



**AmCham Moldova**  
fighting for your business



**Către: Vladimir GOLOVATIUC**  
**Comisia Parlamentară Economie Buget și Finanțe**

**Către: Valeriu CHIȚAN**  
**Președinte**  
**Comisia Națională a Pieței Financiare**

**Către: Sergiu PUȘCUȚA**  
**Viceprim-ministru**  
**Ministrul Finanțelor**

**19 noiembrie 2020**

**Ref.: Proiectul de lege privind activitatea de asigurare și reasigurare, nr. 438/2020**

Stimați domni,

Prin prezenta, A.P. „Camera de Comerț Americană din Moldova” și Asociația Businessului European solicită respectuos analiza respectivei adresări în cadrul ședinței Comisiei Parlamentare Economie Buget și Finanțe în contextul dezbaterii Proiectului de lege privind activitatea de asigurare și reasigurare (în continuare „Proiect”).

Modificările legislative, orientate spre ajustarea cadrului legislativ la aquis-ul comunitar pe dimensiunea pieței de asigurări, în special Legea nr. 407 din 21.12.2006 cu privire la asigurări și Strategia de dezvoltare a pieței financiare nebankare au permis dezvoltarea infrastructurii de activitate și oferirea produselor de asigurare mai calitative.

Prin introducerea unor reguli clare de joc, a sporit gradul de încredere a investitorilor străini. Schimbările produse în mediul economic și financiar au condus la o nouă abordare, orientată spre transparență, protecția consumatorului, educație financiară și, nu în ultimul rând, la standarde de înalt profesionalism în activitatea de asigurare. Astfel, investitorii străini au obținut încrederea că pot investi în Republica Moldova, dar cu condiția ca prevederile legale au o continuitate și predictibilitate în special în ceea ce ține de investiții pe termen mediu și lung.

**Or, diminuarea valorii maxime admise a investițiilor în imobile, acceptată pentru acoperirea rezervelor tehnice afectează grav predictibilitatea activității investiționale a companiilor de asigurare de viață.**

În acest context, solicităm respectuos completarea art. 60 alin. (1) cu o nouă literă, în următoarea redacție: „j) pentru asigurările de viață investițiile în bunuri imobiliare menționate la articolul 59 alineatul (1), lit. i) nu trebuie să depășească 10% în cazul unei și aceleiași investiții și nu mai mult de 30% din total.”.

## Argumentare:

### 1. Considerente generale

Analiza activității investiționale a asigurătorilor din Republica Moldova evidențiază câteva caracteristici specifice pentru această piață:

- Resursele financiare sunt investite mai mult în funcție de normele de reglementare și nu întotdeauna în baza portofoliului de asigurări;
- Portofoliul de asigurare nu corespunde cu cel investițional din punct de vedere al termenelor;
- Nivel limitat a instrumentelor investiționale pe piața de capital, în special a celor stabile și pe termen lung, în care ar putea fi investiți banii companiilor care prestează servicii de asigurare de viață și dețin fonduri financiare disponibile pentru investiții pe termen lung.

Evoluția portofoliului investițional al companiilor de asigurări din Republica Moldova, fiind reprezentată în proporție de 93,8% de asigurări generale, denotă o orientare spre active cu lichiditate sporită. Datorită lipsei unei piețe de capital autohtone dezvoltate, companiile de asigurare din Republica Moldova investesc o parte din active în VMS, deoarece legislația în vigoare nu plafonează expunerile în acest tip de investiții. Totodată, dat fiind că actualmente termenul maxim pentru investiții în VMS este de 5 ani, cu emisii limitate ca valoare, ceea ce nu poate acoperi necesitățile de corelare cu obligațiile pentru contracte de asigurări de viață având termen minim de 10 ani.

O parte semnificativă a potențialului investițional al asigurărilor este concentrată în rezervele de asigurare. Pe piața de asigurări din Republica Moldova, rezervele tehnice înregistrează valori crescătoare datorită volumelor crescătoare de prime de asigurare și raportului relativ constant dintre prime și despăgubiri. La nivel agregat, rezervele de asigurare formate în anul 2019 în valoare de 1.670,7 mil. lei, o mare parte constituie rezervele matematice pentru asigurările de viață, care au un volum de 580,2 mil. lei, adică 34,7% din rezervele de asigurare totale.

**Totuși, chiar dacă asigurările de viață dețin doar 6,2% din portofoliul asigurărilor din Republica Moldova, dar deja înregistrează mai mult de 1/3 din volumul total de rezerve de asigurare, concluzionăm că în acest sector există un potențial investițional pe termen lung semnificativ, care trebuie luat în calcul în procesul de adoptare a normelor legale.**

### 2. Considerente juridice

Prin proiectul de lege privind activitatea de asigurare și reasigurare, se propune schimbarea radicală a limitelor de investire a activelor. Așadar, prin articolul 60 alin. (1), din tipurile individuale de investiții privind activele care acoperă rezervele tehnice, a fost exclusă posibilitatea de acoperire a rezervelor tehnice (inclusiv celor de viață) cu valoarea investițiilor în bunuri imobile, iar prin alin. (2) articolul prenotat, pentru valoarea investițiilor în bunuri imobile, admise pentru acoperirea cerinței de capital minim a fost stabilită limita de **2%** în cazul unei și aceleiași investiții și nu mai mult de **5% din total (pentru asigurări generale) și 7% din total (pentru asigurări de viață)**.

În același timp, articolul 58 alin. (4) impune că „*La selectarea tipurilor de investiții ale activelor care acoperă rezervele tehnice și cerința de capital minim, societatea de asigurare și/sau reasigurare este obligată să țină cont de tipurile activității de asigurare desfășurată de către societatea de asigurare și/sau reasigurare, astfel încât să asigure siguranța, profitabilitatea și caracterul*

*tranzacționabil al investițiilor, precum și maturitatea, diversitatea și riscul de dispersie a acestor investiții”.*

Or prin prisma exercițiului de armonizare a legislației autohtone la cea europeană constatăm că articolul 58, transpun dispozițiile prevăzute de Directiva UE de Solvency II, dar Articolul 60 reflectă prevederile regimului Solvency I.

O parte importantă a portofoliului de investiții pe termen lung pentru asigurările de viață, similar cu practica companiilor de asigurări de viață din Europa, au constituit investiții în bunuri imobile, reprezentând una din puține posibilități de investiții pe termen lung (peste 5 ani) în Republica Moldova. Actele normative în vigoare care reglementează activitatea investițională a companiilor de asigurări din Republica Moldova, permit investiții în bunuri imobile, care pot constitui nu mai mult de **20%** în cazul unei și aceleiași investiții, nu mai mult de **35% pentru activitatea de asigurări generale** și nu mai mult de **60% pentru activitatea de asigurări de viață, în ansamblu** din totalul rezervelor tehnice, exceptând cota reasiguratorului în rezervele tehnice, și o treime din marja de solvabilitate minimă. Respectiv, pe parcurs de mai mulți ani, politica investițională a companiilor de asigurări și în special celor cu obligații pe termen lung (asigurările de viață), a fost bazată pe aceste norme legale.

În speranța că veți da curs respectivei solicitări, rămânem la dispoziția Dumneavoastră pentru orice detalieri suplimentare.

Cu respect,

**Mila Malairău**

Director Executiv

A.P. „Camera de Comerț Americană din Moldova”

**Mariana Rufa**

Director Executiv

Asociația Businessului European

*Document semnat electronic. Pentru verificarea semnăturii a se accesa: <https://msign.gov.md>*