

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
COMITETUL EXECUTIV

HOTĂRÂREA nr. __
din „ __ ” _____ 2023

Cu privire la modificarea Regulamentului cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscrieri în conturi, aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr.170/2018 și Ordinul ministrului finanțelor nr.129/2018

În temeiul art.11 alin.(1) și alin.(2), art. 27 alin.(1) lit. c) și 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.16-19 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 și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscrieri în conturi, aprobat prin Hotărârea Comitetului executive 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 23.07.2018, se modifică după cum urmează:

- 1) La punctul 1¹ în prima propoziție după cuvintele „răscumpărare anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”.
- 2) Punctul 6:
 - a) la subpunctul 24 după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”;
 - b) se completează cu subpunctele 33, 34, 35 și 36 cu următorul cuprins:
 - „33) obligațiunea sursă - OS primite de Ministerul Finanțelor prin preschimbare și răscumpărate în totalitate sau parțial;
 - 34) obligațiuni de destinație - OS emise prin preschimbare;
 - 35) preț de referință - prețul net anunțat de Ministerul Finanțelor pentru obligațiunea sursă sau de destinație în ziua preschimbării, dar înainte licitație;
 - 36) rata de conversie - raportul dintre prețul brut al obligațiunii sursă și prețul brut al obligațiunii de destinație.”
- 3) Se completează cu Capitolul II² cu următorul cuprins:
 - „Capitolul II² PRESCHIMBAREA VMS

17⁷. Ministerul Finanțelor poate răscumpăra VMS aflate în circulație prin preschimbarea obligațiunilor. Preschimbarea obligațiunilor va fi efectuată ad-hoc.

17⁸. Preschimbarea VMS se face prin intermediul licitațiilor pentru OS sursă/destinație. Fiecare licitație de preschimbare va include un ISIN pentru OS sursă și un ISIN pentru OS de destinație prin intermediul sesiunilor competitive. În funcție de evoluția și situația de pe piața VMS, Ministerul Finanțelor își rezervă dreptul de a prelungi licitațiile prin sesiuni necompetitive și de a aproba graficul licitațiilor pentru OS sursă și/sau destinație multiplă.

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

17¹⁰. Participarea la sesiunile competitive a licitațiilor de preschimbare este opțională pentru dealerii primari.

17¹¹. Elementele de identificare ale VMS care urmează a fi preschimbate, condițiile de răscumpărare, valoarea dobânzii acumulate și alte elemente ale răscumpărării anticipate sunt stabilite de Ministerul Finanțelor prin comunicatele privind răscumpărarea anticipată a VMS, în conformitate cu prevederile regulamentului și Instrucțiunile cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea obligațiunilor de stat cu dobândă fixă/floatantă, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor nr.29/2019.

VMS care au fost emise sau au fost OS de destinație în ultimele 12 luni nu pot fi OS sursă decât dacă scadența lor rămasă este mai mică de 24 de luni.

17¹². Ministerul Finanțelor poate publica o listă de posibile OS sursă și destinație.

17¹³. OS sursă prin preschimbare sunt anulate, iar volumul restant al VMS scade în mod corespunzător cu valoarea nominală a VMS răscumpărate.

17¹⁴. 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 exista unele sume reziduale în numerar plătite de investitori.”.

4) La punctul 21:

- a) la subpunctul 1 după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”;
- b) la subpunctul 3 cuvântul „de VMS” se substituie cu textul „BT și minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor OS,”;
- c) la subpunctul 4 cifra ”2%” se substituie cu ”3%”;
- d) la subpunctul 5 după cuvintele „efectuând trimestrial” se completează cu cuvintele „/anual”, după cuvintele „pe piața secundară în trimestrul” se completează cu cuvintele „/anual”, după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”;
- e) se adaugă subpunctul 7 cu următorul cuprins:

- „7) să contribuie la derularea în siguranță a operațiunilor pe piața primară și secundară, precum și corelarea opiniilor exprimate cu modalitatea de a acționa în cadrul operațiunilor derulate;”;
- f) se adaugă subpunctul 8 cu următorul cuprins:
„8) să se conformeze cu reglementările legale privind piața primară și secundară a VMS.”.
- 5) La punctul 22, textul „poate suspenda” se substituie cu textul „suspendă”, după cuvintele „calitatea de dealer primar” se completează cu textul „ca rezultat al nerespectării prevederilor art.21,”.
- 6) La punctul 23, textul „poate suspenda activitatea dealerilor primari” se substituie cu textul „suspendă calitatea de dealer primar”, după cuvintele „în cazul în care” se completează cu textul „la evaluarea trimestrială/anuală”.
- 7) Se completează cu art. 25¹ „Ministerul Finanțelor poate anula suspendarea calității de dealer primar, în cazul în care la evaluarea trimestrială/anuală denotă că dealerul primar a îndeplinit prevederile art.21 prin intermediul unui alt dealer primar. ”
- 8) La punctul 45:
a) textul „(anexele nr.3, nr.4 și nr.4¹).” se substituie cu textul „(anexele nr.3, nr.4, nr.4¹ și nr.4²).”.
- 9) Punctul 46 se completează cu subpunctul 4 cu următorul cuprins:
„4) Suplimentar pentru VMS preschimbate:
a) maturitatea reziduală pentru VMS sursă și destinație;
b) dobânda acumulată, rotunjită cu șapte semne după virgulă;
c) volumul indicativ pentru VMS sursă;
d) prețul de referință anunțat de Ministerul Finanțelor pentru VMS sursă sau destinație.”
- 10) Punctul 56 se completează cu un nou alineat cu următorul cuprins:
„Pentru preschimbarea VMS, cu cel mult o oră înainte de începerea licitației, Ministerul Finanțelor va anunța BNM despre prețul de referință pentru VMS sursă sau destinație, iar dealerii primari vor fi anunțați prin intermediul BAS.”
- 11) La punctul 59 după cuvintele „răscumpărării anticipate” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”.
- 12) Punctul 62 se completează cu un nou alineat cu următorul cuprins:
„La preschimbare, volumul VMS sursă va fi anunțat la licitație.
În cazul în care Ministerul Finanțelor anunță prețul de referință pentru OS sursă, prețul net al OS de destinație va fi indicat la licitație. Dacă Ministerul Finanțelor anunță prețul de referință pentru OS de destinație, prețul net al OS sursă va fi indicat la licitație. Rata de conversie va fi calculată la prețul brut al OS sursă și destinație cu dobânda acumulată.”
- 13) Punctul 63¹ la subpunctul 2 după cuvintele „răscumpărării anticipate” se completează cu textul „și/sau de preschimbării”.
- 14) Punctul 65 va avea următorul cuprins:
„65. Informația finală cu privire la ofertele recepționate în cadrul sesiunii competitive și necompetitive destinate clienților (volume și preturi/marje și rata de conversie pentru preschimbare) 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/preschimbant 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.”.

15) Punctul 68 se completează cu un nou subpunct cu următorul cuprins:

„3. În cazul preschimbării VMS - metoda prețului multiplu, care presupune alocarea valorilor mobiliare la prețul prezentat în fiecare ofertă competitivă. Numărul VMS de destinație este rotunjit la cifra următoare.”.

16) Se completează cu punctul 78¹ cu următorul cuprins:

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

$$CR = \frac{P_S + AC_C}{P_D + AC_D}$$

unde:

CR - rata de conversie

P_S - prețul net al OS sursă

AC_C - dobânda acumulată a OS sursă

P_D - prețul net al OS de destinație

AC_D - dobânda acumulată a OS de destinație.”.

17) Punctul 79 se completează cu un nou subpunct cu următorul cuprins:

„18) la preschimbarea OS, rata de conversie minim și maxim acceptat. În cazul mai multor OS sursă și destinație, rata de conversie minim și maxim pentru fiecare pereche.”.

18) Punctul 90³:

- a) la subpunctul 1 textul „în cazul răscumpărării la scadență și răscumpărării anticipate a VMS” se substituie cu textul „în cazul răscumpărării la scadență, răscumpărării anticipate și/sau preschimbării a VMS”;
- b) la subpunctul 2 după cuvintele „răscumpărare anticipată” se completează cu textul „și/sau de preschimbare”.

19) Punctul 90⁸:

- a) în alineatul doi după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „și/sau pentru preschimbarea.”.

20) La punctul 90⁹ după cuvintele „răscumpărare anticipată” se completează cu textul „și/sau pentru preschimbare.”.

21) Punctul 100 se completează cu litera a)¹ cu următorul cuprins:

„a)¹ furnizarea de cotații de vânzare și cumpărare pentru cele mai recente OS emise și decontate, neincluse în ultimele două licitații, timp de 4 ore, în intervalul orar 10:00-14:00, care se anunță trimestrial de către Ministerul Finanțelor și se publică pe pagina sa web oficială.”.

22) La Anexa nr.1:

- a) la punctul 1.1. după cuvintele „răscumpărării anticipate” se completează cu textul „și/sau preschimbării”;
- b) la punctul 2.3.1.după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „și/sau preschimbarea”;
- c) la punctul 2.8. după cuvintele „răscumpărarea anticipată” se completează cu textul „și/sau preschimbarea”;

OBLIGAȚIUNEA DESTINAȚIE

Tipul VMS	Data emisiunii inițiale	Valoarea nominală a unei VMS (lei)	Condițiile de vânzare	Condițiile de preschimbare	Dobânda acumulată pentru una VMS (lei)	Data decontării	Data scadenței	Termenele de achitare a dobânzii
1	2	3	4	5	6	7	8	9

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

(funcția, numele, prenumele)

24) 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	Prețul maxim acceptat/ marja minima acceptata (lei / pp)	Volumul VMS sursă adjudecat la valoarea nominală, total (lei)	Codul ISIN VMS destinație	Prețul minim acceptat/ maxim acceptat	VMS destinație emise la valoarea nominală (lei)	Rata maximă de conversie	Valoarea netă a decontării
1	2	3	4	5	6	7	8

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

(funcția, numele, prenumele)

25) Anexa nr.7 va avea următorul cuprins:

Denumirea dealerului primar

Lista investitorilor

care au procurat/răscumpărat/preschimbat VMS la licitația de vânzare a VMS din

" ____ " _____ 20__

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 reședință ¹	Codul ISIN al valorilor mobiliare	Procurat (P) Răscumpărat (R) Preschimbat (E)	Volumul VMS procurate, răscumpărate sau preschimbate la valoarea nominală (lei)	Cota în volumul VMS plasate cu același 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

26) La Anexa nr.9 va avea următorul cuprins:

- a) la punctul 2, subpunct 1) punctajul de „45” se substituie cu „50”;
- b) la punctul 2, subpunct 2) punctajul de „40” se substituie cu „45”;
- c) la punctul 2, subpunct 3) punctajul de „15” se substituie cu „5”;
- d) la punctul 5, subpunct 2) punctajul de „15” se substituie cu „10”;
- e) la punctul 5, subpunct 2) litera b) pe tot parcursul textului punctajul de „15” se substituie cu „10”;
- f) la punctul 5, subpunct 3) punctajul de „5” se substituie cu „15”;
- g) la punctul 5, subpunct 3) litera a) la început se completează cu cuvintele „în cazul BT”, cuvintele „dintre licitațiile de VMS” se substituie cu cuvintele „emisiune de BT”; după cuvintele „perioada respectivă” se completează textul „, 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;”
- h) la punctul 5, subpunct 3) litera c) după cuvintele „ofertelor competitive plasate” se completează textul „la fiecare emisiune BT”
- i) la punctul 5, subpunct 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 și 10 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanța celui mai bine clasat dealer primar; ”
- j) la punctul 6, subpunct 1) punctajul de „40” se substituie cu „45”;
- k) punctul 6, se completează cu subpunctul 2) cu următorul cuprins:
 „2) activitatea derulată pe piața secundară - 5 puncte:
 a) conformarea cu reglementările legale privind piața secundară a VMS;
 b) respectarea obligațiilor de cotare pe piața secundară. ”
- l) la punctul 7, se exclude subpunct „1) activitatea derulată pe piața primară și secundară - 10 puncte:
 a) contribuția la derularea în siguranță a operațiunilor pe piața primară și secundară, precum și corelarea opiniilor exprimate cu modalitatea de a acționa în cadrul operațiunilor derulate;
 b) conformarea cu reglementările legale privind piața primară și secundară a VMS;

- c) respectarea obligațiilor de cotare pe piața secundară. ”
- d) la punctul 7, subpunctul 2) devine subpunctul 1)
- m) după punctul 9 se introduce punctul 9¹ cu următorul cuprins:
„Ministerul Finanțelor suspendă calitatea de dealer primar în cazul în care la evaluarea trimestrială/anuală a constatat abateri de la prevederile prezentului regulament. ”.
- n) punctul 12 se va expune în următoarea redacție:
„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 la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.