



**ORDIN**  
mun. Chișinău

16 iulie 2024

Nr. 79

***Privind aprobarea Regulamentului cu privire la plasarea,  
vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat  
destinate persoanelor fizice din Republica Moldova***

În temeiul Hotărârii Guvernului nr. 192/2021 cu privire la aprobarea Conceptului Programului de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2021, nr.249-253, art.483), a Hotărârii Guvernului nr. 69/2022 cu privire la aprobarea Conceptului Sistemului informațional "Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova" și modificarea unei hotărâri de Guvern (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2022, nr.45-52, art.108), și pct.9, subpct. 11) al Hotărârii Guvernului nr. 696/2017 cu privire la organizarea și funcționarea Ministerului Finanțelor,

**ORDON:**

1. Se aprobă Regulamentul cu privire la plasarea, vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat destinate persoanelor fizice din Republica Moldova (se anexează).
2. Prezentul ordin intră în vigoare la expirarea unei luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția Capitolelor V, VII și VIII din Regulamentul cu privire la plasarea, vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat destinate persoanelor fizice din Republica Moldova, care se pun în aplicare la data de 01 ianuarie 2026.

MINISTRU

Petru ROTARU

**REGULAMENT**  
**cu privire la plasarea, vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat destinate**  
**persoanelor fizice din Republica Moldova**

**Capitolul I**  
**DISPOZIȚII GENERALE**

1. Regulamentul cu privire la plasarea, vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat destinate persoanelor fizice din Republica Moldova (în continuare - Regulament) stabilește regulile și procedurile privind plasarea, vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat (în continuare – VMS) destinate persoanelor fizice din Republica Moldova, prin intermediul "Sistemului Informațional „Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova”, care reprezintă o platformă online Sistemul informațional "Platforma electronică pentru vânzarea VMS" (în continuare – platformă electronică).
2. Prezentul Regulament nu se aplică tranzacțiilor cu VMS, altele decât cele efectuate prin intermediul platformei electronice.
3. Prevederile prezentului regulament se aplică Ministerului Finanțelor în calitate de emitent al VMS, Depozitarului central unic al valorilor mobiliare (în continuare - DCU) în calitate de operator al Sistemului DCU și responsabil de înregistrarea, evidența și decontarea VMS, persoanelor fizice eligibile în calitate de investitori retail, dealerilor primari la efectuarea tranzacțiilor de cumpărare a VMS deținute de către investitorii retail și IP Centrul de Tehnologii Informaționale în Finanțe în calitate de administrator tehnic al platformei electronice în vederea implementării tehnice ale cerințelor stabilite în prezentul regulament.
4. Ministerul Finanțelor acționează în calitate de emitent al VMS și gestionar al operațiunilor cu VMS în temeiul Legii nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat, precum și în calitate de posesor al platformei electronice, în temeiul Hotărârii Guvernului nr. 192/2021 cu privire la aprobarea Conceptului Programului de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova și a Hotărârii Guvernului nr. 69/2022 cu privire la aprobarea Conceptului Sistemului informațional "Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova" și modificarea unei hotărâri de Guvern .
5. În prezentul regulament se aplică noțiunile prevăzute în Legea nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat, Conceptul „Programului de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 192/2021, Conceptul Sistemului informațional "Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova", aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 69/2022, Regulile Depozitarului central unic al valorilor mobiliare, aprobate prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al Depozitarului central nr.14/2019.
6. În sensul prezentului regulament se utilizează, suplimentar la cele prevăzute în pct.5, următoarele noțiuni:

1) **Contul utilizatorului** - contul înregistrat pe platforma electronică, la solicitarea investitorului retail, urmare prezentării informațiilor necesare și acceptării termenilor și condițiilor aplicabile;

2) **CSB/CFT** - acte normative emise în condițiile Legii nr. 308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului și actele normative conexe, aplicabile domeniului cunoașterii clientului, prevenirii spălării banilor, combaterii finanțării terorismului și proliferării armelor;

3) **Utilizator** - persoana fizică, care în condițiile prezentului regulament este eligibilă pentru crearea contului pe platforma electronică;

4) **Data decontării** – data transferării în contul deschis în Sistemul automatizat de plăți interne (în continuare SAPI) a mijloacelor bănești din contul de decontare al cumpărătorului în contul de decontare al vânzătorului de VMS și a transferării în sistemul DCU al valorilor mobiliare din contul de valori mobiliare al vânzătorului în contul de valori mobiliare al cumpărătorului acestora;

5) **Dealer primar** – banca care a fost acceptată de Ministerul Finanțelor să deruleze operațiuni cu VMS pe piața VMS ca urmare a îndeplinirii criteriilor de selectare și care poate desfășura operațiuni în nume și în cont propriu sau în nume propriu și în contul clienților săi, persoane fizice și/sau juridice, rezidente sau nerezidente, în conformitate cu prevederile Regulamentului cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont, aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr.170/2018 și Ordinul ministrului finanțelor nr.129/2018;

6) **Dobânda acumulată** – cota-parte din valoarea cuponului curent, corespunzătoare zilelor scurse din perioada cuponului curent, începând cu data emiterii (data decontării VMS pe platforma electronică) sau data plății cuponului precedent, până la data decontării tranzacției;

7) **Răscumpărare anticipată** – răscumpărare totală sau parțială a unei emisiuni de VMS înainte de data scadenței;

8) **Perioadă de subscriere** – interval de timp variabil, stabilit de către Ministerul Finanțelor, în interiorul căruia investitorul retail este în drept să plaseze ordine de achiziționare a VMS, prin intermediul platformei electronice și să efectueze plăți în acest sens;

9) **Prestatorul de servicii de plată** – prestatorul de servicii de plată al plătitorului sau beneficiarului din Republica Moldova, participant la sistemul de remitere de bani;

10) **Cont bancar și/sau cont de plăți** – cont deschis în una din băncile (sucursala acesteia) din Republica Moldova în modul stabilit;

11) **Cont omnibus** – cont de valori mobiliare deschis pe numele participantului, în care se ține evidența valorilor mobiliare deținute de clienții participantului, fără identificarea acestor clienți în cadrul Sistemului DCU (segregare de tip omnibus a clienților).

## Capitolul II

### PLATFORMA ELECTRONICĂ

#### Secțiunea 1. Reguli generale de funcționare a platformei electronice

7. Platforma electronică este creată conform Conceptului „Programului de vânzare directă a

valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 192/2021, Conceptului Sistemului informațional "Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova", aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 69/2022 și funcționează în conformitate cu Regulamentul resursei informaționale formată de Sistemul Informațional „Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” aprobat prin Hotărârea Guvernului 329/2022, și corespunde cerințelor stabilite în prezentul regulament.

8. Platforma electronică este funcțională și accesibilă 24 ore pe zi, fără zile de repaus, inclusiv pentru efectuarea plăților de către investitorii retail.
9. Operațiunile cu VMS prin intermediul platformei electronice vor fi efectuate după cum urmează:
  - 1) vânzarea VMS către investitorii retail precum și plata de către aceștia se efectuează în interiorul perioadei de subscriere;
  - 2) după efectuarea cu succes a plății, investitorul, va primi un raport/ invoice ce confirmă efectuarea cu succes a plății. Raportul cu privire la ”procurarea VMS” va fi disponibil în contul investitorului după emiterea acestora și înscrierea instrumentelor în contul său;
  - 3) decontarea VMS se efectuează la data decontării, care va fi stabilită, de regulă, pentru ziua lucrătoare următoare după încheierea perioadei de subscriere;
  - 4) ziua încheierii perioadei de subscriere nu poate fi modificată;
  - 5) ordinul de achiziționare pentru VMS înregistrat după orele 17-00, într-o zi liberă sau de sărbătoare, se examinează în ziua lucrătoare imediat următoare.
10. Activitatea platformei electronice poate fi temporar suspendată:
  - 1) în vederea efectuării operațiunilor de întreținere a platformei electronice;
  - 2) în cazul declarării stării de urgență, stării de asediu sau stării de război, potrivit legii;
  - 3) în situații neprevăzute, când s-a produs un eveniment extern, imprevizibil și inevitabil, care afectează activitatea platformei și care este în afara controlului autorităților implicate în mod obiectiv.
11. Activitatea platformei electronice poate fi suspendată doar pentru a remedia situația creată și a repune în funcțiune platforma electronică, iar subiecții responsabili au obligația să reia serviciile și operarea platformei electronice imediat după înlăturarea cauzei suspendării.
12. Suspendarea activității platformei electronice, nu poate fi inițiată, anterior:
  - 1) informării investitorilor prin plasarea anunțului pe platforma electronică;
  - 2) finalizării decontării VMS care se află în perioada de subscriere, precum și anterior datei scadenței VMS sau plății dobânzilor aferente, dacă suspendarea activității platformei va afecta executarea plăților în cauză.
13. În cazul apariției circumstanțelor stabilite la pct. 10:
  - 1) operațiunile de plată se consideră efectuate odată cu intrarea în cont a mijloacelor financiare;
  - 2) decontarea VMS pe conturile utilizatorilor pe platforma electronică se efectuează imediat ce platforma electronică a devenit funcțională și Ministerul Finanțelor este în posibilitate să efectueze operațiunea dată;
  - 3) calculele corespunzătoare aferente dobânzii se aplică din data decontării VMS, indicată în comunicatul privind plasarea VMS.

## **Secțiunea 2. Accesul utilizatorilor pe platforma electronică**

14. Accesul investitorului retail pe platforma electronică, și la operațiunile disponibile pe

- aceasta, se efectuează în baza contului de utilizator.
15. Contul de utilizator se creează și se utilizează în baza autentificării investitorului retail prin intermediul serviciului guvernamental de autentificare și control al accesului (MPass).
  16. Autentificarea prin MPass se face în baza semnăturii electronice a investitorului retail.
  17. Este eligibil pentru crearea contului pe platforma electronică, accesul și utilizarea serviciilor persoana fizică care:
    - 1) este cetățean al Republicii Moldova;
    - 2) are un act de identitate valabil la momentul creării contului de utilizator;
    - 3) are vârsta minimă de 18 ani împliniți la momentul procurării VMS;
    - 4) are un cont bancar/cont de plăți valid deschis în lei moldovenești la unul din prestatorii locali de servicii de plăți;
    - 5) dispune de semnătură electronică avansată;
    - 6) completează formularul destinat identificării clientului conform Legii nr. 308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;
    - 7) acceptă termenii și condițiile plasate pe platforma electronică.
  18. Persoana fizică nu este considerată eligibilă dacă:
    - 1) nu corespunde oricărei din cerințele stabilite în prezentul Regulament;
    - 2) nu corespunde cerințelor de stabilire a unei relații în conformitate cu actele normative emise în condițiile Legii nr. 308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului și actele conexe, aplicabile domeniului cunoașterii clientului, prevenirii spălării banilor, combaterii finanțării terorismului și proliferării armelor ( în continuare CSB/CFT);
    - 3) este lipsită de dreptul practicării activităților stabilite în prezentul regulament printr-o decizie definitivă a instanței de judecată;
    - 4) pierde calitatea de a fi eligibilă prin încălcarea termenilor și condițiilor prevăzute în prezentul Regulament.
  19. Odată cu înregistrarea contului de utilizator, persoana fizică este considerată investitor retail.
  20. Investitorul retail are obligația să reînnoiască datele sale de contact aferente contului utilizatorului dacă acestea au suferit modificări.
  21. Emitentul VMS nu este responsabil pentru nerespectarea condițiilor stabilite la pct. 20 de către investitor.
  22. Accesul la contul de utilizator poate fi suspendat în cazul survenirii unei din situațiile:
    - 1) stabilite la pct. 10;
    - 2) stabilite la pct. 18.
  23. Limitarea sau suspendarea accesului la contul de utilizator nu afectează dreptul de proprietate și dreptul la dobândă și suma principală investitorului retail.

### **Secțiunea 3. Tipuri de operațiuni permise pe platforma electronică**

24. Prin accesarea contului de utilizator, investitorul retail poate efectua următoarele acțiuni și operațiuni:
  - 1) gestionarea contului său și vizualizarea tuturor informațiilor disponibile aferente achiziționării și vânzării VMS, inclusiv statul operațiunilor efectuate, cantitatea de VMS deținute în contul său și dobânda aferentă acumulată pe parcursul perioadei de deținere;
  - 2) actualizarea datelor sale aferente identificării clientului în conformitate cu măsurile CSB/CFT;
  - 3) comunicarea cu centrul de suport, primirea mesajelor și informațiilor relevante, inclusiv cele plasate pe platforma electronică;
  - 4) achiziționarea VMS;
  - 5) vânzarea VMS.

25. Gestionarea contului se efectuează conform prevederilor stabilite în Secțiunea 2. și Regulamentul resursei informaționale formată de Sistemul Informațional „Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” aprobat prin Hotărârea Guvernului 329/2022.
26. Actualizarea datelor investitorului retail se efectuează din contul său în condițiile stabilite la pct. 20.
27. Comunicarea cu centrul de suport se efectuează în condițiile stabilite și descrise pe platforma electronică.
28. Achiziționarea și vânzarea VMS se efectuează conform prevederilor stabilite în prezentul regulament și Regulamentul resursei informaționale formată de Sistemul Informațional „Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” aprobat prin Hotărârea Guvernului 329/2022.

#### **Secțiunea 4. Informațiile plasate pe platforma electronică**

29. Pe platforma electronică sunt plasate documentele și/sau informațiile privind drepturile și obligațiile investitorilor, după cum urmează:
  - 1) Termeni de utilizare;
  - 2) Politica de confidențialitate;
  - 3) Termenii și condițiile de plată;
  - 4) Politica privind adresa IP și fișierele cookie;
  - 5) Politica de prevenire a spălării banilor și combatere a finanțării terorismului;
  - 6) Declarație de dezvăluire a riscurilor;
  - 7) Politica de comunicare electronică și consimțământul;
  - 8) Clauza de renunțare la răspundere juridică;
  - 9) Informație juridică;
  - 10) Anunțurile și comunicatele.
30. Caracteristicile VMS, modalitatea de plasare, de plată a dobânzilor aferente și de răscumpărare a acestora, precum și elementele de identificare ale emisiunilor sunt stabilite de Ministerul Finanțelor prin comunicatele privind plasarea VMS, în conformitate cu prevederile prezentului regulament (Anexa nr.1/Anexa nr.2).
31. *Termeni de utilizare* a platformei electronice reprezintă un act juridic, acceptat benevol de către investitorul retail, și care reglementează condițiile de accesare și utilizare a platformei electronice.
32. *Politica de confidențialitate* stabilește temeiul de recepționare, utilizare, prelucrare și asigurarea măsurilor și condițiilor de păstrare/stocare a datelor cu caracter personal al investitorilor retail în corespundere cu prevederile Legii nr. 133/2011 privind protecția datelor cu caracter personal, la utilizarea acestora și efectuarea operațiunilor permise.
33. *Termenii și condițiile de plată* reglementează utilizarea de către investitori a procesului de plată prin intermediul serviciilor de plată de Internet Banking și al portalului guvernamental de plăți electronice MPay.
34. *Politica privind adresa IP și fișierele cookie* stabilește mecanismele și modul de monitorizare al activităților on-line ale consumatorului în scopuri de marketing.
35. *Politica privind prevenirea a spălării banilor și combaterea finanțării terorismului* cuprinde măsurile de identificare a clienților – investitori retail, la accesarea și utilizarea platformei electronice, conform prevederilor Legii nr. 308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.
36. *Declarația de dezvăluire a riscurilor* cuprinde informațiile aferente potențialelor riscuri care derivă din operațiunile cu VMS și cele efectuate online în rețeaua globală Internet.

37. *Politica de comunicare electronică și consimțământul* descrie modul în care Ministerul Finanțelor transmite comunicările în format electronic sau le plasează pe platforma electronică.
38. *Clauza de renunțare la răspunderea juridică* reprezintă un act juridic benevol acceptat de către investitorul retail, prin care absolvește de responsabilitate juridică Ministerul Finanțelor și reprezentanții acestuia.
39. *Informație juridică* prevede actele normative care reglementează raportul juridic de vânzare/răscumpărare a VMS prin intermediul platformei electronice, precum și dreptul de proprietate asupra acesteia.
40. *Anunțurile și comunicatele* reprezintă informațiile plasate pe platformă electronică.
41. La documentele expuse pe platforma electronică pot fi efectuate modificări de către Ministerul Finanțelor, care sunt aduse la cunoștința investitorilor retail prin intermediul anunțurilor și comunicatelor.

### **Capitolul III**

#### **CONTUL INVESTITORULUI RETAIL**

##### **Secțiunea 1. Termenii și condițiile platformei electronice**

42. Crearea contului de utilizator conform cerințelor stabilite se efectuează sub condiția acceptării termenilor și condițiilor de utilizare a platformei electronice de către persoana fizică eligibilă.
43. Suplimentar, investitorul retail declară și recunoaște veridicitatea informațiilor și documentelor transmise prin intermediul platformei electronice în vederea creării contului de utilizator, inclusiv:
  - 1) că a citit, a înțeles și este de acord cu termenii și condițiile de utilizare a platformei electronice;
  - 2) în măsura permisă de lege, este autorizat să utilizeze platforma electronică și nu are nici o interdicție în acest sens;
  - 3) nu este inclus în nici o listă de sancțiuni și/sau restricții economice naționale și/sau internaționale;
  - 4) declară că înțelege funcționarea și utilizarea mijloacelor de comunicare prin Internet și, specificul achiziționării, deținerii și vânzării VMS și își asumă riscurile care derivă din acestea.

##### **Secțiunea 2. Contul și operațiuni disponibile**

44. Investitorul retail are dreptul să efectueze acțiunile și operațiunile reglementate de prezentul regulament și de Regulamentul resursei informaționale formată de Sistemul Informațional „Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” aprobat prin Hotărârea Guvernului 329/2022.
45. După setarea contului pe platformă, utilizatorul își va putea administra contul online, 24 ore pe zi, 7 zile din săptămână, prin:
  - 1) actualizarea informațiilor personale din cont, cu excepția datelor privind numele, codul fiscal și data nașterii;
  - 2) inițierea unei operațiuni de cumpărare sau vânzare a VMS;
  - 3) inițierea unei solicitări de furnizare a cotațiilor se va efectua în intervalul de timp stabilit de prezentul Regulament;
  - 4) vizualizarea soldurilor contului;
  - 5) vizualizarea istoricului privind achizițiile, tranzacțiile efectuate și tranzacțiile în așteptare/modificarea sau ștergerea tranzacțiilor în așteptare; și
  - 6) actualizarea informațiilor privind contul de plăți.
46. Investitorul retail poate utiliza un singur cont de plăți pentru plățile efectuate cu scopul

achiziționării VMS, recepționării dobânzilor aferente VMS și a sumei principale.

47. Contul de utilizator dispune de o secțiune în care sunt recepționate și afișate anunțurile, comunicatele și alte informații relevante privind operațiunile efectuate și cele aferente activității platformei electronice.

### **Secțiunea 3. Conduita investitorului retail**

48. Utilizatorul în activitatea sa este obligat să nu încalce nicio procedură, politică sau regulament aferent platformei electronice, inclusiv să nu:
- 1) pretindă că este altă persoană în timp ce folosește platforma electronică;
  - 2) obțină sau încerce să obțină acces neautorizat la serviciile, serverele, rețeaua sau datele platformei electronice;
  - 3) folosească platforma electronică în scopuri ilegale sau prin încălcarea cadrului normativ;
  - 4) facă disponibil orice conținut pentru care nu are permisiunea respectivă sau care afectează orice marcă, secret comercial, drept de autor sau alt tip de proprietate intelectuală a oricărei persoane;
  - 5) încarce, posteze, trimite e-mail sau orice alt material ce conține viruși sau alte coduri de computer, fișiere sau programe menite să întrerupă, distrugă sau să limiteze funcționalitatea platformei electronice sau a oricărui alt software sau hardware sau echipament de telecomunicație asociat platformei electronice;
  - 6) utilizeze serviciile asociate platformei electronice în scopul obținerii unor avantaje financiare sau similare celor financiare, altele decât cele permise de prezentul regulament.

## **Capitolul IV**

### **PLASAREA VMS**

#### **Secțiunea 1. Caracteristicile VMS plasate prin intermediul platformei electronice**

49. Ministerul Finanțelor plasează prin intermediul platformei electronice VMS sub formă de bonuri de trezorerie (în continuare BT) și obligațiuni de stat (în continuare OS) în moneda națională, cu valoarea nominală a unei VMS de 100 lei. Termenul de circulație al VMS plasate prin intermediul platformei electronice va fi anunțat în Comunicatul de plasare a VMS.
50. Plasarea VMS pe platformă se realizează prin subscriere, conform condițiilor aprobate de către Ministerul Finanțelor în calitate de emitent.
51. VMS se emit în formă de înscriere în cont. Emisiunea de VMS se înregistrează de către DCU la solicitarea Ministerului Finanțelor, în modul stabilit de Regulile DCU și Regulamentul privind alocarea codului ISIN de către DCU, aprobat prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al DCU nr.7/2020.
52. Evidența și confirmarea dreptului de proprietate aferent VMS deținute de investitorii retail, precum și calculele aferente sumei principale la maturitate și a dobânzilor (cupoanelor) aferente VMS se efectuează de către Ministerul Finanțelor prin intermediul platformei electronice. Plățile aferente sumei principale la maturitate și a dobânzilor (cupoanelor) aferente VMS se efectuează de către Trezoreria de Stat la contul de plăți indicat în contul de utilizator al investitorului retail.
53. Caracteristicile VMS destinate plasării directe către investitorii retail, termenii și durata perioadei de subscriere, termenii de plată a dobânzilor aferente și de răscumpărare a acestora, posibilitatea de vânzare înainte de scadență a VMS către dealerii primari, precum și elementele de identificare ale emisiunilor sunt stabilite de Ministerul Finanțelor prin comunicatele privind plasarea VMS, în conformitate cu prevederile prezentului Regulament.



## **Secțiunea 2. Proceduri de desfășurare a sesiunilor de plasare a VMS**

54. Sesiunile de plasare a VMS se desfășoară, conform Calendarului de desfășurare a sesiunilor de plasare a VMS prin intermediul platformei electronice, aprobat de către Ministerul Finanțelor trimestrial. În funcție de evoluția și situația pe piața VMS, Ministerul Finanțelor își rezervă dreptul să ajusteze volumele indicative ale emisiunii și termenele de circulație a VMS anunțate inițial în Calendar.
55. Calendarul desfășurării sesiunilor de plasare a VMS se publică pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor și pe pagina platformei electronice cu 5 zile lucrătoare până la începutul trimestrului următor celui gestionar.
56. Comunicatul privind anunțul de plasare a VMS va fi plasat pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor și pe pagina platformei electronice și va include următoarele elemente:
  - a) perioada subscrierii;
  - b) tipul VMS oferit spre subscriere;
  - c) numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (International Securities Identification Number), alocat în conformitate cu standardul internațional ISO 6166 (în continuare codul ISIN);
  - d) valoarea nominală a unei VMS;
  - e) volumul indicativ al emisiunii;
  - f) termenul de circulație al VMS;
  - g) condițiile de vânzare a VMS: cu scont sau la valoarea nominală;
  - h) data decontării;
  - i) data scadenței VMS;
  - j) limitele minimă și maximă a ordinului de procurare acceptat, în cazul în care este stabilită;
  - k) rata anuală fixă a dobânzii;
  - l) termenele de plată a dobânzii pentru OS;
  - m) posibilitatea de vânzare înainte de scadență a VMS către dealerii primari;
  - n) condițiile de redeschidere a emisiunii / de răscumpărare anticipată;
  - o) prețul de vânzare a VMS.
57. Sesiunile de plasare a VMS se desfășoară separat pe fiecare cod ISIN, prin subscriere.
58. Perioada de subscriere pentru fiecare sesiune de plasare a VMS este de până la 10 zile calendaristice.
59. În cazul în care volumul anunțat al emisiunii de VMS nu a fost subscris integral, Ministerul Finanțelor poate anunța ulterior o nouă perioadă de subscriere pentru VMS respective.
60. În cazul în care volumul anunțat al emisiunii a fost integral subscris până la închiderea perioadei de subscriere, Ministerul Finanțelor poate închide subscrierea cu notificarea corespunzătoare a investitorilor retail și plasarea anunțului pe pagina platformei electronice, data decontării VMS însă rămânând cea anunțată în comunicatul privind plasarea VMS.
61. În cazul în care volumul anunțat al emisiunii a fost integral subscris până la închiderea perioadei de subscriere, Ministerul Finanțelor poate accepta un volum mai mare decât cel anunțat.
62. Perioada de subscriere se deschide la ora 00:00 în prima zi a perioadei anunțate, și se va închide la ora 15:00 a zilei de închidere. În afara acestui interval de timp, platforma electronică nu va permite transmiterea ordinelor de procurare a VMS de către investitorii retail.
63. Ministerul Finanțelor poate institui limite minime și maxime de procurare a VMS cu același cod ISIN, de către un investitor retail. Limitele de procurare a VMS vor fi anunțate

de către Ministerul Finanțelor în comunicatul privind plasarea VMS.

64. La data închiderii perioadei de subscriere Ministerul Finanțelor va transmite către DCU comunicatul privind rezultatele subscrierii, cu solicitarea introducerii în Sistemul DCU a ordinului de transfer de tip FoP a VMS din contul de emitent al Ministerului Finanțelor în contul omnibus al Ministerului Finanțelor în calitate de participant la DCU. La data decontării VMS, după decontarea ordinului FoP și transferul VMS în contul omnibus al Ministerului Finanțelor în Sistemul DCU, Ministerul Finanțelor va înregistra în conturile investitorilor retail VMS procurate în cadrul sesiunii de subscriere a VMS.

### Secțiunea 3. Transmiterea directă a cererilor de procurare a VMS

65. Investitorul retail poate depune una sau mai multe cereri de procurare, separat pentru fiecare tip de VMS, doar în nume și în cont propriu, indicând în cerere numărul solicitat de VMS.
66. Pe întreg parcursul perioadei de subscriere, investitorul retail poate accesa listele de VMS disponibile pentru vânzare, și depune cereri de procurare a VMS selectate, în limitele volumului disponibil și la prețul de vânzare indicat pe platforma electronică.
67. După confirmarea transmiterii cererii de procurare a VMS, investitorul retail va asigura efectuarea plății aferente volumului de VMS procurat în intervalul limită de timp indicat pe platforma electronică.
68. În cazul neefectuării plății în intervalul de timp indicat, cererea de procurare a VMS transmisă de către investitorul retail se va considera nulă.
69. În cazul efectuării cu succes a plății aferente cererii de procurare transmise, investitorul retail va primi un raport de confirmare privind procurarea VMS, care va putea fi accesat din contul său de utilizator al platformei electronice.
70. VMS procurate și plătite de către investitorul retail devin disponibile în contul de pe platformă electronică al acestuia la data decontării VMS, după decontarea acestora în Sistemul DCU.

### Secțiunea 4. Formule de calcul utilizate

71. La calcularea ratelor dobânzilor/prețurilor la VMS se va utiliza convenția Actual/365.
72. Rata nominală anuală a dobânzii la BT se determină după următoarea formulă:

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

unde:

$r$  – rata nominală anuală a dobânzii (%);

$N$  – valoarea nominală a BT (lei);

$P$  – prețul BT (lei);

$t$  – numărul de zile până la scadență;

$Z$  – 365 (zile).

73. Rata efectivă anuală a dobânzii la BT se determină după următoarea formulă:

$$y = \left( \left( \frac{N}{P} \right)^{\frac{Z}{t}} - 1 \right) * 100$$

unde:

$y$  – rata efectivă anuală a dobânzii (%);

$N$  – valoarea nominală a BT (lei);

$P$  – prețul BT (lei);  
 $t$  - numărul de zile până la scadență;  
 $Z$  – 365 (zile).

74. Rata efectivă anuală a dobânzii la OS se determină din următoarea formulă:

$$P = \frac{C_1}{(1 + i/100)^{\frac{t_1}{Z}}} + \frac{C_2}{(1 + i/100)^{\frac{t_2}{Z}}} + \dots + \frac{C_n + N}{(1 + i/100)^{\frac{t_n}{Z}}}$$

unde:

$P$  - prețul brut a OS (include cuponul acumulat), (lei);  
 $n$  - numărul de cupoane spre plată;  
 $C_n$ - mărimea cuponului „n” (lei);  
 $N$  - valoarea nominală a OS (lei);  
 $i$  - rata dobânzii la OS (%);  
 $t_n$ - numărul de zile până la plata cuponului „n”;  
 $Z$  – 365 (zile).

75. Cuponul la OS se calculează în modul următor:

$$C = N * \frac{r}{100} * \frac{t}{Z}$$

unde:

$C$  – mărimea cuponului (lei);  
 $N$  – valoarea nominală a OS (lei);  
 $r$  – rata dobânzii (cuponului) la OS (%);  
 $t$  – perioada cuponului;  
 $Z$  – 365 (zile).

76. Dobânda acumulată se calculează în modul următor:

$$D = C * \frac{n}{t}$$

unde:

$D$  – dobândă acumulată;  
 $C$  – mărimea cuponului (lei);  
 $n$  – numărul de zile pentru care se calculează dobânda acumulată;  
 $t$  – perioada cuponului.

77. Platforma va afișa zilnic valoarea estimativă curentă a BT în circulație, calculată după cum urmează:

$$Vt = Pi + \left( \frac{N - Pi}{T} * t \right)$$

unde:

$V_t$  – valoarea curentă a BT (lei);  
 $P_i$  – prețul inițial a BT (lei);  
 $N$  – valoarea nominală a BT (lei);  
 $T$  – scadența inițială (zile);  
 $t$  – numărul de zile de la data emiterii până la curentă;

78. Platforma va afișa zilnic valoarea estimativă curentă a OS în circulație, calculată după cum urmează:

$$P_m = N + C * \frac{n}{t}$$

unde:

- $P_m$  – prețul curent a OS (lei);  
 $N$  – valoarea nominală a OS (lei);  
 $C$  – mărimea cuponului (lei);  
 $n$  – numărul de zile pentru care se calculează dobânda acumulată;  
 $t$  – perioada cuponului.

## **Capitolul V**

### **RĂSCUMPĂRAREA ANTICIPATĂ A VMS**

79. Ministerul Finanțelor poate răscumpăra anticipat VMS plasate prin intermediul platformei electronice aflate în circulație.
80. Răscumpărările anticipate de VMS se efectuează prin răscumpărarea anticipată necondiționată a întregii emisiuni de VMS la decizia Ministerului Finanțelor sau prin anunțarea perioadelor de răscumpărare anticipată în cadrul cărora vor fi satisfăcute cererile de răscumpărare înaintate de investitorii retail.
81. Elementele de identificare a VMS ce urmează a fi răscumpărate, condițiile de răscumpărare, data răscumpărării anticipate sau perioada de recepționare a cererilor de răscumpărare, valoarea dobânzii acumulate și alte elemente ale răscumpărării anticipate sunt stabilite de Ministerul Finanțelor prin comunicatele privind răscumpărarea anticipată a VMS, în conformitate cu prevederile prezentului regulament.
82. Comunicatul privind răscumpărarea anticipată a VMS se publică pe pagina platformei electronice cu 10 zile înainte de începerea perioadei de răscumpărare. Concomitent, investitorul retail este notificat prin email cu privire la disponibilitatea comunicatului pe pagina platformei electronice.
83. Perioada de recepționare a cererilor de răscumpărare anticipată se stabilește pentru 5 zile.
84. Pe parcursul perioadei de recepționare a cererilor de răscumpărare anticipată, investitorul retail va putea una sau mai multe cereri de răscumpărare anticipată a VMS din contul său, separat pe fiecare ISIN eligibil.
85. La data închiderii perioadei de recepționare a cererilor de răscumpărare anticipată, Ministerul Finanțelor va transmite către DCU solicitarea introducerii în Sistemul DCU a ordinului de transfer de tip FoP a VMS din contul omnibus al Ministerului Finanțelor în calitate de participant la DCU în contul de emitent al Ministerului Finanțelor.
86. La data răscumpărării anticipate a VMS, după decontarea ordinului FoP în Sistemul DCU, VMS care fac obiectul răscumpărării anticipate se răscumpără pe platforma electronică, fiind anulate din conturile investitorilor retail. Volumul în circulație al VMS respective se diminuează în mod corespunzător cu valoarea nominală aferentă VMS răscumpărate.
87. Plata sumelor aferente răscumpărării VMS deținute de investitorii retail va fi efectuată de către Trezoreria de Stat la conturile de plăți ale investitorilor retail în ziua răscumpărării anticipate necondiționate a întregii emisiuni sau în ziua următoare zilei de închidere a perioadelor de răscumpărare anticipată.

## **Capitolul VI**

### **RĂSCUMPĂRAREA VMS ȘI PLATA DOBÂNZILOR AFERENTE**

88. Răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS se efectuează de către Ministerul Finanțelor la data scadenței și/sau, respectiv, a plății dobânzilor, indicate în comunicatul de plasare a VMS pe platforma electronică, prin intermediul DCU conform modelului de decontare DvP2 și a Trezoreriei de Stat.
89. Sumele totale spre răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS deținute de investitorii retail, sunt calculate de către DCU și se prezintă Ministerului Finanțelor cu 1 zi lucrătoare înainte de data plății acestora. În baza sumelor totale, pe platforma electronică se calculează sumele spre plată în diviziune pe investitorii retail, iar plata acestora la conturile de plăți ale investitorilor retail este efectuată de către Trezoreria de Stat, la data răscumpărării și/sau plății dobânzilor, după efectuarea decontării plăților respective în Sistemul DCU.
90. Sumele spre răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS, inițial plasate pe platforma electronică, deținute de dealeri primari, sunt calculate de DCU și se prezintă Ministerului Finanțelor cu 1 zi lucrătoare înainte de data plății. Plata acestor sume la conturile dealerilor primari este efectuată de către DCU.
91. La răscumpărarea la scadență a VMS, în perioada cuprinsă între momentul stabilirii deținătorilor și momentul finalizării decontării evenimentului de plată, VMS care fac obiectul răscumpărării sunt suspendate de la tranzacționare.
92. În cazul în care data la care urmează să se efectueze una din plățile aferente VMS este o zi nelucrătoare, plata se va efectua în prima zi lucrătoare imediat următoare, fără plata dobânzii suplimentare.

## **Capitolul VII**

### **VÂNZAREA VMS CĂTRE DEALERII PRIMARI**

93. VMS plasate prin intermediul platformei electronice, nu pot fi grevate cu obligații și nu sunt supuse unor restricții de tranzacționare, decât în cazurile expres stabilite de lege.
94. Intenția investitorilor retail de a vinde VMS procurate pe platforma electronică se va exprima prin transmiterea unei cereri către dealerii primari, care va conține cantitatea și caracteristicile VMS pe care intenționează să le vândă.
95. Platforma va transmite cererea de ofertă de preț către dealerii primari cu caracteristicile VMS pe care investitorul intenționează să le vândă.
96. Oferirea cotațiilor de către dealerii primari, acceptarea cotațiilor de către investitori și decontarea tranzacțiilor în Sistemul DCU trebuie să aibă loc pe parcursul aceleiași zile lucrătoare, după cum urmează:
97. Investitorii retail pot solicita o ofertă de preț per ISIN, în intervalul de timp dintre orele 16:00 a zilei lucrătoare curente și ora 11:00 a zilei lucrătoare următoare (ora locală). Dealerii primari pot răspunde cu cotații între orele 8:00 și 12:00 a acelei zile lucrătoare următoare. În intervalul de timp situat dintre orele 11:00 și 16:00 a zilei următoare, pot fi încheiate tranzacțiile de vânzare a VMS în baza cotațiilor transmise de dealerii primari, iar opțiunea de a solicita o cotație este dezactivată. Perioada de încheiere a tranzacțiilor de vânzare a VMS pe piața secundară este redeschisă în următoarea zi lucrătoare.
98. Cotațiile transmise de dealerii primari sunt ferme, dealerul primar având obligația să încheie tranzacția la prețul cotate și în limita volumului oferit în cazul în care acestea au fost acceptate de către investitorii retail.

99. În cazul în care mai mulți dealeri primari au oferit cotații la solicitarea transmisă de către un investitor retail, platforma electronică automat va indica cotația cea mai avantajoasă pentru investitorul retail.
100. Cotația oferită de dealerul primar este valabilă până la ora 16:00 a zilei în care a fost oferită. În cazul în care cotația nu a fost acceptată de către investitorul retail care a solicitat-o până la această ora, cotația se anulează automat.
101. În cazul în care cotația a fost acceptată de către investitorul retail, tranzacția se consideră încheiată și instrucțiunile de decontare a tranzacției sunt transmise DCU, iar după recepționarea confirmării decontării tranzacției în Sistemul DCU platforma electronică expediază ambelor contrapărți confirmarea electronică care va include următoarele elemente:
- 1) descrierea VMS și codul ISIN;
  - 2) data și ora tranzacției;
  - 3) data decontării tranzacției;
  - 4) prețul/rata dobânzii;
  - 5) volumul la prețul de vânzare-cumpărare (în cazul OS se va indica prețul net, dobânda acumulată și prețul brut);
  - 6) volumul tranzacției la valoarea nominală;
  - 7) denumirea contrapărții.
102. Ministerul Finanțelor va monitoriza prin intermediul platformei electronice activitatea dealerilor primari, în vederea îndeplinirii de către aceștia a obligațiilor de cotare a VMS.
103. Ministerul Finanțelor va publica trimestrial pe pagina web rezultatele cu privire la subscrierile încheiate, precum și volumele subscrise, prețul aferent, etc.

## **Capitolul VIII**

### **DECONTAREA OPERAȚIUNILOR DE VÂNZARE A VMS**

104. Decontarea tranzacțiilor de vânzare a VMS înainte de scadență către dealerii primari se efectuează de către DCU, în conformitate cu regulile acestuia.
105. În acest scop, dealerul primar urmează să asigure în contul de decontare în SAPI disponibilitatea de mijloace bănești în volum suficient, iar în contul cu segregare de tip omnibus al platformei electronice Ministerul Finanțelor va asigura disponibilitatea de VMS în volum suficient pentru decontarea acestora.
106. Mijloacele bănești destinate investitorului retail sunt transferate de către DCU la contul de decontare în SAPI al Ministerului Finanțelor, destinat decontării operațiunilor cu VMS. Plata finală a mijloacelor bănești către contul de plăți a investitorului retail este efectuată de către Trezoreria de Stat.
107. DCU va aplica în numele Ministerului Finanțelor o penalitate unică în mărime de 1% din suma VMS pentru care nu a fost asigurată disponibilitatea în conturi pentru decontare. Penalitățile aplicate vor fi transferate în prima zi lucrătoare imediat următoare în contul Ministerului Finanțelor destinat decontărilor cu VMS.

## **Capitolul IX**

### **PROTECȚIA INVESTITORULUI**

108. Operațiunile de achiziționare și vânzare a VMS nu reprezintă activitate antreprenorială.
109. Ordinele de plată și ordinele de transfer prin intermediul platformei electronice sunt irevocabile, în condițiile stabilite de art. 8 al Legea nr. 183/2016 cu privire la caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare.

110. Comunicarea prin mijloace electronice, anunțurile, comunicatele și oricare alt tip de informații între investitorul retail și platforma electronică cade sub incidența regimului juridic stabilit de Capitolul IV al Legii nr. 284/2004 privind serviciile societății informaționale.
111. Acțiunile investitorului retail cad sub incidența cadrului normativ aferent măsurilor de protecției stabilite în Legea nr. 284/2004 privind serviciile societății informaționale, Legea nr. 105/2003 privind protecția consumatorilor, Codul Civil nr. 1107/2002 și a prezentului regulament și alte acte normative aplicabile după caz.
112. Ministerul Finanțelor este autoritatea care asigură drepturile de protecție a investitorilor retail și tratamentul nediscriminatoriu al participanților la piața VMS.
113. Impozitarea aferentă VMS prin intermediul platformei electronice se aplică la sursă conform prevederilor Codului Fiscal.

Anexa nr.1  
la Regulamentul cu privire la plasarea,  
vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat  
destinate persoanelor fizice din Republica Moldova

**MINISTERUL FINANTELOR**  
**COMUNICAT**  
privind plasarea valorilor mobiliare de stat

Ministerul Finanțelor propune spre plasare valori mobiliare de stat în sumă de \_\_\_\_\_ lei.

(în cifre)

Valorile mobiliare de stat vor fi plasate prin intermediul platformei electronice ” Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” în perioada de subscriere "\_\_\_" – "\_\_\_" \_\_\_\_\_ 20\_\_.

Ofertele de cumpărare a valorilor mobiliare de stat vor fi plasate direct pe platforma electronică ” Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova”.

Limita de înaintare a ofertelor la subscriere al unui investitor pentru valorile mobiliare de stat cu același cod ISIN constituie \_\_\_\_\_.

(se indică în cazul în care este stabilită)

**ELEMENTELE EMISIUNII VALORILOR MOBILIARE DE STAT**

Tipul VMS	Termenul de circulație al VMS	Codul ISIN	Valoarea nominală a unei VMS (lei)	Volumul indicativ al emisiunii (mil. lei)	Condițiile de vânzare (scont)	Posibilitatea de a fi înstrăinat înainte de scadență	Posibilitatea de a fi răscumpărate înainte de scadență	Perioada de subscriere	Data decontării (emiterii)	Data scadenței
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

\_\_\_\_\_  
(funcția, numele, prenumele)

Anexa nr.2  
la Regulamentul cu privire la plasarea,  
vânzarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat  
destinate persoanelor fizice din Republica Moldova

MINISTERUL FINANTELOR  
COMUNICAT  
privind plasarea valorilor mobiliare de stat

Ministerul Finanțelor propune spre plasare valori mobiliare de stat în sumă de \_\_\_\_\_ lei.  
(în cifre)

Valorile mobiliare de stat vor fi plasate prin intermediul platformei electronice ” Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova” în perioada de subscriere ” \_\_\_ ” – ” \_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20\_\_.

Ofertele de cumpărare a valorilor mobiliare de stat vor fi plasate direct pe platforma electronică ” Programul de vânzare directă a valorilor mobiliare de stat persoanelor fizice în Republica Moldova”.

Limita de înaintare a ofertelor la subscriere al unui investitor pentru valorile mobiliare de stat cu același cod ISIN constituie \_\_\_\_\_.  
(se indică în cazul în care este stabilită)

**ELEMENTELE EMISIUNII VALORILOR MOBILIARE DE STAT**

Tipul VMS	Termenul de circulație al VMS	Codul ISIN	Valoarea nominală a unei VMS (lei)	Volumul indicativ al emisiunii (mil. lei)	Condițiile de vânzare (la valoarea nominală)	Rata anuală a dobânzii pentru OS cu dobânda fixă	Posibilitatea de a fi înstrăinate înainte de scadență	Posibilitatea de a fi răscumpărate înainte de scadență	Perioada de subscriere	Data decontării (data emiterii)	Data scadenței	Termenul de achitare a dobânzii
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

\_\_\_\_\_  
(funcția, numele, prenumele)