

Sinteza
obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor
la proiectul Hotărârii Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei „Pentru modificarea Regulamentului cu privire la plasarea, tranzacționarea și
răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont”

Conținutul articolelor/ punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare (expertizare)/ consultare publică	Nr. obiecție i/ propun erii/ recomandării	Conținutul obiecției/ propunerii/recomandării	Argumentarea autorului proiectului
I. Obiecții și propuneri de ordin general				
	Ministerul Justiției	1.	Termenul „textul” se va utiliza pentru individualizarea unor cuvinte și semne de punctuație/cifre/abrevieri, iar în celelalte cazuri se va utiliza termenul „cuvintele”.	Se acceptă
	Banca Națională	2.	Propunem includerea în proiect a unei norme privind aplicarea penalității și în cazul neîndeplinirii obligațiilor de asigurare în conturi a valorilor mobiliare de stat (VMS) propuse spre vânzare la licitațiile de răscumpărare anticipată.	<p style="text-align: center;">Se acceptă</p> <p>A se vedea comentariul de la pct.23 al prezentei sinteze.</p>
	Depozitarul central unic al valorilor mobiliare	3.	Introducerea în Regulament a unor reglementări referitor la modul în care VMS urmează a fi decontate, la scadență sau răscumpărarea anticipată a acestora, în cazul în care asupra VMS în cauză este aplicat sechestrul (în cadrul anchetei penale, procedurii de insolvență sau în alte cazuri similare).	<p style="text-align: center;">Nu se acceptă:</p> <p>Sechestrul asupra VMS poate fi aplicat în cadrul procesului civil în vederea asigurării acțiunii (art.174-182 din Codul de procedură civilă) sau în vederea executării unei hotărâri judecătorești în modul prevăzut de Codul de executare. Procedura de punere sub sechestrul a bunurilor în cadrul unui proces penal este reglementată de art.203-210 din Codul de procedură penală. Având în vedere existența reglementărilor prenotate, considerăm inoportună stipularea în proiectul Regulamentului a modului de decontare/răscumpărare a VMS în cazul sechestrării acestora.</p>

	Asociația Bancilor din Moldova	4.	<p>Cu referire la activitatea dealerilor primari: Va fi sau nu obligatorie participarea dealerilor primari la operațiunile de răsкупărare anticipată (buyback) sau la operațiunile de preschimbare (switch) a VMS?</p> <p>Vor fi sau nu incluse în volumele necesare de îndeplinire a normativelor dealerilor primari volumele operațiunilor de răsкупărare anticipată sau operațiunilor de preschimbare a VMS?</p>	<p>Comentariu: Participarea dealerilor primari la operațiunile de răsкупărare anticipată (buyback) și preschimbare (switch) este opțională.</p> <p>Aceste operațiuni nu au loc cu o regularitate anumită și nici nu reprezintă un mecanism direct de creștere a lichidității VMS pe piața secundară, astfel nu vor fi luate în calcul la evaluarea activității dealerilor primari.</p>
II. Obiecții și propuneri la punctele din proiect				
1) În tot cuprinsul regulamentului, textele „-XIII din 21 iulie”, „-XVI din 22 decembrie”, „din 3 octombrie” și „din 6 octombrie” se substituie cu simbolul „/”	Ministerul Justiției	1.	La sbp. 1), remarcăm că bara obligă este un semn ortografic, prin urmare cuvântul „simbolul” se va substitui cu cuvântul „semnul”.	<p>Se acceptă Sbp. 1) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „1) În tot cuprinsul regulamentului, textele „-XIII din 21 iulie”, „-XVI din 22 decembrie”, „din 3 octombrie” și „din 6 octombrie” se substituie cu semnul „/”.”</p>
2) La punctul 5 după cuvintele „și recreditarea de stat” se completează cu textul „și Regulile Depozitarului central unic al valorilor mobiliare, aprobate prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al Depozitarului central nr.14/2019”.		2.	La sbp. 2), cuvintele „și recreditarea de stat” sunt la sfârșitul pct. 5. În acest caz se va aplica regula privind completarea implicită la sfârșitul normei nefiind necesar de a specifica după care cuvintele se operează modificarea. Observația dată se referă și la sbp. 27) lit. d).	<p>Se acceptă Sbp. 6) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „6) Punctul 5 se completează cu textul „și Regulile Depozitarului central unic al valorilor mobiliare, aprobate prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al Depozitarului central nr.14 /2019”.”</p> <p>Sbp. 57) litera j) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „j) punctul 3.10, după textul „a VMS” se completează cu cuvintele „la licitații”, textul „anexa nr. 8” se substituie cu textul „anexele nr. 8 și nr. 8¹” și se</p>
27) Anexa nr. 1: d) la punctul 3.10. după cuvântul „securizată)” se completează cu textul „și să nu le execute eronat”;				

<p>3) Punctul 6: a) la subpunctul 22 textul „prin intermediul platformei unice de tranzacționare” se exclude; b) la subpunctul 32 textul „operațiune switch” se substituie cu cuvântul „preschimbare”;</p> <p>6) Punctul 21: a) la subpunctul 5 după cuvintele „cu VMS” se completează cu textul „pe piața secundară”;</p> <p>8) La punctul 35 subpunctul 2 după textul „Banca Națională” se completează cu textul „și Ministerul Finanțelor”.</p>		<p>3.</p>	<p>La sbp. 3), după cifra de numerotare a subpunctelor se va include o paranteză, conform art.52 alin. (3) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative. Propunerea dată se referă și la sbp. 6) lit. a) și sbp. 8).</p>	<p>completează cu cuvintele „și să nu le execute eronat”;</p> <p>Se acceptă Sbp. 7) literele g) și j) ale proiectului hotărârii se expun în următoarea redacție: „g) subpunctul 22) va avea următorul cuprins: „22) piața secundară a VMS – piața unde VMS se tranzacționează după emiterea lor pe piața primară;”; j) subpunctul 32) va avea următorul cuprins: „32) preschimbare (switch) – procedura prin care Ministerul Finanțelor răscumpără total sau parțial VMS înainte de data scadenței și emite simultan alte VMS cu caracteristici distincte de cele răscumpărate.”;</p> <p>Sbp. 17) litera b) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „b) subpunctul 5), după textul „cu VMS” se completează cu cuvintele „pe piața secundară”, cuvintele „de către toți dealerii primari” se exclud, iar între paranteze se completează cu textul „și a celor de răscumpărare anticipată a VMS”;</p> <p>Sbp. 20) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „20) La punctul 35, subpunctul 2) după sintagma „Banca Națională” se completează cu sintagma „și Ministerul Finanțelor”;</p>
<p>13) La punctul 50 prima propoziție se completează cu o propoziție nouă cu următorul cuprins: „Limita maximă pentru valoarea unei oferte depuse de către un client nu va depăși 100% din volumul calculat pentru sesiunea</p>		<p>4.</p>	<p>La sbp. 13), termenul „La punctul 50” se va substitui cu textul „Punctul 50 după”.</p>	<p>Se acceptă Sbp. 28) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „28) Punctul 50, după prima propoziție se completează cu o</p>

<p>ordinară necompetitivă destinată clienților dealerilor primari.”</p>				<p>propoziție cu următorul cuprins: „Limita maximă pentru valoarea unei oferte depuse de către un client nu va depăși 100% din volumul calculat pentru sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților dealerilor primari.”;</p>
<p>20) Punctele 83 și 84 vor avea următorul cuprins: „83. Decontarea operațiunilor cu VMS vândute în cadrul licitațiilor se efectuează prin intermediul Sistemului Depozitarului central conform mecanismului DvP1 sau DvP2 la data preconizată a decontării indicată în comunicatul de plasare a VMS, care de regulă este a doua zi lucrătoare după data licitației (T+2). Începând cu 2 noiembrie 2020, procesul de decontare a VMS se efectuează conform mecanismului DvP2. 84. În scopul asigurării executării decontărilor, la data preconizată pentru decontare dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari și Fondul de garantare a depozitelor sunt obligați să asigure pe conturile de decontare în SAPI disponibilitatea de mijloace bănești în volum suficient pentru achitarea VMS conform rezultatelor licitației sau în volum echivalent cu obligațiile nete.”</p>		<p>5.</p>	<p>La sbp. 20), vis-a-vis de noua redacție a pct. 83, atenționăm că momentul intrării în vigoare a unor prevederi trebuie să fie indicat în partea dispozitivă a hotărârii (pct. 2 al proiectului), dar nu în dispozițiile Regulamentului.</p>	<p>Se acceptă Pct. 2 al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „2. Prezenta hotărâre intră în vigoare la expirarea termenului de trei luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.”</p>
<p>29) La anexa nr.9: a) la punctul 3 tabelul se substituie cu următorul tabel:</p>		<p>6.</p>	<p>La sbp. 29), dispoziția de modificare de la lit. a) se va expune în următoarea redacție „ a) la punctul 3 tabelul va avea următorul cuprins:”.</p>	<p>Se acceptă Sbp. 62) litera a) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „la punctul 3: tabelul va avea următorul cuprins:”</p>
	<p>Banca Națională</p>	<p>7.</p>	<p>Recomandăm completarea punctului 1 al Regulamentului, după alineatul întâi, cu următoarele două alineate: „În sensul prezentului regulament, răscumpărarea include operațiunile de răscumpărare anticipată a VMS aflate în circulație, precum și răscumpărarea la scadență a acestora. În funcție de condițiile de piață și</p>	<p>Se acceptă Sbp. 3) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „3) Se completează cu punctul 1¹ cu următorul cuprins: „1¹. În sensul prezentului regulament, răscumpărarea include operațiunile de răscumpărare anticipată a VMS aflate în circulație, precum și răscumpărarea la scadență a</p>

			de obiectivele urmărite, Ministerul Finanțelor poate utiliza operațiuni de administrare a datoriei de stat, cum ar fi redeschiderea emisiunilor existente, răscumpărarea anticipată (buy back) și/sau de preschimbare (switch) a VMS. Aceste operațiuni nu vor avea un caracter regulat și se vor efectua la discreția Ministerului Finanțelor.”	acestora. În funcție de condițiile de piață și de obiectivele urmărite, Ministerul Finanțelor poate utiliza operațiuni de administrare a datoriei de stat, cum ar fi redeschiderea emisiunilor existente, răscumpărarea anticipată (buy back) și/sau de preschimbare (switch) a VMS. Aceste operațiuni nu vor avea un caracter regulat și se vor efectua la discreția Ministerului Finanțelor;”
		8.	Se recomandă abrogarea subpct. 4) al pct. 6 din Regulament.	Se acceptă Sbp. 7) litera b) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „b) subpunctul 4) se abrogă;”
		9.	Noțiunea de la punctul 6, subpunctul 8), se va reformula potrivit uzanțelor de tehnică legislativă, după cum urmează: „8) data decontării - data transferării în Sistemul automatizat de plăți interbancare (SAPI) a mijloacelor bănești din contul de decontare al cumpărătorului în contul de decontare al vânzătorului de VMS și a transferării în sistemul Depozitarului central a VMS din contul de valori mobiliare al vânzătorului în contul de valori mobiliare al cumpărătorului acestora;”;	Se acceptă Sbpt. 7) litera d) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „d) subpunctul 8) va avea următorul cuprins: „8) data decontării – data transferării în SAPI a mijloacelor bănești din contul de decontare al cumpărătorului în contul de decontare al vânzătorului de VMS și a transferării în sistemul Depozitarului central a VMS din contul de valori mobiliare al vânzătorului în contul de valori mobiliare al cumpărătorului acestora;”;
		10.	Considerăm oportună modificarea noțiunii de „piață secundară a VMS” după cum urmează: „22) piața secundară a VMS – piața unde VMS se tranzacționează, după emiterea lor pe piața primară, prin intermediul platformei unice de tranzacționare sau în afara acesteia;”.	Se acceptă parțial Sbp. 7) litera g) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „g) subpunctul 22) va avea următorul cuprins: „22) piața secundară a VMS – piața unde VMS se tranzacționează după emiterea lor pe piața primară;”;

		11.	<p>Recomandăm reformularea noțiunii de „răscumpărare anticipată (buy back)” în următoarea redacție:</p> <p>„30) răscumpărare anticipată (buy back) – răscumpărarea totală sau parțială a unei emisiuni de VMS înainte de data scadenței;”</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 7) litera i) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție:</p> <p>„i) subpunctul 30) va avea următorul cuprins:</p> <p>„30) răscumpărare anticipată (buy back) – răscumpărarea totală sau parțială a unei emisiuni de VMS înainte de data scadenței;”;</p>
		12.	<p>Considerăm necesară expunerea noțiunii de „preschimbare (switch)” după cum urmează:</p> <p>„32) preschimbare (switch) – procedura prin care Ministerul Finanțelor răscumpără total sau parțial VMS înainte de data scadenței și emite simultan alte VMS cu caracteristici distincte de cele răscumpărate.”</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 7) litera j) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție:</p> <p>„j) subpunctul 32 va avea următorul cuprins:</p> <p>32) preschimbare (switch) – procedura prin care Ministerul Finanțelor răscumpără total sau parțial VMS înainte de data scadenței și emite simultan alte VMS cu caracteristici distincte de cele răscumpărate.”;</p>
		13.	<p>Propunem abrogarea punctului 8 din Regulament</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 8) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție:</p> <p>„8) Punctul 8 se abrogă;”</p>
		14.	<p>Considerăm necesară completarea Regulamentului cu punctele 16¹ și 16², în următoarea redacție:</p> <p>„16¹. Licitățiile de plasare a VMS se desfășoară separat pe fiecare cod ISIN prin intermediul sesiunilor competitive (licitațiilor de referință), sesiunilor ordinare necompetitive sau a sesiunilor speciale necompetitive. În sesiunea competitivă a licitației pot fi transmise doar oferte competitive, iar în cea necompetitivă – doar oferte necompetitive.</p> <p>16². Participarea la sesiunile competitive și/sau necompetitive este opțională pentru dealerii primari.”</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 12) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție:</p> <p>„12) Se completează cu punctele 16¹ și 16² cu următorul cuprins:</p> <p>„16¹. Licitățiile de plasare a VMS se desfășoară separat pe fiecare cod ISIN prin intermediul sesiunilor competitive (licitațiilor de referință), sesiunilor ordinare necompetitive sau a sesiunilor speciale necompetitive. În sesiunea competitivă a licitației pot fi transmise doar oferte competitive, iar în cea necompetitivă - doar oferte necompetitive.</p> <p>16². Participarea la sesiunile</p>

				competitive și/sau necompetitive este opțională pentru dealerii primari.”;
		15.	<p>Propunem completarea Regulamentului cu un nou capitol II¹, cu următorul cuprins: „Capitolul II¹ Răscumpărarea anticipată a VMS 17¹. Ministerul Finanțelor poate răscumpăra anticipat VMS aflate în circulație. 17². Răscumpărările anticipate de VMS se efectuează prin intermediul licitațiilor. Licitatiile de răscumpărare anticipată a VMS se desfășoară separat pe fiecare cod ISIN prin intermediul sesiunilor competitive. 17³. Participanții la licitația de răscumpărare anticipată 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. 17⁴. Participarea la sesiunile competitive a licitațiilor de răscumpărare anticipată este opțională pentru dealerii primari. 17⁵. Elementele de identificare a VMS ce urmează a fi răscumpărate, 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</p>	<p>Se acceptă Sbp. 13) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „13) Se completează cu Capitolul II¹ cu următorul cuprins: „Capitolul II¹ Răscumpărarea anticipată a VMS 17¹. Ministerul Finanțelor poate răscumpăra anticipat VMS aflate în circulație. 17². Răscumpărările anticipate de VMS se efectuează prin intermediul licitațiilor. Licitatiile de răscumpărare anticipată a VMS se desfășoară separat pe fiecare cod ISIN prin intermediul sesiunilor competitive. 17³. Participanții la licitația de răscumpărare anticipată 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. 17⁴. Participarea la sesiunile competitive a licitațiilor de răscumpărare anticipată este opțională pentru dealerii primari. 17⁵. Elementele de identificare a VMS ce urmează a fi răscumpărate, condițiile de răscumpărare, valoarea dobânzii acumulate și alte elemente ale răscumpărării anticipate sunt stabilite de Ministerul Finanțelor prin comunicatele privind răscumpărarea anticipată a VMS,</p>

			<p>stat cu dobânda fixă/flotantă, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor nr. 29/2019.</p> <p>17⁶. VMS care fac obiectul răsкупărării anticipate se anulează, iar volumul în circulație al VMS se diminuează în mod corespunzător cu valoarea nominală aferentă VMS răsкупărate.”</p>	<p>în conformitate cu prevederile regulamentului și Instrucțiunile cu privire la plasarea, tranzacționarea și răsкупărarea obligațiunilor de stat cu dobândă fixă/flotantă, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor nr. 29/2019.</p> <p>17⁶. VMS care fac obiectul răsкупărării anticipate se anulează, iar volumul în circulație al VMS se diminuează în mod corespunzător cu valoarea nominală aferentă VMS răsкупărate.”;</p>
		16.	<p>Optăm pentru modificarea titlului capitolului III al Regulamentului, prin substituirea sintagmei „Accesul pe piața primară a VMS” cu cuvântul „Acordarea”.</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 14) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „14) În denumirea capitolului III, textul „Accesul pe piața primară a VMS” se substituie cu cuvântul „Acordarea”;</p>
		17.	<p>Optăm pentru abrogarea enunțului numărul doi de la subpunctului 1) al punctul 68 din Regulament. La subpunctul 2) recomandăm excluderea cuvintelor „pentru adjudecarea emisiunii”.</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 40) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „40) Punctul 68: a) la subpunctul 1), alineatul al doilea se abrogă; b) la subpunctul 2), cuvintele „pentru adjudecarea emisiunii” se exclud;</p>
	Depozitarul central unic al valorilor mobiliare	18.	<p>Considerăm oportun introducerea noțiunii de „autorizare” după cum urmează: „autorizare – procedură de confirmare, în sistemul Depozitarului central, a corectitudinii datelor relevante rezultatelor licitațiilor de VMS exportate din platforma unică de tranzacționare;”</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 49) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „49) Punctul 82 va avea următorul cuprins: „82. Imediat după încheierea licitației, rezultatele acesteia se transmit de către Banca Națională către Depozitarul central, dar nu mai târziu de ora 16:00 a zilei licitației. Transmiterea rezultatelor licitației va include transferul datelor în sistemul Depozitarului central și autorizarea acestora de</p>

				către Banca Națională. În sensul prezentului punct, autorizarea reprezintă procedura de confirmare, în sistemul Depozitarului central, a corectitudinii datelor relevante rezultatelor licitațiilor de VMS exportate din platforma unică de tranzacționare.”;
		19.	La subpunctul 22) din Regulament cuvintele „organizată prin intermediul platformei unice de tranzacționare” se exclud.	Se acceptă A se vedea comentariul de la pct.10 al prezentei sinteze.
		20.	Punctul 10 din Regulament se completează cu textul „și Regulamentul privind alocarea codului ISIN de către Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, aprobat prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al Depozitarului central nr.7 din 9 martie 2020”.	Se acceptă Sbp. 10) litera a) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „a) alineatul întâi se completează cu textul „și Regulamentul privind alocarea codului ISIN de către Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, aprobat prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al Depozitarului central nr.7/2020”.”
		21.	Propunem completarea Regulamentului cu un nou punct, cu următorul cuprins: „63 ¹ . În cazul în care codul poziției contului (Position account code) a fost indicat cu erori, VMS tranzacționate în numele clienților vor fi transferate în contul omnibus al dealerului primar. Dealerul primar va efectua transferul VMS, conform Regulilor Depozitarului central: a) din contul omnibus în contul de valori mobiliare al investitorului, după efectuarea decontării – în cazul operațiunilor pe piața primară; b) din contul de valori mobiliare al investitorului în contul omnibus, până la efectuarea decontării – în	Se acceptă Sbp. 35) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „35) Se completează cu punctul 63 ¹ cu următorul cuprins: „63 ¹ . În cazul în care codul poziției contului (Position account code) a fost indicat cu erori, VMS tranzacționate în numele clienților vor fi transferate în contul omnibus al dealerului primar. Dealerul primar va efectua transferul VMS, conform Regulilor Depozitarului central: 1) din contul omnibus în contul de valori mobiliare al investitorului, după efectuarea decontării – în cazul operațiunilor pe piața primară; 2) din contul de valori mobiliare al

			cazul răscumpărării anticipate a VMS.”	investitorului în contul omnibus, până la efectuarea decontării – în cazul răscumpărării anticipate a VMS.”;
<p>19) La punctul 82 după cuvântul „primară” se completează cu textul „sau răscumpărării anticipate a VMS”.</p>		22.	<p>La textul din subpunctul 19), referitor la modificarea punctului 82 din Regulamentul VMS, se propun următoarele amendamente: „Punctul 82, după cuvântul „primară”, se completează cu textul „sau răscumpărării anticipate a VMS”, iar în final se completează cu textul „dar nu mai târziu de ora 16:00 a zilei licitației. Transmiterea rezultatelor licitației va include transferul datelor în sistemul Depozitarului central și autorizarea acestora de către BNM.”</p>	<p>Se acceptă Sbp. 49) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „49) Punctul 82 va avea următorul cuprins: „82. Imediat după încheierea licitației, rezultatele acesteia se transmit de către Banca Națională către Depozitarul central, dar nu mai târziu de ora 16:00 a zilei licitației. Transmiterea rezultatelor licitației va include transferul datelor în sistemul Depozitarului central și autorizarea acestora de către Banca Națională. În sensul prezentului punct, autorizarea reprezintă procedura de confirmare, în sistemul Depozitarului central, a corectitudinii datelor relevante rezultatelor licitațiilor de VMS exportate din platforma unică de tranzacționare.”;</p>
<p>20) Punctele 83 și 84 vor avea următorul cuprins: „83. Decontarea operațiunilor cu VMS vândute în cadrul licitațiilor se efectuează prin intermediul Sistemului Depozitarului central conform mecanismului DvP1 sau DvP2 la data preconizată a decontării indicată în comunicatul de plasare a VMS, care de regulă este a doua zi lucrătoare după data licitației (T+2). Începând cu 2 noiembrie 2020, procesul de decontare a VMS se efectuează conform mecanismului DvP2. 84. În scopul asigurării executării decontărilor, la data preconizată pentru decontare dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari și Fondul de garantare a depozitelor sunt obligați să asigure pe conturile de decontare în SAPI disponibilitatea de mijloace bănești în volum suficient pentru achitarea VMS conform rezultatelor licitației sau în volum echivalent cu</p>		23.	<p>La textul din subpunctul 20), referitor la modificarea punctelor 83 și 84 din Regulamentul VMS, se propun următoarele amendamente: „83. Decontarea operațiunilor încheiate în cadrul licitațiilor se efectuează prin intermediul Sistemului Depozitarului central la data decontării indicată în comunicatul privind plasarea sau răscumpărarea anticipată a VMS, care de regulă este a doua zi lucrătoare după data licitației (T+2). Operațiunile încheiate în cadrul</p>	<p>Se acceptă Sbp. 54) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „54) Se completează cu Capitolul VI¹ cu următorul cuprins: „Capitolul VI¹ Decontarea operațiunilor cu VMS 90¹. Decontarea operațiunilor încheiate în cadrul licitațiilor se efectuează prin intermediul sistemului Depozitarului central la data decontării indicată în comunicatul de anunț al licitațiilor de VMS, care de regulă este a doua zi lucrătoare după data licitației (T+2).</p>

<p>obligațiile nete.”.</p>			<p>licitațiilor se decontează conform mecanismului DvP2, la ora 11:00 (ora decontării) a datei decontării.</p> <p>84. În scopul asigurării executării decontărilor, la data decontării:</p> <p>a) entitățile care cumpără VMS în cadrul licitațiilor sunt obligate să asigure pe conturile de decontare în SAPI disponibilitatea de mijloace bănești în volum egal cel puțin cu obligațiile nete;</p> <p>b) entitățile care vând VMS în cadrul licitațiilor sunt obligate să asigure pe conturile de valori mobiliare proprii și ale clienților săi, deschise în Sistemul DCU, disponibilitatea de VMS în volum suficient pentru decontarea acestora conform rezultatelor licitației.</p> <p>Entitățile care încheie operațiuni în cadrul licitațiilor sunt obligate să asigure disponibilitatea de mijloace bănești sau VMS, conform prezentului punct, nu mai târziu de ora decontării stabilită de pct.83. În cazul în care o entitate nu asigură disponibilitatea de mijloace bănești sau VMS, se aplică prevederile stabilite de punctele 88² și 88³”</p>	<p>90². Decontarea operațiunilor încheiate în cadrul licitațiilor, a răscumpărărilor VMS și plata dobânzilor (cupoanelor) se efectuează conform mecanismului DvP2, la ora 11:00 (ora decontării) a datei decontării.</p> <p>90³. În scopul asigurării executării decontărilor, la data decontării:</p> <p>1) dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari, Depozitarul central și Fondul de garantare a depozitelor, care au încheiat tranzacții de cumpărare a VMS în cadrul licitațiilor în cont propriu sau în contul clienților, și Ministerul Finanțelor, în cazul răscumpărării la scadență și răscumpărării anticipate a VMS și plății dobânzilor (cupoanelor), sunt obligați să asigure în conturile de decontare în SAPI disponibilitatea de mijloace bănești în volum egal cel puțin cu obligațiile nete;</p> <p>2) dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari, Depozitarul central și Fondul de garantare a depozitelor, care au încheiat tranzacții de vânzare a VMS în cadrul licitațiilor de răscumpărare anticipată a VMS, sunt obligați să asigure în conturile de valori mobiliare proprii și ale clienților lor, deschise în sistemul Depozitarului central, disponibilitatea de VMS în volum suficient pentru decontarea acestora conform rezultatelor licitației.</p> <p>Entitățile stipulate în prezentul punct sunt obligate să asigure disponibilitatea de mijloace bănești și/sau VMS, conform prezentului punct, nu mai târziu de</p>
----------------------------	--	--	--	--

			<p>ora decontării stabilită la punctul 90². În cazul în care o entitate nu asigură disponibilitatea de mijloace bănești sau VMS, se aplică prevederile punctelor 90⁶ și 90⁷.</p> <p>90⁴. Suplimentar cerințelor stabilite la punctul 90³, dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari și Fondul de garantare a depozitelor sunt obligați să aplice mecanismele necesare de gestionare a riscului de credit și de lichiditate, precum și de neexecutare a decontării, în conformitate cu Regulile Depozitarului central.</p> <p>90⁵. La data decontării, la începutul sesiunii de decontare DvP2, Depozitarul central generează și transmite în SAPI ordinele de plată pentru decontarea mijloacelor bănești relevante operațiunilor cu VMS și efectuează transferul corespunzător al VMS în conturile de valori mobiliare în sistemul Depozitarului central, după primirea din SAPI a confirmării decontării mijloacelor bănești, în conformitate cu Regulile Depozitarului central.</p> <p>90⁶. În cazul în care operațiunile decontate conform mecanismului DvP2 nu sunt decontate la ora stabilită la punctul 90², se va efectua o sesiune repetată de decontare conform mecanismului DvP2 la ora 11:50 a datei decontării. În acest caz, entitățile stipulate la punctul 90³ sunt obligate să asigure disponibilitatea de mijloace bănești și/sau VMS, nu mai târziu de ora prevăzută de</p>
--	--	--	--

				<p>prezentul punct.</p> <p>90⁷. În cazul în care dealerul primar, banca care nu are calitatea de dealer primar, Depozitarul central sau Fondul de garantare a depozitelor nu asigură disponibilitatea de mijloace bănești și/sau VMS, conform cerințelor punctelor 90³ și 90⁶, operațiunile încheiate de entitatea în cauză se vor deconta conform mecanismului DvP1. În acest caz, entitatea este obligată să asigure disponibilitatea de VMS și/sau mijloace bănești în volum deplin, în conturile indicate la punctul 90³, nu mai târziu de ora 14:50 a datei decontării.</p> <p>90⁸. VMS plasate la licitații pentru care nu s-a efectuat decontarea mijloacelor bănești până la ora 15:00 vor fi anulate, iar Depozitarul central va aplica în numele Ministerului Finanțelor o penalitate unică în mărime de 1% din suma neachitată a VMS. Depozitarul central va aplica în numele Ministerului Finanțelor o penalitate unică în mărime de 1% din suma VMS pentru care nu a fost asigurată disponibilitatea în conturi pentru răscumpărarea anticipată. Penalitățile aplicate vor fi transferate în prima zi lucrătoare imediat următoare în contul Ministerului Finanțelor destinat decontărilor cu VMS.</p> <p>90⁹. Depozitarul central informează Ministerul Finanțelor despre suma VMS pentru care nu a fost efectuată plata, sau care nu au fost disponibile în conturi pentru răscumpărare anticipată.</p> <p>90¹⁰. Decontarea tranzacțiilor</p>
--	--	--	--	---

				încheiate în E-bond system se efectuează conform mecanismului DvP1, la data decontării indicată în ordinul de transfer introdus în sistemul Depozitarului central de către participanții la tranzacție.”;
22) Punctul 85 se abrogă.		24.	<p>Propunem menținerea punctului 85 în Regulamentul VMS, cu operarea următoarelor amendamente la textul existent:</p> <p>„85. La data decontării, Depozitarul central generează și transmite în SAPI ordinele de plată pentru transferarea mijloacelor bănești pentru VMS procurate la licitație de la conturile de decontare din SAPI ale entităților care au procurat VMS la contul de decontare din SAPI al Ministerului Finanțelor, destinat decontărilor cu VMS. În cazul operațiunilor care implică transferul mijloacelor bănești, Depozitarul central va efectua transferul VMS după primirea din SAPI a confirmării de transfer a decontării mijloacelor bănești.</p>	<p>Se acceptă</p> <p>A se vedea comentariul de la pct.23 al prezentei sinteze.</p>
		25.	<p>După subpunctul 22) al proiectului, propunem introducerea unui subpunct nou privind modificarea punctului 88 din Regulamentul VMS, după cum urmează:</p> <p>„xx) Punctul 88 se completează în final cu textul „ ,conform mecanismului de decontare DvP2. Decontarea operațiunilor de răscumpărarea și/sau plată a dobânzilor (cupoanelor) se efectuează la ora de decontare stabilită de pct.83.”</p>	<p>Se acceptă</p> <p>Sbp. 51) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție:</p> <p>„51) Punctul 88 va avea următorul cuprins:</p> <p>„88. Răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS se efectuează de către Ministerul Finanțelor la data scadenței și/sau, respectiv, a achitării dobânzilor, indicate în comunicatul de anunț al licitațiilor de plasare a VMS, prin intermediul Depozitarului central, în conformitate cu regulile</p>

				acestui.”;” A se vedea comentariul de la pct.23 al prezentei sinteze.
23) Se completează cu punctul 88 ¹ cu următorul cuprins: „88 ¹ . Sumele spre răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS sunt calculate la nivelul sistemului Depozitarului central și se prezintă Ministerului Finanțelor cu 1 zi lucrătoare înainte de data plății. Cu excepția plății dobânzilor (cupoanelor) la OS, în perioada cuprinsă între momentul stabilirii deținătorilor și momentul finalizării decontării evenimentului de plată, VMS în cauză sunt suspendate de la tranzacționare.”		26.	La textul din subpunctul 23), privind introducerea punctului 88 ¹ în Regulamentul VMS, propunem următoarele amendamente: „88 ¹ . Sumele spre răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS sunt calculate la nivelul sistemului de Depozitarului central și se prezintă Ministerului Finanțelor cu 1 zi lucrătoare înainte de data plății. La răscumpărarea la scadență a VMS, în perioada cuprinsă între momentul stabilirii deținătorilor și momentul finalizării decontării evenimentului de plată, VMS în cauză sunt suspendate de la tranzacționare”	Se acceptă Sbp. 52) al proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „52) Se completează cu punctul 88 ¹ cu următorul cuprins: „88 ¹ . Sumele spre răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS sunt calculate de Depozitarul central și se prezintă Ministerului Finanțelor cu 1 zi lucrătoare înainte de data plății. La răscumpărarea la scadență a VMS, în perioada cuprinsă între momentul stabilirii deținătorilor și momentul finalizării decontării evenimentului de plată, VMS în cauză sunt suspendate de la tranzacționare.”;”
		27.	Se propune completarea Regulamentului cu două puncte noi 88 ² și 88 ³ , cu următorul cuprins: „88 ² . În cazul în care operațiunile decontate conform mecanismului DvP2 nu sunt decontate la ora stabilită de pct.83, se va efectua o sesiune repetată de decontare conform mecanismului DvP2 la ora 11:50 a datei decontării. În acest caz, entitățile care încheie operațiuni în cadrul licitațiilor sunt obligate să asigure disponibilitatea de mijloace bănești și VMS, nu mai târziu de ora prevăzută de prezentul punct. 88 ³ . În cazul în care entitatea nu asigură disponibilitatea de mijloace bănești și VMS, conform cerințelor pct.83 și 88 ² , operațiunile încheiate de entitatea în cauză se vor deconta conform mecanismului DvP1. În	Se acceptă A se vedea comentariul de la pct.23 al prezentei sinteze.

			acest caz, entitatea este obligată să asigure disponibilitatea de VMS și/sau mijloace bănești în volum deplin, pe conturile indicate în pct.84, nu mai târziu de ora 14:50 a datei decontării.”	
		28.	Propunem introducerea în proiect a unui subpunct nou, care va prevedea completarea punctului 106 din Regulament după cum urmează: xx) Punctul 106 se completează cu următorul text: „Decontarea tranzacțiilor încheiate în E-bond system se efectuează conform mecanismului DvP1, la data decontării indicată în ordinul de transfer introdus în sistemul Depozitarului central de către participanții la tranzacție.”	Se acceptă A se vedea comentariul de la pct.23 al prezentei sinteze.
		29.	Propunem completarea pct.4 subpct.2) din Anexa nr.9 la Regulament după cum urmează: „Notă: transferul VMS în contul omnibus efectuat în cazul stabilit la pct.63 subpct.2) din Regulament nu se va lua în considerație la întocmirea evaluărilor.”	Se acceptă Sbp. 63) litera b) a proiectului hotărârii se expune în următoarea redacție: „b) la punctul 4, subpunctul 2) după cuvântul „valoarea” se completează cu cuvântul „nominală”, se completează cu un alineat cu următorul cuprins: „Transferul VMS în contul omnibus efectuat în cazul stabilit la punctul 63 ¹ din regulamentul nu este calificat ca tranzacție de vânzare-cumpărare pe piața secundară, respectiv nu se va lua în considerație la întocmirea evaluării performanței dealerilor primari pe piața secundară.”;
20) Punctele 83 și 84 vor avea următorul cuprins: „83. Decontarea operațiunilor cu VMS vândute în cadrul licitațiilor se efectuează prin intermediul Sistemului Depozitarului central conform mecanismului DvP1 sau DvP2 la data preconizată a decontării indicată în comunicatul de plasare a VMS, care de regulă este a doua zi lucrătoare	Asociația Bancilor din Moldova	30.	La pct. 83, propus în redacție nouă, după textul „DvP1 sau DvP2” de completat cu textul „prevăzut de Regulile Depozitarului Central Unic al Valorilor Mobiliare nr. 14/2019,”. Argumentarea: noile modificări fac	Se acceptă de principiu Pct. 83 se abrogă. A se vedea comentariul din pct.23 al prezentei sinteze, unde potrivit modificărilor se fac trimiteri la Regulile Depozitarului central.

<p>după data licitației (T+2). Începând cu 2 noiembrie 2020, procesul de decontare a VMS se efectuează conform mecanismului DvP2.</p> <p>84. În scopul asigurării executării decontărilor, la data preconizată pentru decontare dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari și Fondul de garantare a depozitelor sunt obligați să asigure pe conturile de decontare în SAPI disponibilitatea de mijloace bănești în volum suficient pentru achitarea VMS conform rezultatelor licitației sau în volum echivalent cu obligațiile nete.”</p>			<p>referire la un mecanism de decontare a valorilor mobiliare (DvP1/DvP2) care se conține într-un alt act normativ (Regulile Depozitarului Central Unic al Valorilor Mobiliare), fără însă să fie făcută referire directă la denumirea actului care reglementează mecanismul de decontare propriu-zis. Această referire se impune întru respectarea prevederilor art. 55 alin. (1) al Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative, care prevede că în cazul în care proiectul actului normativ cuprinde prevederi ce se regăsesc în alte acte normative în vigoare, se face trimitere expresă la actul normativ care le conține.</p>	
<p>3) Punctul 6:</p> <p>a) la subpunctul 22) textul „prin intermediul platformei unice de tranzacționare” se exclude;</p> <p>b) la subpunctul 32 textul „operațiune switch” se substituie cu cuvântul „preschimbare”;</p>		<p>31.</p>	<p>Excluderea de la pct. 6 subpct. 22 a sintagmei „prin intermediul platformei unice de tranzacționare”, lasă impresia că tranzacționarea VMS pe piața secundară are loc nu prin intermediul platformei unice de tranzacționare, în timp ce subpct. 24 a pct. 6 care definește noțiunea de platformă unică de tranzacționare, indică expres că prin intermediul acestei platforme are loc și tranzacționarea VMS pe piața secundară.</p>	<p>Comentariu:</p> <p>Conform pct. 95 din Regulament tranzacțiile cu valorile mobiliare de stat pe piața secundară între dealerii primari și băncile care nu au calitatea de dealer primar sunt încheiate prin intermediul platformei unice de tranzacționare E-bond, excepție făcând cele încheiate de către bancă cu clienții săi și cele între clienții aceleiași bănci, care se încheie prin intermediul Depozitarului central unic al valorilor mobiliare.</p> <p>A se vedea comentariul de la pct.10 al prezentei sinteze.</p>
<p>3) Punctul 6:</p> <p>a) la subpunctul 22) textul „prin intermediul platformei unice de tranzacționare” se exclude;</p> <p>b) la subpunctul 32 textul „operațiune switch” se substituie cu cuvântul „preschimbare”;</p>		<p>32</p>	<p>Autorul propune excluderea de la pct. 6 subpct. 32 a cuvântului „switch”, însă îl folosește ulterior în noua redacție a pct. 8. Potrivit art. 54 alin. (1) lit. e) al Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative, în cazul în care se impune folosirea unor termeni și expresii din alte limbi, se indică, după caz, corespondentul acestora</p>	<p>Se acceptă</p> <p>A se vedea comentariul de la pct.12 al prezentei sinteze.</p>

			<p>în limba română. Respectiv, corespondentul noțiunii „preschimbare” în limba engleză „(switch)”, de la pct. 6 subpct. 32 urmează a fi păstrat.</p>	
		33	<p>Conform pct. 33 al Regulamentului BNM nr. 170/2018, supus modificării, se indică că licitațiile de plasare a VMS se desfășoară în sistemul electronic al Bloomberg Professional Service – Bloomberg Auction System (BAS), însă potrivit pct. 35 alin. 4 și art. 34 alin. 1 și 2 a Regulilor Depozitarului Central Unic al Valorilor Mobiliare, nr. 14/2019, se indică că DCU efectuează înregistrarea valorilor mobiliare în termen de: a) în cazul valorilor mobiliare emise de BNM și Ministerul Finanțelor [...]. În cazul licitațiilor de plasare a valorilor mobiliare emise de BNM și Ministerul Finanțelor, care urmează a fi desfășurate în mod urgent, DCU efectuează înregistrarea valorilor mobiliare la data recepționării documentelor sau datelor stabilite de alin.(3). Art. 34 (1) DCU efectuează înregistrarea inițială a valorilor mobiliare în formă de înscriere în cont [...]. (2) Înregistrarea valorilor mobiliare se efectuează în formă de înscriere în cont în Sistemul DCU. Respectiv, pare să nu existe o concordanță între aceste 2 Sisteme care reglementează desfășurarea licitațiilor de plasare a VMS.</p>	<p>Comentariu: Fiecare sistem își are funcționalitatea sa, existând o corelație între ele.</p>