



# Гид инвестора в государственные ценные бумаги

„Если Вы не думаете о будущем, у Вас его не будет.”,  
*John Galsworthy*



*Инвестиции для максимальной надежности, предсказуемости и  
высокой ликвидности*

---

## СОДЕРЖАНИЕ:

Введение

Что такое государственные ценные бумаги?

Зачем инвестировать в государственные ценные бумаги?

Ключевые характеристики инвестиций в государственные ценные бумаги.

Как инвестировать в государственные ценные бумаги?

Как купить/продать государственные ценные бумаги на вторичном рынке?

Словарь

**За дополнительной информацией обращайтесь:**

**Министерство финансов Республики Молдова**

ул. Константин Тэнасе, 7 Кишинэу, MD 2005

Tel: (+373 22) 262-726

(+373 22) 262-820

E-mail: [elena.matveeva@mf.gov.md](mailto:elena.matveeva@mf.gov.md)

[oxana.pui@mf.gov.md](mailto:oxana.pui@mf.gov.md)

[www.mf.gov.md](http://www.mf.gov.md)

**Национальный банк Молдовы**

бул. Григоре Виеру, 1 Кишинэу, MD 2005

Тел: (+373 22) 822-419

E-mail: [valeriu.stirbul@bnm.md](mailto:valeriu.stirbul@bnm.md)

[www.bnm.md](http://www.bnm.md)

## Введение

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

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

- организация первичного рынка ГЦБ основанного на принципах высокой прозрачности и лояльной конкуренции участников;
- создание системы первичных дилеров для обеспечения размещения ГЦБ и развитие вторичного рынка ГЦБ;
- обеспечение высокого уровня надежности и защищенности регистрации прав собственности на ГЦБ в Системе Единого Центрального депозитария ценных бумаг.

## Что такое государственные ценные бумаги?

**Государственные ценные бумаги** это финансовые инструменты, относящиеся к публичному долгу в форме казначейских обязательств и государственных облигаций, и представляющие собой займы государства в национальной валюте на короткий и длинный сроки.

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

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

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

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

## Зачем инвестировать в государственные ценные бумаги?

### Максимальная надежность

ГЦБ являются финансовыми инструментами высокой надежности, так как обладают полной гарантией Республики Молдова.

С момента создания рынка ГЦБ, со стороны государства не было ни одного случая несвоевременного выкупа ГЦБ или выплаты процентов по ним.

### Высокая ликвидность

Так как ГЦБ обращаются на вторичном рынке, Вы сможете получить денежные средства путем их продажи на рынке. Одновременно Вы получите и проценты за каждый день нахождения ГЦБ в Вашем портфеле.

### Долгосрочное сотрудничество с самым надежным партнером

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

## Ключевые характеристики инвестиций в государственные ценные бумаги

Номинальная стоимость одной государственной ценной бумаги – 100 лей.

Срок обращения ГЦБ:

91 день, 182 и 364 дня для Казначейских обязательств;

2, 3, 5 и 7 лет для Государственных облигаций.

### Стандартные формулы расчета:

Годовая процентная ставка по казначейским обязательствам:

$$\frac{Pr - Pc}{Pc} * \frac{365}{T} * 100$$

где:

**Pr** - цена погашения КО;

**Pc** - цена приобретения КО;

**T** - период обращения КО (в днях).

Процент (купон) по Государственным облигациям:

$$C = N * \frac{Tc}{365} * \frac{Ds}{100}$$

где:

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

**N** - номинальная стоимость ГО, в леях;

**Tc** - количество дней, на который рассчитывается соответствующий купон;

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

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

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

*в первую и третью неделю* каждого месяца, во **ВТОРНИК**, для Казначейских обязательств;

*во вторую неделю* каждого месяца, в **СРЕДУ**, для государственных облигаций.

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

[www.mf.gov.md/ro/datoria-sectorului-public/piata-primara-a-vms/](http://www.mf.gov.md/ro/datoria-sectorului-public/piata-primara-a-vms/)  
[www.bnm.md/ro/content/piata-valorilor-mobiliare-de-stat](http://www.bnm.md/ro/content/piata-valorilor-mobiliare-de-stat)

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

**Конкурентные заявки** удовлетворяются, применяя один из нижеперечисленных методов:

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

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

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

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

BC „MOLDINDCONBANK” S.A.  
BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A.  
BC „VICTORIABANK” S.A.  
OTP BANK S.A.  
FINCOMBANK” S.A.  
BC „ENERGBANK” S.A.  
BC „EXIMBANK ” S.A.  
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ  
CHIȘINĂU S.A.  
BC „EUROCREDITBANK” S.A.

## Как инвестировать в государственные ценные бумаги?

1. Обращайтесь к первичному дилеру;
2. Запросите у первичного дилера Официальное сообщение о размещении ГЦБ и последние результаты аукционов по продаже ГЦБ;
3. Выберите вид ГЦБ и срок, на который желаете инвестировать;
4. Заполните заявку на участие в аукционе по продаже ГЦБ, в строгом соответствии с образцом заявки, полученной от первичного дилера;
5. Откройте текущий счет у первичного дилера;
6. Внесите на текущий счет сумму, соответствующую общей стоимости ГЦБ, указанную в заявке на участие в аукционе;
7. После проведения аукциона по продаже ГЦБ, первичный дилер сообщает Вам об удовлетворении заявки или ее отказе, а также рассчитывает разницу в суммах;
8. На дату погашения ГЦБ или выплаты процентов, первичный дилер зачислит на Ваш счет сумму выкупленных ГЦБ по номинальной стоимости и проценты по государственным облигациям.

## Как купить/продать государственные ценные бумаги на вторичном рынке?

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

С 1 января 2021 года доходы по ГЦБ подлежат налогообложению согласно ст. 15 п. а), б) и ст. 40 абзац (7) Налогового кодекса № 1163/1997. Для физических лиц налог удерживается у источника выплаты.

## СЛОВАРЬ

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

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

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

**Ликвидность** – способность быстрого преобразования активов в денежные средства;

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

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

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

**Дата погашения** – дата истечения срока выплаты долга;

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

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