valori din Botswana
26	Australia	Banca centrală Oficiul australian de management financiar	Licitații competitive Subscrieri oficiale	AOFM Tender System – sistem al oficiului de management	Participanți la sistem	Registrul ținut de Agenția de management, operat de Banca centrală AustraClear – depozitarul central	Banca centrală	<input type="checkbox"/>	Piața primară: T+1 Piața reglementată: T+3 Piața OTC: de la T+1 la T+3	VMS se tranzacționează de obicei pe piața OTC prin Sistemul băncii centrale
27	Brazilia	Banca centrală Ministerul Finanțelor	Ofertă publică Plasare directă	Sistemul SELIC (Depository System for the Settlement of Securities), administrat de Banca centrală	Investitori instituționali	Sistemul SELIC (Depository System for the Settlement of Securities), administrat de Banca centrală Brazilian depository and clearing corporation	Banca centrală prin sistemul SELIC	<input type="checkbox"/>	Acțiuni: T+3 Obligațiuni corporative: T sau T+1 VMS: T sau T+n Piața OTC: T+3	Obligațiunile corporative și cele de stat sînt negociate pe piața OTC Bursa de valori – BMF & BOVESPA
28	Egipt	Banca centrală Ministerul Finanțelor	Licitație	Scrisori sigilate	Dealeri primari	Banca centrală	Banca centrală Depozitarul central	<input type="checkbox"/>	VMS : T+1 Acțiuni: T+1 (vînzare), T+2 (cumpărare) Obligațiuni corporative: T+2	Bursa de valori din Egipt Bursa de valori din Alexandria
29	Oman	Autoritatea pieței de capital Banca centrală	Licitație		Bănci licențiate	Muscat Clearing & Depository (MCD) – Depozitarul central	Banca centrală Depozitarul central		Acțiuni: T+3 Obligațiuni corporative: T+1 Obligațiuni de stat: T+1	Bursa de valori din Oman – Muscat Securities Market
30	Canada	Banca Canadei Ministerul Finanțelor	Licitație	Communication, Auction and Reporting System (CARS) – sistemul băncii centrale	Dealeri primari	Depozitarul central de valori mobiliare	Canadian Derivatives Clearing Corporation (CDCC) Depozitarul central de valori mobiliare		Obligațiuni de stat: T+2 Acțiuni, obligațiuni, OTC: T+3	Can Deal – platformă electronică de tranzacționare a obligațiunilor de stat și alte forme de obligațiuni

Anexa 2. Practica internațională privind structura acționariatului depozitarilor de valori mobiliare

Nr.	Țara	Bursa / Depozitarul	Acționari bursă	Acționari Depozitar	Ciclul de decontare
1	Polonia	Bursa de Valori din Varșovia Depozitarul Național de Valori Mobiliare – KDPW	-Trezoreria de Stat (acț. preferențiale) – 51,7%, -Alți acționari (acț. preferențiale) – 0,57%, -Alți acționari (acț. la purtător) – 47,73%	Bursa de Valori din Varșovia – 1/3 Banca Națională a Poloniei – 1/3 Trezoreria de Stat – 1/3	Depozitarul central Tranzacțiile bursiere sau platforma Bondspot: T+2, T+3 Tranzacții pe piața OTC: T+0 – T+n.



2	Austria	Bursa de Valori din Viena OeKB – Oesterreichische Kontrollbank AG (depozitarul central din Austria)	-UniCredit Bank Austria AG – 13.3605% -Erste Group Bank AG – 10.7699% -Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe – 7.7869% -Raiffeisen Bank International AG – 6.9656% -Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft – 6.6046% -UNIQA Versicherungen – AG 6.0491% - Alte persoane juridice cu mai puțin de 5%	Aționari – preponderent bănci și companii financiare CABET-Holding-GmbH, Vienna (UniCredit Bank Austria Group) 24.750% UniCredit Bank Austria AG, Vienna 16.140% Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Vienna 12.890% Schoellerbank Aktiengesellschaft, Vienna 8.260% AVZ Finanz-Holding GmbH, Vienna 8.250% Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Vienna 8.120% BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft, Vienna 5.090% Raiffeisen OeKB Beteiligungsgesellschaft mbH, Vienna 5.000% Oberbank AG, Linz 3.890% Bank für Tirol und Vorarlberg Aktiengesellschaft, Innsbruck 3.055% BKS Bank AG, Klagenfurt 3.055% Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Vienna 1.500%	Depozitarul central Tranzacțiile bursiere – T+3 Decontarea la emisiunea obligațiunilor de stat prin procedura de licitație – T+3
3	Bulgaria	Bursa de Valori din Sofia Depozitarul Central AD	-Ministerul de Finanțe 50,05% -Firme de broker și bănci 24,18% -Alte persoane juridice 9,85% -Persoane fizice 9,09% -Investitori instituționali 6,83%	-Ministerul de Finanțe -Bursa de Valori din Sofia -Agenția de privatizare -băncile comerciale din Bulgaria și cele străine	Depozitarul central Ciclul de Decontare pentru tranzacțiile pe piața bursieră și extrabursieră este T+2
4	Croația	Bursa de Valori din Zagreb Central Depository & Clearing Company (depozitarul central)	-Hrvatska Poštanska Banka D.D. 16,3309% - Croatia Banka D.D. 8,6617% -Interkapital Vrijednosni Papiri D.O.O. 8,6097% -Alte persoane fizice și juridice, în principal bănci cu cote mai mici de 5%	-Republica Croația 62,30% -Agenția Financiară 16,61% -Participanți la piața de capital (bănci, case de brokeraj, emitenți, piețe organizate) 21,09%	Depozitarul central Ciclul-standard de decontare este T+3
5	Cehia	Bursa de Valori din Praga	Cel mai mare acționar este CEE Stock Exchange Group Aktiengesellschaft, 92,739%	100% Bursa de valori din Praga, reglementată de Banca Națională a Cehiei	Depozitarul central Ciclul-standard de decontare este T+3. Totodată, decontarea tranzacțiilor care nu au loc conform condițiilor standardizate pot fi realizate cu un ciclu de decontare începând cu T+1 până la T+15



6	Cipru		Entitate publică – control deținut de stat	Bursa de valori din Cipru 100%	
7	Bosnia și Herțegovina	Bursa de Valori Banja Luka Depozitarul central de valori mobiliare	-Bănci și companii de brokeraj Cel mai mare acționar— NLB Razvojna banka – 18,91%	-Bănci 31,5% -Republica Srpska 33% -Bursa de Valori BANJA LUKA 24,5% -Companii de brokeri și dealeri 11%	Depozitarul central Ciclul-standard de decontare este T+3. Pentru tranzacțiile cu valori mobiliare pe termen scurt – T+0.
8	Vietnam	Bursa de Valori HoChiMinh	Proprietar – statul		Bursa de Valori - Pentru obligațiuni – T+1 - Pentru acțiuni – T+3
9	Ucraina	Bursa de Valori Ucraineană Depozitare de valori mobiliare	Cel mai mare acționar este Bursa de Valori RTS (Rusia) – 43% Restul – societăți de investiții locale	«Всеукраїнський депозитарій цінних паперів» – acționar Banca Națională a Ucrainei «Національний депозитарій України» – Comisia de stat de valori mobiliare – 86% Participanții pieței – 14%	Bursa de Valori Ciclul de decontare standard – T+0 Pentru tranzacțiile negociate se poate conveni la perioade de decontare diferite.
10	Thailanda	Bursa de Valori din Thailanda Depozitarul de valori mobiliare din Thailanda	Statul este proprietar	Subsidiar al Bursei de Valori din Thailanda	Ciclul de decontare standard – T+2.
11	Taiwan	Bursa de Valori din Taiwan Taiwan Depository & Clearing Corporation	Companii listate la bursă – 47%, Companii și bănci de stat – 22%, Companii de brokeraj – 11%, Alte persoane juridice – 17%, Persoane fizice – 2%	Bursa de Valori din Taiwan 50,43% Yuanta Securities Finance Co., Ltd. 17,96% Companii de brokeraj și alți acționari 31,61%	Bursa de Valori Ciclul de decontare standard – T+2.
12	Africa de Sud	Bursa de Valori din Johannesburg Depozitarul central din Africa de Sud	Fondul de stat de pensii – 12,8% Skogen Kon-Tiki Verdipapirfond – 7,4% American Funds Small Cap World Fund – 5,9% Alți acționari au mai puțin de 5%	Bursa de Valori din Johannesburg - 44,547% și 4 bănci majore ale Africii de Sud.	Bursa de Valori Depozitarul central T+5 Se dorește trecerea la T+3
13	Slovenia	Bursa de Valori din Ljubljana Corporația centrală de clearing a valorilor mobiliare – KDD	CEE Stock Exchange Group AG (grup care include 4 burse de valori)	Bănci, companii de brokeraj, companii de administrare a fondurilor, fonduri de stat, emitenți	Pentru tranzacțiile bursiere – T+2
14	Slovacia	Bursa de Valori din Bratislava Depozitarul central de valori mobiliare	Fondul Național de Proprietate a Republicii Slovacia – 75,94% Patria Finance, a.s. 11,77% Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s. 5,07% Slovenská sporiteľňa, a.s. 3,93% Alții – 3,29%	Bursa de Valori din Bratislava – 100%	Tranzacțiile bursiere – T+3. Pentru tranzacțiile OTC perioada de decontare nu este limitată.
15	Singapore	Bursa de Valori din Singapore Depozitarul Central Singapore	Investitori instituționali – 38% Investitori retail – 39% Holdinguri SEL – 23%	Subsidiară a Bursei de Valori din Singapore	T+3



16	Serbia	Bursa de Valori din Belgrad Depozitarul central de valori mobiliare și casa de clearing	A acționari : - statul - companii de investiții - bănci - companii de asigurare - alte persoane fizice și juridice	Statul – 100%	T+3
17	Suedia	NASDAQ OMX Inc. Euroclear sweden	NASDAQ OMX Inc.	Euroclear Sweden	
18	Rusia	Bursa de Valori din Moscova Depozitarul național de decontare	Banca Centrală a Rusiei – 22,47% Sberbank – 9,57% Государственная корпорация “Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)” – 8% “ЮниКредит Банк” – 5,71% Банк ВТБ – 5,58% Европейский банк реконструкции и развития – 5,80% “ММВБ-Финанс” – 10,05%	Национальный расчетный депозитарий Bursa de Valori din Moscova – 99,99%	Depozitar T+4
19	România	Bursa de Valori București Depozitarul Central Bursa de Valori Sibiu Depozitarul Sibex	Bursa de Valori București Acționari instituționali români – 71,27% Acționari instituționali străini – 12,25% Persoane fizice române – 16,28% Persoane fizice străine Bursa de Valori Sibiu Nici o persoană nu poate deține mai mult de 5%	Depozitarul Central Bursa de Valori București – 54,51% Alți acționari cu dețineri mai mici de 5% din drepturile de vot – 45,489% (Camera de Comerț și Industrie a României Societăți de investiții și Bănci) Depozitarul Sibex Bursa de Valori din Sibiu și Societăți de investiții	Ciclul de decontare standard – T+3
20	Portugalia	Euronext – Lisboa InterBolsa (depozitarul central)	NYSE – Euronext – 100%	Euronext Lisboa – 100%	
21	Germania	Deutsche Borse	Deutsche Börse – 100%	Investitori instituționali 95% Investitori privați 5%	T+2
22	Ungaria	Budapest Stock Exchange	CEE Stock Exchange Group 50,4%	Casa Centrală de clearing și depozitare Banca Națională Ungară – 53,33% Bursa de Valori din Budapesta – 46,67%	
23	Letonia		Proprietarul majoritar cu 92,98% din NASDAQ OMX Riga este “NASDAQ OMX Nordic, Oy”, care este deținută de “NASDAQ OMX Group, Inc”. Alt acționar NASDAQ OMX Riga este AS “Rietumu Banka”, cu 7,02% din acțiuni.	Depozitarul Central din Letonia NASDAQ OMX Riga 100%	



24	Lituania		NASDAQ OMX Helsinki, Oy - 95.12% Firme de brokeraj 2.03% Proprietate privată 2.84%	Depozitarul Central de Valori Mobiliare din Lituania Banca Lituaniei – 60% NASDAQ OMX Helsinki 32% AB NASDAQ OMX Vilnius 8%	
25	Malta	Bursa de Valori din Malta	Statul prin intermediul unui grup de holdinguri deține controlul asupra Bursei de Valori	Bursa de Valori din Malta 100%	
26	Belarus			Республиканский Центральный Депозитарий Ценных Бумаг Instituție de stat care se subordonează Ministerului de Finanțe	
27	Estonia	Bursa de Valori din Tallinn Depozitarul central din Estonia	NASDAQ OMX Inc.	AS Eesti Väärtpaberikeskus NASDAQ OMX – Tallinn – 100%	
28	Danemarca		NASDAQ OMX Inc.	Banca Națională 24% Băncile Comerciale și Brokerii 32% Companiile emitente de obligațiuni 28% Emitenții de acțiuni și investitorii instituționali – cîte 8%	

Anexa 3. Modele de instituționalizare a activității de decontare și clearing organizat

Țara	DCVM unic	Denumirea DCVM	Funcții de bază	Forma organizatorico juridică	Structura proprietății
Bulgaria	Nu	Bulgaria, depozitar central AD (CDAD)	Oferă servicii de decontare Bursei de Valori din Bulgaria și depozitarului pieței valorilor mobiliare OTC.	SA	MOF (21.9%), banca centrală (20%), BVB (3%), utilizatori (55.1%)
		Bulgaria, Depozitar VMS (GSD)	Decontează toate tipurile de tranzacții cu VMS.	Nu este o entitate juridică distinctă.	În proprietatea Băncii Naționale din Bulgaria
Republica Cehă	Nu	SCP	Depozitar VM	Organizație contribuitoare a Republicii Ceha	Organizație contribuitoare a Republicii Ceha
		SKD	Decontează VM pe termen scurt cu venit fix.	Nu este o entitate juridică distinctă.	În proprietatea Băncii Naționale
		Depozitar central valori mobiliare Praga (CSDP)	Decontează VM comercializate pe PSE, OTC trades and trades on the Power Exchange Central Europe	SA	În proprietatea BV Praga
		RM-System	Decontează VM listate pe piața RM-System	SA	În proprietatea BV Praga
Estonia	Da	Estonia CSD (ECSD)	Clearing, decontare și depozitar al BV și vânzări OTC	SA	În proprietatea BV (Tallinn Stock Exchange, owned by the NASDAQ OMX Group)
Ungaria	Da	KELER	CSD, SSS și CCP pentru BV și derivative tranzacționate pe BSE și OTC	SA	În proprietatea BC Ungaria (53,33%), BVB (46.77%)
Letonia	Nu	Depozitar Central Letonia	Clearing, decontare și depozitar al VM private și obligațiuni de stat pentru non-banci.	SA	În proprietatea BV (NASDAQ OMX Riga, owned by the NASDAQ OMX Group)
		VNS	Decontare pentru tranzacțiile cu obligațiunile guvernului lituanian	Nu este o entitate juridică distinctă.	În proprietatea BC (Latvijas Banka)



Lituania	Da	DCVM Lituania (CDSL)	Servicii de clearing și decontare pentru fonduri, obligațiuni de stat și alte valori mobiliare	Companie publică cu scopuri speciale	60% Bank of Lithuania, 32% NASDAQ OMX Helsinki Oy and 8% - NASDAQ OMX Vilnius
Polonia	Nu	KDPW	Depozitar național pentru valori mobiliare Clearing și decontare a numerarului și tranzacții cu derivative	SA	Deținut în părți egale de Trezoreria de Stat, BVV și Narodowy Bank Polski
		Registru VM (RPW)	Clearing și decontare și depozitar pentru valorile mobiliare și NBP-Bills	Nu este o entitate juridică distinctă.	În proprietatea băncii centrale (Narodowy Bank Polski)
România	Nu	RoClear	Clearing, decontare și depozitar al bursei de valori și tranzacții extrabursiere cu valori mobiliare	SA	Bursa de valori (Bursa de Valori București), Camera de Comerț și Industrie din România și utilizatorii
		SaFIR	DCVM și SSS operate de BNR pentru valori mobiliare de stat și certificate de deposit emise de BNR.	Nu este o entitate juridică distinctă	În proprietatea băncii centrale (National Bank of Romania)
Rusia	Nu	Centru Național Depozitar (NDC)	Depozitar și decontare fonduri, obligațiuni de stat și corporative tranzacționate extrabursier pe Bursa de valori interbancară din Moscova (MICEX), Bursa de valori MICEX, Sankt Petersburg Bursa de valori (SPCEX)	SA	MICEX (50.17%); Central bank of the Russian federation (42.30%); users (7.53%)
		Corporația de clearing și depozitar (DCC)	Depozitar, clearing și decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare corporative executate pe toate platformele majore de tranzacționare din Rusia (RTS, MICEX)	SA	Bursa de Valori (Bursa de valori cu sistem de tranzacționare din Rusia) 7.7567%; 3 utilizatori împreună 2.2433%;
Slovacia	Da	CDCP SR	Clearing și decontare a tranzacțiilor, comercializate pe BSSE și extrabursier	Direcție BVN	Se află în proprietatea Bursei de Valori (Bursa de valori Bratislava, BSSE). Statului îi aparține o parte din BSSE.
Slovenia	Da	KDD	Clearing și decontarea valorilor mobiliare Acționează în calitate de DCVM.	SA	În proprietatea utilizatorului (membrii KDD sînt instituții de creditare și intermediari în domeniul valorilor mobiliare; Bank Slovenije este de asemenea acționar minoritar)
Ucraina	Nu	Depozitar VM Ucraina	Depozitar, decontare și servicii clearing pentru VM	SA	Banca Națională a Ucrainei (22.86%); 2 bănci de stat și 44 bănci comerciale (52.94%); brokeri/dealeri (13.07%); patru organizatori de tranzacții (8.95%); alții (2.18%).
		DNVM Ucraina (NDU)	Depozitar, decontare și servicii clearing pentru VM	Utilizat stat și utilizatori	Statul deține 86% din acțiuni (i.c. Comisia de stat pentru valori mobiliare și piața de valori); participanți pe piața de valori 14 %.

Anexa 4. Autorități de supraveghere – banca centrală

Nr. o.	Țara Denumirea autorității	Depozitar Central unic pentru valori mobiliare de stat și valori mobiliare corporative	
			Acționari Depozitar Central Unic
1	Federația Rusă Banca Centrală	Небанковская кредитная организация ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» www.nsd.ru	100% privat, inclusiv 99,997% Bursa de Valori
2	Republica Kazahstan Banca Centrală	SA "Depozitarul Central de Valori Mobiliare" www.kacd.kz	54,98% – de stat (Banca Națională); 45,02% – privat, inclusiv Bursa de Valori Kazahstan – 34,69%
3	Republica Armenia Banca Centrală	Depozitar Central din Armenia www.nasdaqomx.am	100% – privat (Bursa de Valori)



4	Republica Georgia Banca Centrală	Depozitar Central de VM din Georgia www.gcsd.ge	100% – privat, inclusiv 99% – Bursa de Valori
5	Republica Cehă Banca Națională	VM dematerializate www.centraldepository.cz	100% – privat (Bursa de valori)
6	Ungaria Banca Națională	Tranzacții la Bursă și în afara bursei. Nu sînt specificate tipurile de VM www.keler.hu	53,33% – de stat (Banca Națională); 46,67% – privat (Bursa de Valori)
7	Republica Lituania Banca Centrală	www.csd.lit	100% – privat
8	Republica Slovacă Banca Centrală	www.cdcp.sk	100% – privat (Bursa de Valori)

Anexa 5. Autoritățile de supraveghere consolidate, altele decît banca centrală

Nr. o.	Țara Denumirea autorității	Depozitar Centra unic pentru valori mobiliare de stat și valori mobiliare corporative	Aționari Depozitar Central Unic
1	Republica Austria Autoritatea Pieței Financiare (Financial Market Authority – FMA)	Oesterreichische Kontrollbank AG (Depozitarul Central) www.oekb.at	100% privat
2	Republica Federală Germania Autoritatea Federală de Supraveghere Financiară (Federal Financial Supervisory Authority – BaFin)	Clearstream oferă servicii de depozitar central de valori mobiliare pe piețele interne din Germania și Luxemburg. www.clearstream.com	100% privat
3	Republica Poloneză Autoritatea de Supraveghere Financiară (Financial Supervisory Authority – FSA)	KDPW www.kdpw.pl	2/3 de stat, inclusiv Banca Națională -1/3, Trezoreria de Stat – 1/3 1/3 – privat (Bursa de Valori)
4	Regatul Danemaricii Autoritatea de Supraveghere Financiară www.finanstilsynet.dk	VP Securities www.vp.dk	24% – de stat (Banca Națională) 76% – privat

Anexa 6. Piața de capital cu mai mulți regulatori ai pieței financiare

Nr. o.	Țara Denumirea autorității	Depozitar Central unic pentru valori mobiliare de stat și valori mobiliare corporative	Capitalul acționar al Depozitarului Central Unic
1	Republica Croația Agenția de Supraveghere a Serviciilor Financiare (Croatian Agency for Supervision of Financial Services – CFSSA)	Central Depository & Clearing Company www.skdd.hr	45,28% – de stat (Agenția Financiară Republica Croația) 54,72% – privat
2	Republica Estonia Autoritatea de Supraveghere Financiară (Financial Supervision Authority – FSA)	Depozitarul central din Estonia www.nasdaqbaltic.com	100% privat (Bursa de Valori)
3	România Autoritatea de Supraveghere Financiară	Depozitar Central www.depozitarulcentral.ro	100% privat (Bursa de Valori – 69,04%)
4	Republica Azerbaidjan Comisia de Stat pentru Valori Mobiliare	Centrul Depozitar Național al Republicii Azerbaidjan www.mdm.az	100% – de stat în persoana Comisiei de Stat pentru Valori Mobiliare

Referințe bibliografice

1. Regulile Bursei de Valori a Moldovei, aprobate prin Hotărîrea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 62/14 din 26.12.2008; Regulile Bursei de Valori Chișinău, aprobate prin Hotărîrea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 2/22 din 12.01.2012.

2. Garștea N. Studiu privind impactul semnării Acordului de asociere între Republica Moldova și Uniunea Europeană asupra pieței de capital din Moldova. Chișinău, 2011.

3. Regulile Depozitarului Național de Valori Mobiliare al Moldovei, aprobate prin Hotărîrea Comisiei Naționale a Pieței Financiare nr. 11/10 din 19.03.2010.

4. Hotărîrea CNPF nr. 56/11 din 14.11.2014 cu privire la aprobarea Regulamentului privind licențierea și autorizarea pe piața de capital.

5. Secțiunea a 5-a din Capitolul IV din Legea nr. 171 din 11.07.2012, precum și cele prevăzute de actele normative ale CNPF.

6. Legea nr. 35 din 03.03.2011 pentru aprobarea Strategiei de dezvoltare a pieței financiare nebancale pe anii 2011–2014 și a Planului de acțiuni pentru implementarea Strategiei de dezvoltare a pieței financiare nebancale pe anii 2011–2014. <http://lex.justice.md/index.php?action=view&view=doc&lang=1&id=338267>

7. Legea nr. 171 din 11.07.2012 privind piața de capital.

8. În conformitate cu prevederile Legii cu privire la piața de capital.

9. Regulile Depozitarului Național de Valori Mobiliare al Moldovei, aprobate prin Hotărîrea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 24/8 din 04.05.2007; Hotărîrea CNPF nr. 62/14 din 26.12.2008 cu privire la aprobarea Regulilor Bursei de Valori a Moldovei.

10. Conform Conceptului cu privire la implementarea platformei unice de tranzacționare a instrumentelor monetar-valutare, aprobat prin Hotărîrea BNM nr. 252 din 29 octombrie 2012.