*Proiect*

Aprobat prin Ordinul

ministrului finanțelor

nr.\_\_\_\_din\_\_\_\_\_\_\_\_

**BANCA NAŢIONALĂ A MOLDOVEI**

**COMITETUL EXECUTIV**

**HOTĂRÂREA nr.\_\_\_**

**din „ \_\_” \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2025**

**Pentru modificarea Regulamentului cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont**

În temeiul art. 40 din Legea nr. 548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2015, nr. 297-300, art. 544), art. 22 și 221 din Legea nr. 419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr. 397-399, art. 704), Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei

**HOTĂRĂȘTE:**

**1.** Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea şi răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont, aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr. 170/2018 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 129/2018 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2018, nr. 277-284, art. 1171), înregistrat la Ministerul Justiției al Republicii Moldova cu nr. 1346 din 23 iulie 2018, se modifică după cum urmează:

* 1. La punctul 11, prima propoziție după cuvintele „răscumpărare anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”;
	2. Punctul 6:

1.2.1 la subpunctul 3), textul „cont deschis în Sistemul automatizat de plăți interbancare (în continuare - SAPI)” se substituie cu cuvintele „cont deschis în registrele Băncii Naționale”;

1.2.2 la subpunctul 8), textul „în SAPI” se substituie cu textul „în Sistemul automatizat de plăți interne (în continuare - SAPI)”;

1.2.3 subpunctul 11) va avea următorul cuprins:

„11) **Depozitar central** – depozitar central unic al valorilor mobiliare, definit în art.2 din Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;”;

1.2.4 la subpunctul 24), textul „a VMS” se substituie cu textul „şi/sau preschimbarea VMS”;

1.2.5 se completează cu subpunctele 33)-36) cu următorul cuprins:

„33) **preț de referință** - prețul net al VMS sursă sau al VMS destinație anunțat de Ministerul Finanțelor;

34) **rata de conversie** - raportul dintre prețul brut al VMS sursă și prețul brut al VMS destinație;

35) **VMS destinație** - VMS emisă/redeschisă prin operațiunea de preschimbare;

36) **VMS sursă** - VMS răscumpărată total sau parțial de Ministerul Finanțelor prin operațiunea de preschimbare.”;

* 1. Se completează cu Capitolul II2 cu următorul cuprins:

**„Capitolul II2**

**PRESCHIMBAREA VMS**

 **177.** Ministerul Finanțelor poate efectua, la necesitate, operațiunea de preschimbare a VMS aflate în circulație.

 **178.** Preschimbarea VMS se efectuează prin intermediul licitaților în cadrul sesiunilor competitive. Fiecare licitație de preschimbare va include unul sau multe coduri ISIN pentru VMS sursă și unul sau mai multe coduri ISIN pentru VMS destinație. În funcție de evoluția și situația de pe piața VMS, Ministerul Finanțelor își rezervă dreptul de a prelungi licitațiile prin sesiuni necompetitive.

 **179.** Participanții la licitația de preschimbare a VMS sunt dealerii primari. Persoanele fizice și persoanele juridice, rezidente sau nerezidente, deținători de VMS sursă, pot să participe la licitația de preschimbare numai prin intermediul dealerilor primari.

 **1710.** Participarea la sesiunile competitive și/sau necompetitive a licitațiilor de preschimbare este opțională pentru dealerii primari.

 **1711.** Elementele de identificare ale VMS sursă sau destinație și alte elemente ale preschimbării sunt stabilite de Ministerul Finanțelor prin comunicatele privind preschimbarea VMS, în conformitate cu prevederile prezentului regulament și Instrucțiunile cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea obligațiunilor de stat cu dobândă fixă/flotantă, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor nr. 29/2019.

 **1712.** VMS sursă care sunt obiectul răscumpărării anticipate în cadrul operațiunii de preschimbare se anulează.

 **1713.** Preschimbarea VMS se efectuează pe o bază neutră de numerar, rezultând un flux de numerar zero pentru participanți și Ministerul Finanțelor. Pentru aceasta, valoarea nominală a VMS destinație este ajustată corespunzător cu rata de conversie a fiecărui investitor care a participat cu succes la licitație, pentru a asigura neutralitatea numerarului. Datorită rotunjirii numărului de VMS preschimbate, pot rezulta unele sume reziduale care urmează a fi achitate de către participanți Ministerului Finanțelor la data decontării operațiunii.”;

* 1. La punctul 19 subpunctul 4), textul „în SAPI” se substituie cu cuvintele „în registrele Băncii Naționale;”;
	2. La punctul 21:
		1. subpunctul 1) va avea următorul cuprins:

,,1) să acționeze ca intermediari între emitent și investitori la distribuirea VMS și la facilitarea extinderii bazei de investitori, precum și între deținătorii de VMS și emitent în cadrul răscumpărării anticipate și/sau preschimbării VMS;”;

* + 1. subpunctul 3) va avea următorul cuprins:

,,3) să adjudece în nume și în cont propriu şi/sau în numele clienţilor minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanţelor, aferentă emisiunilor de VMS, în perioada evaluată (trimestrial/anual);”;

* + 1. subpunctul 4), textul ,,2%” se substituie cu textul ,,3%”;
		2. subpunctul 5), după cuvintele ,,efectuând trimestrial” se completează cu textul ,,/anual”, după cuvintele „pe piaţa secundară în trimestrul” se completează cu textul ,,/anul”, după cuvintele „răscumpărare anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”;
		3. se completează cu subpunctul 7) cu următorul cuprins:

,,7) să se conformeze prevederilor actelor normative aplicabile pieţei primare şi secundare a VMS, în scopul derulării în siguranță a operațiunilor pe aceste piețe.”;

* 1. La punctul 22, cuvintele „poate suspenda” se substituie cu cuvântul „suspendă”, iar după cuvintele ,,calitatea de dealer primar” se completează cu textul ,, , ca rezultat al nerespectării prevederilor punctului 21,”;
	2. La punctul 23, cuvintele „poate suspenda activitatea dealerilor primari” se substituie cu cuvintele „suspendă calitatea de dealer primar”, după cuvintele ,,în cazul în care” se completează cu textul ,,la evaluarea trimestrială/anuală”;
	3. Se completează cu punctul 251 cu următorul cuprins:

,,**251**. Ministerul Finanţelor poate anula suspendarea calității de dealer primar, în cazul în care la evaluarea trimestrială/anuală constată că dealerul primar suspendat a îndeplinit prevederile punctului 21 prin intermediul unui alt dealer primar.”;

* 1. La punctul 45, textul „(anexele nr.3, nr.4 și nr.41)” se substituie cu textul „(anexele nr.3, nr.4, nr.41 și nr.42)”;
	2. Punctul 46 se completează cu subpunctul 4) cu următorul cuprins:

„4) suplimentar pentru preschimbarea VMS:

a) maturitatea reziduală pentru VMS sursă și/sau destinație;

b) dobânda acumulată, rotunjită cu șapte semne după virgulă;

c) volumul indicativ pentru VMS sursă;

d) prețul de referință pentru VMS sursă sau destinație, anunțat prin intermediul BAS cu cel mult o oră înainte de începerea recepționării ofertelor.”;

* 1. La punctul 59, cuvintele „și răscumpărării anticipate a” se substituie cu textul „ , răscumpărării anticipate și preschimbării”;
	2. Punctul 62 va avea următorul cuprins:

,,**62.** Volumul VMS indicat în oferte, indiferent de tipul acestora, trebuie să fie multiplu al valorii nominale a VMS. Prețul (exprimat în procente din valoarea nominală) pentru BT sau OS cu rata fixă a dobânzii şi marja solicitată pentru OS cu rata flotantă a dobânzii se indică în ofertele competitive cu două semne după virgulă.”;

* 1. Punctul 631:

1.13.1 la subpunctul 1), cuvintele „operațiunilor pe piața primară” se substituie cu textul „plasării, redeschiderii și preschimbării (pentru VMS destinație) VMS”;

1.13.2 la subpunctul 2), textul „ a VMS” se substituie cu textul „și preschimbării (pentru VMS sursă) VMS”;

* 1. Punctul 65 va avea următorul cuprins:

„**65.** Informația finală cu privire la ofertele recepționate în cadrul sesiunii competitive și necompetitive destinate clienților (volume, prețuri/marje și rata de conversie) se expediază Ministerului Finanțelor imediat după ora-limită de recepționare a ofertelor, care în termen de cel mult o oră din momentul recepționării acesteia, va comunica Băncii Naționale decizia sa cu privire la prețul minim (maxim) acceptat/marja maximă acceptată și volumul de VMS care urmează a fi alocat/răscumpărat/preschimbat pentru fiecare cod ISIN (anexele nr.6, nr.61 și nr.62). În temeiul deciziei Ministerului Finanțelor cu privire la alocarea VMS, Banca Națională va efectua alocarea și va încheia licitația în BAS.”;

* 1. Se completează cu punctul 781 cu următorul cuprins:

„**781.** Rata de conversie se calculează în modul următor:

$$RC=\frac{P\_{s}+AC\_{c}}{P\_{D}+AC\_{D}}$$

unde:

RC - rata de conversie;

Ps - prețul net al VMS sursă;

ACc - dobânda acumulată a VMS sursă;

PD - prețul net al VMS destinație;

ACD - dobânda acumulată a VMS destinație.”;

* 1. Punctul 79 se completează cu subpunctul 18) cu următorul cuprins:

„18) la preschimbarea VMS, rata de conversie maximă și minimă acceptată pentru fiecare pereche preschimbată.”;

* 1. Punctul 81, după cuvintele ,,au procurat” se completează cu textul ,,/răscumpărat/preschimbat”;
	2. Punctul 902 va avea următorul cuprins:

,,**902.** Decontarea operațiunilor de plasare și de răscumpărare anticipată a VMS, încheiate în cadrul licitațiilor, precum și a răscumpărărilor la scadență a VMS și plata dobânzilor (cupoanelor) se efectuează conform mecanismului DvP2.

Decontarea operațiunilor de preschimbare a VMS, încheiate în cadrul licitațiilor, răscumpărarea VMS sursă și emisiunea VMS destinație se efectuează conform mecanismelor FoP și DvP1.

În cazul redeschiderii, răscumpărării anticipate și preschimbării VMS, decontarea se efectuează la preţul brut, sistemul Depozitarului central adăugând, în mod automat, dobânda acumulată.”;

* 1. La punctul 903:
		1. subpunctul l), textul „și răscumpărării anticipate a” se substituie cu textul „ , răscumpărării anticipate și/sau preschimbării”, iar textul ,,în SAPI” se substituie cu cuvintele ,,deschise în registrele Băncii Naționale”;
		2. subpunctul 2), va avea următorul cuprins:

„2) dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari, Depozitarul central şi Fondul de garantare a depozitelor, care au încheiat tranzacții de vânzare a VMS în cadrul licitațiilor de răscumpărare anticipată a VMS și/sau care au încheiat tranzacții de preschimbare a VMS, în cont propriu sau în contul clienților, sunt obligați să asigure în conturile de valori mobiliare proprii și ale clienților lor, deschise în sistemul Depozitarului central, disponibilitatea de VMS, precum și disponibilitatea mijloacelor bănești în conturile de decontare deschise în registrele Băncii Naționale, în volum suficient pentru decontare conform rezultatelor licitației.”;

* 1. La punctul 906 textul „la ora stabilită” se substituie cu textul „astfel cum este stabilit”;
	2. La punctul 908, alineatul al doilea se completează cu textul „și/sau pentru preschimbare”;
	3. Punctul 909 se completează cu textul „şi/sau pentru preschimbare”;
	4. La Anexa nr.1:
		1. punctul 1.1, după cuvintele „răscumpărării anticipate” se completează cu textul „ , preschimbării”;
		2. subpunctul 2.3.1, după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „ , preschimbarea”;
		3. punctul 2.8, textul „ a VMS” se substituie cu textul „şi/sau preschimbarea VMS”;
		4. punctul 3.1 va avea următorul cuprins:

,,3.1 Să acționeze ca intermediar între emitent și investitori la distribuirea VMS și la facilitarea extinderii bazei de investitori, precum și între deținătorii de VMS și emitent în cadrul răscumpărării anticipate și/sau preschimbării VMS;”;

* + 1. se completează cu punctul 3.11 cu următorul cuprins:

,,3.1.1 Să se conformeze cu prevederile actelor normative aplicabile pieţei primare şi secundare a VMS, în scopul derulării în siguranță a operațiunilor pe aceste piețe;”;

* + 1. punctul 3.3. va avea următorul cuprins:

,,3.3. Să adjudece în nume și în cont propriu şi/sau în numele clienţilor minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanţelor, aferentă emisiunilor de VMS, în perioada evaluată (trimestrial/anual);”;

* + 1. la punctul 3.4, textul ,,2%” se substituie cu textul ,,3%”;
		2. punctul 3.5, după cuvintele „efectuând trimestrial” se completează cu textul „/anual”, după cuvintele „trimestrul precedent” se completează cu textul „/anul precedent”, după cuvintele „răscumpărare anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”;
		3. punctul 3.9, alineatul întâi după cuvintele „răscumpărare anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”;
		4. punctul 3.28, după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „şi/sau preschimbarea VMS, precum”;
		5. punctul 3.29, după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „și/sau preschimbarea”;
	1. Se completează cu Anexa nr.42 cu următorul cuprins:

„Anexa nr.42

la Regulamentul cu privire la plasarea,

tranzacționarea și răscumpărarea valorilor

mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

**MINISTERUL FINANŢELOR**

**COMUNICAT**

**privind preschimbarea VMS**

Ministerul Finanțelor anunță la \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ preschimbarea VMS sursă cu codul ISIN \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_în volum de \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ lei.

(în cifre)

Ofertele pentru preschimbarea VMS vor fi recepționate de Banca Naţională a Moldovei de la dealerii primari autorizați să participe la licitațiile de preschimbare a VMS emise în formă de înscriere în cont.

Ordinele clienţilor (investitorilor) pentru preschimbarea VMS vor fi recepționate de către dealerii primari autorizați de Ministerul Finanţelor.

**ELEMENTELE PRESCHIMBĂRII**

**VALORILOR MOBILIARE DE STAT**

**VMS SURSĂ**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Tipul VMS** | **Codul ISIN** | **Data emisiunii inițiale/Maturitatea reziduală** | **Condițiile de răscumpărare** | **Volumul indicativ al răscumpărării (mil. lei)** | **Dobânda acumulată pentru una VMS (lei)** | **Data răscumpărării anticipate (decontării)** |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** |
|   |  |  |  |  |  |  |

**VMS DESTINAȚIE**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Tipul VMS** | **Codul ISIN** | **Data emisiunii inițiale/Maturitatea reziduală** | **Condițiile de vânzare** | **Dobânda acumulată pentru una VMS (lei)** | **Data decontării** | **Data scadenței** | **Termenele de achitare a dobânzii** |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** | **8** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(funcţia, numele, prenumele)”;

* 1. Se completează cu Anexa nr.62 cu următorul cuprins:

„Anexa nr.62

la Regulamentul cu privire la plasarea,

tranzacționarea și răscumpărarea valorilor

mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

**Banca Națională a Moldovei**

**DECIZIE**

**cu privire la preschimbarea valorilor mobiliare de stat**

Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova stabilește parametrii de preschimbare a valorilor mobiliare de stat la licitația din \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_, după cum urmează:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Codul ISIN****VMS sursă/destinație** | **Prețul maxim/minim acceptat (lei)** | **Volumul VMS sursă/destinație adjudecat la valoarea nominală (lei)** |
| **1** | **2** | **3** |
|   |  |  |
|   |  |  |

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(funcția, numele, prenumele)”;

* 1. Anexa nr.7 va avea următorul cuprins:

„Anexa nr.7

la Regulamentul cu privire la plasarea,

tranzacționarea şi răscumpărarea valorilor

mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

**Denumirea dealerului primar**

**Lista investitorilor**

**care au procurat/răscumpărat/preschimbat VMS la licitația din**

**\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Nr. d/o** | **Denumirea persoanei juridice / numele, prenumele persoanei fizice** | **Numărul de identificare de stat-codul fiscal (IDNO) / numărul și seria buletinului de identitate / țara de reşedinţă1** | **Codul ISIN al valorilor mobiliare** | **Procurat (P)/****Răscumpărat (R)/****Preschimbat (E) VMS** | **Volumul VMS procurate, răscumpărate sau preschimbate la valoarea nominală (lei)** | **Cota în volumul VMS plasate cu același cod ISIN (%)** |
| **1** | **2** | **3** | **4** | **5** | **6** | **7** |
|   |  |  |  |  |  |  |
|   |  |  |  |  |  |  |

1 Informația privind țara de reședință se completează numai pentru investitorii nerezidenți

Persoana autorizată \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(numele, prenumele)

Data și ora expedierii \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

DD LL AAAA OO:MM ”;

* 1. Anexa nr.9:
		1. la punctul 2:
			1. subpunctul 1), cifrele „45” se substituie cu cifrele ,,50”;
			2. subpunctul 2), cifrele „40” se substituie cu cifrele ,,45”;
			3. subpunctul 3), cifrele „15” se substituie cu cifra ,,5”;
		2. la punctul 5:
			1. subpunctul 2) primul enunț, cifrele „15” se substituie cu cifrele ,,10”;
			2. subpunctul 2) litera b) pe tot parcursul cuprinsului, cifrele „15” se substituie cu cifrele ,,10”;
			3. subpunctul 2) litera c) pe tot parcursul cuprinsului, cifrele „15” se substituie cu cifrele ,,10”;
			4. subpunctul 3) primul enunț, cifra „5” se substituie cu cifrele ,,15”;
			5. subpunctul 3), litera a) va avea următorul cuprins:

„a) în cazul BT se calculează ca medie aritmetică, la nivelul perioadei analizate, a ratelor de acceptare înregistrate la fiecare emisiune de BT organizate în perioada respectivă, în cazul OS se calculează ca medie aritmetică, la nivelul perioadei analizate, a ratelor de acceptare înregistrate la fiecare emisiune de OS organizate în perioada respectivă;”;

* + - 1. subpunctul 3) litera b), cuvintele ,,dintre licitațiile de” se substituie cu cuvintele ,,tip de”;
			2. subpunctul 3), litera c) după cuvintele ,,ofertelor competitive plasate” se completează cu textul ,,la fiecare emisiune de BT”;
			3. subpunctul 3) se completează cu litera d) cu următorul cuprins:

,,d) dealerul primar care înregistrează cea mai mare rată de acceptare a ofertelor competitive plasate la fiecare emisiune de OS va primi 10 puncte, ceilalți dealeri primari vor primi între 0 şi 10 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanța celui mai bine clasat dealer primar;”;

* + 1. la punctul 6:
			1. subpunctul 1), cifrele „40” se substituie cu cifrele ,,45”;
			2. se completează cu subpunctul 2) cu următorul cuprins:

,,2) activitatea derulată pe piața secundară - 5 puncte:

a) conformarea cu prevederile actelor normative aplicabile pieței secundare a VMS;

b) respectarea obligațiilor de cotare pe piaţa secundară.”;

* + 1. punctul 7 va avea următorul cuprins:

,,**7.** Evaluarea aspectelor calitative ale activității derulate de dealerii primari se realizează individual pentru fiecare dealer şi are la bază activitatea de marketing şi distribuție a VMS - 5 puncte:

a) eforturile depuse pentru lărgirea şi diversificarea bazei de clienți, în special nerezidenți ce investesc în VMS;

b) participarea la acțiuni comune cu Ministerul Finanțelor privind promovarea VMS (seminare, conferințe, mese rotunde etc.);

c) aducerea la cunoștința investitorilor potențiali a informației despre piaţa VMS, inclusiv prin afișarea în sediile băncii şi ale sucursalelor unde au acces clienții a comunicatelor de anunț al licitațiilor de VMS şi a comunicatelor privind rezultatele licitațiilor, precum şi a altor informații ce țin de piața primară şi/sau secundară a VMS.”;

* + 1. punctul 12 va avea următorul cuprins:

,,**12.** Ministerul Finanțelor suspendă calitatea de dealer primar pentru dealerii care în baza celor trei criterii de evaluare acumulează un punctaj total mai mic de 20 puncte.”.

**2.** Prezenta hotărâre intră în vigoare peste un an de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția subpunctelor 1.2.1, 1.2.2, 1.2.3, 1.4, 1.5.2, 1.5.3, 1.5.4, 1.5.5, 1.6, 1.7, 1.8, 1.12, 1.22.5, 1.22.6, 1.22.7, 1.22.8 și 1.26, care intră în vigoare peste o lună de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.