



PLENUL CONSILIULUI CONCURENȚEI



MD- 2068, Republica Moldova, mun. Chișinău, str. Alecu Russo, 1
E-mail: office@competition.md; www.competition.md.

DECIZIE mun. Chișinău

din 18.09.2025

nr. DCE – 29

Plenul Consiliului Concurenței,

acționând în temeiul art. 41 din Legea concurenței nr. 183 din 11.07.2012 republicată, cu modificările și completările ulterioare (*în continuare – Legea concurenței*), Hotărârii Parlamentului nr. 33/2022 privind numirea în funcție a unui membru și președinte al Plenului Consiliului Concurenței, Hotărârii Parlamentului nr. 380/2023 privind numirea în funcția de vicepreședinte al Plenului Consiliului Concurenței, Hotărârii Parlamentului nr. 210/2024 privind numirea în funcția de vicepreședinte al Plenului Consiliului Concurenței, Hotărârii Parlamentului nr. 381/2023 privind numirea în funcția de membru al Plenului Consiliului Concurenței și Hotărârii Parlamentului nr. 211/2024 privind numirea în funcția de membru al Plenului Consiliului Concurenței,

analizând formularul complet privind notificarea unei concentrări economice înregistrat cu numărul de intrare 2581 din 20.05.2025 și materialele aferente acumulate în cadrul examinării notificării parvenite prin scrisorile înregistrate cu numărul de intrare 2789 din 13.06.2025, nr. 2901 din 25.06.2025, nr. 3137 din 23.07.2025, nr. 3301 din 08.08.2025 și nr. 3304 din 08.08.2025

A CONSTATAT:

La data de 20.05.2025, prin formularul de notificare înregistrat cu numărul de intrare 2581, B.C. „Victoriabank” S.A.,¹ a notificat, în conformitate cu art. 20 alin. (2) lit. b) din Legea concurenței și pct. 9.2. din Regulamentul privind concentrările economice aprobat, prin Hotărârea Plenului Consiliului Concurenței nr. 2 din 06.03.2025 (*în continuare – Regulamentul privind concentrările economice nr. 2/2025*), concentrarea economică ce urmează a se realiza prin achiziționarea a 100% din capitalul social al O.C.N. „Microinvest” S.R.L.

Notificarea a devenit efectivă la data de 08.08.2025, data la care au fost recepționate și înregistrate la Consiliul Concurenței ultimele informații ce confirmă caracterul exact și complet al notificării.

¹ Prin intermediul reprezentantului desemnat conform Procurii Nr. 709/RP din 16.05.2025

I. Părțile implicate la operațiunea de concentrare economică

Partea achizitoare:

1. **Banca Comercială „Victoriabank” S.A.** (*în continuare – „VB”*), IDNO 1002600001338 – bancă legal constituită ce funcționează în conformitate cu legislația Republicii Moldova, înregistrată în Registrul de stat al persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali ținut de I.P. „Agenția Servicii Publice” la data de 22 februarie 1990. Sediul legal și administrativ se află pe adresa: MD-2004, str. 31 August 1989, nr. 141, mun. Chișinău, Republica Moldova.

Potrivit licenței acordate „VB” de către Banca Națională a Moldovei (*în continuare – BNM*), „VB” este în drept să desfășoare activitatea bancară integral. Statutul „VB”, elaborat în baza prevederilor legislației financiar-bancare din Republica Moldova, precum și anexa la licență conține lista tuturor activităților economice considerate ca formând activitatea băncilor în general și, respectiv, lista activităților desfășurate de „VB”.

Adițional, „VB” deține licența de societate de investiții de categoria „C” cu dreptul de a desfășura serviciile și activitățile de investiții acordată de către Comisia Națională a Pieței Financiare.

Structura acționarilor „VB” este prezentată în tabelul 1.

Tabelul 1

Acționariatul „VB” la data depunerii formularului de notificare

Nr.	Numele persoanei fizice/juridice înregistrată în calitate de acționar	Cota, (%) acționarilor în cadrul societății VB
1	VB Investment Holdings B.V. ²	72,19
2	Țurcan Victor	10,76
3	Țurcan Valentina	8,07
4	Artemenco Elena	4,95
5	Prodisvet Galina	1,58
6	Alții	2,45

Sursa: Elaborat de Consiliul Concurenței în baza datelor reflectate în formularul complet de notificare

Conform formularului de notificare, „Banca Transilvania” S.A. (România), prin intermediul societății „VB Investment Holding B.V.” (✕), deține pachetul majoritar de acțiuni și exercită controlul asupra „VB”.

2. **„Banca Transilvania” S.A.** – bancă legal constituită ce funcționează în conformitate cu legislația României, înregistrată la data de 16 decembrie 1993 în Registrul Comerțului sub nr. de ordine J12/4155/1993 și Codul Unic de Înregistrare (CUI) 5022670. Sediul legal și administrativ se află pe adresa: municipiul Cluj-Napoca, str. George Barițiu, nr. 8, Județul Cluj, România.

Conform Actului constitutiv al Băncii Transilvania S.A. – obiectul principal de activitate al acesteia este determinat conform codificării activităților

² VB Investment Holdings B.V. – adresa juridică: Westerdoksdijk 423, 1013BX, Amsterdam, Olanda, IDNO 62931601

economice din România (Ordin 337/2007) Rev. Caen (2), fiind specificat în Secțiunea K – Intermedieri financiare și asigurări, diviziunea 64 – Intermedieri financiare, cu excepția activităților de asigurări și ale fondurilor de pensii, grupa 641 – Intermediere monetară, clasa 6419 – Alte activități de intermedieri monetare.

Din grupul de întreprinderi al părții achizitoare în conformitate cu art. 4 și 24 alin. (4) al Legii concurenței fac parte următoarele întreprinderi care desfășoară activitate pe teritoriul Republicii Moldova

3. O.C.N. „BT Leasing MD” S.R.L., IDNO 1008600045022 – societate cu răspundere limitată legal constituită ce funcționează în conformitate cu legislația Republicii Moldova, înregistrată în Registrul de stat al persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali ținut de I.P. „Agenția Servicii Publice” la data de 11 septembrie 2008. Sediul legal și administrativ se află pe adresa: Republica Moldova, mun. Chișinău, str. Pușkin, nr. 60/2.

O.C.N. „BT Leasing MD” S.R.L. este deținută direct, în proporție de 100%, de către „Banca Transilvania” S.A. (România).

Potrivit informațiilor prezentate în formularul de notificare și a indicatorilor realizați de entitate conform datelor BNM, se conchide că la etapa evaluării prezentei tranzacții, O.C.N. „BT Leasing” S.R.L. prestează doar activități de leasing financiar și alte forme de leasing.

4. „Banca Comercială Română Chișinău” S.A. (în continuare – „BCRC”), IDNO 1003600021533 – bancă legal constituită ce funcționează în conformitate cu legislația Republicii Moldova, înregistrată la data de 23 decembrie 1997.

Sediul legal și administrativ se află pe adresa: MD-2005, str. A. Pușkin, nr. 60/2, mun. Chișinău, Republica Moldova.

În conformitate cu prevederile licenței acordate „BCRC” de către BNM, „BCRC” este în drept să desfășoare activitatea bancară integral.

Statutul „BCRC”, elaborat în baza prevederilor legislației financiar-bancare din Republica Moldova, precum și anexa la licență conține lista tuturor activităților economice considerate ca formând activitatea băncilor în general și, respectiv, lista activităților desfășurate de „BCRC” în special.

Acționarul unic care a exercitat controlul asupra „BCRC” este „VB”. Societatea pe acțiuni „BCRC”, în calitate de persoană juridică absorbită, a fuzionat la data de 23.08.2024 (sfârșitul procedurii de fuziune) cu „VB”.

Partea achiziționată:

5. **O.C.N. „Microinvest” S.R.L.** (în continuare – „Microinvest” S.R.L.) IDNO 1003600053518 – societate cu răspundere limitată înregistrată în conformitate cu legislația Republicii Moldova la data de 29.03.2003. Sediul legal al întreprinderii se află pe adresa: Republica Moldova, mun. Chișinău, bd. Renașterii Naționale nr. 12.

Asociații întreprinderii „Microinvest” S.R.L., la data depunerii formularului de notificare, sunt prezentați în tabelul 2.

Tabelul 2

Asociații „Microinvest” S.R.L. la data depunerii formularului de notificare

Nr.	Numele persoanei fizice/juridice înregistrată în calitate de acționar	Cota, (%) asociaților în cadrul societății
1	✂	✂
2	✂	✂
3	✂	✂
4	✂	✂

Sursa: Elaborat de Consiliul Concurenței în baza datelor reflectate în formularul complet de notificare

În conformitate cu Clasificatorul Activităților din Economia Moldovei – 2 (CAEM-2) și a actelor de constituire ale „Microinvest” S.R.L., genul principal de activitate este acordarea de credite nebancale.

6. **„Microinvest Technology” S.R.L.** IDNO 1023600031802 – societate cu răspundere limitată înregistrată în conformitate cu legislația Republicii Moldova la data de 14.06.2023. Sediul legal al întreprinderii se află pe adresa: Republica Moldova, mun. Chișinău, bd. Renașterii Naționale nr. 12.

Asociatul unic al întreprinderii „Microinvest Technology” S.R.L. este „Microinvest” S.R.L., care deține 100% din capitalul social al acesteia.

Scopul de bază al întreprinderii este ✂, beneficiind concomitent de regimul fiscal preferențial acordat rezidenților Parcului pentru tehnologia informației „Moldova IT Park” („MITP”).

Astfel, după înregistrare, Microinvest Technology S.R.L. a devenit rezidentul MITP4. ✂.

II. Descrierea operațiunii de concentrare economică

7. Operațiunea de concentrare economică notificată urmează a se realiza în conformitate cu prevederile art. 20, alin. (2), lit. b) din Legea concurenței și pct. 9.2. din Regulamentul privind concentrările economice nr. 2/2025 și se referă la intenția de achiziționare de către „VB” a 100% din capitalul social al „Microinvest” S.R.L.

8. Conform formularului de notificare, operațiunea de concentrare economică notificată reflectă strategia investițională a întreprinderii „Microinvest” S.R.L., care vizează atragerea partenerilor strategici și evaluarea periodică a eficienței operaționale și a portofoliului de credite. În contextul acestor acțiuni, asociații „Microinvest” S.R.L. au analizat opțiunile de diversificare sau reorganizare a structurii corporative și au examinat eventualele oferte de parteneriat sau cesiune a participațiilor.
9. Prin urmare, au fost inițiate discuții cu potențiali investitori interesați de achiziționarea pachetului de acțiuni și de continuarea dezvoltării activităților de creditare nebancaară desfășurate de „Microinvest” S.R.L.
10. Partea notificatoare comunică că, în baza unei analize detaliate a ofertelor prezentate de către investitori, incluzând evaluarea condițiilor financiare, reputației investitorilor și impactului potențial asupra activității „Microinvest” S.R.L., a fost selectată opțiunea de cesiune a participației de capital către un investitor strategic cu experiență semnificativă în domeniul serviciilor financiare.
11. La data de 11 aprilie 2025, între asociații „Microinvest” S.R.L., în calitate de vânzători, și „VB”, în calitate de cumpărător, a fost semnat contractul de vânzare-cumpărare condiționat, prin care părțile au agreeat, de principiu, termenii și condițiile tranzacției notificate, realizarea căreia este condiționată de o serie de autorizații și permisiuni ce urmează a fi obținute de părți, inclusiv aprobarea de către Plenul Consiliului Concurenței a operațiunii de concentrare economică notificată.
12. Conform contractului de vânzare-cumpărare agreeat de către părțile implicate, concentrarea economică notificată se va realiza sub forma dobândirii controlului unic direct de către „VB”, parte a Grupului Banca Transilvania S.A. (România), asupra „Microinvest” S.R.L., prin achiziționarea a 100% din capitalul social al întreprinderii.
13. Urmare a realizării operațiunii de concentrare economică notificată, controlul asupra întreprinderii „Microinvest” S.R.L. va fi exercitat de către „VB”.
14. Structura asociaților „Microinvest” S.R.L., până la realizarea operațiunii propuse spre autorizare și după realizarea acesteia, este reflectată în tabelul 3.

Tabelul 3

Structura asociaților „Microinvest” S.R.L. până la realizarea operațiunii de concentrare economică și după realizarea acesteia

Nr.	Asociatul	Cota parte, %
Asociatul „Microinvest” S.R.L. până la realizarea operațiunii de concentrare economică		
1.	✕	✕
2.	✕	✕
3.	✕	✕

4.	✕	✕
Asociatul „Microinvest” S.R.L. după la realizarea operațiunii de concentrare economică		
1.	„VB”	100

Sursa: Elaborat de Consiliul Concurenței în baza datelor reflectate în formularul complet de notificare

15. Conform informațiilor din formularul de notificare, ✕

16. Scopul operațiunii de concentrare economică menționat în formularul de notificare constă în extinderea bazei de cliență și consolidarea segmentului de creditare dedicat persoanelor fizice și întreprinderilor mici, prin intrarea pe piața creditelor nebancare. Tranzacția este în deplină concordanță cu misiunea strategică a grupului „Banca Transilvania” S.A., de a susține mediul antreprenorial, de a promova incluziunea financiară și de a contribui activ la dezvoltarea sustenabilă a economiei locale.

III. Dimensiunea operațiunii de concentrare economică

17. Operațiunile de concentrare economică conform art. 22 alin. (1) din Legea concurenței sunt supuse evaluării și urmează a fi notificate Consiliului Concurenței înainte de punerea în aplicare, atunci când cifra mondială totală de afaceri realizată cumulativ de întreprinderile implicate, înregistrată în anul anterior operațiunii, depășește 50000000 de lei și există cel puțin două întreprinderi implicate în operațiune care au realizat pe teritoriul Republicii Moldova, fiecare în parte, o cifră totală de afaceri mai mare de 20000000 de lei în anul anterior operațiunii.

18. Cifra totală de afaceri realizată de întreprinderile implicate se calculează conform prevederilor art. 24 alin. (4) din Legea concurenței. Potrivit art. 24 alin. (2) din Legea concurenței, cifra de afaceri realizată pe teritoriul Republicii Moldova, cuprinde produsele vândute întreprinderilor sau direct consumatorilor din Republica Moldova.

19. Având în vedere specificul activității părților implicate în tranzacție, și în conformitate cu art. 4 din Legea concurenței, în scopul calculării cifrei de afaceri la băncile și instituțiile care acordă împrumuturi cifra de afaceri este asimilată cu suma veniturilor aferente dobânzilor și suma veniturilor neaferente dobânzilor, după deducerea impozitelor și taxelor legate direct de acestea.

20. În tabelul 4 este reflectată cifra totală de afaceri realizată în anul 2024 de către părțile implicate, calculată în conformitate cu prevederile art. 24 din Legea concurenței.

Tabelul 4

Cifra de afaceri realizată de către întreprinderile implicate în tranzacție în anul 2024

<i>Nr.</i>	<i>Întreprinderile din grupul părții achizitoare</i>	<i>Cifra de afaceri realizată la nivel mondial³, mii lei</i>	<i>Cifra de afaceri realizată pe teritoriul Republicii Moldova, mii lei</i>
1	„VB”	✕	✕
2	O.C.N. „BT Leasing” S.R.L.	✕	✕
3	B.C.R. „Chișinău” S.A.	✕	✕
4	Grup „Banca Transilvania” S.A.	✕	✕
Total partea achizitoare		✕	✕
<i>Nr.</i>	<i>Întreprinderile din grupul părții achiziționate</i>	<i>Cifra de afaceri realizată la nivel mondial, mii lei</i>	<i>Cifra de afaceri realizată pe teritoriul Republicii Moldova, mii lei</i>
1	O.C.N. „Microinvest” S.R.L.	✕	✕
2	„Microinvest Tehnology” S.R.L.	✕	✕
Total partea achiziționată		✕	✕
Total părțile implicate în tranzacție		✕	✕

Sursa: Elaborat de Consiliul Concurenței în baza datelor reflectate în formularul complet de notificare

21. Operațiunea de concentrare economică îndeplinește cumulativ condițiile de prag prevăzute la art.22 alin.(1) din Legea concurenței, întrucât cifra totală de afaceri realizată de întreprinderile implicate în operațiunea de concentrare economică în anul 2024, constituie ✕ și există cel puțin două întreprinderi implicate în tranzacție care au realizat pe teritoriul Republicii Moldova, fiecare în parte, o cifră totală de afaceri mai mare de 20 000 000 lei, în anul anterior operațiunii. Aceste întreprinderi sunt „VB” și „Microinvest” S.R.L., care au realizat o cifră de afaceri de ✕ și, respectiv ✕ pe teritoriul Republicii Moldova.

22. Astfel, se concluzionează că, operațiunea notificată întrunește cumulativ condiția pragurilor valorice prevăzute la art. 22 alin. (1) din Legea concurenței.

IV. Piața relevantă – piața relevantă a produsului și piața geografică relevantă

23. Evaluarea unei concentrări economice prin prisma compatibilității acesteia cu mediul concurențial poate avea loc după determinarea pieței relevante. În conformitate cu prevederile art. 4 din Legea concurenței, piața relevantă reprezintă piața în cadrul căreia trebuie evaluată o anumită problemă de

³În scopul calculării cifrei de afaceri la nivelul mondial, pentru întreprinderile implicate, care este denumită în alte valute, decât MDL, a fost aplicat cursul oficial mediu al RON/MDL și, respectiv, EUR/MDL stabilit de BNM pentru anul 2024, după cum urmează: 1RON =3,8702 MDL, respectiv 1 EUR =19,2533MDL

concurență și care se determină prin raportarea pieței relevante a produsului la piața geografică relevantă.

24. *Piața relevantă a produsului* este piața produselor considerate interschimbabile de către consumatori sau substituibile, datorită utilizării date acestora, a caracteristicilor fizice, funcționale și a prețului.

25. La caz, operațiunea de concentrare economică implică preluarea controlului unic de către o bancă comercială asupra unei organizații de creditare nebancară (*în continuare – OCN*).

26. În ceea ce ține de activitatea de leasing financiar (*pieță pe care desfășoară activitate O.C.N. „BT Leasing MD” S.R.L.*), conform informațiilor din formularul de notificare, nici „VB” și nici „Microinvest” S.R.L. nu sunt implicate în această activitate, neavând vreo expunere pe acest segment. În același timp, O.C.N. „BT Leasing MD” S.R.L. prestează doar servicii de leasing financiar, nefiind implicată pe piața acordării de credite nebancare.

27. Având în vedere că atât „VB”, cât și „Microinvest” S.R.L., oferă servicii de creditare al persoanelor fizice/juridice, în scopul definirii pieței relevante a produsului, Consiliul Concurenței, a analizat inclusiv particularitățile piețelor de creditare bancară și nebancară pentru a determina nivelul de substituibilitate al serviciilor de creditare prestate de către o bancă comercială și un OCN.

28. Analiza efectuată, în baza materialelor aferente și a informațiilor prezentate în formularul de notificare, conduce la concluzia că piața serviciilor de creditare bancară și piața serviciilor de creditare nebancară urmează a fi considerate piețe distincte, întrucât diferențele dintre acestea sunt semnificative, iar substituibilitatea este limitată din perspectiva cererii și a ofertei.

29. La etapa actuală, serviciile de creditare oferite de OCN-uri, prezintă trăsături distincte, prin urmare, acestea se delimitează de serviciile de creditare oferite de către băncile licențiate în Republica Moldova.

30. Această delimitare se bazează pe diferențele semnificative între produsele și caracteristicile acestora, cum ar fi structura dobânzilor, condițiile de acordare a creditelor, reglementările aplicabile etc.

31. Totodată, instituțiile bancare își asigură, în principal, sursele de finanțare din depozitele atrase de la persoane fizice și juridice, motiv pentru care funcționează în baza unor reguli prudențiale mai stricte. În schimb, organizațiile de creditare nebancară se finanțează din capitalul fondatorilor, din împrumuturi contractate de la alte instituții sau bănci, ceea ce implică un profil de risc diferit. Această structură le conferă OCN-urilor un grad mai mare de flexibilitate și agilitate în operare.

32. Produsele oferite de OCN-uri sunt adaptate pentru a răspunde nevoilor imediate ale consumatorilor, însă acest avantaj vine cu un cost mai ridicat în

comparație cu împrumuturile bancare. Practic, consumatorul plătește pentru accesul rapid și flexibilitatea crescută a acestor servicii.

33. De asemenea, există diferențe semnificative în ceea ce privește valoarea creditelor și durata maximă de rambursare. Creditele bancare oferă, de regulă, sume mai mari și perioade de rambursare extinse. În plus, dobânzile practicate de către bănci sunt, în general, mai avantajoase, ceea ce presupune costuri totale mai reduse comparativ cu cele aferente produselor oferite de OCN-uri.

34. Totodată, din analiza cadrului legal aplicabil băncilor comerciale și OCN-urilor, cu toate că ambele sectoare sunt reglementate și supravegheate de BNM, se constată diferențiere de reglementare care generează caracteristici structurale și comportamentale diferite între cele două tipuri de instituții.

35. În același timp, pentru o analiză mai aprofundată a impactului operațiunii de concentrare economică, având în vedere diferențele semnificative în caracteristicile produselor de creditare și comportamentul consumatorului, este oportună examinarea posibilității de sub-segmentare a pieței.

36. Sub-segmentarea este justificată în cazul în care produsele nu sunt substituibile în mod real din perspectiva consumatorului final iar piața este organizată în funcție de nevoile distincte și modele de afaceri specializate. Această abordare este în conformitate cu practica Comisiei Europene, care, în numeroase decizii⁴, a recunoscut diferențierea internă a pieței creditării, în funcție de scopul creditului și profilul consumatorului final.

37. La caz, din analiza portofoliului de servicii de creditare oferite de către părțile implicate în tranzacției, aceste două categorii mari de credite (*bancare și nebancare*), pot fi sub-segmentate după produse de creditare specifice (*ramura creditului*) și după categorii de destinatari (*persoane fizice și persoane juridice*).

38. În scopul determinării pieței relevante, a fost analizată inclusiv practica Comisiei Europene și a autorităților de concurență din statele membre ale Uniunii Europene în examinarea cazurilor similare stabilind că, serviciile oferite de entități bancare și cele oferite de entități nebancare pot constitui piețe separate, în funcție de caracteristicile produselor, reglementările sectorului și substituibilitatea acestora.

39. Astfel, în decizia Comisiei Europene M.7137 – BNP Paribas/LaSer⁵, în care a fost analizată piața serviciilor de creditare acordate consumatorilor, Comisia a

⁴Spre exemplu Decizia COMP M.6168 RBI/EFG EURO BANK/JV, pct. 12, Comisia examinând piața bancară identifică mai multe segmente de produse în sute de servicii bancare pentru persoane fizice, inclusiv credite de consum, credite ipotecare, carduri, servicii de plăți etc. Textul deciziei menționează inclusiv practica anterioară, care a reținut creditele ipotecare un sub-segment distinct în cadrul pieței. Banking https://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/decisions/m6168_124_2.pdf

⁵ https://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/decisions/m7153_20140410_20310_3618357_FR.pdf

constatat că instituțiile bancare și cele nebancare operează pe piețe distincte, în special, în ceea ce privește creditele de consum.

40. La fel, în cazul COMP M.7078 – Banco Santander/ECI/FECI⁶, Comisia Europeană a analizat fuziunea dintre Banco Santander și două entități financiare. Comisia a considerat că serviciile de creditare oferite de FECI sunt distincte de cele ale băncilor comerciale, având în vedere că FECI furniza credite exclusiv pentru achizițiile efectuate în magazinele grupului ECI și în magazinele cu care avea acorduri bilaterale.

41. Concluzionând cele expuse *supra*, din analiza formularului de notificare, a cadrului legal aplicabil și a practicii autorităților din statele membre UE, rezultă că activitățile de creditare bancară și nebancară desfășurate de întreprinderile implicate în operațiunea de concentrare economică înregistrează prezență pe piețe distincte.

42. Astfel, din punct de vedere a efectelor asupra concurenței, piața relevantă a produsului în cazul examinat este ***piața serviciilor de creditare bancară și piața serviciilor de creditare nebancară caracterizate de subiectul și destinația creditului acordat.***

43. ***Piața geografică relevantă*** este zona în care întreprinderile sunt implicate în oferta sau cererea de pe piața relevantă a produsului, în care condițiile de concurență sunt suficient de omogene și care poate fi deosebită de zonele geografice învecinate prin condiții de concurență ce diferă în mod apreciabil.

44. Având în vedere reglementările sectoarelor aplicabile la nivel național, faptul că atât băncile licențiate, cât și OCN-urile⁷ operează la nivel național și oferă servicii accesibile consumatorilor din diverse regiuni ale țării (*inclusiv prin metode online*), ***piața relevantă geografică*** în sensul examinării operațiunii notificate prezintă acoperire națională.

45. Prin urmare, în sensul examinării prezentei operațiuni de concentrare economică, au fost stabilite următoarele piețe relevante:

- a) *piața acordării creditelor bancare acordate persoanelor juridice în domeniul agriculturii, pisciculturii și silviculturii pe întreg teritoriul Republicii Moldova*
- b) *piața acordării creditelor bancare acordate persoanelor juridice în domeniul industriei (alimentare, energetice, productive) pe întreg teritoriul Republicii Moldova*
- c) *piața acordării creditelor bancare de consum acordate persoanelor fizice pe întreg teritoriul Republicii Moldova*

⁶ https://ec.europa.eu/competition/mergers/cases/decisions/m7078_20140129_20310_3505600_EN.pdf (pct. 34-46)

⁷ „Microinvest” SRL înregistrează prezență în mun. Chișinău, mun. Bălți, mun. Comrat, or. Cahul, or. Căușeni, or. Drochia, or. Edineț, or. Florești, or. Ocnița, or. Orhei, or. Rîșcani, or. Soroca, or. Șoldănești și or. Ungheni.

- d) piața acordării creditelor bancare acordate persoanelor juridice în domeniul comerțului pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- e) piața acordării creditelor bancare acordate persoanelor fizice pentru procurarea/construcția imobilului pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- f) piața acordării creditelor bancare acordate persoanelor juridice pentru prestarea serviciilor pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- g) piața acordării creditelor bancare acordate persoanelor fizice/juridice în alte scopuri pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- h) piața acordării creditelor nebancare acordate persoanelor fizice/juridice în domeniul agriculturii, pisciculturii și silviculturii pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- i) piața acordării creditelor nebancare acordate persoanelor fizice/juridice în domeniul industriei (alimentare, energetice, productive) pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- j) piața acordării creditelor nebancare de consum acordate persoanelor fizice/juridice pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- k) piața acordării creditelor nebancare acordate persoanelor fizice/juridice în domeniul comerțului pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- l) piața acordării creditelor nebancare acordate persoanelor fizice/juridice pentru procurarea/construcția imobilului pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- m) piața acordării creditelor nebancare acordate persoanelor fizice/juridice pentru prestarea serviciilor pe întreg teritoriul Republicii Moldova
- n) piața acordării creditelor nebancare acordate persoanelor fizice/juridice în alte scopuri pe întreg teritoriul Republicii Moldova, și
- o) piața de acces la serviciile de creditare bancară destinate OCN-urilor pe întreg teritoriul Republicii Moldova

V. Analiza efectelor operațiunii asupra mediului concurențial

46. În urma analizei informațiilor prezentate în formularul de notificare depus și a materialelor aferente, operațiunea de concentrare economică privind preluarea controlului unic de către „VB” asupra „Microinvest” S.R.L. a fost evaluată în conformitate cu prevederile Legii concurenței și a Regulamentului privind concentrările economice nr. 2/2025, pentru stabilirea compatibilității acesteia cu mediul concurențial.

47. Conform art. 23 alin. (5) al Legii concurenței, condițiile de bază pe care trebuie să le îndeplinească operațiunile de concentrare economică, pentru a fi compatibile cu mediul concurențial sunt: să fie în beneficiul consumatorului și să nu reprezinte un obstacol în calea concurenței.

48. Examinarea problemelor de concurență și evaluarea unei cauze de

concurență se efectuează în cadrul piețelor relevante stabilite.

49. În scopul analizei efectelor realizării operațiunii notificate asupra mediului concurențial, prin prisma piețelor relevante stabilite, au fost utilizate rapoartele statistice publicate de către BNM, precum și instrumentul de bază de date interactivă a regulatorului⁸. De asemenea, prin scrisoarea nr. DCE – 02/221 - 958 din 20.06.2025 remisă în adresa BNM, Consiliul Concurenței a solicitat informații relevante privind activitatea pieței bancare și pieței nebancare în scopul analizei compatibilității cu mediul concurențial al tranzacție.

Piața creditelor bancare pe întreg teritoriul Republicii Moldova

50. Din rapoartele statistice publicate de către BNM, instrumentul de bază de date interactivă a regulatorului bancar, au fost calculate cotele de piață realizate în anul 2024 de către „VB” și de concurenții acesteia pe piața acordării creditelor bancare pe întreg teritoriul Republicii Moldova.

51. În tabelul 5 sunt prezentate cotele de piață realizate de „VB” în anul 2024, calculate pe baza soldului creditelor acordate de bancă în dependență de produsele de creditare specifice (*ramura creditului*) și totodată după categoria de destinatari (*persoane fizice și persoane juridice*).

Tabelul 5

Cotele de piață realizate de „VB”, în anul 2024, calculate pe baza soldului creditelor acordate raportate la totalul pe sectorul bancar

Ramura creditului	Soldul total pe sectorul bancar PF, lei	Soldul total pe sectorul bancar PJ, lei	„VB” Soldul creditelor PF, lei	„VB” Soldul creditelor PJ, lei	Cota % PF	Cota % PJ
Credite acordate agriculturii	✂	✂	✂	✂	✂	✂
Credite acordate industriei alimentare	✂	✂	✂	✂	✂	✂
Credite de consum	✂	✂	✂	✂	✂	✂
Credite acordate comerțului	✂	✂	✂	✂	✂	✂
Credite acordate pentru procurarea/construcția imobilului	✂	✂	✂	✂	✂	✂
Credite acordate în domeniul prestării serviciilor	✂	✂	✂	✂	✂	✂
Credite acordate pentru alte scopuri	✂	✂	✂	✂	✂	✂

Sursa: Calcule din oficiu în baza informațiilor prezentate de BNM la solicitarea nr. DCE 958 din 20.06.2025

52. În același timp, din analiza indicatorilor înregistrați de către băncile comerciale și prezențați de BNM rezultă că, pe segmental bancar, conform întregului portofoliu de servicii prestate, „VB” a realizat în anul 2024 o cotă de [10-15]% (*cumulativ cu cota realizată de „BCRC”*).

⁸ <https://www.bnm.md/ro>

Piața creditelor nebankare pe întreg teritoriul Republicii Moldova

53. Din rapoartele statistice publicate de către BNM, instrumentul de bază de date interactivă a regulatorului bancar, au fost calculate cotele de piață realizate în anul 2024 de către „Microinvest” S.R.L. și de concurenții acesteia pe piața acordării creditelor nebankare pe întreg teritoriul Republicii Moldova.

54. În tabelul 6 sunt prezentate cotele de piață realizate de „Microinvest” S.R.L., în anul 2024, calculate pe baza soldului creditelor acordate de OCN-uri în dependență de produsele de creditare specifice (*ramura creditului*) și totodată după categoria de destinatari (*persoane fizice și persoane juridice*).

Tabelul 6

Cotele de piață realizate de „Microinvest” S.R.L., în anul 2024, calculate pe baza soldului creditelor acordate raportată la totalul înregistrat pe sectorul nebankar

Ramura creditului	Total, acordat pe sectorul nebankar, PF, lei	Total, acordat pe sectorul nebankar, PJ, lei	Microinvest Soldul creditelor, PF, lei	Microinvest Soldul creditelor, PJ, lei	Cota %PF	Cota %PJ
01 – domeniul agriculturii, pisciculturii și silviculturii	✂	✂	✂	✂	✂	✂
02 – domeniul industriei alimentare	✂	✂	✂	✂	✂	✂
03 – domeniul construcțiilor	✂	✂	✂	✂	✂	✂
04 – consum (acordate persoanelor fizice pentru cheltuieli gospodărești, de familie și alte cheltuieli personale)	✂	✂	✂	✂	✂	✂
05 – domeniul industriei energetice	✂	✂	✂	✂	✂	✂
07 – domeniul industriei productive	✂	✂	✂	✂	✂	✂
08 – domeniul comerțului	✂	✂	✂	✂	✂	✂
10 – imobiliar (acordate persoanelor fizice pentru procurarea/construcția bunului imobil)	✂	✂	✂	✂	✂	✂
12 – persoane fizice care practică activitate după cum sunt definite la art.3 pct.9 lit.b) și pct.10 lit.b) din Legea nr.62/2008 privind reglementarea valutară	✂	✂	✂	✂	✂	✂
13 – domeniul transportului, telecomunicațiilor și dezvoltării rețelei	✂	✂	✂	✂	✂	✂
14 – domeniul prestării serviciilor (hoteliere, de spălătorie, medicale, de restaurant, consultații juridice sau de contabilitate etc.)	✂	✂	✂	✂	✂	✂
15 – altele – credite nebankare/leasing financiar acordate clienților care nu pot fi reflectate la codurile 01-14	✂	✂	✂	✂	✂	✂

Sursa: Calcule din oficiu în baza informațiilor prezentate de BNM la solicitarea nr. DCE 958 din 20.06.2025

55. Din analiza rapoartelor statistice publicate de către BNM, rezultă că pe segmental nebankar, conform întregului portofoliu de servicii de creditare prestate, „Microinvest” S.R.L. a realizat în anul 2024 o cotă de [35-40]%.

56. În procesul de evaluare a compatibilității cu mediul concurențial al operațiunii de concentrare economică notificată, reieșind din informațiile reflectate în tabelul 6, se concluzionează că, „VB” ar obține controlul unic asupra liderului de piață al creditării nebankare și care deține poziție dominantă pe următoarele segmente ale pieței creditării nebankare:

- *acordarea creditelor în agricultură persoanelor juridice;*
- *acordarea creditelor în domeniul industriei alimentare persoanelor juridice;*
- *acordarea creditelor către persoanele fizice care practică activitate conform art. 3 pct. 9 lit. b) și pct. 10 lit. b) din Legea nr. 62/2008 privind reglementarea valutară (persoane fizice care practică activitate de întreprinzător);*
- *acordarea creditelor în domeniul transportului, telecomunicațiilor și dezvoltării rețelei persoanelor juridice; și*
- *acordarea creditelor în domeniul prestării serviciilor persoanelor juridice;*

57. De asemenea, ținând cont de poziția semnificativă a „VB” pe piața bancară (*poziția 3 din 10 bănci licențiate*), prezenta operațiune de concentrare economică a fost analizată prin prisma potențialului impact asupra concurenței efective pe termen mediu și lung, prin acces preferențial al „Microinvest” S.R.L. la resursele financiare ale „VB”, pe care alte întreprinderi concurente din sectorul nebankar nu le-ar avea.

58. Astfel, „Microinvest” S.R.L. ar putea obține acces prioritar la credite de la „VB” în condiții mai bune (*dobânzi mai mici, termene mai flexibile, garanții mai reduse*) față de alte OCN-uri. Totodată, „Microinvest” S.R.L. ar putea beneficia de linii de credit permanente sau surse stabile de finanțare, în timp ce concurenții ar depinde de condițiile pieței sau alte bănci.

59. Cu toate acestea, piața bancară în general și piața creditelor bancare, în special, este o piață reglementată și supravegheată, respectiv, analizând cadrul legal aplicabil în contextul acestei tranzacții, se conchide că urmare a punerii în aplicare a operațiunii de concentrare economică, „VB” va fi supusă anumitor limitări de creditare și expunere.

60. În conformitate cu prevederile Regulamentului cu privire la expuneri mari (*aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr. 109/2019*), **expunerea** este definită ca valoarea oricărui activ sau element extra-bilanțier menționat în Regulamentul cu privire la tratamentul riscului de credit pentru bănci potrivit abordării standardizate, aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr.111 din 24 mai 2018, până la aplicarea ponderilor de risc sau a gradelor de risc. O expunere mare este definită ca expunerea unei bănci față de un client sau un grup de clienți aflați în legătură, a

cărei valoare este egală cu 10% sau mai mult din capitalul eligibil al băncii respective.

61. Conform punctelor 18 și 19 din Regulamentul cu privire la expuneri mari, fiecare bancă din Republica Moldova, este obligată să respecte următoarele limite de expuneri față de clienții săi:

- pct. 18 - „valoarea expunerii, după luarea în considerare a efectului diminuării riscului de credit, față de un client sau față de un grup de clienți aflați în legătură **nu trebuie să depășească 15% din capitalul eligibil al băncii**”, și
- pct. 19 - „suma valorii agregate a expunerilor din credite față de clienți sau grup de clienți aflați în legătură, care constituie după mărime primele zece expuneri din credite, după luarea în considerare a efectului diminuării riscului de credit, **nu trebuie să depășească 30% din suma portofoliului total al creditelor băncii**, după diminuarea cu reducerile pentru pierderi la credite, și angajamentelor condiționale la zece clienți sau grup de clienți aflați în legătură, care constituie după mărime, primele expuneri la credite, după diminuarea cu provizioanele la angajamentele condiționale respective”.

62. Prin urmare, „VB” la acordarea creditelor unui client sau unui grup de clienți, este obligată să țină cont de limitările impuse prin reglementările autorității de supraveghere. Acest lucru limitează valoarea creditelor ce pot fi acordate de „VB” către „Microinvest” S.R.L., atât la moment, cât și post-achiziție.

63. La fel, urmare a punerii în aplicare a tranzacției, pentru relațiile comerciale dintre părțile implicate („VB” și „Microinvest” S.R.L.), vor fi aplicabile, inclusiv prevederile Regulamentului privind tranzacțiile băncii cu persoanele sale afiliate (aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr. 240 din data de 9 decembrie 2013).

64. Prin urmare, conform pct. 7-10 din Regulamentul privind tranzacțiile băncii cu persoanele sale afiliate:

- banca poate acorda credite/efectua plasări la persoanele afiliate **în aceleași condiții ca și persoanelor neafiliate** (cu excepția salariaților băncii care nu sânt afiliați băncii). Banca **nu poate încasa** de la persoanele afiliate dobânzi și comisioane mai mici decât percepe în condiții similare de la persoanele neafiliate (cu excepția salariaților băncii care nu sânt afiliați băncii);
- banca **este obligată** să înainteze aceleași cerințe către persoanele afiliate privind asigurarea rambursării creditului, condițiilor achitării creditului/efectuării plasării, prezentării informației complete a situației financiare și informației referitor la utilizarea efectivă a creditului;
- la acordarea creditelor/efectuarea plasării la persoanele afiliate, riscul de rambursare asumat de bancă **nu trebuie să fie mai mare**, decât în cazul acordării creditelor/efectuării plasării persoanelor neafiliate; și

- banca aplică *aceleași măsuri* către persoanele afiliate, la rambursarea creditelor/plasărilor efectuate, ca și către persoanele neafiliate.

65. Suplimentar, pct. 14 din Regulamentul susmenționat prevede că valoarea expunerii, după luarea în considerare a efectului diminuării riscului de credit în conformitate cu capitolele VI–IX din Regulamentul cu privire la expunerile mari, față de o persoană afiliată băncii și/sau un grup de clienți aflați în legătură cu persoana afiliată băncii nu trebuie să depășească 10% din capitalul eligibil al băncii.

66. Rezultând din prevederile menționate *supra*, relația economică între „VB” și „Microinvest” S.R.L. post-achiziție va cădea sub incidența limitărilor și regulilor aplicabile persoanelor afiliate care interzic aplicarea de către bancă a unor condiții preferențiale persoanelor sale afiliate și limitează eventuala expunere față de „Microinvest” S.R.L. sub limitele de expunere aplicabile altor clienți corporativi prin Regulamentul cu privire la expuneri mari.

67. Reieșind din cele expuse, Consiliul Concurenței, urmare a evaluării operațiunii de concentrare economică notificată ce se referă la preluarea controlului unic de către „VB” asupra „Microinvest” S.R.L., reține următoarele.

67.1. Realizarea operațiunii de concentrare economică presupune faptul că, în urma realizării operațiunii de concentrare economică, „Microinvest” S.R.L. va rămâne ca entitate separată (*partea a grupului „Banca Transilvania” S.A.*), care va continua activitatea pe piața acordării creditelor nebancare din Republica Moldova.

67.2. La caz, tranzacția notificată nu generează suprapuneri orizontale ale activităților economice, părțile implicate activând pe piețe relevante distincte, „VB” pe piața creditării bancare și „Microinvest” S.R.L. pe piața creditării nebancare, care la etapa actuală nu prezintă substituibilitate între ele.

67.3. Totodată, operațiunea de concentrare economică analizată presupune existența unor relații verticale între „VB” și „Microinvest” S.R.L., generate de accesul la surse de finanțare. Totuși, aceste relații nu sunt de natură să genereze efecte anticoncurențiale și, prin urmare, nu afectează concurența efectivă pe piețele relevante identificate.

În acest sens, se constată că relațiile comerciale post-tranzacție dintre „VB” și „Microinvest” S.R.L. vor fi reglementate de cadrul normativ aplicabil, supravegheat de către BNM:

- *Regulamentul cu privire la expuneri mari* (pct. 18 și pct. 19) – care limitează creditarea unui client sau grup de clienți (15% și 30%); și
- *Regulamentul privind tranzacțiile băncii cu persoanele sale afiliate* (pct. 7-10) – care interzic acordarea de condiții preferențiale față de cele aplicabile clienților neafiliați și pct. 14 care limitează expunerea băncii față de

persoane afiliate la maximum 10% din capitalul eligibil al băncii.

Astfel, cadrul legislativ în vigoare, coroborat cu atribuțiile de supraveghere exercitate de BNM, nu permite ca acordarea de credite de către „VB” către „Microinvest” S.R.L. să se realizeze în condiții preferențiale față de alți concurenți din sectorul nebancar, aceștia având în continuare acces echitabil la finanțări în condiții de piață.

67.4. Deși, „Microinvest” S.R.L. deține poziție dominantă pe piața creditării nebancare pe unele segmente sectoriale specifice (*agricultură, industrie alimentară, servicii, transport, activități de întreprinzător*), tranzacția nu va modifica direct structura acestor piețe și nu va avea ca efect distorsionarea mediului concurențial eliminând concurenții ce activează pe aceste piețe.

68. Totodată, prin scrisoarea nr. DCE 02/322 – 1449 din 28.08.2025 remisă în adresa BNM, a fost solicitată opinia regulatorului privind impactul pe termen mediu și lung al acestei tranzacții asupra piețelor bancare și nebancare, inclusiv asupra sinergiei părților implicate și a posibilelor efecte a acesteia, care va stimula activitatea „Microinvest” S.R.L. și, respectiv, va duce la o posibilă creșterea a poziției deținute pe piața creditării nebancare.

69. Prin scrisoarea nr. ✂ din 16.09.2025, BNM comunică că, în cazul în care „Microinvest” S.R.L. va deveni persoană afiliată „VB”, banca va fi obligată să se conformeze cerințelor și limitărilor aferente relațiilor și expunerilor băncii cu persoanele sale afiliate determinate de Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor și de Regulamentul nr. 240/2013 privind tranzacțiile băncii cu persoanele sale afiliate.

70. ✂

71. ✂

72. ✂

73. ✂

74. ✂

75. Concluzionând cele expuse *supra*, având în vedere că părțile implicate în tranzacție activează pe piețe relevante distincte, între care nu există, în fapt, o relație de substituibilitate, și întrucât tranzacția nu presupune suprapunerea orizontală a activităților, se constată că aceasta nu ridică obstacole semnificative în calea concurenței efective pe piață sau pe o parte substanțială a acesteia.

76. Prin urmare, din analiza efectelor operațiunii de concentrare economică notificată dintre „VB” și „Microinvest” S.R.L., se conchide că operațiunea nu ridică obstacole semnificative în calea concurenței efective pe piață sau pe o parte substanțială a acesteia în condițiile Legii concurenței și a Regulamentului privind concentrările economice nr. 2/2025.

VI. Concluzii

77. Din analiza Consiliului Concurenței, operațiunea notificată reprezintă o concentrare economică în sensul prevederilor art. 20 alin. (2), lit. b) al Legii concurenței, ce depășește condiția pragurilor valorice prevăzute la art. 22 alin. (1) din aceeași lege, respectiv, operațiunea de concentrare economică care se referă la preluarea controlului unic de către „VB” asupra „Microinvest” S.R.L. a fost notificată Consiliului Concurenței până la punerea în aplicare.

78. În cadrul evaluării compatibilității cu mediul concurențial a operațiunii notificate prin prisma piețelor relevante stabilite, se constată că punerea în aplicare a operațiunii notificate nu va avea ca efect distorsionarea mediului concurențial.

79. Totodată, atât pe pagina web oficială a Consiliului Concurenței (*la data de 12.08.2025*), cât și în Monitorul Oficial al Republicii Moldova (*nr. 445-447 din 22.08.2025*) a fost plasat avizul cu referire la tranzacția privind achiziționarea cotei de 100% din capitalul social al „Microinvest” S.R.L. de către „VB”, iar agenții economici terți au avut posibilitatea de a-și expune punctele de vedere și observațiile referitor la modul în care tranzacția afectează sau poate afecta concurența pe piață.

80. Observații și/sau puncte de vedere din partea agenților economici terți până la adoptarea prezentei decizii nu au parvenit.

81. În contextul celor expuse anterior și în conformitate cu art. 20, art. 22, art. 23, art. 24, art. 25 alin. (1) lit. b), art. 41, art. 45 și art. 46 din Legea concurenței nr. 183/2012, Plenul Consiliului Concurenței

DECIDE:

1. A declara operațiunea de concentrare economică ce urmează a se realiza prin achiziționarea cotei de 100% din capitalul social al O.C.N. „Microinvest” S.R.L. de către Banca Comercială „Victoriabank” S.A., compatibilă cu mediul concurențial.
2. Decizia poate fi contestată, în termen de 30 de zile calendaristice de la primirea acesteia de către părți, la Judecătoria Chișinău, sediul Râșcani, specializat în materie de contencios administrativ (mun. Chișinău, str. Kiev, 3).
3. Decizia intră în vigoare la data adoptării și va fi adusă la cunoștința părții notificatoare.

Alexei GHERȚESCU

Președinte