

**ROLUL PLATFORMELOR DE TRANZACȚIONARE ÎN  
DESFĂȘURAREA TRANZACȚIILOR ÎN REGIM ON-LINE:  
PRINCIPIILE DE ORGANIZARE  
PRIN PRISMA BUNELOR PRACTICI**

**Victoria IORDACHI**, dr. conf. cercetător, INCE  
e-mail: timush\_v@yahoo.co.uk

**Angela TIMUȘ**, dr. secretar științific, INCE  
e-mail: ince.timush@gmail.com

**JEL:** G15, G23

Rezumând unele practici în funcționarea platformelor de tranzacționare din țările străine, menționăm că M.T.F.-urile, trebuie să asigure soluții software moderne, care ar garanta: funcționalitatea, viteză înaltă de executare a ordinelor, transimțerea unui flux mare de date în timp real, asigurând disponibilitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor, acces simplu și ușurință de utilizare, opțiuni automate de tranzacționare, instrumente de analiză tehnică și fundamentală, etc.

În Republica Moldova, sistemul actual de tranzacționare în cadrul Bursei de Valori a Moldovei este unul funcționabil. Sistemul multilateral de tranzacționare implementat la BVM oferă posibilitatea utilizării programului asistat de calculator (Sistemul Automatizat Integrat de Tranzacționare) la distanță pentru membrii bursei, implementat de curând pe piața autohtonă de capital. Remarcăm, însă că unele neajunsuri în funcționalitatea sistemului sunt evidente:

- sistemul nu oferă servicii de tranzacționare caracteristice platformelor de tranzacționare din țările avansate, iar piața de capital autohtonă realizează performanțe precare la capitolul modernizarea infrastructurii informaționale;
- la fel, serviciile oferite în cadrul SAIT sunt depășite, soluțiile software utilizate fiind învechite;
- nu există nici un centru de apel și nici serviciul clientelă;
- membrii M.T.F.- lui au obligația să asigure agenților de bursă propriile condiții tehnice conforme cerințelor BVM pentru realizarea tranzacțiilor la distanță în condiții optime;
- dacă agenții de bursă întâmpină dificultăți tehnice în funcționarea sistemul multilateral la distanță, bursa de valori le oferă

posibilitatea de realizare a tranzacțiilor la sediul în limita numărului de calculatoare pe care le dispune;

➤ orarul de funcționare al M.T.F.-lui este redus, astfel, nu este posibilă conexiunea în regim live chat și schimbul de date în regim on-line cu alte platforme din țările străine.

Corectitudinea efectuării tranzacțiilor în sistemul multilateral este asigurată de către o companie de consulting din domeniul TI, însă rezultatele expertizei nu sunt prezentate publicului larg. Totodată, legislația în domeniul pieței de capital permite conducerii executive a BVM să anuleze toate tranzacțiile dacă operatorul de sistem nu este în stare să asigure înregistrarea tranzacțiilor din anumite motive justificate. Însă, aceste cazuri, în anumite circumstanțe pot crea posibilități pentru practici frauduloase și, astfel, diminuează transparența și încrederea publicului în integritatea bursei de valori mobiliare.

În concluzie, BVM rămâne un domeniu neexploatat la maxim, cunoscut doar de un grup mic de instituții financiare și companii. Pentru bursa de valori autohtonă nu există o strategie viabilă de dezvoltare pe termen lung iar șansa de internaționalizare a acestei instituții devine tot mai dificilă, în condițiile unei ere digitale a piețelor de capital pe plan mondial.

### **Bibliografie:**

1. IORDACHI, V., ROȘCA, M. Implementation of financial derivatives on the capital market of Republic of Moldova. În: Journal of Financial and Monetary Economics - Annual Review, Annual International Scientific Conference 3rd Edition Financial and Monetary Economics – FME 2015, October 2015, Bucharest, Romania, p. 135-142, ISSN 2392 – 9685, ISSN-L 2392-9685;

2. Hotărâre cu privire la eliberarea autorizației de sistem multilateral de tranzacționare nr. 60/8 din 13.11.2015, publicat în Monitorul Oficial nr. 311-316/2261 din 20.11.2015;

3. Lege privind piața de capital nr.171 din 11.07.2012, publicat în Monitorul Oficial nr. 193-197/665 din 14.09.2012.