***Sinteza recomandărilor/avizelor părților interesate la proiectul Hotărârii***

***„Cu privire la aprobarea Regulamentului cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat***

***în formă de înscriere în cont”***

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Nr d/o** | **Referința la punctul din proiectul regulamentului și conținutul acestuia** | **Autorul recomandării / avizului** | **Recomandare** | **Concluzii/ Comentarii** |
| **1** | **În clauza de emitere** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Întrucît, potrivit art. 11 alin. (1) lit. k) din *Legea nr. 98 din 4 mai 2012 privind administrația publică centrală de specialitate,* ministrul emite în mod unipersonal ordine în limitele competenței sale, în clauza de emitere sintagma „Ministerul Finanțelor” se va substitui cu sintagma „ministrul finanțelor”, iar în pct. 2 din partea dispozitivă, aceeași sintagmă se va substitui cu sintagma „Ordinul ministrului finanțelor”. | **Nu se acceptă.**  Având în vedere recomandarea pentru parafa din antetul regulamentului, considerăm inoportună indicarea în clauza de emitere a Ministrului Finanțelor.  Regulamentul va fi aprobat separat prin hotărâre a Comitetului executiv al BNM și prin ordin al Ministrului Finanțelor, cu aceeași dată.  La pct.2 din partea dispozitivă remarcăm că în 2013 Regulamentul nu a fost aprobat prin ordin. |
|  | **La proiectul hotărîrii** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | La pct. 1 cuvintele „conform anexei” se vor substitui cu textul „(se anexează)”, în conformitate cu uzanțele normative. | **Se acceptă.** |
|  | **La proiectul hotărîrii** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | La pct. 3, ținînd cont de succesiunea reglementărilor, se va face referință la Regulamentul menționat în pct. 1 al hotărîrii și nu în anexa la hotărîre | **Se acceptă.** |
|  | **La proiectul hotărîrii** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Referitor la pct. 5, ce prevede că prezenta hotărîre intră în vigoare la 31 iulie 2018, semnalăm că, la data de 12 iulie 2018, va intra în vigoare *Legea nr. 100 din 22 decembrie 2017 cu privire la actele normative.* Potrivit art. 56 alin. (1) din Legea precitată, actele normative intră în vigoare peste o lună de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova sau la data indicată în textul actului normativ, care nu poate fi anterioară datei publicării.  În coroborare cu alin. (3) din același articol, intrarea în vigoare a actelor normative poate fi stabilită pentru o altă dată doar în cazul în care se urmăreşte protecţia drepturilor şi libertăţilor fundamentale ale omului, realizarea angajamentelor internaţionale ale Republicii Moldova, conformarea cadrului normativ hotărîrilor Curţii Constituţionale, eliminarea unor lacune din legislație sau contradicţii între actele normative ori dacă există alte circumstanţe obiective | **Comentariu.**  Intrarea în vigoare a acestui regulament este determinată de intrarea în vigoare a amendamentelor la art.40 din Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, operate prin Legea nr.58/2017 pentru modificarea și completarea unor acte legislative (Art.I. pct.4). Astfel, din 31.07.2018 Banca Națională nu va mai fi responsabilă de efectuarea înregistrărilor în Sistemul de înscrieri în conturi ale valorilor mobiliare, organizat de Banca Naţională. Această funcție, inclusiv alte funcții (atribuirea numărului de înregistrare pentru fiecare emisiune de VMS) vor fi preluate de Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, creat conform Legii nr.234/2016 și care urmează să-și înceapă activitatea tot din 31.07.2018. În acest context, considerăm că există circumstanțe obiective pentru intrarea în vigoare regulamentului, pentru a asigura evidența corectă a valorilor mobiliare de stat și a drepturilor deținătorilor asupra acestora. |
|  | **La Regulament** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Parafa se va expune după cum urmează „Aprobat prin Hotărîrea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr.\_\_\_\_din\_\_\_\_\_\_\_\_ și Ordinul ministrului finanțelor nr.\_\_\_din \_\_\_\_\_\_\_\_”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 2 din Regulament**  ”2. Banca Naţională a Moldovei acţionează ca agent al statului în temeiul Legii nr.548-XIII din 21 iulie 1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, Legii nr.419-XVI din 22 decembrie 2006 cu privire la datoria sectorului public, garanţiile de stat şi recreditarea de stat şi este responsabilă de organizarea şi desfăşurarea, în numele şi la indicația Ministerului Finanţelor, a licitaţiilor de vânzare a VMS pe piaţa primară și acordarea consultației Ministerului Finanțelor în dezvoltarea continuă a pieței VMS.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | după sintagma „Banca Națională a Moldovei” se va completa cu textul „(în continuare Banca Națională”, în corespundere cu art. 46 alin. (8) din *Legea nr. 317 din 18 iulie 2003 privind actele normative ale Guvernului și ale altor autorități ale administrației publice centrale și locale*. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 15 din Regulament**  ”15. Ministerul Finanţelor îşi rezervă dreptul să modifice pentru sesiunile competitive volumele indicative ale emisiunii şi termenul de circulaţie a VMS anunţate iniţial în calendarul desfăşurării licitaţiilor de plasare a VMS prin comunicatele privind plasarea VMS.  În cazuri excepţionale, Ministerul Finanţelor poate desfăşura licitaţii suplimentare de plasare a VMS în limitele prevăzute de Legea bugetului de stat pentru anul respectiv.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Norma are un caracter discreționar, din care cauză recomandăm a se indica la survenirea căror circumstanțe Ministerul Finanțelor are dreptul să modifice volumele indicative ale emisiunii și termenul de circulație a VMS anunțate inițial în calendarul desfășurării licitațiilor de plasare a VMS prin comunicatele privind plasarea VMS. | **Comentariu.**  Este dificil de a indica o listă exhaustivă a circumstanțelor în care Ministerul Finanțelor poate modifica volumele indicative ale emisiunii și termenul de circulație a VMS anunțate inițial în calendarul desfășurării licitațiilor de plasare a VMS.  De regulă, acest lucru nu are loc, iar orice precizare a volumului emisiunii este anunțată de către Ministerul Finanțelor, prin comunicatele de plasare a VMS, cu 5 zile calendaristice până la data desfășurării licitației, astfel publicul fiind informat în timp util despre acest fapt. |
|  | **La punctul secțiunea 1 din capitolul III din Regulament**  ”Capitolul III Accesul pe piaţa primară a VMS și retragerea calității de dealer primar  *Secţiunea 1. Selectarea băncilor în calitate de dealeri primari”* | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Se va expune succint „Selectarea dealerilor primari”, or, potrivit pct. 6 (noțiunea „dealer primar”), doar băncile pot obține această calitate. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 39 din Regulament**  ”39. Aplicarea opţiunilor alternative poate include, după caz, şi recepţionarea ofertelor pe suport hârtie legalizate cu semnătura conducătorului băncii şi amprenta ştampilei, precum şi utilizarea în paralel a altor mijloace de comunicaţie – e-mail sau fax.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Se vor exclude cuvintele „și amprenta ștampilei”, deoarece dispunerea de ștampilă nu este obligatorie pentru entitățile de drept privat. Această obiecție se referă și la anexele nr. 1 și nr. 8 (a se exclude acronimul „L.Ș.” aferent datelor dealerului primar și persoanei juridice). | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 49 din Regulament**  ”49. Ministerul Finanţelor poate derula suplimentar, în aceeași zi a licitaţiei de referință, o sesiune ordinară necompetitivă, destinată dealerilor primari. Despre acest fapt Ministerul Finanțelor va anunța Banca Națională în decizia sa cu privire la alocarea valorilor mobiliare de stat. La sesiunea ordinară necompetitivă sunt admiși numai dealerii primari care au adjudecat, în nume și în cont propriu minimum 2% din volumul indicativ al emisiunii pentru sesiunea competitivă.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Cuvintele „valorilor mobiliare de stat” se vor substitui cu acronimul „VMS” (a se vedea pct. 1 al proiectului Regulamentului și art. 46 alin. (8) din *Legea nr. 317 din 18 iulie 2003*). | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 61 din Regulament**  ”61. În sesiunile ordinare necompetitive destinate clienților, dealerul primar este în drept să transmită oferte necompetitive numai în contul clienților săi, iar în sesiunile speciale necompetitive destinate dealerilor primari, aceștia sunt în drept să transmită oferte necompetitive doar în cont propriu. În sesiunile special necompetitive dealerul primar este în drept să transmită oferte necompetitive doar în cont propriu.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Ultima propoziție se va exclude, deoarece dublează primul enunț din acest punct. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 67 din Regulament**  ”67. În funcție de necesitățile de finanțare și/sau de nivelul ratei dobânzii rezultat în urma licitației, Ministerul Finanțelor își rezervă dreptul să aloce VMS în volum egal, mai mare sau mai mic (inclusiv nul) ca volumul indicativ anunțat al emisiunii.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Se va reexamina în partea ce ține de utilizarea textului „(inclusiv nul)” aferent cuvîntului „volum”. În acest context, remarcăm că pct. 66 alineatul doi din *Regulamentul cu privire la plasarea şi răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscrieri în conturi*, aprobat prin *Hotărîrea Consiliului de administrației al Băncii Naționale a Moldovei nr. 96 din 17 mai 2013* și *Ordinul ministrului finanțelor nr. 13/2-1/133 din 17 mai 2013* are o redacție mai explicită „În funcție de nivelul ratei dobînzii pe care Ministerul Finanțelor îl acceptă în raport cu condițiile oferite de piață, Ministerul Finanțelor poate micșora volumul emisiunii față de volumul indicativ anunțat, inclusiv pînă *la anularea emisiunii*.”. | **Se acceptă.**  Pct.67 va avea următorul cuprins:  ”67. În funcție de necesitățile de finanțare și/sau de nivelul ratei dobânzii pe care Ministerul Finanțelor îl acceptă în raport cu condițiile oferite de piață, Ministerul Finanțelor își rezervă dreptul să aloce VMS în volum egal, mai mare sau mai mic ca volumul indicativ anunțat al emisiunii, inclusiv pînă la anularea emisiunii.” |
|  | **La punctul 72 din Regulament**  ”72. La calcularea ratelor dobânzilor/preţurilor la VMS se va utiliza convenţia Actual/365 zile - numărul de zile calendaristice din lună şi 365 zile în an.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Se va reformula, deoarece din redacția propusă nu rezultă cu claritate că textul ce urmează după cratimă reprezintă o explicare a convenției „Actual/365 zile” (pentru comparație a se vedea pct. 73-78). Cuvîntul „calendaristice” este de prisos, or aceasta se subînțelege din norma în cauză. La fel, explicarea „365 zile în an” nu este necesară, întrucît acest aspect este stabilit în art. 263 din *Codul civil*, conform căruia dacă termenul de un an se calculează fără a se ține cont de curgerea lui neîntreruptă se consideră că anul are 365 de zile. | **Se acceptă.**  Pct.72 va avea următorul cuprins:  ”72. La calcularea ratelor dobânzilor/preţurilor la VMS se va utiliza convenţia Actual/365 zile.” |
|  | **La punctul 93 din Regulament**  ”93. Se admit spre tranzacționare VMS aflate în circulație, care nu sunt grevate cu obligații și nu sunt supuse unor restricții de tranzacționare pe piața secundară, conform legislației în vigoare.  Tranzacțiile pe piața secundară se vor efectua în interiorul termenului de scadență al VMS, care începe să curgă din data emisiunii (data decontării) pe piața primară până la data anterioară datei scadenței.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Se vor exclude cuvintele „în vigoare”, ca fiind inutile, or se aplică doar actele normative (legislația) care sunt în vigoare. | **Se acceptă.** |
|  | **La anexa nr. 1** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | În virtutea principiului libertății contractuale, adoptarea modelului acordului este inutilă. Părțile sunt libere să includă în acord orice clauze care nu contravin legii, iar în caz de litigiu partea nu este lipsită de dreptul de a invoca excepțiile și apărările care rezultă din lege sau din contract. Mai mult, formularea modelului acordului poate fi în detrimentul statului, deoarece toate clauzele se vor interpreta în defavoarea celui care le-a formulat. De asemenea, menționăm că, fiecare participant al raportului juridic, în procesul negocierii și încheierii acordului, are dreptul de a propune un model al acestuia. | **Nu se acceptă.**  Adoptarea unui model al acordului este dictată de aplicabilitatea uniformă ale clauzelor acestuia pentru toți dealerii primari: drepturi și obligații,termene şi condiţii de acţiune şi încetare a acordului. |
|  | **La anexa nr. 1**  ”3.28 Să respecte prevederile actelor normative aplicabile la plasarea VMS pe piaţa primară și la efectuarea tranzacţiilor pe piaţa secundară, să aloce personal şi alte resurse suficiente pentru a asigura respectarea angajamentelor sale în temeiul prezentului acord.” | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Adițional, la pct. 3.28 se va reține că se alocă mijloace bănești, bunuri, dar nu personal, iar pct. 3.31, ce stabilește dreptul dealerului primar de a oferi recomandări privind amendamentele legislative în domeniul datoriei publice, nu ține de obiectul de reglementare al proiectului în cauză. | **Se acceptă.**  Pct.3.28 va avea următorul cuprins:  ”3.28 Să respecte prevederile actelor normative aplicabile la plasarea VMS pe piaţa primară și la efectuarea tranzacţiilor pe piaţa secundară, să aloce resurse suficiente pentru a asigura respectarea angajamentelor sale în temeiul prezentului acord.”  Pct.3.31 se exclude. |
|  | **La anexa la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Având în vedere conținutul reglementărilor acesteia, normele cu caracter dispozitiv (pct. 1, 8-13) urmează a fi inserate într-o secțiune a cap. III al Regulamentului prenotat, iar criteriile de evaluare a performanței dealerilor primari se vor include într-o anexă la Regulament și nu la Acordul menționat *supra.* | **Se acceptă.**  Anexa la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat va deveni anexa nr.9 la regulament. |
|  | **La anexa nr. 8** | Ministerul Justiției al Republicii Moldova | Se va revedea textul „Nr. de ordine al ordinului”, pentru a asigura o formulare corectă din punct de vedere al limbii literare. | **Se acceptă.**  Textul „Nr. de ordine al ordinului” se substituie cu textul ”Numărul ordinului”. |
|  | **La punctul 4 din Regulament**  ”4. Prevederile prezentului regulament se aplică Ministerului Finanţelor în calitate de emitent al VMS, Băncii Naţionale în calitate de agent al statului, dealerilor primari și clienţilor acestora” | Banca Naționala a Moldovei | Norma acestui punct pare a fi incompletă, având în vedere că băncile care nu au calitatea de dealer primar nu vor fi clienți ai dealerilor primari pe piața secundară (a se vedea pct.95), din care motiv considerăm necesar de precizat că prevederile regulamentului se aplică și la efectuarea tranzacțiilor pe piața secundară de către acestea. | **Se acceptă.**  Pct.4 se va completa la final cu următoarea sintagmă: ”, precum și băncilor care nu au calitatea de dealer primar la efectuarea tranzacțiilor pe piața secundară.” |
|  | **La punctul 11 din Regulament**  ”11. VMS se emit în formă de înscriere în cont, respectiv emisiunea, evidența, confirmarea dreptului de proprietate, precum şi plata sumei principale la maturitate şi a dobânzilor (cupoanelor) aferente acestora se efectuează de către DCU.” | Banca Naționala a Moldovei | De completat la sfârșit cu cuvintele „în numele Ministerului Finanțelor”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 19, subpunctul 2) din Regulament**  ” 2) banca îndeplinește cerințele de capital, stabilite de actele normative ale Băncii Naționale;” | Banca Naționala a Moldovei | De expus după cum urmează:  „2) banca îndeplinește cerințele de fonduri proprii și de capital stabilite de actele normative ale Băncii Naționale;”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 20 din Regulament**  ”1) să depună la Ministerul Finanțelor o cerere în vederea dobândirii calităţii de dealer primar, cu anexarea documentației din care să rezulte îndeplinirea condițiilor de acces. În termen de 15 zile lucrătoare din data recepționării cererii, Ministerul Finanțelor va aproba cererea sau o va respinge motivat, cu notificarea băncii solicitante;” | Banca Naționala a Moldovei | Întru claritatea și precizia normei, propunem completarea **subpct.1** după cuvintele „condițiilor de acces” cu textul „prevăzute la pct. 19”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 21, subpunctele 3) și 4) din Regulament**  ”3) să adjudece în nume și în cont propriu minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;  4) valoarea ponderată a VMS adjudecate în nume și în cont propriu, calculate în baza coeficienților de multiplicare stipulați în anexă la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat, să fie minimum 2% din totalul valorii ponderate adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;” | Banca Naționala a Moldovei | Se face referință la perioada evaluată.În acest context, deoarece **î**n Anexă la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat se stipulează despre evaluarea trimestrială și anuală efectuată de Ministerul Finanțelor, considerăm oportun de făcut referință la această Anexă și perioada de evaluare utilizată. | **Se acceptă.**  Subpunctele 3) și 4) vor avea următorul cuprins:  ” 3) să adjudece în nume și în cont propriu minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată (trimestrial/anual);  4) valoarea ponderată a VMS adjudecate în nume și în cont propriu, calculată în baza coeficienților de multiplicare stipulați în anexa nr.9 la regulament, să fie minimum 2% din totalul valorii ponderate adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată (trimestrial/anual);” |
|  | **La punctul 24 din Regulament**  ”24. În funcție de gravitatea încălcării, suspendarea poate fi efectuată fără notificare prealabilă, fapt despre care Ministerul Finanțelor va informa dealerii primari în termen de 2 zile lucrătoare.” | Banca Naționala a Moldovei | Propunem precizarea de când curge termenul de două zile, „de la suspendare”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 34 alineatul 2 din Regulament**  ”Băncile care nu au calitatea de dealer primar și Fondul de garantare a depozitelor vor comunica Băncii Naționale denumirea dealerului primar cu care au încheiat contract de prestare a serviciilor pe piața VMS, în termen de o zi lucrătoare după încheierea contractului.” | Banca Naționala a Moldovei | De completat după sintagma „Băncii Naționale” cu textul „și DCU”, deoarece la Depozitarul central se va deschide un cont pozițional care va fi comunicat si Băncii Naționale. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 52 din Regulament**  ”52. În vederea premierii celor mai buni market-makeri, Banca Națională, la indicația Ministerului Finanțelor, poate anunța desfășurarea unor sesiuni speciale necompetitive, la care vor fi admiși doar dealerii primari, care au tranzacționat pe piaţa secundară VMS în trimestrul precedent în volum ce depăşeşte cu cel puţin 20% normativul de tranzacționare pe piața secundară.” | Banca Naționala a Moldovei | Propunem excluderea textului „În vederea premierii celor mai buni market-makeri,”, considerăm că nu este necesară o astfel de precizare în contextul acestui regulament. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 61 din Regulament**  ”61. În sesiunile ordinare necompetitive destinate clienților, dealerul primar este în drept să transmită oferte necompetitive numai în contul clienților săi, iar în sesiunile speciale necompetitive destinate dealerilor primari, aceștia sunt în drept să transmită oferte necompetitive doar în cont propriu. În sesiunile special necompetitive dealerul primar este în drept să transmită oferte necompetitive doar în cont propriu.” | Banca Naționala a Moldovei | Ultima propoziție de exclus. Normele acestui punct se dublează. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 65 din Regulament**  ”65. În scop informativ, Banca Națională, la intervale de 15 minute, expediază Ministerului Finanțelor, prin e-mail securizat, informația operativă preliminară privind volumul total al ofertelor recepționate în cadrul sesiunilor competitive și necompetitive.” | Banca Naționala a Moldovei | Se va exclude. Reiterăm poziția Băncii Naționale expusă în avizele anterioare. | **Se acceptă.**  Această normă se va regăsi în Acordul de agent al statului, care va fi semnat între părți. |
|  | **La punctul 96, prima propoziție din alineatul întâi din Regulament**  ”96. Tranzacțiile între participanții la piața secundară, efectuate atât în cont propriu, cât și în contul clienților, trebuie să fie încheiate prin E-Bond system. Sunt exceptate de la prezenta normă tranzacțiile efectuate de către bancă cu clienții săi și cele efectuate între clienții aceleiași bănci.” | Banca Naționala a Moldovei | După cuvântul „prin” de completat cu textul„sistemul electronic al Bloomberg Professional Service - ”; | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 96, la alineatul cinci din Regulament**  ”Ministerul Finanțelor și Banca Națională vor avea acces la platforma de tranzacționare fără drept de tranzacționare în scopul monitorizării pieței secundare a VMS.” | Banca Naționala a Moldovei | Cuvintele „și Banca Națională vor” de substituit cu cuvântul „va”. De completat acest alineat cu o nouă propoziție după cum urmează: „Banca Națională va avea acces la platforma de tranzacționare în scopul colectării informației pentru exercitarea atribuțiilor sale de bancă centrală.”.  Totodată, în contextul pct.95 modificat, remarcăm că nu este clar cine sunt participanții la piața secundară a VMS și dacă băncile care nu au calitatea de dealer primar pot efectua tranzacții de sine stătător prin E-Bond. Despre aceasta a întrebat și Ministerul Justiției, deși nu e reflectat în aviz. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 115 din Regulament**  ”115. Ministerul Finanțelor și Banca Națională vor accesa în E-Bond system și vor utiliza, în scopul monitorizării evoluției ratelor de dobândă pe piața secundară a VMS și a activității dealerilor primari, în vederea îndeplinirii de către aceștia a obligațiunilor de cotare a VMS, precum și în alte scopuri necesare pentru realizarea atribuțiilor sale, următoarea informație:” | Banca Naționala a Moldovei | Textul „și Banca Națională vor accesa în E-Bond system și vor” de substituit cu textul „va accesa în E-Bond system și va” | **Se acceptă.** |
|  | **Anexa nr. 1 la Regulament** | Banca Naționala a Moldovei | Înțelegem că, prin completarea **Anexei nr.1 cu o altă anexă** (din redacția anterioară a proiectului - Capitolul IX „Evaluarea performanței dealerilor primari”), se intenționează ca la încheierea Acordului cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat, dealerii primari să ia cunoștință cu metodologia de evaluare a performanțelor acestora, totuși în textul proiectului nu se regăsește nici o prevedere care ar reglementa această situație, astfel propunem completarea proiectului cu o astfel de prevedere. | **Comentariu.**  Conținutul reglementărilor ce țin de evaluarea performanțelor dealerilor primari au fost incluse într-o anexă separată, anexa nr.9 la regulament, iar referințe la aceasta se regăsesc în prevederile pct.21. |
|  | **Anexa nr. 2 la Regulament** | Banca Naționala a Moldovei | Textul de la subsolul tabelei „și/sau” de substituit cu textul „și să efectueze tranzacții pe piața secundară prin”. | **Se acceptă.** |
|  |  | Depozitarul central unic al valorilor mobiliare | Lipsa de obiecții. |  |
|  | Observații de ordin general | Asociația Băncilor din Moldova | Băncile își exprimă îngrijorarea cu privire la noile prevederi care afectează procesul de plasare a VMS pe piața primară și modul de evaluare a activității dealerilor primari. În speță, în opinia mai multor bănci, implementarea acestui regulament în forma sa actuală va produce:   * Inechitatea între bănci în ceea ce privește acceptul și menținerea titlului de *dealer primar* (DP), urmare aplicării unor indicatoril de performanță universali pentru toate băncile; * Limitarea accesului băncilor la unicul instrument de valori mobiliare lichide disponibil băncilor spre investire definit astfel prin *Regulamentul BNM cu privire la lichiditatea băncii* (cu excepția CBN, care se echivalează de facto cu mijloace bănești), ceea ce va afecta semnificativ structura rezervei de lichiditate a bancilor pe tip de instrumente si maturitate; * Polarizarea sistemului bancar autohton, prin simplificarea accesului unor participanți la piața VMS în detrimentul altora, aceasta având impact asupra redistribuirii activelor pe sistem cât și prin reducerea profitabilității bancilor mici față de cele mari, cu urmări directe asupra capitalului (prin migrarea profitului din tranzactiile cu VMS catre dealerii primari – atât din piața primară cât și secundară); * Intensificarea unor riscuri pentru Ministerul Finanțelor (MF), legate de datoria de stat, și anume:   + Riscul de concentrare: migrarea datoriei de stat interne în bilantul unui numar mai mici de investitori (bănci);   + Riscul de dobândă: reducerea concurenței în cadrul licitațiilor urmare unui număr mai mic de participanți;   + Riscul de refinanțare: dependența reemisiunilor de noi VMS de un număr redus de participanți. | **Comentarii.**  Noile prevederi au drept scop creșterea competitivității pe piața primară a VMS și dezvoltarea pieței secundare a VMS.  Dealerii primari, indiferent de mărimea acestora, trebuie să aibă aceleași obligații pe piața primară și cea secundară. Băncile mai mici ar trebui să fie mai active pe piața primară sau să renunțe la statutul de dealer primar.  La fel, Ministerul Finanțelor va monitoriza în permanență situația de pe piața VMS și în cazul apariției riscului de concentrare a VMS în portofoliului unui dealer primar, se vor institui la licitații limite de procurare a VMS din contul propriu al unui dealer primar sau al unui client, cu același cod ISIN, propuse spre vânzare pe piața primară. |
|  | Observații de ordin general | Asociația Băncilor din Moldova | Acordarea Ministerului Finanțelor a dreptului de a exclude din dealerii primari băncile care îndeplinesc cerințele impuse dealerilor primari, dar care sunt clasate în urma unui scoring în poziții mai joase decât alte bănci, poate duce la înlăturarea discreționară a unor bănci mai mici, foarte active ca și dealeri primari, dar care nu pot concura pe poziții egale cu băncile mari. În plus, piața secundară nu va permite satisfacerea necesarului de investiții în valori mobiliare de stat a băncilor care nu sunt dealeri primari, dat fiind limitele minime obligatorii de 100 mii MDL per cotare ISIN prevăzute de regulament și apetitul înalt tradițional al băncilor pentru VMS.  O asemenea abordare a lucrurilor contravine principiilor unei economii de piață și liberei concurențe și restricționează accesul băncilor la obținerea calității de dealeri primari. În opinia comunității bancare pentru a obține calitatea de dealer primar este suficientă respectarea condițiilor obligatorii specificate în punctele 19-21 ale proiectului Regulamentului. | **Comentarii.**  Scopul Ministerului Finanțelor nu este de a reduce numărul de dealeri primari, dar de a dezvolta piața VMS prin creșterea competiției între aceștia.  Având în vedere diferența ca mărime între bănci, Ministerul Finanțelor la elaborarea metodologiei de evaluare a dealerilor primari s-a axat nu doar pe unii indicatori cantitativi, dar a prevăzut și indicatori calitativi. Astfel, băncile ”mai mici” nu sunt discriminate în raport cu celelalte bănci ”mai mari”. |
|  | **La anexa la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat** | Asociația Băncilor din Moldova | Excluderea punctelor 11-13, astfel încât excluderea de către Ministerul Finanțelor a unei bănci din dealerii primari să poată fi efectuată doar în baza unor criterii obiective și anume ce țin de neîndeplinirea cerințelor minime de bază impuse dealerului primar, cum sunt specificate în Capitolul III din Acord și anume:   * Neîndeplinirea condiției minime de 3% pentru adjudecările pe piața primară; * Neîndeplinirea condiției minime de 3% pentru tranzacțiile pe piața secundară; * Afișarea unor cotații sau participarea cu rate de dobândă „out of the market”, manipularea pieței VMS; * Respingerea cererii clienților pe cotațiile ferme; * etc (alte cerinte). | **Nu se acceptă.**  Evaluarea dealerilor primari se va efectua în baza unor criterii cantitative, cît și calitative, pentru care se vor acorda 100 de puncte. Punctajul pentru criteriile cantitative (85 puncte) se va acorda dealerului primar în dependență de îndeplinirea unor cerințe concrete, inclusiv cele minime de bază prevăzute în Capitolul III. Respectiv, poziționarea în clasamentul anual al dealerilor primari, realizat în funcţie de performanţa acestora, poate fi criteriul după care se stabileşte prelungirea valabilităţii statutului de dealer primar. |
|  | **La punctul 16 din Regulament**  ”16. Dealerii primari pot depune oferte la licitaţii în nume şi în cont propriu, precum şi în nume propriu şi în contul clienţilor, la cererea acestora.  Persoanele fizice şi persoanele juridice, rezidente sau nerezidente, pot să participe la licitaţii numai prin intermediul dealerilor primari.” | Asociația Băncilor din Moldova | Limitarea clienţilor persoane fizice şi juridice de a cumpăra VMS doar prin intermediul dealerilor primari este una foarte restrictivă şi în detrimentul dezvoltării spiritului şi culturii investiţionale a clienţilor nebancari în titluri de stat. Odată cu implementarea noilor reguli, numărul dealerilor primari se va reduce considerabil, totodată lista acestora va fi schimbată periodic în dependenţă de evaluările Ministerului de Finanţe. Astfel, persoanele fizice şi juridice în calitate de clienţi ai unor Bănci vor fi nevoiţi, pentru investiţii noi, să migreze pentru deservire la alte Bănci, fapt care limitează dreptul acestora de a alege Banca preferată cu condiţii optime de deservire şi în acelaşi timp limitează Banca în prestarea unui spectru complex de servicii clienţilor săi existenţi. Considerăm că acest subiect este unul foarte sensibil iar aceste permutări vor duce la împovărarea accesului investitorilor la piaţa VMS şi la înrăutăţirea imaginii în general a pieţei VMS pentru potenţialii clienţi, ceea ce nu răspunde scopului prezentului Regulament de promovare a pieței Valorilor Mobiliare de Stat (VMS).  Având în vedere faptul că tranzacţiile de procurare a VMS pe piaţa primară în contul clienţilor nu vor fi incluse în statistica tranzacţiilor conform cărora se va evalua Dealerul Primar, considerăm că ar fi benefic pentru extinderea bazei de investitori a VMS, de a se permite tuturor Băncilor să procure VMS în contul clienţilor, indiferent de calitatea de Dealer Primar; | **Nu se acceptă.**  Practica internațională denotă că accesul la piața VMS îl au doar dealerii primari. Iar una din obligațiile dealerilor primari, ca formatori ai pieței (market-makers) este de a extinde baza de investitori în VMS. |
|  | **La punctul 19 din Regulament, subpunctul 1 și la punctul 21 din Regulament subpunctul 3**  ”19. Condițiile de acces pe piața primară a VMS pentru dealerii primari sunt:  1) pe durata a 3 luni precedente depunerii cererii pentru dobândirea calității de dealer primar, banca a adjudecat în cont propriu, prin intermediul unui dealer primar, minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor în perioada respectivă;”  21. Dealerii primari au următoarele obligaţii:  3) să adjudece în nume și în cont propriu minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm că pragul de 3% din volumul adjudecat de Ministerul Finanţelor este prea mare, asta în condiţiile când din cadrul statisticii tranzacţiilor evaluate au fost excluse tranzacţiile cu VMS procurate în contul clienţilor. Totodată, unele bănci sunt de părerea că noile cerinţe pot genera riscul concentrării procurărilor de către una sau câteva Bănci care deţin exces considerabil de lichiditate pe piaţă, astfel fiind limitat în mod neconcurenţial accesul altor Bănci la o parte din emisiunea Ministerului de Finanţe. În aceste condiții ar fi oportun să se păstreze pragul actual de 2% din volumul adjudecat de Ministerul Finanţelor.  În opinia mai multor bănci ar fi oportun ca acel prag de 3% să fie calculat nu din totalul valorii adjudecate de către MF în perioada evaluată, dar din volumul oferit în perioada evaluată, astfel încât dealerul primar să poată calcula anticipat ce volum ar trebui să procure pe parcursul trimestrului de gestiune, pentru a se încadra în limitele normate. | **Nu se acceptă.**  Se reiterează poziția expusă mai sus, și anume că scopul nu este de a reduce numărul de dealeri primari, dar de a dezvolta piața VMS.  Adițional, volumul adjudecat de către Ministerul Finanțelor este egal, cu mici excepții, cu volumul anunțat în Comunicatele privind plasarea VMS. Astfel, dealerii primari pot efectua unele calcule orientative, bazându-se pe Calendarul desfășurării licitațiilor de vânzare a VMS. |
|  | **La punctul 4 din proiectul hotărârii** | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem expunerea în următoarea redacție: „Prima evaluare anuală a performanței dealerilor primari se va efectua în ianuarie 2020, pentru activitatea desfășurată de dealerii primari în anul 2019, iar prima evaluare trimestrială, de natură statistică, se va efectua în ianuarie 2019, pentru activitatea dealerilor primari desfășurată în trimestrul patru al anului 2018”. Modificarea aferentă perioadei când se va efectua prima evaluare a dealerilor primari este necesară pentru acordarea unei perioade de tranziție de la cerințele vechi ale Regulamentului la cele noi. | **Nu se acceptă.**  Dealerii primari vor avea la dispoziție timp suficient (5 luni) pentru a se adapta la noile cerințe ale regulamentului. |
|  | **La punctul 5 din proiectul hotărârii** | Asociația Băncilor din Moldova | Se propune de a modifica data întrării în vigoare din „31 iulie 2018” în „01 ianuarie 2019”. Această propunere reiese din următoarele argumente. Conform proiectului Regulamentului privind condițiile de acordare, suspendare și retragere a calității de participant la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, p.19(5), pentru a obține calitatea de "dealer primar" și a avea acces la piața VMS, Banca trebuie să obțină statutul de „membru al Depozitarului Central Unic (DCU)”, să pregătească și să prezinte spre examinare pachetul de documente aferent acordării calității de participant la DCU, ceea ce necesită timp. Suplimentar la aceasta, băncile au elaborat și implementează strategii de lichiditate și de investitii pentru o perioadă de un an, iar implementarea unor asemenea cerințe, înainte de încheierea anului 2018 va face imposibilă realizarea acestor strategii, a bugetului aprobat și a conformării cu indicatorii de lichiditate. Astfel este absolut necesară oferirea unei perioade de tranziție, cu intrarea în vigoare a regulamentului peste 6-12 luni de la aprobare. | **Nu se acceptă.**  A se vedea cele expuse la avizul Ministerului Justiției. |
|  | **La punctul 4 din Regulament** | Asociația Băncilor din Moldova | Având în vedere că regulamentul stabileşte reguli şi proceduri privind plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat, care reieşind din prevederile art. 5 din Legea nr. 234 din 03.10.2016 „Cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare” ţin de activitatea Depozitarului central unic, Banca propune, ca prevederile regulamentului care se referă la sfera de aplicare a acestuia să fie completate cu prevederi privind aplicarea acestuia şi faţă de Depozitarul central unic prin completarea la finalul pct. 4 din Proiect cu următorul text: „ şi Depozitarul central unic al valorilor mobiliare”. | **Nu se acceptă.**  Proiectul Regulamentului a fost coordonat cu Depozitarul central unic al valorilor mobiliare. |
|  | **La punctul 6 din Regulament, subpunctul 11**  11) DCU – Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, care își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr.234 din 03.10.2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare; | Asociația Băncilor din Moldova | Banca propune ca noţiunea de „DCU” să fie scrisă în următoarea redacţie: „DCU – Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, care este operatorul platformei unice de tranzacţionare şi își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr.234 din 03.10.2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare”. | **Nu se acceptă.**  Proiectul Regulamentului a fost coordonat cu Depozitarul central unic al valorilor mobiliare. |
|  | **La punctul 17 din Regulament**  ”17. Ministerul Finanțelor poate institui la licitații limite de procurare a VMS din contul propriu al unui dealer primar sau al unui client, cu același cod ISIN, propuse spre vânzare pe piața primară.  Limita de procurare a VMS va fi anunțată de către Ministerul Finanțelor în comunicatul privind plasarea VMS. În cazul depășirii limitei instituite, dealerul primar/clientul sunt obligați să vândă VMS în suma deținută peste limita stabilită în decurs de 5 zile lucrătoare de la data depistării depășirii.” | Asociația Băncilor din Moldova | Ar fi binevenit ca Ministerul Finanțelor să stabilească limite de procurare a VMS din contul propriu al unui dealer primar sau al unui client, cu acelaşi cod ISIN, propuse spre vânzare pe piaţa primară, penru fiecare licitaţie. În proiect este prevăzut că Ministerul Finanțelor „poate institui la licitații limite de procurare a VMS din contul propriu al unui dealer primar sau al unui client, cu același cod ISIN, propuse spre vânzare pe piața primară”, fără a se specifica în ce caz şi cât de des poate face acest lucru. Astfel, în cazul lipsei unor astfel de limite stabilite, unii dealeri primari ar putea adjudeca tot volumul oferit sau cea mai mare parte a acestuia şi ca urmare, pentru ceilalţi dealeri primari va fi dificil de îndeplinit normativul stabilit pentru a menține calitatea de dealer pe piaţa primară. Totodată, propunem modificarea modului de informare a dealerilor primari despre instituirea limitei menționate pentru dealerul primar sau pentru clienții săi, prin altă modalitate decât publicarea în Comunicatul privind plasarea VMS, accesul la care este public. | **Nu se acceptă.**  În cazul apariției riscului de concentrare a VMS în portofoliului unui dealer primar, Ministerul Finanțelor va institui la licitații limite de procurare a VMS din contul propriu al unui dealer primar sau al unui client, cu același cod ISIN, propuse spre vânzare pe piața primară.  În vederea respectării principiului de transparență, limita, în cazul instituirii, va fi publicată în Comunicatul privind plasarea VMS. |
|  | **La punctul 19 din Regulament, subpunctul 2**  ”19. Condițiile de acces pe piața primară a VMS pentru dealerii primari sunt:  2) banca îndeplinește cerințele de capital, stabilite de actele normative ale Băncii Naționale;” | Asociația Băncilor din Moldova | Este necesară precizarea expresiei „cerințele de capital”, prin referința exactă la acte și articole. | **Se acceptă.**  A se vedea avizul Băncii Naționale a Moldovei. |
|  | **La punctul 19 din Regulament, subpunctul 7**  7) dispune de dotări tehnice corespunzătoare (Bloomberg Professional Service, programe şi echipamente informatice conectate la acesta, echipamente de comunicaţii specifice – telefon, fax, etc.); | Asociația Băncilor din Moldova | Ar fi oportun de exclus ca dotare tehnică faxul, dat flind faptul că în prezent acesta ca mijloc de comunicare este depășit, utilizîndu-se în principal poșta electronică. | **Se acceptă parțial.**  Ca variantă alternativă, în cazul lipsei de internet, se va utiliza faxul.  La echipamentele de comunicații specifice se va completa cu „e-mail”. |
|  | **La punctul 21 din Regulament, subpunctul 3**  ”21. Dealerii primari au următoarele obligaţii:  3) să adjudece în nume și în cont propriu minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm că cerința de adjudecare în nume și în cont propriu a minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată va crea o incertitudine pentru bănci legată de volumul care va fi adjudecat de MF, de aceea propunem substituirea perioadei evaluate cu o perioadă anterioară, similar prevederilor reglementării actuale.  Deaceea propunem substituirea textului „din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;” cu următorul text „din media valorii adjudecate în patru trimestre precedente” sau ”din valoarea adjudecată în trimestrul precedent”. | **Nu se acceptă.**  Diferențe majore între volumul adjudecat și cel indicativ nu există, deoarece Ministerul Finanțelor, de regulă, respectă Calendarul desfășurării licitațiilor de vânzare a VMS, care este publicat pe pagina sa web oficială. |
|  | **La punctul 21 din Regulament, subpunctul 5**  5) să contribuie la crearea lichidității pieței secundare a VMS, efectuând trimestrial tranzacții în nume și în cont propriu de minimum 3% din volumul total al tranzacțiilor de vânzare/cumpărare efectuate cu VMS în trimestrul precedent de către toţi dealerii primari (cu excepția operațiunilor de piață monetară ale Băncii Naționale); | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm necesar de a include în calculul volumului minim de tranzacții pe piața secundară și tranzacțiile efectuate între dealerul primar și clienții săi sau clienții altor dealeri primari în cazul în care dealerul primar cumpără sau vinde VMS-uri în/din portofoliul propriu. Propunem de a indica expres tipurile de tranzacții care vor fi luate în calculul normativului pieței secundare. | **Nu se acceptă.**  În vederea dezvoltării pieței secundare a VMS, nu sunt impuse anumite restricții ce țin de tipul VMS tranzacționat pe piața secundară. |
|  | **La punctele 22 și 28 din Regulament**  ”22. Ministerul Finanțelor poate suspenda calitatea de dealer primar cu suspendarea Acordului cu privire la îndeplinirea funcţiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat.”  ”28. Ministerul Finanțelor poate retrage calitatea de dealer primar cu rezilierea Acordului cu privire la îndeplinirea funcţiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat.” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm a fi redundante (formulate neclar) și care lasă loc de interpretări.  Propunem de completat la final cu textul: „Acordul se suspendă în temeiul notificării Ministerului Finanțelor, nefiind necesară încheierea unor acte adiționale în acest sens”. | **Nu se acceptă.**  Punctul 4.3 la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar stabilește circumstanțele în care se încheie acorduri adiționale, și anume în cazul unor modificări sau completări la acord.  Pentru o mai mare claritate în ce privește perioada de suspendare, pct. 22 va avea următoarea redacție:  „22. Ministerul Finanțelor poate suspenda calitatea de dealer primarcu suspendarea Acordului cu privire la îndeplinirea funcţiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat, dar care nu poate fi mai mare de 3 luni din data suspendării, reieșind din gravitatea abaterilor. ”. |
|  | **La punctul 23 din Regulament**  ”23. Ministerul Finanțelor poate suspenda activitatea dealerilor primari în cazul în care se constată abateri de la prevederile prezentului regulament, cu notificarea prealabilă în scris a dealerilor primari cu 10 zile lucrătoare.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem de completat la final cu textul: „înainte de data suspendării calității acestora”. | **Nu se acceptă.**  Notificarea prealabilă în scris a dealerului primar presupune informarea din timp (cu 10 zile înainte de data suspendării) a acestuia cu privire la suspendare. |
|  | **La punctul 24 din Regulament**  ”24. În funcție de gravitatea încălcării, suspendarea poate fi efectuată fără notificare prealabilă, fapt despre care Ministerul Finanțelor va informa dealerii primari în termen de 2 zile lucrătoare.” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm necesar de completat la final cu textul: „de la data suspendării calității acestora”. | **Se acceptă.**  A se vedea avizul Băncii Naționale a Moldovei |
|  | **La punctul 29 din Regulament, subpunctul 2**  ”29. Ministerul Finanțelor retrage calitatea de dealer primar în următoarele cazuri:  2) la cererea dealerului primar, cu condiția notificării prealabile a Ministerului Finanțelor în termen de 30 zile calendaristice.” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm oportun de înlocuit sintagma „în termen de 30 zile calendaristice” cu textul „cu 30 de zile calendaristice înainte de data presupusei rezilieri”. | **Nu se acceptă.**  A se vedea comentariul la pct.23 |
|  | **La punctul 30 din Regulament**  ”30. În cazul retragerii, calitatea de dealer primar poate fi redobândită numai după expirarea a trei luni de la rezilierea Acordului, cu condiţia conformării etapelor stabilite la punctul 20.” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm necesar de înlocuit sintagma „de la rezilierea Acordului” cu sintagma „de la data rezilierii Acordului”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 37 din Regulament**  ”37. Opţiunea A se aplică în cazul în care unul sau mai mulţi participanţi la licitaţii comunică cu cel puţin 15 minute până la ora limită de recepţionare a ofertelor despre imposibilitatea accesării BAS. Banca Naţională poate prelungi timpul de recepţionare a ofertelor cel mult până la ora 17:00 ora locală.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem completarea cu prevederile ce țin de modul de comunicare de către participanți la licitație despre imposibilitatea accesării BAS, cu concretizarea în adresa cui și prin ce mijloc urmează a fi efectuată comunicarea respectivă. | **Nu se acceptă.**  A se vedea pct.39 din Regulament, unde se specifică modalitatea de comunicare (e-mail sau fax). |
|  | **La punctul 40 din Regulament**  ”40. Banca Naţională va informa imediat utilizatorii BAS şi Ministerul Finanţelor despre declanşarea opţiunilor alternative A-B şi acţiunile ce urmează a fi întreprinse de către aceştia.” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm oportun de completat sfârșitul propoziţiei cu sintagmă “prin intermediul poştei securitizate”. | **Nu se acceptă.**  Poșta securizată nu reprezintă unicul mijloc de comunicare. |
|  | **La punctele 47 și 80 din Regulament**  ”47. După recepționarea de la Ministerul Finanţelor a comunicatului privind plasarea VMS, Banca Naţională, cu 4 zile calendaristice până la desfăşurarea licitaţiei (în cazul licitaţiilor suplimentare, cel târziu în ziua desfăşurării licitaţiei cu o oră până la ora limită stabilită de recepţionare a ofertelor) expediază dealerilor primari prin intermediul BAS invitaţii la licitaţiile pentru sesiunea competitivă și sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților dealerilor primari.  Invitaţiile la licitaţiile pentru sesiunea necompetitivă destinată dealerilor primari se expediază dealerilor primari prin intermediul BAS de către Banca Națională după finalizarea sesiunii competitive.” | Asociația Băncilor din Moldova | Din prevederile punctelor nu reiese în care termen dealerii primari urmează a fi anunțați despre rezultatele sesiunilor competitive și necompetitive destinate acestora. Respectiv, nu este clar dacă înaintea sesiunii ordinare necompetitive destinate dealerilor primari aceștia vor fi anunțați despre rezultatele sesiunii competitive, ceea ce reprezintă un moment foarte important, deoarece are impact semnificativ asupra deciziei de tranzacționare. Propunem completarea Regulamentului cu prevederile aferente termenelor concrete de anunțare a dealerilor primari privind rezultatele fiecărei sesiuni. | **Nu se acceptă.**  La pct. 47 este clar specificat termenul de expediere a invitațiilor la licitațiile pentru sesiunea necompetitivă destinată dealerilor primari, și anume “după finalizarea sesiunii competitive.”.  La pct. 66 Ministerul Finanțelor “în termen de cel mult o oră din momentul recepționării acesteia, va comunica Băncii Naționale decizia sa …”. |
|  | **La punctul 49 din Regulament**  ”49. Ministerul Finanţelor poate derula suplimentar, în aceeași zi a licitaţiei de referință, o sesiune ordinară necompetitivă, destinată dealerilor primari. Despre acest fapt Ministerul Finanțelor va anunța Banca Națională în decizia sa cu privire la alocarea valorilor mobiliare de stat. La sesiunea ordinară necompetitivă sunt admiși numai dealerii primari care au adjudecat, în nume și în cont propriu minimum 2% din volumul indicativ al emisiunii pentru sesiunea competitivă.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem excluderea textului „La sesiunea ordinară necompetitivă sunt admiși numai dealerii primari care au adjudecat, în nume și în cont propriu minimum 2% din volumul indicativ al emisiunii pentru sesiunea competitivă”, întrucât ar putea să existe situații când distribuitorul nu a putut să adjudece întregul volum din cererea de cumpărare datorită creșterii cererii, scăderii drastice a ratelor și altor circumstanțe care nu depind de dealer. | **Nu se acceptă.**  Dealerul primar urmează să depună oferte conform situației de pe piață, fără a o influența negativ, astfel având posibilitatea să adjudece în nume și cont propriu minimum 2% din volumul indicativ al emisiunii pentru sesiunea competitivă. |
|  | **La punctul 50 din Regulament**  ”50. La licitațiile pentru sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților dealerilor primari se anunță pentru plasare un volum egal cu 3% din volumul indicativ al licitației de referință. Pentru sesiunea ordinară necompetitivă destinată dealerilor primari se anunță spre plasare un volum egal cu 7% din volumul alocat în cadrul sesiunii competitive”. | Asociația Băncilor din Moldova | Menţionăm că plafonul de „7% din volumul alocat în cadrul sesiunii competitive” trebuie revizuit şi stabilite limite dinamice, ponderate la cererea care s-a înregistrat în sesiunea competitivă (în special volumul cererilor care nu au fost satisfăcute). Deaceea, propunem reformularea după cum urmează: „de la 7% la 20% din volumul alocat în cadrul sesiunii competitive, în dependenţă de cerea înregistrată la sesiunea competitivă”; | **Nu se acceptă.**  Cu cât plafonul de alocare în cadrul sesiunilor competitive este mai mic, cu atât este mai mare competitivitatea de pe piața VMS, ceea ce are un efect pozitiv asupra dezvoltării acesteia. |
|  | **La punctele 51 și 52 din Regulament**  ”51. Volumul maxim de procurare în cadrul sesiunilor necompetitive, pentru fiecare dealer primar va fi calculat și anunțat de către Banca Națională, în dependență de performanța fiecăruia la sesiunea competitivă, folosind metoda pro-rata.  52. În vederea premierii celor mai buni market-makeri, Banca Națională, la indicația Ministerului Finanțelor, poate anunța desfășurarea unor sesiuni speciale necompetitive, la care vor fi admiși doar dealerii primari, care au tranzacționat pe piaţa secundară VMS în trimestrul precedent în volum ce depăşeşte cu cel puţin 20% normativul de tranzacționare pe piața secundară.” | Asociația Băncilor din Moldova | În opinia unor bănci, punctele urmează a fi excluse, deoarece prin prevederile date sunt oferite avantaje participanților care achiziționează volume mari la licitații, în raport cu alți participanți, ceea ce este inechitabil. | **Nu se acceptă.**  Prevederile date vor influența competitivitatea de pe piața VMS, ceea ce este esențial întru dezvoltarea acesteia. |
|  | **La punctul 51 din Regulament** | Asociația Băncilor din Moldova | Implementarea prevederilor punctului 51 în cadrul licitațiilor va condiționa apariția unor disproporții artificiale a volumelor de VMS procurate de dealeri. Astfel, dealerii primari care au procurat mai mult în cadrul sesiunii competitive vor avea dreptul pentru un volum mai mare și în cadrul sesiunii necompetitive, și, invers, acei care nu au reușit să procure volumul solicitat, în cadrul sesiunii ordinare necompetitive destinate dealerilor primari vor avea dreptul de a procura un volum scăzut de procurare a VMS. Suplimentar, este de menționat că astfel de mecanism va crea o presiune adițională asupra nivelului ratelor dobânzii la VMS.  În cazul menținerii punctului 51 în proiectul Regulamentului, considerăm că noțiunea de „metoda pro-rată” urmează a fi explicată, sau inclusă în compartimentul „noțiuni utilizate”. | **Nu se acceptă.**  A se vedea comentariul precedent.  Metoda pro-rata nu are interpretări diferite, de aceea nu este cazul de a o defini. |
|  | **La punctul 61 din Regulament**  ”61. În sesiunile ordinare necompetitive destinate clienților, dealerul primar este în drept să transmită oferte necompetitive numai în contul clienților săi, iar în sesiunile speciale necompetitive destinate dealerilor primari, aceștia sunt în drept să transmită oferte necompetitive doar în cont propriu. În sesiunile special necompetitive dealerul primar este în drept să transmită oferte necompetitive doar în cont propriu.” | Asociația Băncilor din Moldova | Prevederile aferente sesiunilor speciale necompetitive sunt incluse de două ori și nu sunt incluse prevederile ce țin de sesiunea ordinară necompetitivă destinată dealerilor primari. | **Se acceptă.**  A se vedea avizele Băncii Naționale a Moldovei și Ministerului Justiției. |
|  | **La punctul 63 din Regulament**  ”63. Dealerul primar perfectează în BAS ofertele competitive și necompetitive înaintate în nume și cont propriu, precum și cele înaintate în contul clienților săi după cum urmează:  1) pentru ofertele înaintate în nume și în cont propriu rubrica denumirea contului (Account name) din BAS nu se completează;  2) pentru ofertele înaintate în numele clienților, care sunt perfectate separat în diviziune pe client și preț/marjă, în rubrica denumirea contului (Account name) se indică codul respectiv al poziției contului (Position account code), atribuit de către DCU la deschiderea conturilor de evidență a VMS.” | Asociația Băncilor din Moldova | În ofertele înaintate de către dealeri primari în numele clienților urmează a fi indicat contul clientului deschis la DCU, considerăm excesivă prezentarea listei investitorilor prevăzută la **punctul 82** și solicităm excluderea acestuia, precum și excluderea **anexei nr.7** la Regulament. | **Nu se acceptă.**  Proiectul a fost coordonat cu DCU și Banca Națională a Moldovei. |
|  | **La punctul 68 din Regulament**  ”68. Alocarea în cadrul sesiunii competitive a licitaţiei presupune gruparea ofertelor în ordinea descrescătoare a preţurilor sau crescătoare a marjelor oferite şi determinarea volumului de VMS care din punctul de vedere al preţului /marjei satisface volumul anunţat spre plasare de către Ministerul Finanţelor.  În cazul în care la preţul minim/marja maximă sunt înaintate mai multe oferte ce nu pot fi executate integral şi Ministerul Finanţelor nu majorează volumul emisiunii până la executarea integrală a acestora, alocarea sumei rămase va fi efectuată aplicându-se principiul proporționalității. Suma alocată fiecărei oferte este rotunjită în sensul majorării, până la cea mai apropiată valoare divizibilă cu valoarea nominală a unei VMS.” | Asociația Băncilor din Moldova | Se propune înlocuirea cuvântului ”gruparea” cu cuvântul ”sortarea”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 82 din Regulament**  ”82. În vederea asigurării respectării limitei de procurare a VMS, la solicitarea Ministerului Finanțelor dealerii primari expediază cel târziu în prima zi lucrătoare după data licitaţiei până la ora 10:00 lista investitorilor care au procurat la licitaţie VMS cu codul ISIN solicitat (anexa nr.7).” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm rațional de a substitui sintagma „până la ora 10:00” cu sintagma „până la ora 12:00”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 87 din Regulament**  ”87. VMS pentru care nu s-a efectuat decontarea mijloacelor bănești până la ora 15:00 vor fi anulate, iar DCU va aplica în numele Ministerului Finanțelor o penalitate unică în mărime de 1% din suma neachitată a VMS, care va fi transferată în ziua următoare la contul Ministerului Finanțelor destinat decontărilor cu VMS.” | Asociația Băncilor din Moldova | Nu concretizează cine suportă penalitatea și din ce surse se achită. Dacă se face referință la bancă, este necesară precizarea că decontarea mijloacelor bănești nu s-a efectuat din cauza băncii.  De asemenea, considerăm necesar de substituit sintagma „în ziua următoare” cu textul „în prima zi lucrătoare după data apariţiei obligaţiei de plată”. De asemenea, considerăm că penalitatea unică în mărime de 1% este exagerat de mare, prin urmare, considerăm oportun modificarea de la 1% la 0.1%(analogic prevederilor regulamentului în vigoare). | **Nu se acceptă**  Se subânțelege clar că penalitatea va fi aplicată celor care nu au efectuat decontarea mijloacelor (dealerilor primari).  Reieșind din efectele negative ce pot apărea ca urmare a neachitării sumei VMS, precum și responsabilizarea investitorilor la decontarea VMS penalitatea a fost majorată. |
|  | **La punctul 96 din Regulament**  ”96. Tranzacțiile între participanții la piața secundară, efectuate atât în cont propriu, cât și în contul clienților, trebuie să fie încheiate prin E-Bond system. Sunt exceptate de la prezenta normă tranzacțiile efectuate de către bancă cu clienții săi și cele efectuate între clienții aceleiași bănci.  VMS admise spre tranzacționare urmează a fi înregistrate în E-Bond system de către Bloomberg în baza unei notificări a Ministerului Finanțelor.  Bloomberg va menține în E-bond system lista tuturor emisiilor de VMS admise spre tranzacționare, iar Ministerul Finanțelor va asigura actualizarea acesteia la zi.  Acces la platforma de tranzacționare au dealerii primari aprobați de către Ministerul Finanțelor și alți participanți DCU în baza unei decizii a Ministrului Finanțelor.  Ministerul Finanțelor și Banca Națională vor avea acces la platforma de tranzacționare fără drept de tranzacționare în scopul monitorizării pieței secundare a VMS.  Fiecare participant la E-bond system introduce contrapărțile cu care va tranzacționa.” | Asociația Băncilor din Moldova | Se face referinţă la „E-Bond system”, care nu este definit în prevederile punctului 6 din Proiect. Reieşind din noţiunea de platforma unică de tranzacţionare – Bloomberg Professional Service, care reprezintă softul prin intermediul căruia se efectuează plasamentul VMS pe piaţa primară şi tranzacţionarea acestora pe piaţa secundară, probabil E-Bond system, reprezintă partea sistemului informatic Bloomberg Professional Service prin intermediul căruia se tranzacţionează VMS, asemenea cum Bloomberg Auction System este destinat licitaţiilor de plasare a VMS. Întru evitarea confuziilor, Banca propune ca acest punct să fie reformulat în următoarea redacţie: „Tranzacțiile între participanții la piața secundară, efectuate atât în cont propriu, cât și în contul clienților, se încheie, în sistemul electronic al Bloomberg Professional Service – E-Bond system (E-Bond system)”. | **Se acceptă.**  A se vedea avizul Băncii Naționale a Moldovei. |
|  | **La punctul 101, lit.a) din Regulament**  ”101. Obligațiile minime de cotare zilnică pe platforma unică de tranzacționare, ce trebuie îndeplinite cumulativ de către dealerii primari, sunt următoarele:  a) furnizarea de cotații de vânzare şi cumpărare pentru VMS emise la ultimele două licitații, timp de 4 ore, în intervalul de timp 10:00-14:00;” | Asociația Băncilor din Moldova | Dealerii primari sunt obligați să furnizeze cotații ferme de vânzare și cumpărare pentru VMS emise la ultimele două licitații. Considerăm oportună concretizarea la punctul respectiv, dacă urmează a fi cotate oricare sau toate VMS emise la ultimele două licitații. Totodată, menționăm că, în cazul în care se presupune, că dealerul primar este obligat să furnizeze cotații la toate VMS emise, nu este clar cum acesta va îndeplini cerința necesară, dacă nu a procurat VMS la licitația respectivă. | **Nu se acceptă.**  Dealerul primar este obligat să coteze toate tipurile de ISIN, emise la ultimele două licitații, chiar dacă nu le-a procurat. |
|  | **La punctul 101, lit.b) din Regulament**  ”b) volumul minim al VMS pentru care se va publica o cotație de vânzare și de cumpărare este de 100 mii lei la valoarea nominală;” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem de a indica separat pentru BT-uri și OS-uri volumele minime de tranzacționare. In cazul OS-urilor propunem volumul minim de 1 000 lei la valoarea nominală, iar pentru BT-uri – volumul indicat în proiect (100 mii lei la nominal). | **Nu se acceptă.**  Volumul minim de 1000 lei este nesemnificativ, de aceea pentru dezvoltarea pieței secundare se optează pentru un volum mai mare. |
|  | **La punctul 102 din Regulament**  ”102. Ministerul Finanțelor poate stabili o marjă maximă între cotațiile de vânzare și cele de cumpărare pentru fiecare scadență a VMS, care se publică pe pagina sa web oficială.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem excluderea prevederilor punctului 102 din motiv că, stabilirea marjelor menționate la punctul respectiv va afecta piața și mecanismul de formare a prețurilor de piață. Considerăm că cotațiile de vânzare – cumpărare trebuie să se formeze ținând cont de conjunctura pieței (în funcție de cerere și ofertă); | **Nu se acceptă.**  Situația curentă în care dealerii primari cotează liber, fără anumite restricții între prețul de cumpărare și cel de vânzare, atestă o discrepanță mare între acestea, de aceea se optează pentru impunerea unor marje pentru evitarea speculațiilor. |
|  | **La punctul 108 din Regulament**  ”108. Orarul de funcționare a pieței secundare este cuprins între orele 9:00 - 17:00, ora locală, de luni până vineri inclusiv, cu excepția zilelor de sărbătoare nelucrătoare.” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm oportun completarea cu textul: „și celor declarate zile de odihnă”. | **Nu se acceptă.**  Zilele declarate zile de odihnă sînt zile nelucrătoare. |
|  | **La punctul 113 din Regulament**  ”113. Participanții la piața secundară vor raporta Ministerului Finanțelor orice activitate care ar pune în pericol integritatea pieței secundare a VMS, cum ar fi, de exemplu:  1) afișarea cotațiilor ferme și retragerea imediată a acestora ca urmare a intenției de a nu tranzacționa la prețul afișat;  2) afișarea unor cotații ferme nerealiste, pentru care nu există intenția onorării obligațiilor sau destinate să inducă confuzie în rândul celorlalți dealeri primari.” | Asociația Băncilor din Moldova | Considerăm necesară concretizarea sau completarea Regulamentului cu o noțiunea „cotație fermă nerealistă”, având în vedere că, constatarea referitor la cotația afișată de dealer primar este una „nerealistă” - reprezintă o opinie subiectivă.  De asemenea, considerăm oportun de substituit sintagma “Participanţii la piaţa secundară vor” cu sintagma “BNM/MF va”, pentru a fi în concordanţă cu prevederile punctului 115 din Proiect. | **Nu se acceptă.**  Întru excluderea cotațiilor subiective, se vor utiliza doar cotații ferme, care sunt obiective.  Sintagma propusă nu are sens în contextul dat. |
|  | **La punctul 2.2. la anexa nr.1 la Regulament**  ”2.2. Să monitorizeze şi să evalueze activitatea dealerului primar şi conformarea acestuia criteriilor stabilite la punctul 21 din regulament.” | Asociația Băncilor din Moldova | Din textul Acordului, considerăm oportun de substituit cuvântul „criteriilor” cu cuvântul „obligațiilor”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 2.5. la anexa nr.1 la Regulament**  ”2.5. În funcție de gravitatea încălcării, să suspende calitatea de dealer primar fără notificare prealabilă, cu informarea în scris a dealerului primar în termen de 2 zile lucrătoare.” | Asociația Băncilor din Moldova | Din textul Acordului, considerăm oportun de completat în final cu textul „de la data suspendării calității acestuia”. | **Se acceptă.** |
|  | **La subpunctul 2.3.3. la anexa nr.1 la Regulament**  ”2.3.3. dacă dealerul primar anunţă cotaţii pe piaţa secundară a VMS şi le tranzacţionează la preţuri care diferă semnificativ de preţurile de piaţă la momentul respectiv.” | Asociația Băncilor din Moldova | Avem o observație referitoare la sintagma „prețuri care diferă semnificativ de prețurile de piață”. Stabilirea diferenței semnificative a prețului tranzacționării de prețurile de piață este subiectivă. Din acest punct de vedere, propunem excluderea punctului menționat. | **Nu se acceptă.**  Prevederea dată este esențială întru dezvoltarea pieței secundare. |
|  | **La punctul 3.3. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.3. Să adjudece în nume și în cont propriu minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem de a înlocui sintagma din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;” cu următorul text „din media valorii adjudecate în patru trimestre precedente” sau ”din valoarea adjudecată în trimestrul precedent”, prin analogie cu propunerea pe marginea **punctului 21, subpct. 3)** din Regulament; | **Nu se acceptă.**  A se vedea comentariile de la pct. 21, subpct. 3). |
|  | **La punctul 3.9. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.9. Să accepte ordinele clienților de cumpărare a VMS la licitație din momentul recepţionării de la Banca Naţională a invitației de participare la licitaţie (pentru sesiunea competitivă și sesiunea ordinară necompetitivă) şi până la sfârşitul zilei de lucru din ajunul licitaţiei.  Ordinele clienților pot fi acceptate şi în ziua desfăşurării licitaţiei, în cazul în care dealerii primari consideră că acestea vor putea fi prelucrate până la ora limită stabilită pentru recepţionarea ofertelor dealerilor primari de către Banca Naţională prin intermediul BAS.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem următoarea redacție „Să accepte ordinele clienților de cumpărare a VMS la licitație (pentru sesiunea competitivă și sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților) până la sfârșitul zilei de lucru din ajunul licitației”. Astfel, considerăm inoportună limita stabilită în proiectul Regulamentului de acceptare a ordinelor clienților numai din momentul recepționării de la Banca Națională a invitației de participare la licitație. Solicităm abrogarea limitei menționate, în special, având în vedere că, licitațiile actualmente sunt desfășurate o dată în două săptămâni, iar invitația la licitație urmează a fi expediată de către BNM dealerilor primari numai cu patru zile până la desfășurarea acesteia. Respectiv, dealerul primar nu va putea accepta ordinele clienților în perioada desfășurării licitației precedente și până la termenul de 4 zile calendaristice înaintea licitației de referință. Totodată, cerința menționată creează unele probleme adiționale în cazul în care recepționarea ofertelor se efectuează prin sucursalele dealerului primar, care nu au acces la sistemul Bloomberg, respectiv, apare necesitatea de a le informa suplimentar despre recepționarea invitației la licitație. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 3.10. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.10. Să accepte ordinele clienţilor de cumpărare sau de vânzare a VMS în scris (perfectate conform modelului de la anexa nr.8 din regulament), prin telefon, prin fax, în formă electronică sau într-un alt mod agreat de părţi.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem reformularea în modul următor: „3.10. Să accepte ordinele clienților de cumpărare sau de vânzare a VMS în scris (perfectate conform modelului de la anexa nr.8 din regulament)” sau prin altă modalitate agreată de părți (prin telefon, în forma electronică sau prin poșta securizată)”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 3.13. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.13. Să ramburseze clienţilor mijloacele băneşti rezervate pentru procurarea VMS la licitaţii, în suma ofertelor necâştigătoare, cel tîrziu în prima zi lucrătoare următoare după anunţarea de către Banca Naţională a rezultatelor licitaţiei.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem ca punctul să fie reformulat după cum urmează „Să ramburseze clienților mijloacele bănești rezervate pentru procurarea VMS la licitații, în suma ofertelor necâștigătoare, cel târziu în T+2 zile lucrătoare, după anunțarea de către Banca Națională a rezultatelor licitației”, deoarece în conformitate cu pct.84 al proiectului prezentului regulament decontarea operațiunilor cu VMS vîndute în cadrul licitațiilor se efectuează la data decontării indicată în comunicatul de plasare a VMS (de regulă T+2), în așa mod vor fi sincronizate calculele și termenele. | **Nu se acceptă.**  Pentru VMS care nu au fost adjudecate careva calcule nu sînt necesare. |
|  | **La punctul 3.15. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.15. Să înregistreze în conturile curente ale clienţilor suma pentru VMS răscumpărate/suma dobânzilor aferente la data scadenţei VMS/data plăţii dobânzii, după primirea mijloacelor bpnești respective de la Ministerul Finanțelor;” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem expunerea punctului în următoarea redacție „Să înregistreze în conturile curente (cel târziu în T+2 zile lucrătoare) ale clienților suma pentru VMS răscumpărate/suma dobânzilor aferente la data scadenței VMS/data plății dobânzii, după primirea mijloacelor bănești respective de la Ministerul Finanțelor”. | **Nu se acceptă.**  Nu este echitabil comparativ cu dealerii primari, care vor obține de la Ministerul Finanțelor mijloacele bănești din răscumpărarea VMS în ziua scadenței VMS. |
|  | **La punctul 3.19. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.19. Să îndeplinească condițiile de acces pe piața primară a VMS și obligațiile stabilite la punctul 21 din regulament.” | Asociația Băncilor din Moldova | Din textul Acordului, considerăm necesar de substituit sintagma „prevederile punctului 21” cu sintagma „stabilite la punctul 19”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 3.21. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.21. Să depună la licitaţii oferte competitive care corespund condiţiilor existente pe piaţa VMS.” | Asociația Băncilor din Moldova | Din textul Acordului, considerăm oportun expunerea în următoarea redacţie “Să depună la licitaţii oferte competitive”. | **Nu se acceptă.**  Propoziția „care corespund condiţiilor existente pe piaţa VMS.”, este una esențială, de aceea nu poate fi omisă. |
|  | **La punctul 3.22. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.22. Să participe la sesiunile competitive, la sesiunile ordinare necompetitive și cele special necompetitive, prin transmiterea de oferte în nume și în cont propriu.” | Asociația Băncilor din Moldova | Propunem excluderea punctului 3.22., deoarece contravine prevederilor punctului 44 al Regulamentului conform cărora participarea la licitații este opțională. | **Nu se acceptă.**  Participarea dealerilor primari la licitații este un drept, dar nu și obligație. |
|  | **La punctul 3.26. la anexa nr.1 la Regulament**  ”3.26. Să prezinte regulat la Ministerul Finanțelor diverse rapoarte şi informaţii, inclusiv cu privire la tendinţele pieţei, nivelul preţurilor şi poziţiile fiecărui tip de VMS în conformitate cu cerinţele stabilite de Ministerul Finanțelor.” | Asociația Băncilor din Moldova | Cerința de prezentare Ministerului Finanțelor a diverse rapoarte și informații, urmează a fi concretizat tipul de rapoarte și informații, probabil se are în vedere cu privire la VMS. Astfel, se propune de completat sintagma „la Ministerul Finanțelor diverse rapoarte și informații” cu sintagma „cu privire la VMS”. | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 4.1. la anexa nr.1 la Regulament**  ”4.1. Acordul poate fi reziliat:  - în cazul retragerii de către Banca Naţională a licenţei privind desfăşurarea activităţilor financiare;  - la cererea dealerului primar, cu condiția notificării prealabile a Ministerului Finanțelor în termen de 30 zile calendaristice.” | Asociația Băncilor din Moldova | Liniuța a doua din textul Acordului, considerăm oportun de înlocuit sintagma „în termen de 30 zile calendaristice” cu textul „cu 30 de zile calendaristice înainte de data presupusei rezilieri”. | **Nu se acceptă.**  Cuvântul „prealabil” presupune *înainte de data presupusei rezilieri.* |
|  | **La punctul 4.3. la anexa nr.1 la Regulament**  ”4.3. Ministerul Finanțelor va înştiinţa dealerul primar despre intenţiile de a completa şi de a modifica prezentul acord cu 30 de zile calendaristice înainte. Completările şi modificările la prezentul acord se perfectează printr-un acord adiţional al părţilor.” | Asociația Băncilor din Moldova | Din textul Acordului, considerăm necesar ca prima propoziţie să fie completată la final cu textul „de data perfectării acordului adițional”. | **Se acceptă.** |
|  | **Anexa nr.1 la Regulament** | Asociația Băncilor din Moldova | La rubrica privind datele de identificare a părților acordului, textul „str. Constantin Tănase nr.7, MD-2005 mun. Chișinău cod fiscal (IDNO) 1006601000037” se substituie cu textul „\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  (adresa Ministerului Finanţelor) \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_”.  (cod fiscal – IDNO) | **Se acceptă.** |
|  | **La punctul 3 la anexă la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat** | Asociația Băncilor din Moldova | Rubrica „Maturitate \* (ani)”, considerăm necesar de substituit indicatorii „>1-3”, „>3-5” și „>5-7” cu indicatorii „>2-3”, „>4-5” și, respectiv, „>6-7”. | **Se acceptă** |
|  | **La punctul 5 subpunctul 1) litera d) și subpunctul 2) litera d) la anexă la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat** | Asociația Băncilor din Moldova | După textul „conform punctului 21 subpunctul 4)” considerăm oportun de introdus cuvintele „din regulament”. | **Se acceptă** |
|  | **La punctul 5 subpunctul 4) litera b) la anexă la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat** | Asociația Băncilor din Moldova | Se propune a fi modificat în următoarea redacție:  „punctajul maxim este obţinut de dealerul primar care a adjudecat în nume propriu minimum 3% din valoarea totală adjudecată de către Ministerul Finanţelor la toate emisiunile de VMS organizate în perioada analizată; în cazul în care nici un dealer primar nu obţine un procentaj mai mare sau egal cu 3%, dealerii primari sunt evaluaţi în mod relativ, raportând valoarea punctajului la numărul de emisiuni în care au întrunit criteriul de mai sus la numărul total de emisiuni de VMS organizate în perioada analizată, la care dealerul primar a subscris oferte de cumpărare.”. | **Nu se acceptă.**  Metodologia de evaluare a dealerilor primari a fost coordonată cu experții din cadrul proiectului de Asistenței Tehnică pentru Îmbunătățirea Reformei Managementului Finanțelor Publice în RM. |
|  | **La anexă la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat** | Asociația Băncilor din Moldova | Reiterăm propunerea de a exclude punctele 11-13 din această anexă, întrucât aceste puncte contravin principiilor economiei de piață și liberei concurențe, pe de o parte și restricționează accesul băncilor la calitatea de dealeri primari. Punctul 12 conform căruia Ministerul Finanțelor poate decide încetarea valabilităţii statutului de dealer primar pentru dealerii care se situează pe ultimele două locuri ale clasamentului, contravine totalmente p. 29 al Regulamentului, care prevede expres cazurile în care Ministerul Finanțelor are dreptul să retragă calitatea de dealer primar. Totodată, punctele 19-21 din Regulament stipulează clar condițiile de acces și obligațiunile pe care urmează să le respecte dealerii primari. | **Nu se acceptă.**  A se vedea comentariile de la  anexa la Acordul cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat. |