



MINISTERUL FINANTELOR  
AL REPUBLICII MOLDOVA

# Гид инвестора в государственные ценные бумаги

**ИНВЕСТИРУЙ В**  
Государственные ценные бумаги!

**Инвестиции для максимальной надежности, предсказуемости и высокой  
ликвидности**

---

## СОДЕРЖАНИЕ:

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

### За дополнительной информацией обращайтесь:

#### Министерство финансов Республики Молдова

ул. Константин Тэнасе, 7 Кишинэу, MD 2005

Tel: (+373 22) 262-780

(+373 22) 262-820

(+373 22) 822-042

E-mail: [alexandru.rodideal@mf.gov.md](mailto:alexandru.rodideal@mf.gov.md)

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

[suportevms@mf.gov.md](mailto:suportevms@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 в инвестировании в государственные ценные бумаги (далее ГЦБ) на внутреннем рынке Республики Молдова и хочет узнать больше об основных характеристиках этих финансовых инструментов.

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

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

## Что такое государственные ценные бумаги?

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

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

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

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

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

## Зачем инвестировать в государственные ценные бумаги?

### Максимальная надежность

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

### Высокая ликвидность

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

### Долгосрочное сотрудничество с самым надежным партнером

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

### Налоговое преимущество для физических лиц

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

## Гибкость в способах инвестирования

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

## Как инвестировать в государственные ценные бумаги на первичном рынке?

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

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

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

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

[www.mf.gov.md/ro/datoria-sectorului-public/piata-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.**

**BC „EUROCREDITBANK” S.A.**

### Шаги по приобретению ГЦБ:



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

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

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

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

**Важно:** дополнительную информацию о том, как получить электронную подпись, можно найти [здесь](#).

Создание пользовательского аккаунта является простым и занимает всего несколько минут.

1. Зайдите на сайт [www.eVMS.md](http://www.eVMS.md) и выберите кнопку «Зарегистрируйтесь и начните инвестировать», доступную прямо на главной странице.
2. Вы будете перенаправлены на государственный портал MPass, где необходимо пройти аутентификацию с использованием мобильной подписи или электронной подписи на USB-носителе.
3. После аутентификации примите условия и положения платформы, затем заполните регистрационную форму.
4. После проверки информации ваш аккаунт будет активирован, и с этого момента вы получите полный доступ ко всем функциям платформы.

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

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

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

### Шаги по приобретению ГЦБ



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

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

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

## Ключевые характеристики инвестиций в государственные ценные бумаги

Номинальная стоимость одной государственной ценной бумаги – 100 лей.

Срок обращения ГЦБ:

91 день, 182 и 364 дня для Казначейских обязательств;

от 1 года и более для Государственных облигаций.

### Стандартные формулы расчета:

Номинальная процентная ставка по Казначейским обязательствам:

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

где:

N - цена погашения КО;

P - цена приобретения КО;

t - период обращения КО (в днях).

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

Процент (купон) по Государственным облигациям:

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

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.

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

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

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

## СЛОВАРЬ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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