



USAID
FROM THE AMERICAN PEOPLE



OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

**Ghid practic
privind emisiunea și tranzacționarea
obligațiunilor corporative**



OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

**Ghid practic privind emisiunea
și tranzacționarea obligațiunilor corporative**

**„Prețul este ceea ce veți plăti.
Valoarea este ceea ce veți obține”**

Warren Buffett

EXONERARE: Acest document a fost realizat cu sprijinul generos al poporului american prin intermediul Agenției Statelor Unite pentru Dezvoltare Internațională (USAID) în cadrul *Programului USAID Reforme Structurale în Moldova*. Conținutul nu reflectă neapărat opinia USAID sau a Guvernului Statelor Unite, responsabilitatea aparține Comisiei Naționale a Pieței Financiare.

INTRODUCERE	4
EMITENȚILOR DE OBLIGAȚIUNI	5
1 ASPECTE GENERALE PRIVIND EMISIUNEA DE OBLIGAȚIUNI	5
1.1 Ce este emisiunea de obligațiuni?	5
1.2 Cine poate emite obligațiuni corporative?	6
1.3 Diferența între obligațiuni și acțiuni	6
1.4 Etapele emisiunii de obligațiuni	7
2 PROCESUL PRELIMINAR EMISIUNII DE OBLIGAȚIUNI	9
2.1 Până la emiterea obligațiunilor	9
2.2 Statutul emitentului	9
2.3 Proiectul investițional ce urmează a fi finanțat	9
3 PROFILUL EMISIUNII DE OBLIGAȚIUNI	10
3.1 Proiectul investițional corelat cu profilul emisiunii de obligațiuni	10
3.2 Atragerea intermediarilor financiari	10
3.3 Servicii de intermediere a subscrierii sau emisiunii obligațiunilor	11
3.4 Modul de plasare a obligațiunilor	11
3.5 Distincții de bază între oferta închisă și oferta publică	11
3.6 Caracteristicile obligațiunilor	12
3.7 Obligațiuni cu acoperire și obligațiuni fără acoperire	15
4 HOTĂRÂREA PRIVIND EMISIUNEA OBLIGAȚIUNILOR	20
5 OFERTA PUBLICĂ DE OBLIGAȚIUNI	21
Aprobarea prospectului	21

6	PLASAREA OBLIGAȚIUNILOR	23
6.1	Plasarea în cadrul ofertei publice	23
6.2	Plasarea în cadrul ofertei închise	24
6.3	Înregistrarea rezultatelor emisiunii publice	24
6.4	Înregistrarea rezultatelor emisiunii închise	25
7	ÎNREGISTRAREA OBLIGAȚIUNILOR LA DEPOZITARUL CENTRAL (DCU)	27
8	ACTIVITĂȚILE EMITENTULUI DUPĂ EMISIUNEA OBLIGAȚIUNILOR	28
	INVESTITORILOR	30
1	ASPECTE GENERALE PRIVIND TRANZACȚIONAREA OBLIGAȚIUNILOR	30
1.1	Aspecte generale privind tranzacționarea obligațiunilor	31
1.2	Comisioane aplicate la tranzacționarea obligațiunilor prin intermediul societății de investiții	31
1.3	Comisioane aplicate la tranzacționarea obligațiunilor prin intermediul Depozitarului Central	32
1.4	Donația, moștenirea și succesiunea obligațiunilor	32
	ANEXE	33

INTRODUCERE

Ghidul vizează atât emitenții de obligațiuni, cât și persoanele fizice și cele juridice (investitorii) care intenționează să investească în valori mobiliare (obligațiuni corporative) emise de către societățile pe acțiuni și societățile cu răspundere limitată din Republica Moldova (emitenții) și doresc să cunoască mai multe despre aceste instrumente financiare.

Emisiunea de obligațiuni corporative se realizează conform normelor pieței de capital, prin ofertă închisă sau ofertă publică. Oferta publică privind emisiunea de obligațiuni se efectuează doar prin intermediul unei societăți de investiții licențiate de Comisia Națională a Pieței Financiare (CNPF) și doar după publicarea Prospectului ofertei publice - document care detaliază informația privind emitentul, emisiunea și oferta.

Cadrul legal aferent emisiunii de obligațiuni:

- Codul Civil al Republicii Moldova;
- Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;
- Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni;
- Instrucțiunea privind etapele, termenele, modul și procedurile de înregistrare a valorilor mobiliare, aprobată prin Hotărârea CNPF nr. 13/10 din 13.03.2018.

Investind în obligațiuni corporative, Dvs. împrumutați societății pe acțiuni sau societății cu răspundere limitată anumite sume de bani pentru sprijinul în dezvoltarea acesteia – investiții în modernizarea, procurarea echipamentului performant, crearea produselor noi etc. Deoarece este o investiție financiară, aceasta relevă și anumite riscuri financiare. Pentru o mai bună protecție și o înțelegere mai profundă a pieței de capital, CNPF propune atenției Dvs. **Ghidul Practic privind emisiunea și tranzacționarea obligațiunilor corporative.**

Ghidul descrie într-un limbaj accesibil ce înseamnă obligațiunea, cum apar obligațiunile, cum investitorii pot cumpăra obligațiuni, care sunt beneficiile emiterii și deținerii obligațiunilor.

Ghidul redă cadrul normativ în vigoare la situația din 1 aprilie 2022. Pentru informații actualizate, urmați să contactați specialiștii CNPF (Direcția emitenți din cadrul Departamentului piața de capital) sau să consultați cadrul normativ aplicabil.

EMITENȚILOR DE OBLIGAȚIUNI

1. ASPECTE GENERALE PRIVIND EMISIUNEA DE OBLIGAȚIUNI

1.1 Ce este emisiunea de obligațiuni?

Emisiunea de obligațiuni este o formă de împrumut. Prin emiterea obligațiunilor, emitentul împrumută mijloace bănești de la investitori, care vor deveni deținătorii de obligațiuni.

Achiziționarea de obligațiuni poate fi percepută similar încheierii unui „contract”, obiect al căruia sunt valorile mobiliare emise sub forma unor titluri de împrumut (obligațiuni), în care investitorul (deținătorul de obligațiuni) are rol de creditor, iar emitentul are rol de persoană care împrumută. La emiterea obligațiunilor, emitentul își asumă angajamentul să ramburseze acești bani și să plătească o dobândă.

Avantajele emisiunii de obligațiuni

Obligațiunile oferă un șir de avantaje emitenților:

- **obligațiunile sunt o alternativă a creditării clasice** – creditele pot fi obținute de întreprinderi de la bănci sau organizații de creditare nebankare; obligațiunile permit atragerea mijloacelor bănești de la orice persoană fizică sau juridică;
- **diversificarea formelor de finanțare** – obligațiunile se numără printre cele mai sigure și eficiente forme de finanțare, alături de alocațiile în capitalul social și creditele atrase de la instituții specializate;
- **împrumut pe termen lung** – spre deosebire de formele clasice de creditare, care oferă mijloace bănești pe termen scurt, obligațiunile permit atragerea investițiilor pe perioade lungi;
- **flexibilitate** – datorită caracteristicilor și tipurilor lor, obligațiunile oferă o flexibilitate înaltă în privința modului de atragere a investiției: pe perioadă medie sau lungă; plățile pe obligațiuni pot fi efectuate lunar, trimestrial, semestrial, anual sau la scadență; obligațiunile pot oferi drepturi suplimentare (ex: convertire sau răscumpărare anticipată).
- **investitori noi cu același acționariat** – atragerea de fonduri de la investitori nu afectează structura de proprietate, deoarece nu reprezintă o infuzie în capitalul statutar al societății emitente de obligațiuni;
- **beneficii de imagine** – vă bucurați de o imagine, reputație și vizibilitate superioară pentru societatea Dumneavoastră.

1.2 Cine poate emite obligațiuni corporative?

Obligațiunile corporative pot fi emise de:



Informativ:

Similar obligațiunilor corporative, obligațiunile pot fi emise de autoritățile statului – Guvernul Republicii Moldova („obligațiuni de stat”) și de autoritățile administrației publice locale, denumite „obligațiuni emise de autoritatea administrației publice locale, iar mai uzual – „obligațiuni municipale”.

1.3 Diferența între obligațiuni și acțiuni

OBLIGAȚIUNEA

- Titluri de creanță
- Printr-o achiziție de obligațiuni deținătorul devine creditor al emitentului, având prioritate în recuperarea creanțelor companiei în raport cu acționarii acesteia.
- Plata dobânzilor este deductibilă din venitul impozabil al companiei

Venitul obținut de către deținător se numește CUPON

(dobânda plătită în mod obligatoriu de către SA/SRL)

ACȚIUNEA

- Titluri de capital
- Printr-o achiziție de acțiuni investitorul va deține o parte din capitalul social al emitentului, astfel devenind acționar.
- Plata dividendelor se achită din profitul net, nefiind deductibile din totalul veniturilor supuse impozitării.

Venitul adus de acțiune se numește DIVIDEND

(valoarea dividendului depinde de mărimea profitului firmei și cota de participare a acționarului la capitalul social)

1.4 Etapele emisiunii de obligațiuni

Etapele emisiunii de obligațiuni depind de modul de emisiune (închisă sau deschisă), ales de emitent

I. Emisiunea obligațiunilor prin ofertă închisă

Executați următorii pași pentru a efectua emisiunea obligațiunilor prin intermediul ofertei închise:

1 Aprobați decizia de emisiune a obligațiunilor;

2 *(Optional)* Încheiați contractul privind serviciile de intermediere a subscrierii sau plasării obligațiunilor cu o societate de investiții sau alte contracte de intermediere, care facilitează emisiunea de obligațiuni;

3 Pregătiți modelul contractului de subscriere la obligațiuni;

4 Deschideți un cont bancar provizoriu pentru acumularea mijloacelor bănești, obținute la plasarea obligațiunilor;

5 Efectuați plasarea obligațiunilor (vânzarea către primii investitori);

6 Aprobați darea de seamă privind emisiunea obligațiunilor;

7 Aprobați lista subscriitorilor (investitorilor) la obligațiuni;

8 Prezentați la CNPF documentele necesare pentru înregistrarea dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni;

9 Obțineți de la CNPF documentația privind înregistrarea obligațiunilor în Registrul emitenților de valori mobiliare (REVM);

10 Înregistrați obligațiunile nou emise la Depozitarul Central Unic al valorilor mobiliare (Depozitarul Central/DCU);

11 Gestionați mijloacele bănești, acumulate prin emisiunea obligațiunilor, conform proiectelor investiționale.

II. Emisiunea obligațiunilor prin ofertă publică

Executați următorii pași pentru a efectua emisiunea obligațiunilor prin intermediul ofertei publice:

- 1** Aprobați decizia de emisiune a obligațiunilor;
- 2** Încheiați contractul cu societatea de investiții, care este în drept să presteze servicii și activități financiare pe teritoriul Republicii Moldova;
- 3** (*Opțional*) încheiați contractele de asistență cu alți intermediarii care pot facilita elaborarea documentelor și/sau desfășurarea emisiunii de obligațiuni;
- 4** Pregătiți modelul contractului de subscriere la obligațiuni;
- 5** Pregătiți documentația necesară, după caz, pentru emisiunea cu acoperire (ex. Raportul de evaluare a bunurilor gajate – proprii și/sau ale persoanelor terțe – contractul de fidejusiune; garanția bancară/polița de asigurare) sau pentru probarea dreptului de a emite obligațiuni fără acoperire;
- 6** Elaborați și aprobați prospectul ofertei publice;
- 7** Deschideți un cont bancar provizoriu pentru acumularea mijloacelor bănești, obținute la plasarea obligațiunilor;
- 8** Prezentați la CNPF documentele necesare pentru aprobarea prospectului ofertei publice;
- 9** Efectuați dezvăluirea informației din prospectul ofertei publice;
- 10** Efectuați plasarea obligațiunilor (vânzarea inițială către investitori);
- 11** Aprobați lista subscriitorilor (investitorilor) la obligațiuni;
- 12** Aprobați darea de seamă privind emisiunea obligațiunilor;
- 13** Prezentați la CNPF documentele necesare pentru înregistrarea în REVM a dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni;
- 14** Obțineți de la CNPF documentația privind înregistrarea obligațiunilor în REVM;
- 15** Formați registrul deținătorilor de obligațiuni și înregistrați obligațiunile nou emise la Depozitarul Central;
- 16** Intrați în posesia și gestionați mijloacele bănești acumulate prin emisiunea obligațiunilor conform proiectelor investiționale.

2. PROCESUL PRELIMINAR EMISIUNII DE OBLIGAȚIUNII

2.1 Până la emiterea obligațiunilor

Până la aprobarea deciziei de emisiune a obligațiunilor, este important ca emitentul să se asigure asupra următoarelor aspecte:

- Statutul să conțină prevederi referitoare la emisiunea obligațiunilor;
- emitentul și-a format o viziune clară în privința proiectelor investiționale ce urmează a fi finanțate prin emisiunea de obligațiuni;
- emitentul a conturat un profil al obligațiunilor pe care urmează să le emită;
- emitentul a decis să atragă entități specializate, care îl vor asista la efectuarea emisiunii.

2.2 Actul statutar al emitentului

Statutul emitentului trebuie să conțină două aspecte de bază referitoare la obligațiuni:

I. Organul de conducere care este în drept să aprobe decizia de emisiune a obligațiunilor;

II. Forma de emisiune a obligațiunilor emise de către societate.

2.3 Proiectul investițional ce urmează a fi finanțat

Emitentul trebuie să-și creeze o viziune clară în privința proiectelor de afaceri ce urmează a fi finanțate prin emiterea obligațiunilor. Proiectul investițional va defini scopul și direcțiile de utilizare a resurselor financiare atrase ca urmare a emisiunii de obligațiuni.

Descrierea proiectului investițional în cadrul unui plan de afaceri va ajuta emitentul să-și formeze o strategie investițională clară. În același timp, un astfel de document va ridica atractivitatea obligațiunilor și va oferi investitorilor o mai mare credibilitate de a investi în obligațiunile emitentului.

Descrierea proiectului investițional, alături de aspectele specifice unui plan de afaceri, trebuie să dea răspuns și clarificări în următoarele privințe:



• **cum vor fi folosite mijloacele bănești atrase de emitent de la investitori** – ce activități ale emitentului vor fi finanțate? ce bunuri sau servicii vor fi procurate de emitent? investițiile se vor efectua imediat sau la anumite perioade de timp? care sunt categoriile principale de cheltuieli ale emitentului?



• **cum vor fi obținute mijloacele bănești pentru a fi rambursate investitorilor** – care sunt fluxurile de mijloace bănești și veniturile anticipate ale emitentului? când și cum vor fi obținute acestea? sunt suficiente acestea pentru a răscumpăra obligațiunile și achita dobânzile?

3. PROFILUL EMISIUNII DE OBLIGAȚIUNI

La această etapă, emitentul trebuie să definească un profil al obligațiunilor, care va include:

- **modul de plasare a obligațiunilor** – se va defini modul în care obligațiunile sunt emise: prin intermediul ofertei publice sau ofertei închise;
- **modul de garantare a emisiunii** – obligațiuni cu acoperire sau obligațiuni fără acoperire;
- **caracteristicile emisiunii** – vor fi stabilite elementele ce caracterizează emisiunea de obligațiuni și însuși obligațiunile (tipul și forma obligațiunilor, volumul emisiunii, perioada de circulație, modul de vânzare, tipul ratei dobânzii, rata dobânzii etc.
- **profilul potențialilor investitori cărora le este adresată emisiunea de obligațiuni** – cărei categorii de investitori este adresată emisiunea de obligațiuni (investitori instituționali vs. investitori retail, autohtoni vs. internaționali etc.).

3.1 Proiectul investițional corelat cu profilul emisiunii de obligațiuni

- Modul de utilizare a mijloacelor bănești atrase prin emisiune poate avea impact asupra profilului de obligațiuni.
- În mod firesc, proiectele investiționale pe termen lung vor cere efectuarea unui împrumut pe termen lung. Se vor stabili perioadele în care proiectul investițional va asigura atragerea unui flux suficient de mijloace bănești care va permite plata cuponului.

3.2 Atragerea intermediarilor financiari

- **Societate de investiții** prin intermediul căreia se va efectua oferta publică de obligațiuni – în cazul emisiunilor publice.
- **Bancă sau companie de asigurare** în cazul emisiunilor cu acoperire, prin emiterea de garanție bancară și/sau poliță de asigurare.
- **Societatea de audit** – va verifica dacă situațiile financiare ale emitentului sunt întocmite corect.
- **Depozitarului Central** – pentru formarea registrului deținătorilor de obligațiuni.
- **Evaluator independent**, care va evalua valoarea de piață a bunurilor gajate – în cazul emisiunilor cu acoperire, garantate prin gajul activelor (proprie și/ sau ale terțelor persoane).

Opțional, la decizia emitentului, por fi atrași următorii intermediari:

Societate de investiții – va oferi servicii de intermediere a subscrierii sau plasării obligațiunilor

– *în cazul emisiunilor închise;*

Consultant juridic – pentru a evalua relațiile juridice și documentația aplicată la evaluarea emisiunii, și a asigura conformitatea emisiunii cu cerințele legislației;

Agenție de rating – pentru a stabili un rating pentru obligațiuni, care deseori este solicitat de anumiți investitori.

3.3 Servicii de intermediere a subscrierii sau emisiunii obligațiunilor

Identificarea investitorilor și convingerea acestora de a investi în obligațiunile emise poate fi un proces dificil. Pentru atragerea investitorilor, societățile de investiții oferă servicii de intermediere a subscrierii sau plasării obligațiunilor. Intermedierea subscrierii sau plasării la obligațiuni se efectuează de societatea de investiții în următorul mod:

- **în lipsa unui angajament ferm de plasare a obligațiunilor** – în acest caz, societatea de investiții va depune diligența necesară pentru atragerea investitorilor, fără a-și asuma obligația de a procura obligațiuni;
- **în baza unui angajament ferm de plasare a obligațiunilor** - în acest caz, societatea de investiții își asumă obligația să plaseze întreg volumul de obligațiuni emis de emitent. Dacă o parte din obligațiuni nu sunt procurate de investitori, societatea de investiții își va asuma obligația să subscrie și să procure obligațiunile care nu au fost solicitate de investitori.

3.4 Modul de plasare a obligațiunilor

Există două modalități de plasare a obligațiunilor:

- **prin ofertă închisă** – prima vânzare a obligațiunilor este efectuată între acționarii/asociații societății sau în cadrul unui cerc limitat de persoane și se efectuează printr-un proces privat (ne-public) de plasare/tranzacționare;
- **prin ofertă publică** – prima vânzare a obligațiunilor este efectuată prin intermediul unui proces public de vânzare și de promovare către toți participanții eligibili ai pieței și care implică un proces de plasare/vânzare transparent și reglementat.

3.5 Distincții de bază între oferta închisă și oferta publică

OFERTA ÎNCHISĂ

1. Emisiunea este efectuată în cadrul unui **grup limitat și definit** de investitori;
2. Numărul total de persoane care procură obligațiuni **nu poate fi mai mare de 100;**
3. Întocmirea și aprobarea la CNPF a unui Prospect de ofertă publică **nu este obligatorie**. Emitentul pregătește și furnizează investitorilor doar informații esențiale despre emitent/garanții și oferta de obligațiuni;
4. Comunicările publice privind emisiunea obligațiunilor **nu sunt obligatorii** (până la înregistrarea de către CNPF), doar dacă împrumutul contractat nu reprezintă o tranzacție de proporție sau cu conflict de interese.

OFERTA PUBLICĂ

1. Emisiunea este efectuată în cadrul unui **grup nelimitat și nedefinit de investitori;**
2. Numărul total de persoane care procură obligațiuni **poate fi mai mare de 100;**
3. Întocmirea și aprobarea la CNPF a unui Prospect de ofertă publică **este obligatorie;**
4. Comunicările publice privind emisiunea obligațiunilor, după aprobarea de către CNPF a prospectului ofertei publice, **sunt obligatorii.**

Câteva distincții-cheie între ambele tipuri de oferte:

1. La momentul emisiunii, în cazul ofertei închise, emitentul cunoaște potențialii investitori, pe când în cazul ofertei publice vânzarea este efectuată către un grup nedefinit de investitori.
2. În general, ofertele publice au drept țintă un număr vast de investitori și, prin urmare, sunt mai lichide decât ofertele închise. La rândul său, creșterea lichidității și a cererii din partea investitorilor poate reduce costurile emisiei de obligațiuni.
3. Ofertele publice oferă mai multă transparență pieței. Creșterea transparenței favorizează concurența pe piață pentru emitenții integri și credibili. Ele oferă o cale mai ușoară pentru emisiunile viitoare de obligațiuni, datorită unei transparențe sporite. Acest fapt poate reduce, în cele din urmă, costurile de finanțare pentru emitent.

3.6 Caracteristicile obligațiunilor

Pentru orice emisiune de obligațiuni, emitentul trebuie să stabilească următoarele caracteristici:

1. Valoarea nominală a unei obligațiuni

Nominalul unei obligațiuni nu poate fi mai mic de 100 lei. Valoarea nominală trebuie să se împartă la 100; respectiv, nominalul poate fi de 100, 200, 300 sau orice altă valoare care se împarte la 100.

Valoarea nominală poate influența lichiditatea obligațiunii – capacitatea obligațiunii de a fi tranzacționată ulterior între investitori. Ca regulă, instrumentele cu o valoare nominală mai mică se bucură de o lichiditate mai mare, iar instrumentele cu nominal mare au o lichiditate mai scăzută și au drept țintă investitorii calificați.

Dacă emitentul își propune ca obligațiunile emise să fie tranzacționate activ, valoarea nominală trebuie să fie una mică (de exemplu, 100 lei), decât o valoare nominală mare (de exemplu, 10000 lei).

Este important de menționat că volumul total al emisiunilor de obligațiuni ale unui emitent de asemenea are un impact asupra lichidității obligațiunii. Cu cât volumul emisiunilor (valoarea totală a obligațiunilor în circulație) este mai mare, cu atât mai mult crește numărul potențialilor investitori. Respectiv, un volum mai mare al emisiunilor oferă posibilitatea unei tranzacționări mai active, dat fiind că obligațiunile sunt mai cunoscute pe piață și este mai ușor de determinat valoarea lor de piață.

2. Numărul de obligațiuni

Nu există cerințe sau restricții privind numărul obligațiunilor emise. Acest indicator depinde de volumul urmărit al investițiilor, capacitatea emitentului de a utiliza mijloacele atrase, dar totodată și de cererea și apetitul de obligațiuni.

3. Volumul emisiunii de obligațiuni

Volumul emisiunii de obligațiuni reflectă suma mijloacelor bănești pe care emitentul are ca scop să o atragă sub formă de investiții în obligațiuni.

4. Forma obligațiunilor

În Republica Moldova sunt interzise instrumentele financiare materializate (pe suport de hârtie) – **obligațiunile pot fi emise doar în formă de înscrieri în cont**. Înscrierea în cont implică înregistrarea obligațiunilor de către Depozitarul Central – ulterior înregistrării rezultatelor emisiunii la CNPF, ce semnifică înregistrarea dreptului de proprietate asupra obligațiunilor în conturile deschise la Depozitarul Central.

5. Prețul inițial de vânzare

Vânzarea inițială a obligațiunilor poate fi, de regulă, efectuată în una din următoarele modalități:

CUPON ZERO – prețul de vânzare este mai mic decât valoarea nominală. Obligațiunile cu cupon zero sunt, de regulă, emise cu termen de un an. Pentru acest tip de obligațiuni nu se stabilește o rată a dobânzii și nu se achită dobânzi. În schimb, dobânda este încorporată în mărimea mijloacelor bănești pe care investitorul le va primi la răscumpărarea obligațiunilor. Obligațiunile se vând la preț mai mic decât nominalul, dar se răscumpără la valoarea nominală – respectiv, diferența dintre prețul de răscumpărare și prețul inițial de vânzare formează acea „dobândă” de care beneficiază investitorul.

VÂNZARE LA VALOAREA NOMINALĂ – prețul de vânzare este egal cu valoarea nominală. Vânzarea la valoarea nominală se aplică în cazul obligațiunilor cu dobândă. Emitentul va răscumpără obligațiunea la valoarea nominală, însă până la scadență va achita periodic dobânzi.

6. Rata dobânzii

Pentru obligațiunile vândute la valoare nominală trebuie să fie stabilită o rată a dobânzii. Rata dobânzii reprezintă „costul” pe care îl va achita emitentul pentru împrumutul de mijloace bănești de la investitor. Cele mai des întâlnite modele ale ratei dobânzii sunt:

RATĂ FIXĂ – rată care se stabilește de emitent (pe baza „prețurilor” la împrumuturile existente pe piață) în decizia de emisiune a obligațiunii și care rămâne neschimbată pe toată perioada de viață a obligațiunii, până la scadență. De regulă, ca rată de referință servește rata la împrumuturile bancare și obligațiunile guvernamentale.

RATĂ FLOTANTĂ – rată care, la etapa inițială, se stabilește de emitent în decizia de emisiune a obligațiunii, dar care ulterior, la anumite perioade sau în dependență de anumite evenimente, poate varia în dependență de o anumită rată variabilă de care este legată rata dobânzii pentru emisiunea în cauză.

Ambele tipuri – rata fixă și rata flotantă – au avantajele și dezavantajele sale. Obligațiunile cu rată fixă oferă o certitudine și claritate mai mare atât pentru investitor, cât și pentru emitent. În același timp, rata fixă poate duce la situația în care plățile pe care le va face emitentul vor fi mai mari decât rata dobânzii aplicată pe piață la o anumită etapă.

7. Data plasării și data scadenței

În documentele ce țin de emisiunea obligațiunilor, se va stabili:

Data plasării – dată calendaristică, la care obligațiunile urmează a fi vândute primilor investitori;

Data decontării mijloacelor bănești – dată calendaristică, la care mijloacele bănești sunt transferate de la investitor către emitent;

Data transferului obligațiunilor – se consideră și **data emisiei** și reprezintă data înregistrării subscriitorilor în Registrul deținătorilor de obligațiuni;

Data admiterii spre tranzacționare (în cazul ofertei publice) – dată calendaristică, la care obligațiunile emise vor putea fi liber comercializate de către deținătorii acestora în cadrul unei piețe reglementate;

Data scadenței (maturității) – dată calendaristică, la care obligațiunile vor fi răscumpărate și stinse (anulate) de emitent.

8. Termenul de circulație a obligațiunilor

Perioada dintre data transferului obligațiunilor și data scadenței formează termenul de circulație – perioada în cadrul căreia obligațiunile pot fi tranzacționate între investitori. Termenul de circulație este implicit și perioada de împrumut a mijloacelor bănești, pentru care emitentul urmează să achite dobânzi.

9. Modul și termenul de plată a dobânzii / cuponului

Emitentul urmează să stabilească modul/perioada la care se va efectua plata dobânzii. Plata dobânzii poate fi efectuată lunar, trimestrial, semestrial sau anual. Ca regulă generală, caracteristicile obligațiunilor stabilesc perioada de plată a dobânzii și data (datele) calendaristică la care emitentul va efectua plata dobânzii/cuponului.

10. Modul de răscumpărare a obligațiunilor

Ca regulă generală, obligațiunile se răscumpără la data scadenței. Cu toate acestea, decizia de emisiune a obligațiunilor poate prevedea alte opțiuni de rambursare a mijloacelor bănești și alte modalități de răscumpărare a obligațiunilor:

Răscumpărarea anticipată a obligațiunilor la anumite perioade – pot fi prevăzute anumite perioade intermediare (trimestrial, semestrial etc.), la care obligațiunile sau un anumit număr al acestora vor fi răscumpărate;

Opțiunea de răscumpărare la cererea emitentului (callable bonds) – în acest caz, emitentul își rezervă dreptul să efectueze răscumpărarea anticipată a obligațiunilor, respectiv, investitorul va fi obligat să vândă obligațiunile emitentului la un anumit preț. Există diferite tipuri de obligațiuni cu opțiune de răscumpărare la cererea emitentului, cu diferite perioade la care emitentul poate cere răscumpărarea. Riscurile pentru deținătorii de obligațiuni: dat fiind că emitentul are *opțiunea* de a cere răscumpărarea obligațiunilor când piața poate fi în avantajul său, deținătorii obligațiunilor preiau riscul pierderii contra unui venit adițional. Ca urmare, emisiunea obligațiunilor de acest tip ar putea implica costuri mai înalte de emisiune pentru emitent;

Opțiunea de răscumpărare la cererea investitorului (putable bonds) – în acest caz, emitentul oferă investitorului dreptul să ceară răscumpărarea anticipată a obligațiunilor; respectiv, emitentul va fi obligat să răscumpere obligațiunile la un anumit preț, dacă investitorul aplică opțiunea de răscumpărare anticipată. Riscuri pentru emitent: dat fiind că investitorul are opțiunea de a cere răscumpărarea obligațiunilor când piața poate fi în avantajul său, emitentul preia riscul unor costuri anticipate. Ca urmare, pentru emitent, emisiunea obligațiunilor de acest tip poate implica o achitare anticipată a costului (valorii) de răscumpărare a obligațiunilor și, respectiv o reducere a dobânzilor aferente.



Important:

Emitentul este obligat să răscumpere obligațiunile de la deținătorii obligațiunilor înainte de scadență, în cazul în care nu achită dobânzile pe obligațiuni conform clauzelor stipulate în documentele de emisie. Răscumpărarea se va face la cererea investitorului.

11. Drepturi suplimentare

Pentru a ridica atractivitatea obligațiunilor și a oferi investitorilor garanții în plus, emitentul poate prevedea acordarea unor drepturi suplimentare pentru deținătorii de obligațiuni. Spre exemplu, emitentul poate acorda investitorilor dreptul de a cere convertirea obligațiunilor, dreptul de a cere răscumpărarea anticipată a obligațiunilor. Orice drepturi suplimentare oferite investitorilor urmează a fi prevăzute în decizia de emisiune a obligațiunilor/prospectul ofertei publice.



Important:

Unele drepturi ale deținătorilor de obligațiuni se nasc în temeiul legii – investitorii vor beneficia de aceste drepturi, indiferent de faptul dacă acestea au fost prevăzute sau nu în decizia/prospectul ofertei publice a/al emitentului aferente emiterii de obligațiuni. În particular, deținătorii de obligațiuni vor dispune de dreptul preferențial față de acționari la lichidarea societății, dreptul de a înstrăina obligațiunile la propria discreție etc.

12. Moneda în care poate fi realizată emisiunea de obligațiuni

Obligațiunile pot fi emise numai în monedă națională. Volumul emisiunii de obligațiuni și mărimea plăților pentru achitarea dobânzii/cuponului și răscumpărării obligațiunilor pot fi estimate, inclusiv într-o valută străină. În același timp, plata de facto se va face doar în monedă națională, conform cerințelor ratei de schimb indicate în hotărârea privind emisiunea sau prospectul ofertei publice.

3.7 Obligațiuni cu acoperire și obligațiuni fără acoperire

Din punct de vedere al modului de garantare a emisiunii, obligațiunile pot fi de două tipuri:

Obligațiunile cu acoperire

sunt obligațiunile pentru care emitentul instituie și oferă investitorilor garanție suficientă și solidă, care va fi utilizată dacă emitentul nu va plăti dobânzi și/sau nu va răscumpăra obligațiunile în caz de insolvabilitate a emitentului.

Obligațiunile fără acoperire

sunt obligațiunile pentru care emitentul nu instituie și nu oferă investitorilor o garanție suficientă și solidă, care ar putea fi utilizată în cazul în care emitentul nu achită dobânzi și/sau nu răscumpără obligațiunile în caz de insolvabilitate a emitentului. Astfel de obligațiuni sunt considerate mai riscante, respectiv, sunt mai scumpe pentru emitent în comparație cu obligațiunile cu acoperire.

I. Obligațiunile cu acoperire

ÎN CE CAZURI POT FI EMISE OBLIGAȚIUNI CU ACOPERIRE?

Obligațiunile cu acoperire pot fi emise în orice situații, la discreția emitentului. În cazul în care nu sunt îndeplinite condițiile legale care permit emisiunea obligațiunilor fără acoperire, emitentul va fi obligat să emită obligațiuni cu acoperire. Valoarea emisiunii nu poate depăși 90% din valoarea garanției.

FORMELE GARANȚIEI

Pentru obligațiunile cu acoperire pot fi aplicate următoarele forme de garanție sau acoperire:

- gajul bunurilor proprii ale emitentului;
- gajul bunurilor persoanelor terțe;
- garanția bancară;
- garanția persoanei terțe (fidejusiunea);
- polița de asigurare de garanții.

BENEFICIARII GARANȚIEI

Garanția oferită de emitent în privința obligațiunilor se instituie în favoarea deținătorilor de obligațiuni. De garanție vor beneficia toți investitorii care, la momentul incapacității de plată a emitentului, dețin în proprietate obligațiunile emise de emitent.

Investitorul beneficiază de garanție din momentul procurării obligațiunii. Drepturile și protecția oferită de garanție se obțin de deținătorul obligațiunii prin simpla procurare a obligațiunii – încheierea unor acte specifice (de exemplu, contract de garanție) de către investitor nu este necesară.

INSTITUIREA GARANȚIEI

Modul de instituire a garanției diferă în dependență de forma acesteia:

Garanția bancară se instituie prin emiterea unui angajament în scris, prin care banca sau altă instituție financiară își asumă angajamentul să achite deținătorilor de obligațiuni mijloacele bănești necesare, în cazul în care emitentul nu efectuează plata dobânzii/cuponului sau răscumpărarea obligațiunilor;

Polița de asigurare de garanții se instituie prin emiterea de către o societate de asigurări a unei polițe, prin care își asumă obligația să achite deținătorilor de obligațiuni o indemnizație sau despăgubire, în cazul incapacității de plată a emitentului;

Gajul bunurilor se instituie în conformitate cu legislația civilă – gajul bunurilor imobile și bunurilor mobile fără deposedare apare în momentul înregistrării; gajul asupra dreptului privind mijloacele bănești apare prin procedura de dobândire a controlului asupra conturilor bancare;

Fidejusiunea se instituie prin încheierea unui contract de fidejusiune între emitent și fidejutor (garant), prin care fidejutorul își asumă obligația să acopere plățile necesare pentru răscumpărarea obligațiunilor și plata dobânzii/cuponului.

MATERIALELE SUPLIMENTARE PREZENTATE CĂTRE CNPF ÎN CAZUL EMISIUNII OBLIGAȚIUNILOR CU ACOPERIRE

La emisiunea obligațiunilor cu acoperire, emitentul trebuie să pregătească și să prezinte în adresa CNPF un set de documente în dependență de forma de garanție a emisiunii.

Documentele se vor prezenta la CNPF:

- **în cazul emisiunilor publice** – la etapa înregistrării prospectului ofertei publice;
- **în cazul emisiunilor închise** – la etapa înregistrării dării de seamă privind rezultatele emisiunii.

La etapele menționate mai sus, emitentul va prezenta la CNPF:

1. Pentru obligațiunile cu acoperire prin garanție bancară/poliță de asigurare:

- garanția bancară/polița de asigurare de garanții;
- contractul încheiat cu banca/societatea de asigurare privind garanția bancară/polița de asigurare de garanții;
- situațiile financiare ale băncii/societății de asigurări pe ultima perioadă de gestiune.

2. Pentru obligațiunile garantate prin gajul bunurilor proprii ale emitentului:

- actele de evaluare a valorii de piață a bunurilor gajate;
- documentele care confirmă dreptul de proprietate asupra bunurilor gajate;
- extrasul din Registrul garanțiilor privind înregistrarea gajului.

3. Pentru obligațiunile cu acoperire prin gajul bunurilor persoanei terțe:

- decizia organului competent al persoanei terțe (garantul) privind gajarea bunurilor sale în favoarea emitentului de obligațiuni;
- documentele de constituire a garantului;
- contractul de gaj încheiat cu emitentul;
- actele de evaluare a bunurilor gajate;
- situațiile financiare ale creditorului gajist pe ultima perioadă de gestiune.

4. Pentru obligațiunile garantate prin contract de fidejusiune:

- decizia organului competent al fidejutorului privind încheierea contractului de fidejusiune cu emitentul;
- documente de constituire ale fidejutorului;
- situațiile financiare ale fidejutorului pe ultima perioadă de gestiune;
- contractul de fidejusiune autentificat;
- declarația fidejutorului privind corespunderea cu cerințele legislației.

II. Obligațiuni fără acoperire

CÂND POT FI EMISE OBLIGAȚIUNI FĂRĂ ACOPERIRE?

Emitentul poate emite obligațiuni fără acoperire în 2 cazuri:

- I. La emiterea **obligațiunilor convertibile**;
- II. Dacă emitentul întrunește **cumulativ următoarele condiții**:

- Emitentul dispune de un capital propriu mai mare de un milion de lei.
- Emitentul activează de cel puțin 3 ani și în ultimii 2 ani a obținut profit net (în cazul băncilor comerciale – desfășoară activitate timp de cel puțin un an și a finalizat anul cu profit net).
- Emitentul nu a fost tras la răspundere pentru încălcarea legislației referitoare la dezvăluirea informației și drepturile deținătorilor de valori mobiliare.
- Emitentul nu are cazuri de neexecutare a obligațiilor sale față de deținătorii de obligațiuni emise anterior.



Informativ:

Obligațiuni convertibile

Obligațiunea convertibilă asigură dreptul deținătorului de a fi schimbată/convertită în acțiuni ale societății. Emiterea obligațiunilor convertibile acordă avantaje pentru emitent, or aceste obligațiuni pot fi emise fără acoperire, însă emitentul va trebui să ia în considerație că, pentru plasarea unor asemenea obligațiuni, va trebui să obțină aprobarea adunării generale a acționarilor (AGA), or o eventuală convertire a împrumutului în acțiuni ar putea afecta structura acționariatului. De asemenea, în cazul în care emitentul va opta pentru convertirea împrumutului în acțiuni, o altă decizie a AGA, în acest sens, va fi necesară.



Important:

La emisiunea obligațiunilor convertibile în acțiuni, acționarii emitentului au dreptul de preempțiune la achiziția obligațiunilor nou emise.

AVANTAJELE ȘI DEZAVANTAJELE OBLIGAȚIUNILOR FĂRĂ ACOPERIRE

AVANTAJE

Emiterea obligațiunilor fără acoperire permite emitentului să evite cheltuielile pe care emitentul le-ar suporta în cazul obligațiunilor cu acoperire, pentru instituirea garanției.

În particular, vor fi evitate costurile pentru evaluarea și înregistrarea gajului, obținerea garanției bancare sau poliței de asigurare.

Deținătorii de obligațiuni cumpără un activ (obligațiuni) cu risc mai înalt. Respectiv, obligațiunile fără acoperire vor presupune o rată mai înaltă a dobânzii pentru a compensa acest risc suplimentar. În plus, posibil vor fi mai puțini investitori dispuși să cumpere obligațiuni fără o garanție suficientă, iar acest fapt reduce grupul de potențiali investitori, crescând, de asemenea, costul finanțării. De asemenea, este mai dificil pentru emitenți să plaseze obligațiuni fără acoperire pe termen lung.

DEZAVANTAJE

CINE POATE EMITE OBLIGAȚIUNI CONVERTIBILE?

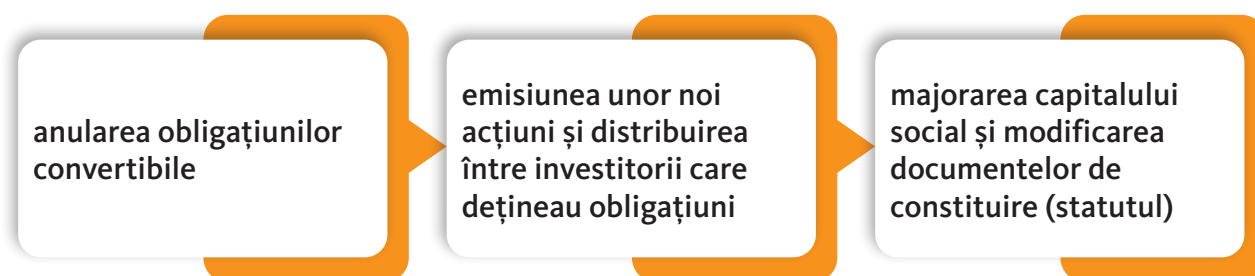
Obligațiunile convertibile pot fi emise doar de societățile pe acțiuni. Societățile cu răspundere limitată nu se bucură de acest drept.

CAZURILE ÎN CARE OBLIGAȚIUNILE POT FI CONVERTITE

Atunci când examinează ce tip de obligațiuni poate emite, emitentul este liber să stabilească anticipat cazurile în care obligațiunile convertibile pot fi schimbate în acțiuni. Toate aceste cazuri, însă, trebuie prevăzute în decizia de emisiune a obligațiunilor și incluse în orice documentație aferentă obligațiunilor până la emisiune. Aceste caracteristici depind în mare parte de apetitul investitorilor și nivelul de atractivitate a pieței.

CUM SE EFECTUEAZĂ CONVERTIREA OBLIGAȚIUNILOR DE CĂTRE EMITENT?

Convertirea obligațiunilor în acțiuni este o procedură complexă, care va implica un șir de activități din partea emitentului:



MATERIALELE SUPLIMENTARE PREZENTATE CĂTRE CNPF ÎN CAZUL EMISIUNII OBLIGAȚIUNILOR FĂRĂ ACOPERIRE

La emisiunea obligațiunilor fără acoperire, emitentul trebuie să pregătească și să prezinte în adresa CNPF documentele ce confirmă că emitentul întrunește criteriile care îi permit să emită obligațiuni fără acoperire. Documentele se vor prezenta la CNPF:

- **în cazul emisiunilor publice** – la etapa înregistrării prospectului ofertei publice;
- **în cazul emisiunilor închise** – la etapa înregistrării dării de seamă privind rezultatele emisiunii.

La etapele menționate, emitentul va prezenta în adresa CNPF:

1. Situațiile financiare ale emitentului din ultimii ani, care confirmă că:

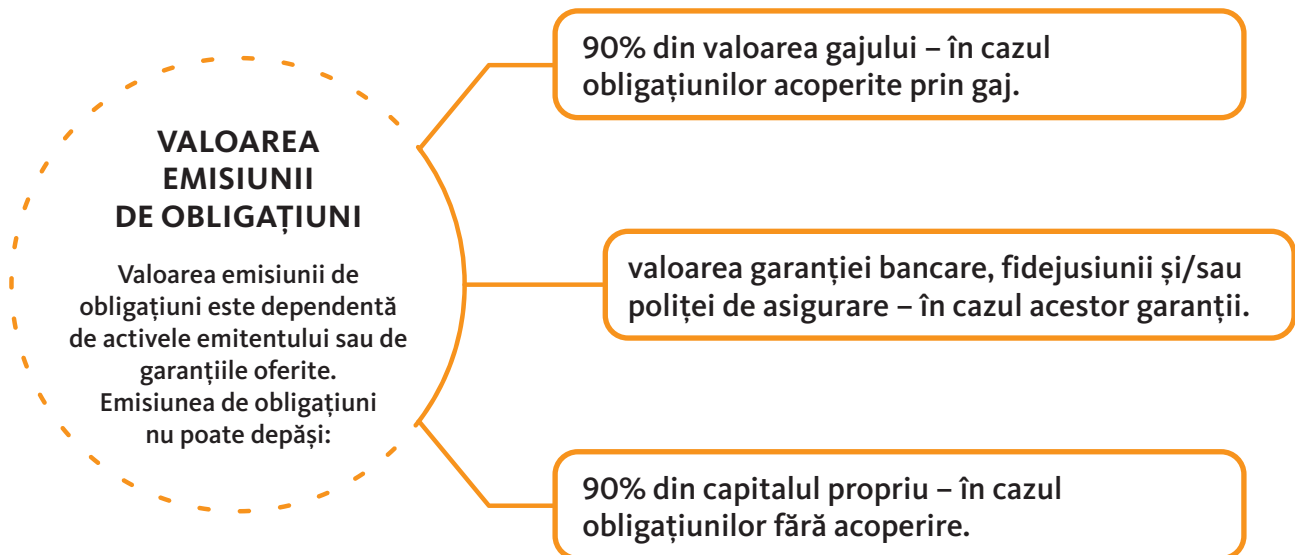
- emitentul dispune de un capital propriu mai mare de un milion de lei;
- emitentul activează de cel puțin 3 ani și în ultimii 2 ani a obținut profit net (în cazul băncilor comerciale – desfășoară activitate timp de cel puțin un an și a finalizat anul cu profit net).

2. Declarația pe propria răspundere a emitentului, prin care garantează că:

- emitentul (în perioada de referință) nu a fost tras la răspundere pentru încălcarea legislației referitoare la dezvăluirea informației și drepturile deținătorilor de valori mobiliare;
- emitentul nu are cazuri de neexecutare a obligațiilor sale față de deținătorii de obligațiuni emise anterior.

3. Documentele ce confirmă respectarea cerințelor privind dezvăluirea informațiilor pe piața de capital în ultimii 3 ani – în cazul societăților pe acțiuni:

- copiile publicațiilor emitentului în organul de presă, nominalizat în statutul societății;
- alte documente justificative care confirmă dezvăluirea informațiilor de către emitent.



POTENȚIALII INVESTITORI

La emisiunea obligațiunilor trebuie luate în considerație categoriile de investitori către care este orientată emisiunea.

Categoria investitorilor, cărora le este adresată emisiunea, poate influența modul de plasare și caracteristicile emisiunii. Spre exemplu, emisiunea orientată doar spre un număr mic de investitori, cunoscuți la momentul plasării, va fi o emisiune închisă, fără acoperire. Emisiunile orientate spre un număr mare de investitori mici va fi o emisiune publică, cu acoperire și cu aplicarea, de regulă, a unui nominal mic.



Important:

Emitentul poate stabili, în decizia de emisiune, categoriile de investitori care sunt în drept să cumpere și să dețină obligațiunile emise de emitent. Spre exemplu, emitentul poate prevedea că obligațiunile vor fi plasate doar între investitorii calificați (bănci, societăți de investiții, societăți de asigurare, fonduri etc.).

4. HOTĂRÂREA PRIVIND EMISIUNEA OBLIGAȚIUNILOR

Hotărârea privind emisiunea obligațiunilor este responsabilitatea primară a emitentului. Hotărârea va descrie *profilul emisiunii* și orice alte elemente-cheie ce caracterizează obligațiunile.

CINE APROBĂ HOTĂRÂREA DE EMISIUNE A OBLIGAȚIUNILOR?

Societățile pe acțiuni

- hotărârea de emisiune a obligațiunilor convertibile se aprobă de adunarea generală a acționarilor;
- hotărârea de emisiune a obligațiunilor, cu excepția obligațiunilor convertibile, poate fi aprobată de consiliul societății;
- pentru societățile pe acțiuni care nu au consiliu, hotărârea de emisiune a tuturor obligațiunilor se aprobă de adunarea generală a acționarilor.

Societățile cu răspundere limitată

Decizia de emisiune a obligațiunilor se aprobă de către adunarea generală a asociaților.

CONȚINUTUL ȘI STRUCTURA HOTĂRÂRII DE EMISIUNE A OBLIGAȚIUNILOR

Hotărârea de emisiune trebuie să conțină atât datele emitentului și a valorilor mobiliare înregistrate de acesta, cât și informația privind obligațiunile care se plasează.

Respectiv, informațiile prenotate sunt indicate în hotărârea privind emisiunea valorilor mobiliare.

5. OFERTA PUBLICĂ DE OBLIGAȚIUNI

INTERMEDIEREA OFERTEI PUBLICE DE CĂTRE O SOCIETATE DE INVESTIȚII

Emisiunea obligațiunilor prin ofertă publică poate fi efectuată doar cu participarea unei societăți de investiții licențiate de către CNPF, care este în drept să presteze servicii de intermediere a ofertelor publice.

Societatea de investiții organizează procesul de efectuare a ofertei publice și, la solicitarea emitentului, oferă asistență suplimentară referitoare la oferta publică (elaborarea prospectului ofertei publice și a documentației privind emisiunea obligațiunilor).

PROSPECTUL OFERTEI PUBLICE

Prospectul ofertei publice este documentul destinat potențialilor investitori, care conține informații referitoare la emisiunea de obligațiuni efectuată prin ofertă publică. Prospectul trebuie să conțină informații suficiente care vor permite investitorului să ia o decizie privind investiția în obligațiunile emise de emitent.

Modelul, structura, forma, conținutul și informațiile minime pe care trebuie să le conțină prospectul ofertei publice sunt reglementate prin Instrucțiunea CNPF (Hotărârea CNPF nr. 13/10 din 13.03.2018).

Prospectul ofertei publice se va aproba de organul de conducere al emitentului, abilitat cu aceste atribuții – consiliul societății, iar în lipsa acestui organ de conducere – de către adunarea generală a acționarilor/asociaților.

APROBAREA PROSPECTULUI OFERTEI PUBLICE DE CĂTRE CNPF

Pentru aprobarea prospectului de către CNPF, emitentul trebuie să prezinte la CNPF următoarele documente:

- 1** Prospectul ofertei (3 exemplare, original);
- 2** Cererea de aprobare a prospectului (Anexa 1);
- 3** Modelul anunțului de ofertă publică (2 exemplare, original);
- 4** Procesul-verbal al organului de conducere, care a aprobat:
a) decizia de emisiune;
b) prospectul ofertei publice;
- 5** Decizia de emisiune a obligațiunilor (Anexa 2 – 3 exemplare, original);
- 6** Contractul încheiat cu societatea de investiții, care oferă asistență la efectuarea ofertei publice;
- 7** Proiectul contractului privind subscrierea obligațiunilor (Anexa 6);
- 8** Situațiile financiare anuale ale emitentului pentru ultimii 3 ani;

9 Raportul auditorului privind situațiile financiare anuale ale emitentului pentru ultimii 3 ani;

10 Modelul cererilor de subscriere și de revocare a subscrierii de către investitor (Anexa 7);

11 Confirmarea unei bănci privind deschiderea contului bancar provizoriu;

12 Două declarații pe propria răspundere emise de emitent, care vor stabili dacă:
- au fost sau nu modificări semnificative ale situație economico-financiare ale emitentului față de datele prezentate în prospect;
- emitentul a fost sau nu tras la răspundere pentru încălcarea legislației privind piața de capital în ultimii 3 ani.

13 Declarația pe propria răspundere a societății de investiții care intermediază oferta publică, prin care confirmă lipsa conflictelor de interese la intermedierea ofertei publice;

14 Lista acționarilor/asociaților care dețin mai mult de 5% acțiuni/cote părți;

15 Documentația suplimentară prezentată la emisiunea obligațiunilor cu acoperire sau, după caz, la emisiunea obligațiunilor fără acoperire;

16 Confirmarea privind achitarea taxei CNPF.



Important:

CNPF aprobă prospectul în termen de 10-30 zile lucrătoare de la data depunerii tuturor documentelor de către emitent. După aprobarea prospectului, emitentului i se eliberează un exemplar al prospectului pe care se va aplica ștampila CNPF cu înscrierea „APROBAT”.

TAXA PENTRU ÎNREGISTRAREA PROSPECTULUI

Pentru înregistrarea prospectului, emitentul va achita către CNPF o taxă în mărime de 5000 lei.

DEZVĂLUIREA PUBLICĂ A INFORMAȚIEI DIN PROSPECTUL OFERTEI PUBLICE

Dezvăluirea publică a informației privind emisiunea publică de obligațiuni poate fi efectuată prin publicarea prospectului în una din următoarele modalități:

publicarea prospectului în unul sau în mai multe ziare cu difuzare națională – cu publicarea integrală sau a unui aviz care indică locul aflării versiunii integrale a prospectului;

imprimarea prospectului și prezentarea acestuia tuturor potențialilor investitori la oficiul emitentului, societății de investiții sau bursei de valori;

publicarea pe pagina web a emitentului;

publicare pe pagina web a bursei de valori – dacă oferta publică să face prin intermediul bursei.

6. PLASAREA OBLIGAȚIUNILOR

CE ÎNSEAMNĂ PLASAREA OBLIGAȚIUNILOR?

Plasarea obligațiunilor presupune prima vânzare a obligațiunilor către investitori. Plasarea (vânzarea) poate fi efectuată prin intermediul bursei de valori (în cazul ofertei publice) sau în afara bursei de valori, prin intermediul emitentului și/sau societății de investiții ce intermediază oferta.

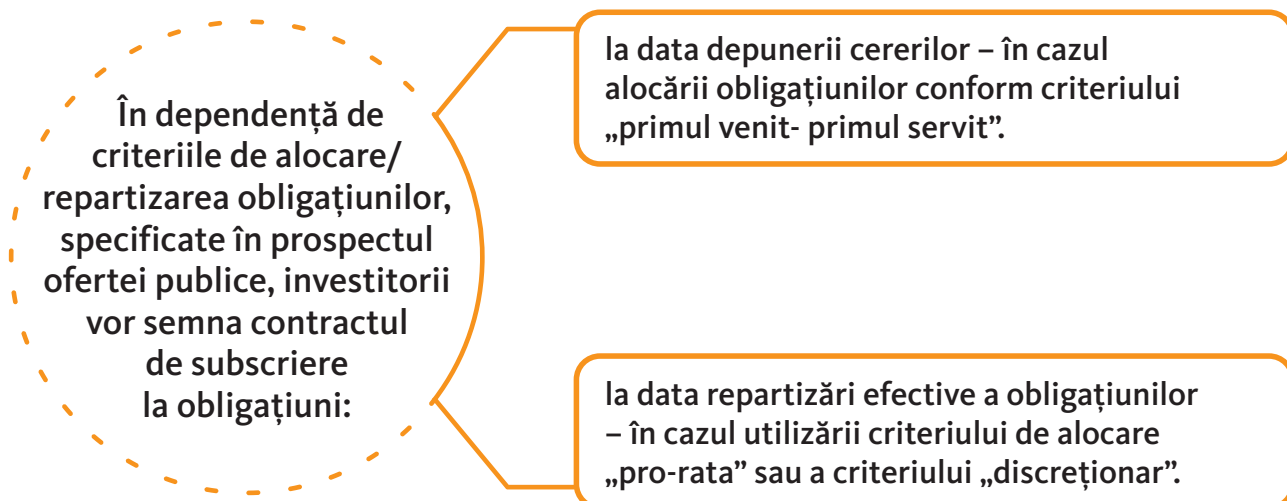
CONTUL BANCAR PROVIZORIU PENTRU ACUMULAREA MIJLOACELOR BĂNEȘTI

Până la inițierea procesului de plasare a obligațiunilor, emitentul trebuie să deschidă un cont bancar provizoriu, care va fi folosit pentru acumularea mijloacelor bănești obținute la vânzarea obligațiunilor. Emitentul trebuie să solicite și să obțină de la bancă o confirmare scrisă privind deschiderea contului bancar provizoriu. Confirmarea trebuie prezentată către CNPF pentru înregistrarea prospectului/emisiunii de obligațiuni.

6.1 Plasarea în cadrul ofertei publice

Plasarea obligațiunilor în cadrul ofertei publice trebuie să fie inițiată de emitent la data indicată în prospect, dar nu mai târziu de 60 de zile de la data aprobării prospectului de către CNPF.

Vânzarea obligațiunilor prin ofertă publică se va face la bursa de valori sau societatea de investiții care intermediază oferta publică. Investitorii care doresc să procure obligațiunile emitentului vor depune cereri de subscriere potrivit mențiunilor corespunzătoare din prospectul ofertei publice.



După plasare, orice vânzare ulterioară de către investitori nu necesită încheierea unui contract de subscriere între emitent și noul investitor (Anexa 6. Model contract de subscriere).

Investitorii care au depus cerere de subscriere sunt în drept să-și revoce cererea și să refuze procurarea obligațiunilor, dacă, după depunerea cererii de subscriere, emitentul a introdus modificări în prospectul ofertei publice, prin înregistrarea la CNPF a unui supliment la acesta, sau dacă se întrunesc alte condiții de revocare a subscrierii, direct specificate în prospectul ofertei publice (Anexa 7. Model cerere de revocare a subscrierii).

6.2 Plasarea în cadrul ofertei închise

Plasarea obligațiunilor în cadrul ofertei închise se efectuează între acționarii/asociații emitentului și/sau într-un cerc limitat de persoane, potrivit deciziei de emisie a emitentului. Emisiunile închise se efectuează în afara bursei de valori și pot implica doar opțional un intermediar financiar (societate de investiție). La plasare, investitorii vor încheia cu emitentul contractul de subscriere la obligațiuni.

MODUL DE PLATĂ A OBLIGAȚIUNILOR LA PLASAREA ACESTORA

La plasare, obligațiunile pot fi cumpărate de investitori doar cu mijloace bănești. Cumpărarea prin barter, cu prestarea unor servicii sau în alt mod decât contra mijloace bănești se interzice.

APROBAREA DE CĂTRE EMITENT A REZULTATELOR EMISIUNII DE OBLIGAȚIUNI

La încheierea plasamentului valorilor mobiliare, emitentul trebuie să aprobe darea de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor și lista subscriitorilor emisiunii obligațiunilor, conform:

Anexei 4. Darea de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor

Anexei 5. Lista subscriitorilor emisiunii obligațiunilor

Darea de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni și lista subscriitorilor emisiunii obligațiunilor se aprobă de organul de conducere al emitentului, investit cu aceste competențe potrivit prevederilor statutului și se prezintă pentru înregistrare la CNPF.

În particular, aprobarea rezultatelor emisiunii de obligațiuni (aprobarea Anexei 4 și Anexei 5) se va decide de organul de conducere al emitentului, abilitat cu aceste atribuții – consiliul societății, iar în lipsa acestui organ de conducere – de către adunarea generală a acționarilor/asociaților.

ÎNREGISTRAREA ÎN REVM A TOTALURILOR EMISIUNII DE OBLIGAȚIUNI CONFORM DĂRII DE SEAMĂ PRIVIND REZULTATELE EMISIUNII

După aprobarea dării de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor și listei subscriitorilor, emitentul trebuie să efectueze înregistrarea la CNPF a dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni.

6.3 Înregistrarea rezultatelor emisiunii publice

Pentru înregistrarea dării de seamă în cazul emisiunii publice, emitentul va prezenta în adresa CNPF următoarele documente:

1. Cererea privind înregistrarea de stat a obligațiunilor (Anexa 3);
2. Procesul-verbal al organului de conducere care a aprobat darea de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor;
3. Darea de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor (Anexa 4);
4. Lista subscriitorilor (investitorilor) la obligațiuni (Anexa 5);
5. Confirmarea băncii privind acumularea mijloacelor bănești în contul provizoriu ca urmare a plasării obligațiunilor;
6. Dovada dezvăluirii informațiilor pe perioada ofertei publice;
7. Confirmarea privind achitarea taxelor CNPF.

6.4 Înregistrarea rezultatelor emisiunii închise

Pentru înregistrarea dării de seamă în cazul emisiunii închise, emitentul va prezenta în adresa CNPF următoarele documente:

1. cererea privind înregistrarea de stat a obligațiunilor, conform modelului (Anexa 3);
2. actele de constituire ale emitentului, copii autentificate;
3. procesul-verbal al organului de conducere care a aprobat decizia de emisiune a obligațiunilor, în cazul societăților pe acțiuni, procesul-verbal întocmit în conformitate cu art. 63 alin. (2) sau, după caz, art. 67 alin. (9) și alin. (10) din Legea nr. 1134/1997, iar în cazul societăților cu răspundere limitată - procesul-verbal al asociațiilor societății respective, perfectat în conformitate cu prevederile Legii nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată;
4. decizia de emisiune a obligațiunilor conform modelului (Anexa 2 – în 3 exemplare, original);
5. procesul-verbal prin care s-a aprobat darea de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor;
6. darea de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor (Anexa 4, în original);
7. lista subscriitorilor (investitorilor) la obligațiuni (Anexa 5 – în 3 exemplare, original);
8. confirmarea băncii privind acumularea mijloacelor bănești în contul provizoriu ca urmare a plasării obligațiunilor, original;
9. copia situațiilor financiare ale emitentului (prezentate organului de statistică) pentru ultimele două perioade de gestiune;
10. copia raportului de audit pentru ultimele două perioade de gestiune;
11. două declarații pe propria răspundere a emitentului:
 - confirmarea privind faptul că datele prezentate de emitent sunt veridice și autentice,
 - prin care se indică dacă emitentul a fost sau nu tras la răspundere pentru încălcarea legislației privind piața de capital în ultimii 3 ani;
12. proiectul contractului de subscriere la obligațiuni;
13. copia contractului sau a unui alt document, care atestă prestarea serviciilor emitentului prevăzute la art. 5 alin. (2) din Legea nr. 234/2016 cu privire la Depozitarul Central Unic al valorilor mobiliare, în conformitate cu actele normative ce reglementează activitatea Depozitarului Central;
14. documentația suplimentară prezentată la emisiunea obligațiunilor cu acoperire sau, după caz, la emisiunea obligațiunilor fără acoperire;
15. confirmarea privind achitarea taxelor CNPF.

TAXA CNPF PENTRU ÎNREGISTRAREA EMISIUNII DE OBLIGAȚIUNI

Pentru înregistrarea emisiunii de obligațiuni corporative, emitentul va achita către CNPF o taxă în mărime de 0,05 % din suma emisiunii.

TERMENUL DE ÎNREGISTRARE A REZULTATELOR EMISIUNII PUBLICE / ÎNCHISE

1. În termen de 15 zile lucrătoare din data depunerii cererii și a documentelor complementare acesteia, CNPF examinează documentele aferente înregistrării în REVM a obligațiunilor și emite o hotărâre corespunzătoare, cu efectuarea în REVM a înscrierilor respective în cazul satisfacerii cererii înaintate.
2. În termen de cel mult 5 zile lucrătoare după înregistrarea în REVM a rezultatelor emisiunii de obligațiuni, emitentul este obligat să ridice certificatul înregistrării de stat a valorilor mobiliare de la CNPF și să asigure înregistrarea subscriitorilor/valorilor mobiliare în registrul REVM/în conturile deținătorilor de obligațiuni la Depozitarul Central.

ACTELE EMISE DE CĂTRE CNPF, CE CONFIRMĂ ÎNREGISTRAREA DE STAT A OBLIGAȚIUNILOR

Darea de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor se consideră înregistrată de CNPF, dacă CNPF a emis următoarele acte individuale:

- hotărârea CNPF referitor la înregistrarea dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni;
- certificatul înregistrării de stat al obligațiunilor.

GESTIONAREA DE CĂTRE EMITENT A MIJLOACELOR BĂNEȘTI

După înregistrarea de către CNPF a dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni, emitentul:

- va transfera mijloacele bănești acumulate de la investitori, ca urmare a plasării obligațiunilor, de pe contul provizoriu pe contul curent al emitentului;
- va închide contul provizoriu.

După transferul mijloacelor bănești pe contul său curent, emitentul este în drept să beneficieze de mijloacele bănești acumulate și să le utilizeze pentru proiectele sale investiționale.

PLASAMENTUL EȘUAT ȘI RETURNAREA MIJLOACELOR BĂNEȘTI

Dacă în perioada plasamentului emitentul nu a atins cota minimă (numărul minim) de obligațiuni la care emisiunea se consideră efectuată, stabilită de decizia privind emisiunea obligațiunilor, emitentul va întreprinde următoarele măsuri:

- va aproba o decizie prin care va califica emisiunea ca neefectuată;
- va informa CNPF privind neefectuarea emisiunii (în termen de 10 zile lucrătoare de la luarea deciziei);
- va returna investitorilor mijloacele bănești acumulate în contul provizoriu;
- va prezenta la CNPF, în termen de 5 zile lucrătoare, documentele care confirmă că mijloacele bănești acumulate în contul provizoriu au fost returnate investitorilor.

7. ÎNREGISTRAREA OBLIGAȚIUNILOR LA DEPOZITARUL CENTRAL (DCU)

DE CE ESTE NECESARĂ ÎNREGISTRAREA OBLIGAȚIUNILOR LA DEPOZITARUL CENTRAL?

La înregistrarea obligațiunilor, Depozitarul Central înscrie în conturile personale ale deținătorilor de obligațiuni numărul de valori mobiliare achiziționate în cadrul emisiei. Orice înstrăinare/achiziționare ulterioară (pe piața secundară) a obligațiunilor plasate, devine opozabilă terților din momentul operării de către DCU a înscrierilor corespunzătoare în conturile personale ale deținătorilor de obligațiuni.



Important:

Înregistrarea obligațiunilor la DCU este o procedură obligatorie, stabilită prin lege. Emitentul nu este în drept să nu efectueze înregistrarea (înscrierea în conturi) a obligațiunilor la DCU.

DOCUMENTE NECESARE

Pentru înregistrarea obligațiunilor la DCU, sunt necesare următoarele documente:

1. cerere, conform modelului, Anexa 8;
2. documentația CNPF care confirmă înregistrarea de stat a obligațiunilor, și anume:
 - copia Certificatului înregistrării de stat a obligațiunilor, emis de CNPF;
 - hotărârea emitentului privind emisiunea obligațiunilor, avizată de CNPF;
 - lista subscriitorilor la obligațiuni, avizată de CNPF;
 - alte documente potrivit Regulilor și Procedurilor DCU.



Informativ:

Alocarea codului ISIN de către DCU este asigurată concomitent cu aprobarea/înregistrarea prospectului/dării de seamă privind rezultatele emisiunii obligațiunilor la CNPF, fără necesitatea depunerii de către emitent a unei cereri speciale în acest sens către DCU.

ÎN CÂT TIMP DCU EFECTUEAZĂ ÎNREGISTRAREA?

În cel mult 5 zile lucrătoare de la data recepționării documentelor necesare.

COMISIONUL DCU, APLICAT LA ÎNREGISTRAREA OBLIGAȚIUNILOR

Comisionul Depozitarului Central aplicat la înregistrarea obligațiunilor este de 0,009% din valoarea nominală totală a emisiunii noi, dar nu mai puțin de 500 lei, și nu mai mult de 30 000 lei pentru fiecare emisiune (ISIN).

8. ACTIVITĂȚILE EMITENTULUI DUPĂ EMISIUNEA OBLIGAȚIUNILOR

PLATA DOBÂNZII/CUPONULUI

Pe perioada de viață a obligațiunilor (cu excepția obligațiunilor cu cupon zero), emitentul va efectua plata dobânzii/cuponului către deținătorii de obligațiuni de sine-stătător sau prin intermediul unui intermediar financiar sau a Depozitarului Central. Plata dobânzii/cuponului se va face la rata și în perioada stabilită prin hotărârea /prospectul ofertei publice aferente emisiunii obligațiunilor.

RĂSCUMPĂRAREA OBLIGAȚIUNILOR

La data scadenței, emitentul este obligat să răscumpere obligațiunile emise, prin rambursarea mijloacelor bănești și achitarea completă a dobânzii/cupoanelor.

La răscumpărarea efectuată de emitent, obligațiunile „se sting” (se anulează), conturile deținătorilor de obligațiuni fiind închise de către Depozitarul Central. După răscumpărare, obligațiunile nu pot fi revândute sau utilizate în alt mod de emitent.

EFFECTUAREA PLĂȚILOR DE CĂTRE EMITENT

Există trei modalități de achitare a mijloacelor bănești pentru plata dobânzii/cuponului și răscumpărare a obligațiunilor:

Achitarea mijloacelor bănești direct de către emitent

În acest caz:

1. Emitentul va transfera de sine-stătător mijloacele bănești necesare pentru plata dobânzii/cuponului sau răscumpărarea obligațiunilor către deținătorii de obligațiuni;
2. La fiecare etapă de achitare a mijloacelor bănești, emitentul va obține, la data de referință, lista deținătorilor de obligațiuni de la Depozitarul Central, pentru a stabili persoanele care dețin obligațiuni și numărul de obligațiuni deținut de fiecare persoană.

Efectuarea plății prin intermediul Depozitarului Central

În acest caz:

1. Emitentul trebuie să transfere către Depozitarul Central, la fiecare etapă, mijloacele necesare pentru plata dobânzii/cuponului sau răscumpărarea obligațiunilor;
2. Depozitarul Central va efectua transferul mijloacelor bănești către deținătorii de obligațiuni pentru plata dobânzii/cuponului sau răscumpărarea obligațiunilor.

Efectuarea plății prin intermediar financiar

În acest caz:

1. Emitentul va transfera către intermediarul financiar, la fiecare etapă, mijloacele necesare pentru plata dobânzii/cuponului sau răscumpărarea obligațiunilor;
2. Intermediarul financiar va efectua transferul mijloacelor bănești către deținătorii de obligațiuni pentru plată dobânzii/cuponului sau răscumpărarea obligațiunilor, în baza listei obligaționarilor, întocmită la data de referință de către DCU.



Important:

Dacă mijloacele bănești nu pot fi transferate pe contul bancar al deținătorului de obligațiuni, acestea se colectează și se păstrează pe un cont bancar separat al emitentului, care va fi folosit ulterior pentru satisfacerea cerințelor legitime ale deținătorilor de obligațiuni. Emitentului i se interzice să folosească mijloacele bănești de pe acest cont bancar în alte scopuri.

RADIEREA (ANULAREA) OBLIGAȚIUNILOR DIN REVM

După răscumpărarea obligațiunilor, în termen de cel mult 15 zile de la data scadenței, emitentul se va adresa către CNPF cu solicitarea de radiere (anulare) a obligațiunilor din REVM.

Emitentul va prezenta către CNPF următoarele documente:

1. Confirmarea emitentului că a executat obligațiile față de deținătorii de obligațiuni (răscumpărarea obligațiunilor, plata dobânzii/cuponului și plata pentru răscumpărare);
2. Extrasul din contul emitentului, deschis în registrul deținătorilor de valori mobiliare, care va conține numărul obligațiunilor stinse (răscumpărate) pe acest cont;
3. Informația privind balanța obligațiunilor emise, stinse și nestinse.

În cazul în care emitentul nu a achitat mijloacele bănești către o parte sau toți investitorii, emitentul va prezenta către CNPF următoarele documente suplimentare:

1. Documentele ce confirmă deschiderea unui cont separat al emitentului și transferul pe acest cont a mijloacelor bănești care nu au recepționat plata;
2. Lista deținătorilor de obligațiuni, întocmită la data expirării termenului de circulație a obligațiunilor;
3. Lista deținătorilor de obligațiuni nestinse.

PENALITĂȚI PENTRU ÎNTÂRZIAREA PLĂȚII

În cazul în care, din vina emitentului nu se efectuează plata dobânzii/cuponului sau plata pentru răscumpărarea obligațiunilor, emitentul este obligat să achite deținătorilor de obligațiuni suma datoriei și penalitatea pentru fiecare zi de întârziere [Legea 171 / art. 8 alin. (11)].

Penalitatea va fi egală cu rata de bază a Băncii Naționale a Moldovei la data executării obligației financiare, raportate la suma pe care emitentul o datorează investitorului.

EXECUTAREA SILITĂ ȘI RĂSCUMPĂRAREA ANTICIPATĂ

Dacă emitentul nu respectă obligațiile sale de plată față de deținătorii obligațiunilor, deținătorii de obligațiuni au dreptul de a cere executarea obligațiunilor de către emitent în conformitate cu clauzele stipulate în documentele emisiunii date, iar ulterior și executarea silită a obligațiunilor neonorate.

Dreptul de a înainta cererea de executare silită apare în momentul în care emitentul nu și-a onorat obligațiile sale de plată față de deținătorii de obligațiuni.

Din momentul nerespectării obligațiilor de către emitent, deținătorii de obligațiuni sunt în drept să ceară răscumpărarea anticipată a obligațiunilor de către emitent. Aceasta poate cauza numeroase provocări pentru emitent (executarea garanției, posibilul faliment, lichidare, implicații pentru acționari/deținătorii cotelor-părți etc.)

INVESTITORILOR

Procurarea de obligațiuni reprezintă o investiție financiară, respectiv, aceasta comportă și anumite riscuri financiare. Pentru o mai bună protecție și o înțelegere a instrumentului financiar dat, investitorii necalificați ar trebui să documenteze de rând cu prezentul Ghid și următoarele ghiduri plasate pe pagina web oficială a CNPF: <https://www.cnpf.md/ro/ghiduri-6306.html>:

- 1. Ghidul protecției consumatorului pe piața financiară nebancaară din Republica Moldova;*
- 2. Ghidul privind protecția investitorului.*

1. ASPECTE GENERALE PRIVIND TRANZACȚIONAREA OBLIGAȚIUNILOR

UNDE POT FI TRANZACȚIONATE OBLIGAȚIUNILE?

Există două modalități de vânzare/procurare a obligațiunilor:

LA BURSA DE VALORI

La plasarea primară a obligațiunilor prin intermediul bursei sau pe piața secundară, dacă obligațiunile, după plasare, sunt admise spre tranzacționare la bursă.

ÎN AFARA BURSEI DE VALORI

Plasarea primară/tranzacționarea obligațiunilor între vânzător și cumpărător pe piața secundară și înregistrarea acestora are loc direct la Depozitarul Central.

PERSOANELE CARE POT TRANZACȚIONA OBLIGAȚIUNI

Procurarea și vânzarea obligațiunilor poate fi efectuată de orice persoană, fără restricții: persoane juridice sau fizice, cetățeni ai Republicii Moldova sau ai altor state, apatrizi.

TRANZACȚIONAREA OBLIGAȚIUNILOR LA BURSA DE VALORI

- Vânzarea la bursa de valori, în cadrul pieței reglementate și sistemului multilateral de tranzacționare, MTF (Multilateral Trading Facility – Sistem Multilateral de Tranzacționare), poate fi efectuată doar prin intermediul societăților de investiții care prestează servicii de brokeraj.
- Pentru cumpărarea sau vânzarea obligațiunilor la bursa de valori, investitorul trebuie să încheie un contract privind prestarea serviciilor de brokeraj cu o societate de investiții și să inițieze o instrucțiune (ordin) de vânzare-cumpărare a obligațiunilor.
- La cumpărarea sau vânzarea obligațiunilor la bursa de valori, societatea de investiții va acționa în conformitate cu cel mai bun interes al investitorului având în vedere locul de tranzacționare, prețul și costurile suportate de investitor.

1.1 Comisioane achitate de investitor la tranzacționarea obligațiunilor în cadrul bursei de valori

La vânzarea sau cumpărarea obligațiunilor în cadrul bursei de valori (piața reglementată și MTF), investitorul va achita următoarele comisioane:

- **comision pentru servicii de brokeraj** – valoarea comisionului se negociază între investitor și societatea de investiții; în dependență de valoarea tranzacției, comisionul aplicat de societatea de investiții poate fi de la 0,1% până la 2% și mai mult;
- **comision pentru tranzacționare** – comision în mărime de 0,5 lei + 0,015% din valoarea tranzacției, aplicat de bursa de valori la încheierea tranzacției în cadrul bursei;
- **comision pentru decontarea (transferul) obligațiunilor** – comision în mărime de 5 lei (introducerea ordinului de transfer) + 0,1% (decontare) din valoarea tranzacției, aplicat de Depozitarul Central;
- **taxa CNPF pentru tranzacții bursiere** – taxă în mărime de 0,1% (piața reglementată, secția de bază) sau 0,3% (piața reglementată, secția directă), sau 0,5% (MTF) din valoarea tranzacției, aplicată de CNPF.

În afară de comisioanele prenotate, investitorul persoană fizică, în cazul în care va obține o creștere de capital din vânzarea obligațiunilor, va achita la stat impozitul de 6% din venitul realizat ca diferență pozitivă din vânzarea-cumpărarea obligațiunilor.

TRANZACȚIONAREA ÎN AFARA BURSEI, PRIN INTERMEDIUL SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII SAU DEPOZITARULUI CENTRAL

Tranzacționarea obligațiunilor în afara bursei de valori este posibilă doar în cazul în care sunt cunoscute și prezente ambele părți ale tranzacției – atât cumpărătorul, cât și vânzătorul, și se efectuează prin intermediul Depozitarului Central, care ține registrul deținătorului de obligațiuni.

La tranzacționarea obligațiunilor în afara bursei de valori prin intermediul societății de investiții, cumpărătorul și vânzătorul urmează să încheie un contract de brokeraj cu societatea de investiții.

1.2 Comisioane aplicate la tranzacționarea obligațiunilor prin intermediul societății de investiții

La vânzarea sau cumpărarea obligațiunilor în afara bursei de valori, prin intermediul societății de investiții, investitorul va achita următoarele comisioane:

- **comision pentru servicii de brokeraj** – valoarea comisionului se negociază între investitor și societatea de investiții; în dependență de valoarea tranzacției, comisionul aplicat de societatea de investiții poate fi de la 0,1% până la 2% și mai mult;
- **comision pentru decontarea (transferul) obligațiunilor** – comision aplicat de Depozitarul Central, în mărime de 5 lei plus 0,03% de la valoarea tranzacției, dar nu mai mult de 1000 lei de la fiecare parte implicată în tranzacție;
- **taxa CNPF pentru tranzacția în afara bursei de valori** – taxă în mărime de 0,5% din valoarea tranzacției, aplicată de CNPF.

* Aici și pe tot parcursul textului din Ghid, urmează a se ține cont că informațiile, aferente mărimii taxelor/plăților/ comisioanelor aplicate de diverse entități/autorități, sunt valabile la data elaborării prezentului Ghid și acestea, în funcție de evoluția pieței de capital și prioritățile de dezvoltare setate, pot fi modificate/ajustate.

1.3 Comisioane aplicate la tranzacționarea obligațiunilor prin intermediul Depozitarului Central

La vânzarea sau cumpărarea obligațiunilor în afara bursei de valori, prin intermediul Depozitarului Central, investitorul va achita următoarele comisioane:

- **comision pentru decontarea (transferul) obligațiunilor** – comision, aplicat de Depozitarul Central, în mărime de 5 lei plus 0,03% de la valoarea tranzacției, dar nu mai mult de 3000 lei de la fiecare parte implicată în tranzacție;
- **taxa CNPF pentru tranzacții în afara bursei de valori** – taxă în mărime de 0,5% din valoarea tranzacției, aplicată de CNPF.

EFFECTUAREA PLĂȚILOR DE MIJLOACE BĂNEȘTI LA TRANZACȚIONAREA ÎN AFARA BURSEI DE VALORI

Ca regulă, la tranzacționarea obligațiunilor în afara bursei de valori, transferul mijloacelor bănești se face direct între cumpărător și vânzător, fără implicarea Depozitarului Central sau societății de investiții. Pentru a se asigura de riscul de neplată, părțile pot alege opțiunea decontării mijloacelor bănești prin intermediul Depozitarului Central sau societății de investiții.

1.4 Donația, moștenirea și succesiunea obligațiunilor

CUM SE EFECTUEAZĂ OPERAȚIUNILE DE DONAȚIE, MOȘTENIRE ȘI SUCCESIUNE

Donația, moștenirea și succesiunea obligațiunilor poate fi efectuată doar în afara bursei. În cadrul acestor operațiuni, transferul obligațiunilor de la proprietarul anterior la noul proprietar va fi efectuată nemijlocit la Depozitarul Central sau societatea de investiții.

Operațiunile de donație, moștenire și succesiune se efectuează similar cerințelor stabilite mai sus pentru tranzacționarea obligațiunilor în afara bursei de valori.

CERERE
privind aprobarea prospectului ofertei publice de obligațiuni ale emitentului

Informații generale despre emitent

1. Denumirea emitentului _____
2. Numărul înregistrării de stat a emitentului (IDNO) _____
3. Adresa completă, telefon/fax _____
4. Mărimea capitalului social (lei) _____
5. Denumirea persoanei juridice care asigură ținerea registrului acționarilor emitentului (pentru societățile pe acțiuni)

6. Persoanele împuternicite _____

Date despre valorile mobiliare ale emitentului emise și înregistrate anterior în Registrul emitenților de valori mobiliare, după tipuri și clase:

1. Tipul valorilor mobiliare (acțiuni, obligațiuni, alte tipuri de valori mobiliare) _____
2. Clasa și descrierea acesteia _____
3. Numărul de înregistrare a valorilor mobiliare a clasei respective (codul ISIN) _____
4. Denumirea persoanei juridice care asigură ținerea registrului deținătorilor de valori mobiliare ale emitentului (altele decât acțiuni) _____
5. Metoda de plasare (închisă, publică) _____

Date despre emisiunea publică curentă de valori mobiliare ale emitentului:

1. Tipul de obligațiuni oferite pentru subscriere publică _____
2. Clasa și descrierea caracteristicii acesteia _____
3. Numărul valorilor mobiliare ce urmează a fi plasate conform prospectului ofertei publice (un.) _____
4. Volumul total al emisiunii care urmează a fi plasată (lei) _____
5. Organul de conducere al emitentului care a aprobat decizia privind emisiunea publică de valori mobiliare (data și numărul procesului-verbal al ședinței organului de conducere corespunzător) _____
6. Informația despre societatea de investiții care va intermedia plasamentul _____

Concomitent se prezintă următoarele documente (a se specifica concret):

Data _____

Semnătura: _____

Administratorul emitentului (numele și prenumele) _____

Ștampila emitentului
(opțional)

DECIZIA (HOTĂRÂREA)
privind emisiunea de obligațiuni

1. Datele de identificare a emitentului (denumirea completă și adresa juridică a emitentului)	
2. Data și numărul înregistrării de stat a emitentului	
3. Data adoptării hotărârii privind emisiunea de obligațiuni (data și numărul procesului-verbal al adunării/ședinței la care a fost adoptată decizia respectivă)	
4. Denumirea organului de conducere al emitentului valorilor mobiliare, care a adoptat hotărârea privind emisiunea de obligațiuni	
5. Tipul valorilor mobiliare	
6. Clasa valorilor mobiliare	
7. Numărul de ordine a emisiunii respective a valorilor mobiliare din clasa respectivă	
8. Numărul de obligațiuni plasate în emisiunea respectivă	
9. Numărul de obligațiuni în clasa respectivă plasate (ținând cont de emisiunea în cauză)	
10. Mărimea (mărimea posibilă) emisiunii în expresie numerică și valorică, cota obligațiunilor subscrise	
11. Modul de achitare a valorilor mobiliare	MIJLOACE BĂNEȘTI
12. Prețul de plasare a unei obligațiuni și metoda de determinare a prețului de plasare	
13. Cota obligațiunilor, la neplasarea cărora emisiunea va fi considerată ca neefectuată	
14. Descrierea drepturilor pe care le conferă valoarea mobilă din clasa respectivă și a altor caracteristici distinctive	
15. Metoda de plasare a obligațiunilor (publică sau închisă)	
16. Termenele inițiale și finale ale plasamentului obligațiunilor din emisiunea respectivă	
17. Scopurile concrete (direcțiile) de utilizare a mijloacelor, mobilizate în procesul emisiunii	
18. Organizarea procesului de plasare (de sine stătător sau prin intermediari)	
19. Alte clauze esențiale ale emisiunii – conform deciziei emitentului	
20. Datele despre modul de asigurare a obligațiunilor emise;	
21. Dobânda conferită de obligațiuni și metoda de determinare a acesteia;	
22. Modul și termenul de achitare a dobânzii la obligațiuni;	
23. Termenul de circulație a obligațiunilor;	
24. Modul de achiziționare și răscumpărare a obligațiunilor până la expirarea termenului de circulație.	

Președintele consiliului

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Secretarul consiliului

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Membrul consiliului

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

sau, în funcție de organul de conducere, care a aprobat decizia corespunzătoare:

Președintele adunării

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Secretarul adunării

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Cenzorul

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

CERERE
privind înregistrarea dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni

(denumirea completă a emitentului)

prezintă documentele pentru înregistrarea obligațiunilor și comunică următoarea informație, care urmează a fi introdusă în REVM:

Informația privind valorile mobiliare din emisiunea curentă:

1. Descrierea clasei valorilor mobiliare înregistrate, valoarea nominală (fixată) a acestora, alte caracteristici esențiale, privilegii, restricții. Descrierea drepturilor conferite de valoarea mobilă respectivă

2. Tipul obligațiunilor _____

3. Metoda de plasare (închisă, publică) _____

4. Numărul de obligațiuni care urmează a fi înregistrate _____

Informativ: numărul tuturor obligațiunilor înregistrate după tipuri și clase _____

5. Volumul total al emisiunii curente (lei) _____

6. Numărul de ordine al emisiunii _____

Informații despre emitent:

1. Adresa juridică a emitentului _____

2. Numărul înregistrării de stat a emitentului (IDNO) _____

3. Mărimea capitalului social (lei) _____

4. Telefoanele persoanei responsabile ale emitentului _____

5. Denumirea entității care asigură ținerea registrului emitentului _____

Concomitent se prezintă următoarele documente (a se specifica concret): _____

Director/Președintele comitetului de conducere al emitentului

Persoana responsabilă desemnată

(numele și prenumele)

DAREA DE SEAMĂ
privind rezultatele emisiunii de obligațiuni

Informații generale despre emitent

1. Denumirea completă a emitentului _____
2. Numărul înregistrării de stat a emitentului (IDNO) _____
3. Adresa completă, telefon/fax _____
4. Mărimea capitalului social, lei _____
5. Persoanele împuternicite _____

Date despre emisiunea curentă de obligațiuni

1. Tipul și clasa obligațiunilor plasate în emisiunea curentă, numărul de înregistrare de stat: _____
2. Termenul de circulație a obligațiunilor: _____
3. Data aprobării prospectului ofertei publice la CNPF (în cazul ofertei publice): _____
4. Datele de începere și încheiere a subscrierii valorilor mobiliare din emisiunea curentă:
 - în conformitate cu decizia privind emisia: _____
 - efectiv _____
5. Organul de conducere a emitentului care a aprobat rezultatele emisiunii (data și numărul procesului-verbal al ședinței la care a fost aprobată darea de seamă): _____

Rezultatele emisiunii curente

1. Numărul de obligațiuni anunțate/plasate conform deciziei privind emisia, unități: _____
2. Numărul de obligațiuni subscribe în emisiunea dată, unități: _____
3. Valoarea nominală a obligațiunii, lei: _____
4. Volumul total al emisiunii de obligațiuni, lei: _____

Președintele consiliului	_____	_____
	(numele și prenumele)	semnătura
Secretarul consiliului	_____	_____
	(numele și prenumele)	semnătura
Membrul consiliului	_____	_____
	(numele și prenumele)	semnătura
sau, în funcție de organul de conducere, care a aprobat decizia corespunzătoare:		
Președintele adunării	_____	_____
	(numele și prenumele)	semnătura
Secretarul adunării	_____	_____
	(numele și prenumele)	semnătura
Cenzorul	_____	_____
	(numele și prenumele)	semnătura

LISTA

subscriitorilor la obligațiunile plasate conform deciziei societății din _____

Nr. d/o	Datele de identificare ale subscriitorilor <i>Pentru persoane juridice</i> – denumirea persoanei juridice, sediul, IDNO/data înregistrării de stat <i>Pentru persoane fizice</i> – nume, prenume, adresa, număr buletin de identitate, data eliberării buletinului	Numărul de obligațiuni subscrise (unități)	Suma (lei)
1.			
2.			
3.			
4.			
5.			
6.			
7.			
	Total		

Președintele consiliului

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Secretarul consiliului

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Membrul consiliului

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Contabilul-șef

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

sau, în funcție de organul de conducere, care a aprobat decizia corespunzătoare:

Președintele adunării

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Secretarul adunării

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

Cenzorul

_____ (numele și prenumele)

_____ semnătura

CONTRACT nr. _____
privind subscrierea (vânzarea-cumpărarea) obligațiunilor

din _____ 20____

(adresa juridică, sediul emitentului)

Prezentul Contract se încheie între SA/SRL _____ (în continuare – Emitentul),
 reprezentat de către _____ și subscriitorul la obligațiuni (în continuare – Subscriitor)
 (funcția, numele, prenumele)

 (numele, prenumele, patronimicul, numărul buletinului de identitate,
 domiciliul persoanei fizice/denumirea, IDNO, adresa persoanei juridice)

cu privire la următoarele:

I. OBIECTUL CONTRACTULUI

1.1. În temeiul prezentului Contract, Subscriitorul cumpără Obligațiunile emise de către Emitent, iar Emitentul se obligă să efectueze decontările respective și să înregistreze drepturile de proprietate asupra acestor valori mobiliare cu următoarele caracteristici:

1.1.1	Denumirea valorilor mobiliare	Obligațiuni cu dobândă/cupon zero
1.1.2	Tipul ratei dobânzii aplicate	
1.1.3	Numărul unic de identificare (codul ISIN)	
1.1.4	Termenul de circulație a Obligațiunilor (durata ani)	
1.1.5	Valoarea nominală a unei Obligațiunii (lei)	
1.1.6	Cantitatea subscrisă (unități)	
1.1.7	Volumul total subscris la prețul de vânzare-cumpărare al obligațiunilor la emisiune (lei)	
1.1.8	Prețul de vânzare-cumpărare a unei obligațiuni (lei)	
1.1.9	Rata anuală a dobânzii* (%)	
1.1.10	Marja stabilită**	
1.1.11	Rata anuală a dobânzii aplicată pentru plata primului cupon** (%)	
1.1.12	Data emiterii Obligațiunilor	
1.1.13	Data scadenței Obligațiunilor	
1.1.14	Datele de plată a dobânzii (cupoanelor)	
1.1.15	Forma emiterii	înscriseri în conturi

* Se completează în cazul emisiunii Obligațiunilor cu rata fixă

** Se completează în cazul emisiunii Obligațiunilor cu rata flotantă

II. DREPTURILE ȘI OBLIGAȚIUNILE PĂRȚILOR

2.1 Subscriitorul se obligă:

2.1.1 Să achite prețul total al Obligațiunilor, prevăzut la punctul 1.1.7 al prezentului Contract, asigurând la data subscrierii disponibilitatea mijloacelor bănești pe contul _____ deschis de către Emitent.

2.1.2 Să respecte prevederile actelor normative referitoare la tranzacționarea obligațiunilor pe piața secundară.

2.2 Subscriitorul este în drept:

2.2.1 Să primească de la Emitent, conform prospectului de ofertă publică (în continuare – Prospect), la data scadenței Obligațiunilor, suma stipulată la punctul 1.1.7 al prezentului Contract și dobânda aferentă, în mărimea și în termenele prevăzute în Prospect.

2.2.2 Să tranzacționeze Obligațiunile pe piața secundară în conformitate cu prevederile actelor normative în vigoare.

2.3 Emitentul se obligă:

- 2.3.1. Să asigure pe conturile sale bancare mijloace bănești suficiente pentru răscumpărarea Obligațiunilor și/sau plata dobânzii calculate în mărimea și în termenele prevăzute în Prospect și să efectueze achitarea acestora, la data scadenței Obligațiunilor/la o dată stabilită înainte de termen/la data plății dobânzii aferente (după caz).
- 2.3.2. În termen de 5 zile din data înregistrării la CNPF a dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni, să asigure, în conformitate cu actele normative ce reglementează activitatea Depozitarului Central, înregistrarea inițială în formă de înscriere în cont a obligațiunilor procurate de către Subscriitori, inclusiv a volumului și valorii nominale a acestora.
- 2.3.3. Să asigure înregistrarea în termen și evidența corectă a operațiunilor cu obligațiunile emise.
- 2.3.4. Să achite în numerar sau pe contul Subscriitorului pentru răscumpărarea obligațiunilor emise și/sau plata dobânzii la data scadenței acestora/la o dată stabilită înainte de termen/la data plății dobânzii aferente (după caz).

III. SOLUȚIONAREA LITIGIILOR

- 3.1. Toate litigiile și divergențele ce apar din încheierea, modificarea, executarea și rezilierea prezentului Contract se soluționează în conformitate cu legislația în vigoare a Republicii Moldova.

IV. DISPOZIȚII FINALE

- 4.1. Prezentul Contract intră în vigoare la data semnării lui de către ambele părți și acționează până la onorarea de către părți a obligațiilor asumate.
- 4.2. Prezentul Contract este întocmit în 3 exemplare, care au aceeași valoare juridică.

ADRESELE ȘI MENȚIUNILE DE PLATĂ

Emitentul _____
(numele, prenumele, adresa)

Cont bancar nr. _____
(semnătura)

Locul ștampilei
(opțional)

Subscriitorul _____
(numele, prenumele, adresa) (semnătura subscriitorului)

Locul ștampilei
(opțional)

CERERE DE REVOCARE
a subscrierii de obligațiuni emise de autoritatea publică locală (denumirea)

Persoana fizică:

Numele și prenumele _____ domiciliat în _____
 adresa: str. _____, nr. _____, ap. _____, telefon/fax _____, adresa de
 e-mail: _____;

Posesor al Buletinului de identitate: seria: _____, nr. _____, eliberat de oficiul _____ la data de
 _____, data, luna, anul nașterii _____, IDNP _____;

Reprezentată prin dl/dna _____, în baza procurii din data de _____
 autentificată, anexată la prezenta cerere.

Numele și prenumele reprezentantului: _____ domiciliat în _____
 adresa: str. _____, nr. _____, ap. _____, telefon/fax _____, adresa de
 e-mail: _____;

Persoana juridică:

Denumirea: _____, adresa juridică str. _____, nr. _____,
 telefon/fax _____, adresa de e-mail: _____, înregistrată la data de
 _____, cod IDNO _____;

Reprezentată prin dl/dna _____, în baza procurii din data de _____
 autentificată, anexată la prezenta cerere.

Numele și prenumele reprezentantului: _____ domiciliat în _____
 adresa: str. _____, nr. _____, ap. _____, telefon/fax _____, adresa de
 e-mail: _____; Buletin de identitate: seria: _____, nr. _____, eliberat de
 oficiul _____ la data de: _____, data nașterii _____ IDNP _____;

Revoc subscrierea unui număr de _____ obligațiuni subscribe la data de _____ emise de emitent

Contravaloarea obligațiunilor subscribe doresc sa mi se returneze la codul IBAN nr. _____,
 deschis la banca _____, al cărui beneficiar sunt.

Telefon de contact: _____

Data, luna, anul _____ / _____ / _____

Nume și prenume _____

Semnătura _____

Către:
Depozitarul Central Unic al Valorilor Mobiliare

C E R E R E
de înregistrare a valorilor mobiliare / înregistrarea modificărilor

1. Emitentul:

denumirea: _____
adresa juridică: _____
IDNO/cod fiscal: _____
reprezentat de:* _____
nume, prenume funcția telefon

2. Cererea emitentului

Emitentul solicită efectuarea de către DCU, în conformitate cu decizia aprobată de Emitent și cu alte documente anexate, a următoarei operațiuni:**

- înregistrarea la DCU a obligațiunilor, conform dării de seamă privind rezultatele emisiunii de obligațiuni, efectuate de Emitent.

3. Declarația pe propria răspundere și angajamentele Emitentului

- Emitentul declară pe propria răspundere că informațiile prezentate în cerere și documentele anexate sunt veridice și corecte;
- Emitentul își exprimă acordul ca DCU să prelucreze datele cu caracter personal în privința persoanelor indicate în prezenta cerere;
- Emitentul se obligă să informeze DCU în cazul modificării datelor privind emitentul și datelor din certificatul înregistrării de stat al valorilor mobiliare, emis de CNPF.

4. Anexe

Emitentul prezintă, anexat la prezenta cerere:

- Copia certificatului înregistrării de stat a valorilor mobiliare, emis de CNPF (obligatoriu);
- Copia Hotărârii CNPF privind înregistrarea în Registrul emitenților de valori mobiliare a obligațiunilor emise (obligatoriu);
- Copia procesului-verbal sau deciziei aprobate de Emitent (obligatoriu);
 - Lista subscriitorilor la obligațiuni, în original;
 - Darea de seamă privind rezultate emisiunii de obligațiuni, în original.

Reprezentant _____

Data _____

Semnătura: _____

* Bifați și anexați documentele doar în cazurile indicate

** Selectați operațiunea solicitată