



MINISTERUL FINANTELOR
AL REPUBLICII MOLDOVA

Гид инвестора в государственные ценные бумаги



ИНВЕСТИРУЙ В
Государственные ценные бумаги!

Инвестиции для максимальной надежности, предсказуемости и высокой
ликвидности

СОДЕРЖАНИЕ:

Введение	3
Что такое государственные ценные бумаги?	3
Зачем инвестировать в государственные ценные бумаги?	3
Как инвестировать в государственные ценные бумаги на первичном рынке? ..	4
Как инвестировать в государственные ценные бумаги через электронную платформу eVMS.md?	5
Ключевые характеристики инвестиций в государственные ценные бумаги.....	6
Как купить/продать государственные ценные бумаги на вторичном рынке? ...	6
Словарь	7

За дополнительной информацией обращайтесь:

Министерство финансов Республики Молдова

ул. Константин Тэнасе, 7 Кишинэу, MD 2005

Tel: (+373 22) 262-780

(+373 22) 262-820

(+373 22) 822-042

E-mail: alexandru.rodideal@mf.gov.md

oxana.pui@mf.gov.md

suportevms@mf.gov.md

www.mf.gov.md

Национальный банк Молдовы

бул. Григоре Виеру, 1 Кишинэу, MD 2005

Тел: (+373 22) 822-509

E-mail: valeriu.stirbul@bnm.md

www.bnm.md

Введение

Эта брошюра предназначена для тех, кто заинтересован в инвестировании в государственные ценные бумаги (далее ГЦБ) на внутреннем рынке Республики Молдова и хочет узнать больше об основных характеристиках этих финансовых инструментов.

В Республике Молдова рынок ГЦБ был основан в 1995 году. С тех пор Министерство финансов, как эмитент ГЦБ, в сотрудничестве с Национальным банком Молдовы, фискальным агентом государства, приняли ряд мер по созданию условий для развития современного финансового рынка:

- организация первичного рынка ГЦБ, основанного на принципах высокой прозрачности и лояльной конкуренции участников;
- создание системы первичных дилеров для обеспечения размещения ГЦБ и развитие вторичного рынка ГЦБ;
- обеспечение высокого уровня надежности и защищенности регистрации прав собственности на ГЦБ в Системе Единого Центрального депозитария ценных бумаг.
- запуск в 2024 году платформы eVMS.md, которая позволяет приобретать ГЦБ напрямую у эмитента — Министерства финансов, без обращения к посредникам (первичным дилерам) и без уплаты комиссий.

Что такое государственные ценные бумаги?

Государственные ценные бумаги - финансовые инструменты, публичного долга, в форме казначейских обязательств и государственных облигаций, и представляющие собой займы государства в национальной валюте короткие и длительные сроки.

Инвестируя в ГЦБ, Вы кредитуете государство для поддержки развития экономики страны и инвестиционной деятельности, и на дату погашения государство выплачивает Вам вложенную сумму и проценты.

Если Вы инвестируете в казначейские обязательства, то проценты по ним будут выплачиваться на дату погашения. Если инвестируете в государственные облигации, то проценты по ним Вы будете получать периодически (раз в полгода) в форме купонов.

Казначейские обязательства выпускаются с дисконтом и выкупаются по номинальной стоимости, со сроком обращения до одного года.

Государственные облигации выпускаются с дисконтом, по номинальной стоимости или с премией, с фиксированной или плавающей процентной ставкой и выкупаются по их номинальной стоимости, со сроком обращения один год и более.

Зачем инвестировать в государственные ценные бумаги?

Максимальная надежность

ГЦБ являются финансовыми инструментами высокой надежности, так как обладают полной гарантией Республики Молдова. С момента создания рынка ГЦБ, со стороны государства не было ни одного случая несвоевременного выкупа ГЦБ или выплаты процентов по ним.

Высокая ликвидность

Так как ГЦБ обращаются на вторичном рынке, Вы сможете получить денежные средства продав их до срока погашения, а также получить проценты за каждый день их нахождения в вашем портфеле.

Долгосрочное сотрудничество с самым надежным партнером

Нулевой риск, учитывая доверие и надежность Вашего партнера по инвестициям.

Налоговое преимущество для физических лиц

Начиная с 15.08.2024 года, доходы физических лиц- резидентов, полученные в виде прироста капитала или процентов по ГЦБ, не облагаются налогом в соответствии с Налоговым кодексом № 1163/1997.

Гибкость в способах инвестирования

Физические лица имеют возможность инвестировать как на первичном рынке через первичных дилеров, так и напрямую через платформу eVMS.md.

Как инвестировать в государственные ценные бумаги на первичном рынке?

ГЦБ выпускаются в виде записи на счетах (не печатаются специальные бумажные бланки) и идентифицируются единым государственным регистрационным номером (код ISIN).

Размещение ГЦБ на первичном рынке осуществляется Национальным банком в качестве фискального агента государства, посредством аукционов, согласно условиям, определенным и регламентируемым Министерством финансов в качестве эмитента:

в первую и третью неделю каждого месяца, во **ВТОРНИК**, для Казначейских обязательств; во вторую неделю каждого месяца, в **СРЕДУ**, для государственных облигаций.

Министерство финансов и Национальный банк Молдовы публикуют на своих официальных веб-страницах График проведения аукционов по продаже ГЦБ и сообщения о размещении/ результатах ГЦБ.

www.mf.gov.md/ro/datoria-sectorului-public/piata-primară-a-vms/

www.bnm.md/ro/content/piata-valorilor-mobiliare-de-stat

Заявки на покупку ГЦБ могут быть конкурентными, в которых Вы помимо желаемого объема приобретения, также указываете цену/ маржу, которую готовы заплатить, или неконкурентными, в которых указываете только объем, который желаете приобрести.

Конкурентные заявки удовлетворяются, применяя один из нижеперечисленных методов:

- *метод множественных цен*, в случае аукционов продажи казначейских обязательств и государственных облигаций с фиксированной ставкой;
- *метод единой цены*, в случае аукционов продажи государственных облигаций с плавающей ставкой.

Неконкурентные заявки удовлетворяются в неконкурентной сессии по средневзвешенной цене заявок, удовлетворенных в конкурентной сессии в пределах объявленного объема для неконкурентной сессии.

Заявки на покупку/продажу ГЦБ могут быть поданы первичному дилеру **не позднее одного дня до дня аукциона**.

Для приобретения/продажи ГЦБ обращайтесь к одному из следующих первичных дилеров:

BC „MOLDINDCONBANK” S.A.

BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A.

BC „VICTORIABANK” S.A.

OTP BANK S.A.

FINCOMBANK” S.A.

BC „ENERGBANK” S.A.

BC „EXIMBANK” S.A.

BC „EUROCREDITBANK” S.A.

Шаги по приобретению ГЦБ:



На дату погашения ГЦБ или дату выплаты процентов, первичный дилер зачислит на Ваш счет сумму выкупленных ГЦБ по номинальной стоимости и проценты по государственным облигациям.

Как инвестировать в государственные ценные бумаги через платформу eVMS.md?

Доступ к платформе осуществляется на основе пользовательского аккаунта. Вы имеете право на его создание, если выполняете следующие условия:

- вы являетесь гражданином Республики Молдова;
- вам исполнилось не менее 18 лет;
- у вас есть удостоверение личности;
- у вас есть банковский счёт в молдавских леех в одном из банков Республики Молдова;
- у вас есть электронная подпись.

Важно: подробности о получении электронной подписи доступны по ссылке:

<https://sfs.md/ru/iniciacija/kak-polucit-elektronnuyu-podpis>

Создание пользовательского аккаунта является простым и занимает всего несколько минут.

1. Зайдите на сайт www.eVMS.md и выберите кнопку «Зарегистрируйтесь и начните инвестировать», доступную прямо на главной странице.
2. Вы будете перенаправлены на государственный портал MPass, для аутентификации с использованием электронной подписи.
3. После аутентификации примите условия и положения платформы, затем заполните регистрационную форму.
4. После проверки информации ваш аккаунт будет активирован, и с этого момента вы получите полный доступ ко всем функциям платформы.

Выпуски ГЦБ на платформе eVMS.md доступны постоянно, каждый из которых имеет период подписки, установленный Министерством финансов. В течение этого периода физические лица могут подать заявки на приобретение и осуществить оплату онлайн.

Министерство финансов публикует на своей официальной странице Календарь подписок, Сообщение о размещении и Сообщение о результатах подписки ГЦБ:

<https://mf.gov.md/ru/datoria-sectorului-public/pia%C8%9Ba-primar%C4%83-a-vms/comunicate-privind-plasarea-vms-prin-subscriere>

Шаги по приобретению ГЦБ



Важно: оплата должна быть произведена с банковского счёта, указанного в платформе. Если используется другой счёт, платёж будет автоматически отклонён.

Дата выпуска — это день, когда Министерство финансов зачисляет на счета инвесторов на платформе приобретённые в период подписки ГЦБ. Как правило, это происходит в первый рабочий день после завершения периода подписки.

В дату погашения ГЦБ или в дату выплаты процентов средства автоматически перечисляются на банковский счёт, указанный на платформе eVMS.md. Банковский счёт, привязанный для получения выплат, может быть изменён через государственный портал гражданина MCabinet, в разделе, посвящённом e-VMS.

Ключевые характеристики инвестиций в государственные ценные бумаги

Номинальная стоимость одной государственной ценной бумаги – 100 лей.

Срок обращения ГЦБ:

91 день, 182 и 364 дня для Казначейских обязательств;

от 1 года и более для Государственных облигаций.

Стандартные формулы расчета:

Номинальная процентная ставка по Казначейским обязательствам:

$$r = \frac{N - P}{P} * \frac{365}{t} * 100$$

где:

N - цена погашения КО;

P - цена приобретения КО;

t - период обращения КО (в днях).

Пример: Если на аукционе вы выбрали казначейские обязательства со сроком обращения 182 дня по цене 95,0 лей, тогда: $r = ((100 - 95) / 95) \times (365 / 182 \times 100) = 10.56\%$

Процент (купон) по Государственным облигациям:

$$C = N \times \frac{T_c}{365} \times \frac{D_s}{100}$$

где:

C - размер купона, который будет выплачен по ГО, (в леях);

N - номинальная стоимость ГО, в леях;

T_c - количество дней, на который рассчитывается соответствующий купон;

D_s - для ГО с фиксированной ставкой – процентная ставка, установленная в Официальном сообщении о размещении ГЦБ; для ГО с плавающей ставкой - переменная годовая процентная ставка плюс маржа, установленная на аукционе.

Пример: Если вы инвестируете 10 000 леев под 7% годовых и получаете купон через 182 дня, тогда: $C = (10\,000 \times 7 \times 182) / (365 \times 100) = 349,86$ лей.

Как купить/продать государственные ценные бумаги на вторичном рынке?

1. В случае покупки ГЦБ, обращайтесь к первичному дилеру, а в случае продажи ГЦБ, обращайтесь к первичному дилеру, через которого Вы приобрели эти бумаги;
2. Запросите у первичного дилера котировки по интересующим ГЦБ, а также ознакомьтесь котировками у других первичных дилеров. Кроме того, запросите цены на ГЦБ размещенных на последних аукционах на первичном рынке и на проданных на вторичном рынке;
3. Обговорите цену и в случае обоюдного согласия заключайте сделку. В случае, если не удалось согласовать цену, Вы можете заполнить заявку о купле/продаже ГЦБ, указав желаемую цену, на основании которой первичный дилер попытается найти Вам подходящий вариант;
4. Первичный дилер рассчитает суммы сделки и после смены прав собственности на ГЦБ выдаст Вам сертификат, подтверждающий запись на счетах ГЦБ.

СЛОВАРЬ

Официальное сообщение о размещении государственных ценных бумаг – документ, через который Министерство финансов объявляет дату и место проведения аукционов по размещению государственных ценных бумаг; срок обращения государственных ценных бумаг; государственный регистрационный номер (ISIN); номинальную стоимость одной государственной ценной бумаги; объем предложения; дату выпуска; дату погашения, а также условия продажи и сроки выплаты процентов в случае выпуска государственных облигаций; дополнительно для повторного открытия/досрочного погашения ГЦБ остаточный срок погашения, начисленные проценты.

Первичный дилер - банк, допущенный Министерством финансов для проведения операций с ГЦБ на рынке ГЦБ;

Клиент (инвестор) - физическое или юридическое лицо, резидент или нерезидент Республики Молдова, от имени которого первичный дилер подает заявку на участие в аукционе по продаже/покупке ГЦБ и/или осуществляет сделки на вторичном рынке. Только первичные дилеры могут подавать заявки от имени инвесторов;

Ликвидность – способность быстрого преобразования активов в денежные средства;

Метод множественных цен – предполагает удовлетворение заявок по ценам, предложенных инвесторами;

Метод единой цены – предполагает удовлетворение заявок по максимальной акцептованной марже;

Премия - разница между ценой ГЦБ на момент ее размещения и ее номинальной стоимостью, если цена выше номинальной стоимости;

Дата погашения – дата истечения срока выплаты долга;

Дисконт - разница между ценой ГЦБ на момент размещения и ее номинальной стоимостью, если цена ниже номинальной стоимости;

Номинальная стоимость - объявленная стоимость ценной бумаги, подлежащая оплате при наступлении даты погашения.

Пользовательский аккаунт — аккаунт, зарегистрированный на электронной платформе по запросу розничного инвестора, после предоставления необходимой информации и принятия применимых условий и положений.

Период подписки — переменный временной интервал, устанавливаемый Министерством финансов, в течение которого розничный инвестор имеет право размещать заявки на приобретение ГЦБ через электронную платформу и осуществлять соответствующие платежи.