

ÎNREGISTRAT:
Ministerul Justiției
al Republicii Moldova
nr.1346 din 23 iulie 2018

BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI
COMITETUL EXECUTIV

HOTĂRÂREA nr. 170
din „19” iulie 2018

Cu privire la aprobarea Regulamentului cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

În temeiul art.11 alin.(1), art. 27 alin.(1) lit. c) și art.40 din Legea nr.548-XIII din 21 iulie 1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2015, nr.297-300, art.544), cu modificările și completările ulterioare, art.16-19 din Legea nr.419-XVI din 22 decembrie 2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat (republicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2014, nr.397-399, art.704), cu modificările și completările ulterioare, Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei

HOTĂRĂȘTE:

- 1.** Se aprobă Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont (se anexează).
- 2.** Se abrogă Regulamentul cu privire la plasarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscrieri în conturi, aprobat prin Hotărârea Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei nr.96 din 17 mai 2013 și de către Ministerul Finanțelor cu nr.13/2-1/133 din 17 mai 2013 (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2013, nr.125-129, art.887), înregistrat la Ministerul Justiției al Republicii Moldova cu nr. 919 din 10 iunie 2013.
- 3.** Băncile care, la data intrării în vigoare a prezentei hotărâri, au încheiate cu Banca Națională a Moldovei acorduri cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat urmează să le rezilieze și să încheie cu Ministerul Finanțelor noi acorduri în conformitate cu prevederile regulamentului indicat la punctul 1. Acordurile încheiate cu Ministerul Finanțelor vor intra în vigoare la data rezilierii acordurilor încheiate cu Banca Națională a Moldovei.
- 4.** Băncile care, la data intrării în vigoare a prezentei hotărâri, au încheiate cu Banca Națională a Moldovei acorduri de participat la piața primară a valorilor mobiliare de stat urmează să le rezilieze.
- 5.** Prezenta hotărâre intră în vigoare la 31 iulie 2018.

Vicepreședintele
Comitetului executiv

Vladimir MUNTEANU

Aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv
al Băncii Naționale a Moldovei
nr.170 din 19 iulie 2018

Aprobat prin Ordinul
ministrului finanțelor
nr. 129 din 19 iulie 2018

Modificat prin:

HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, MO al R. Moldova nr.280-284 din 19.11.2021, art.1329

REGULAMENT

cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

Capitolul I

Dispoziții generale

1. Prezentul regulament stabilește regulile și procedurile privind plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat (în continuare – VMS), emise de către Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova pe piața internă în formă de înscriere în cont, criteriile de selectare și modul de evaluare a performanței dealerilor primari, drepturile și obligațiile acestora.

Prezentul regulament nu se aplică tranzacțiilor cu VMS efectuate pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare.

1¹. În sensul prezentului regulament, răscumpărarea include operațiunile de răscumpărare anticipată a VMS aflate în circulație, precum și răscumpărarea la scadență a acestora.

În funcție de condițiile de piață și de obiectivele urmărite, Ministerul Finanțelor poate utiliza operațiuni de administrare a datoriei de stat, cum ar fi redeschiderea emisiunilor existente, răscumpărarea anticipată (buy back) și/sau de preschimbare (switch) a VMS. Aceste operațiuni nu vor avea un caracter regulat și se vor efectua la discreția Ministerului Finanțelor.

(Pct.1¹ introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

2. Banca Națională a Moldovei acționează ca agent al statului în temeiul Legii nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, Legii nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat și este responsabilă de organizarea și desfășurarea, în numele și la indicația Ministerului Finanțelor, a licitațiilor de VMS și coordonarea activităților cu Ministerul Finanțelor în dezvoltarea continuă a pieței VMS.

(Pct.2 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3. Banca Națională desfășoară activitatea de agent al statului în conformitate cu prevederile prezentului regulament și cu respectarea principiilor referitoare la transparența pieței și a condițiilor de acces, la procedurile folosite în derularea licitațiilor de VMS, precum și la protecția investitorilor și tratamentul nediscriminatoriu al participanților la piața VMS.

(Pct.3 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

4. Prevederile prezentului regulament se aplică Ministerului Finanțelor în calitate de emitent al VMS, Băncii Naționale în calitate de agent al statului, dealerilor primari și clienților acestora, precum și băncilor care nu au calitatea de dealer primar la efectuarea tranzacțiilor pe piața secundară.

5. În prezentul regulament se aplică noțiunile definite de Legea nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat și Regulile Depozitarului central unic al valorilor mobiliare, aprobate prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al Depozitarului central nr.14/2019.

(Pct.5 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

6. În sensul prezentului regulament se definesc, de asemenea, următoarele noțiuni:

1) **bonuri de trezorerie (în continuare BT)** – VMS emise cu scont și răscumpărate la valoarea lor nominală la scadență, având termenul de circulație până la un an;

2) **codul ISIN** – numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (International Securities Identification Number), alocat în conformitate cu standardul internațional ISO 6166, care identifică în mod unic o anumită emisiune de VMS;

3) **cont de decontare** – cont deschis în Sistemul automatizat de plăți interbancare (în continuare - SAPI) de către dealerul primar, o bancă, Ministerul Finanțelor și Fondul de garantare a depozitelor în sistemul bancar (în continuare - Fondul de garantare a depozitelor);

(Sbp.4) abrogat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

5) **cotație** – oferta de vânzare, cumpărare sau vânzare-cumpărare a VMS dintr-o anumită emisiune în care se specifică cantitatea și prețul cotaț al acestora;

6) **client (investitor)** – persoană fizică sau juridică, rezidentă sau nerezidentă a Republicii Moldova, în contul căreia dealerul primar prezintă oferta pentru participare la licitațiile de VMS și/sau efectuează tranzacții pe piața secundară;

7) **cupon** – dobânda plătită periodic la obligațiunile de stat deținătorilor acestora pe durata termenului de circulație a obligațiunilor;

8) **data decontării** – data transferării în SAPI a mijloacelor bănești din contul de decontare al cumpărătorului în contul de decontare al vânzătorului de VMS și a transferării în sistemul Depozitarului central a VMS din contul de valori mobiliare al vânzătorului în contul de valori mobiliare al cumpărătorului acestora;

9) **data scadenței** – data la care se efectuează răscumpărarea VMS de către emitent;

10) **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;

11) **Depozitar central** – entitate astfel definită în art.2 din Legea nr.234/2016 cu privire la Depozitarul central unic al valorilor mobiliare;

12) **dobânda acumulată** – cota-parte din valoarea cuponului curent, corespunzătoare zilelor scurse din perioada cuponului curent, începând cu data emiterii (data decontării VMS pe piața primară) sau data plății cuponului precedent, până la data decontării tranzacției;

13) **licitație** – modalitate de vânzare sau cumpărare a VMS, conform prevederilor prezentului regulament;

14) **marjă** – valoare (exprimată în puncte procentuale) ce se adaugă la rata dobânzii la BT stabilită ca instrument de referință, pentru calcularea mărimii cuponului la obligațiunile de stat cu rata flotantă a dobânzii, care se determină în cadrul licitației și care este constantă pe durata termenului de circulație a obligațiunilor;

15) **market maker** – dealerul primar care este prezent în mod continuu pe piață pentru a tranzacționa în cont propriu VMS, la prețuri stabilite de el;

16) **obligațiuni de stat (în continuare OS)** – VMS emise cu scont, la valoarea nominală sau cu primă, pe termen de un an și mai mare, pentru care emitentul plătește periodic dobânzi potrivit ratei fixe sau flotante în conformitate cu condițiile emiterii și care sunt răscumpărate la scadență la valoarea lor nominală;

17) **ofertă competitivă** – oferta de cumpărare/vânzare a VMS prin care participantul indică valoarea pe care dorește să o adjucece și prețul oferit/marja oferită;

18) **ofertă necompetitivă** – oferta de cumpărare a VMS prin care participantul indică numai valoarea pe care dorește să o adjucece;

19) **ordin anonim (Anonymous Order)** – un ordin de vânzare/cumpărare a VMS, afișat de către un participant la piața secundară, fără dezvăluirea identității acestuia pentru alți participanți, până la și în timpul încheierii tranzacției, care este obligatoriu spre executare, în cazul acceptării lui de către un alt participant la piața secundară;

20) **perioada cuponului** – intervalul de timp, exprimat în zile, cuprins între data emiterii și data plății primului cupon sau intervalul de timp cuprins între data plății cuponului precedent și data plății cuponului curent;

21) **piața primară a VMS** – totalitatea operațiunilor ce țin de plasarea VMS prin intermediul platformei unice de tranzacționare în scopul atragerii de către emitent a mijloacelor financiare disponibile;

22) **piața secundară a VMS** – piața unde VMS se tranzacționează după emiterea lor pe piața primară;

23) **plasare a VMS** – emiterea (vânzarea) VMS de către emitent prin intermediul licitațiilor sau într-un alt mod pe piața primară;

24) **platformă unică de tranzacționare** – platforma electronică Bloomberg Professional Service, furnizată de Bloomberg Finance LP, prin intermediul căreia se efectuează plasamentul VMS pe piața primară, răscumpărarea anticipată a VMS și tranzacționarea acestora pe piața secundară. Platforma unică de tranzacționare reprezintă o funcționalitate de tranzacționare a VMS, alta decât piața reglementată și sistemul multilateral de tranzacționare;

25) **preț brut** – prețul de cumpărare sau de vânzare al VMS în care este inclusă dobânda acumulată;

26) **preț net** – prețul de cumpărare sau de vânzare al VMS, care nu include dobânda acumulată;

27) **solicitare pentru cotație (Request for Quote)** - solicitarea de a afișa o cotație fermă adresată, expres, de către un participant la piața secundară unui sau mai multor participanți, prin intermediul platformei unice de tranzacționare;

28) **termen de circulație** – numărul de zile de la data decontării până la scadența VMS;

29) **valoare nominală** – valoarea declarată a unei VMS ce urmează a fi plătită la scadență;

30) **răscumpărare anticipată (buy back)** – răscumpărarea totală sau parțială a unei emisiuni de VMS înainte de data scadenței;

31) **redeschidere** – oferirea unui volum suplimentar de VMS emise anterior în condițiile menținerii caracteristicilor inițiale ale emisiunii (maturitatea (data scadenței), rata și frecvența plății cuponului, codul ISIN);

32) **preschimbare (switch)** – procedură prin care Ministerul Finanțelor răscumpără total sau parțial VMS înainte de data scadenței și emite simultan alte VMS cu caracteristici distincte de cele răscumpărate.

(Pct.6 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Capitolul II

Piața primară a VMS

7. Ministerul Finanțelor emite pe piața internă VMS sub formă de BT și OS în moneda națională. Valoarea nominală a unei VMS este de 100 lei.

(Pct.8 abrogat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

9. 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 și Instrucțiunile cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea obligațiunilor de stat cu dobândă fixă/flotantă, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor nr.29/2019.

(Pct.9 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

10. La solicitarea Ministerului Finanțelor, Depozitarul central înregistrează VMS spre plasare pe piața primară și atribuie fiecărei emisiuni de VMS un număr de înregistrare (cod unic de identificare ISIN), în modul stabilit de Regulile Depozitarului central și Regulamentul privind

alocarea codului ISIN de către Depozitarul central unic al valorilor mobiliare, aprobat prin Hotărârea Consiliului de supraveghere al Depozitarului central nr.7/2020.

(Pct.10 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

11. VMS se emit în formă de înscriere în cont, respectiv emisiunea, evidența, confirmarea dreptului de proprietate, precum și plata sumei principale la maturitate și a dobânzilor (cupoanelor) aferente acestora se efectuează de către Depozitarul central în numele Ministerului Finanțelor.

12. Plasarea VMS pe piața primară se realizează de către Banca Națională, în calitate de agent al statului, prin intermediul licitațiilor, cu excepția cazurilor când VMS urmează a fi emise și livrate pentru unele scopuri stabilite de lege sau prin subscriere, conform condițiilor determinate și reglementate de către Ministerul Finanțelor în calitate de emitent.

13. Licitațiile de vânzare a VMS se desfășoară în conformitate cu un calendar orientativ aprobat trimestrial de către Ministerul Finanțelor. În funcție de evoluția și situația pe piața VMS, Ministerul Finanțelor își rezervă dreptul ca calendarul desfășurării licitațiilor de vânzare a VMS să fie aprobat semianual sau lunar. Calendarele licitațiilor se coordonează cu Banca Națională.

14. Calendarul desfășurării licitațiilor de vânzare a VMS se prezintă la Banca Națională cu 5 zile până la începutul trimestrului următor celui gestionar și se publică pe paginile web oficiale ale Ministerului Finanțelor și Băncii Naționale înainte de începutul trimestrului pentru care este valabil.

15. Ministerul Finanțelor își rezervă dreptul să modifice pentru sesiunile competitive 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.

În cazuri excepționale, Ministerul Finanțelor poate desfășura licitații suplimentare de plasare a VMS în limitele prevăzute de Legea bugetului de stat pentru anul respectiv.

16. Dealerii primari pot depune oferte la licitațiile de plasare a VMS în nume și în cont propriu, precum și în nume propriu și în contul clienților, la cererea acestora, prin intermediul sesiunilor competitive și/sau necompetitive.

Persoanele fizice și persoanele juridice, rezidente sau nerezidente, pot să participe la licitații numai prin intermediul dealerilor primari.

(Pct.16 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

16¹. Licitațiile de plasare a VMS se desfășoară separat pe fiecare cod ISIN prin intermediul sesiunilor competitive (licitațiilor de referință), sesiunilor ordinare necompetitive sau a sesiunilor speciale necompetitive. În sesiunea competitivă a licitației pot fi transmise doar oferte competitive, iar în cea necompetitivă - doar oferte necompetitive.

(Pct.16¹ introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

16². Participarea la sesiunile competitive și/sau necompetitive este opțională pentru dealerii primari.

(Pct.16² introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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 depășirii depășirii.

Capitolul II¹

Răscumpărarea anticipată a VMS

17¹. Ministerul Finanțelor poate răscumpăra anticipat VMS aflate în circulație.

17². Răscumpărările anticipate de VMS se efectuează prin intermediul licitațiilor. Licitațiile de răscumpărare anticipată a VMS se desfășoară separat pe fiecare cod ISIN prin intermediul sesiunilor competitive.

17³. Participanții la licitația de răscumpărare anticipată a VMS sunt dealerii primari. Persoanele fizice și persoanele juridice, rezidente sau nerezidente, deținători de VMS supuse răscumpărării anticipate, pot să participe la licitația de răscumpărare anticipată numai prin intermediul dealerilor primari.

17⁴. Participarea la sesiunile competitive a licitațiilor de răscumpărare anticipată este opțională pentru dealerii primari.

17⁵. Elementele de identificare a VMS ce urmează a fi răscumpărate, condițiile de răscumpărare, valoarea dobânzii acumulate și alte elemente ale răscumpărării anticipate sunt stabilite de Ministerul Finanțelor prin comunicatele privind răscumpărarea anticipată a VMS, în conformitate cu prevederile regulamentului și Instrucțiunile cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea obligațiunilor de stat cu dobândă fixă/floatantă, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor nr. 29/2019.

17⁶. VMS care fac obiectul răscumpărării anticipate se anulează, iar volumul în circulație al VMS se diminuează în mod corespunzător cu valoarea nominală aferentă VMS răscumpărate.

(Capitolul II¹ introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Capitolul III

Acordarea și retragerea calității de dealer primar

(Titlul capitolului III modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Secțiunea 1. Selectarea dealerilor primari

18. Dealerii primari sunt selectați pentru a presta servicii specifice pe piața VMS prin participarea la licitațiile de VMS și tranzacționarea VMS pe piața secundară la prețurile pe care ei sunt obligați să le anunțe.

(Pct.18 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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;

2) banca îndeplinește cerințele de fonduri proprii și de capital stabilite de actele normative ale Băncii Naționale;

3) Banca Națională nu a dispus aplicarea în privința băncii a măsurilor de supraveghere conform prevederilor art. 139 alin. (3) lit. d), ce țin de restricționarea acceptării depozitelor, din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor. Lipsa unor asemenea măsuri de supraveghere va fi confirmată Ministerului Finanțelor de către bancă;

4) dispune de cont de decontare deschis în SAPI;

5) este participant la Depozitarul central;

6) dispune de spații separate necesare pentru derularea operațiunilor cu VMS și de personal calificat care posedă cunoștințe și experiență profesională necesare îndeplinirii responsabilităților atribuite;

7) dispune de dotări tehnice corespunzătoare (Bloomberg Professional Service, programe și echipamente informatice conectate la acesta, echipamente de comunicații specifice – email, telefon, fax, etc.);

8) are elaborate și aprobate proceduri proprii privind modalitatea de lucru cu clienții, evidența deținerilor clienților, controlul intern al activității cu VMS;

Procedurile proprii vor cuprinde prevederi referitoare la toate tipurile de tranzacții pe care le pot efectua clienții, modalitățile prin care se vor încheia tranzacțiile, inclusiv descrierea tipurilor de ordine pe care le pot transmite clienții, condițiile de executare a ordinelor (inclusiv rezervarea mijloacelor bănești), termenul de valabilitate, precum și modul de evidență a ordinelor și a deținerilor

clienților, pentru a asigura integritatea și siguranța mijloacelor bănești și ale valorilor mobiliare ale clienților în contul cărora acționează dealerii primari.

Procedurile vor conține, de asemenea, prevederi referitoare la cerințele față de calificarea personalului responsabil de deservirea clienților la efectuarea operațiunilor cu VMS.

(Pct.19 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

20. Pentru a obține calitatea de dealer primar, băncile solicitante trebuie să parcurgă următoarele etape:

1) să depună la Ministerul Finanțelor o cerere în vederea dobândirii calității de dealer primar, cu anexarea documentației din care să rezulte îndeplinirea condițiilor de acces prevăzute la punctul 19. În termen de 15 zile lucrătoare din data recepționării cererii, Ministerul Finanțelor va aproba cererea sau o va respinge motivat, cu notificarea băncii solicitante;

2) să încheie cu Ministerul Finanțelor un Acord cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat (anexa nr.1).

21. Dealerii primari au următoarele obligații:

1) să acționeze ca intermediari între emitent și investitori la distribuirea VMS și facilitarea extinderii bazei de investitori, precum și între deținătorii de VMS și emitent la răscumpărarea anticipată a VMS;

2) să asigure lichiditatea pieței prin promovarea tranzacționării VMS pe piața secundară;

3) să adjucece 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);

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 pe piața secundară în trimestrul precedent (cu excepția operațiunilor de piață monetară ale Băncii Naționale și a celor de răscumpărare anticipată a VMS);

6) să îndeplinească cumulativ condițiile minime de cotare zilnică în platforma unică de tranzacționare, specificate la punctul 100.

(Pct.21 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Secțiunea 2. Suspendarea calității de dealer primar

22. Ministerul Finanțelor poate suspenda calitatea de dealer primar cu suspendarea Acordului cu privire la îndeplinirea funcțiilor 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.

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.

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 de la suspendare.

25. În cazul suspendării, calitatea de dealer primar se redobândește la expirarea termenului pentru care a fost dispusă suspendarea.

26. Suspendarea calității de dealer primar nu va avea niciun efect asupra drepturilor și obligațiilor dealerului primar în ce privește contractele încheiate cu clienții înainte de data informării privind suspendarea calității de dealer primar, pe parcursul perioadei dintre data informării și data suspendării calității.

27. Ministerul Finanțelor va informa imediat, în scris, Banca Națională, Depozitarul central și alți dealeri primari despre suspendarea calității de dealer primar.

Secțiunea 3. Retragerea calității de dealer primar

28. Ministerul Finanțelor poate retrage calitatea de dealer primar cu rezoluțiunea Acordului cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat.

(Pct.28 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

29. Ministerul Finanțelor retrage calitatea de dealer primar în următoarele cazuri:

- 1) a fost retrasă licența băncii de desfășurare a activității financiare;
- 2) la cererea dealerului primar, cu condiția notificării prealabile a Ministerului Finanțelor în termen de 30 zile.

30. În cazul retragerii, calitatea de dealer primar poate fi redobândită numai după expirarea a 3 luni de la data rezoluțiunii Acordului, cu condiția conformării etapelor stabilite la punctul 20.

(Pct.30 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

31. Retragerea calității de dealer primar nu va avea niciun efect asupra drepturilor și obligațiilor dealerului primar în ce privește contractele încheiate cu clienții înainte de data informării privind retragerea calității de dealer primar, pe parcursul perioadei dintre data informării și data retragerii calității.

32. Ministerul Finanțelor va informa imediat, în scris, Banca Națională, Depozitarul central și alți dealeri primari despre retragerea calității de dealer primar.

Capitolul IV

Mijloacele tehnice utilizate pentru desfășurarea licitațiilor

33. Licitațiile de VMS se desfășoară în sistemul electronic al Bloomberg Professional Service – Bloomberg Auction System (BAS). Procedurile detaliate de utilizare a sistemului în cauză pentru participarea la licitațiile de VMS sunt stipulate în Ghidul utilizatorului Bloomberg Auction System.

(Pct.33 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

34. Doar Banca Națională și dealerii primari au acces la BAS, pentru licitațiile de VMS, prin intermediul reprezentanților autorizați și înregistrați în sistem.

Băncile care nu au calitatea de dealer primar și Fondul de garantare a depozitelor vor comunica Băncii Naționale, Ministerului Finanțelor și Depozitarului central denumirea dealerului primar cu care au încheiat contract de prestare a serviciilor pe piața VMS, în termen de o zi lucrătoare după încheierea contractului.

(Pct.34 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

35. Dealerii primari în calitate de utilizatori ai BAS sunt obligați:

- 1) să studieze, să accepte și să respecte regulile de utilizare a BAS;
- 2) să desemneze și să asigure înregistrarea în BAS a cel puțin două persoane ca utilizatori cu dreptul de a efectua tranzacții cu VMS în numele băncii și să prezinte la Banca Națională și Ministerul Finanțelor lista acestor persoane (anexa nr.2), precum și modificările ce vor interveni ulterior;

3) să se asigure că persoanele desemnate sunt instruite să utilizeze platforma BAS și o utilizează în modul corespunzător;

4) să anunțe Banca Națională în timp util despre dificultățile ce apar în utilizarea sistemului.

(Pct.35 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

36. În cazuri excepționale, ținând cont de natura problemelor, momentul declanșării acestora și de numărul de participanți la licitație care s-au confruntat cu dificultăți în utilizarea BAS la desfășurarea licitațiilor, Banca Națională poate aplica una din opțiunile alternative după cum urmează:

- 1) opțiunea A - să prelungească intervalul de timp pentru recepționarea ofertelor;
- 2) opțiunea B - să amâne licitația pentru ziua următoare.

37. Opțiunea A se aplică în cazul în care unul sau mai mulți participanți la licitații comunică cu cel puțin 15 minute până la ora limită de recepționare a ofertelor despre imposibilitatea accesării BAS. Banca Națională poate prelungi timpul de recepționare a ofertelor cel mult până la ora 17:00 ora locală.

38. Opțiunea B poate fi aplicată în cazul în care Banca Națională decide că problemele apărute la utilizarea BAS nu pot fi soluționate prin aplicarea opțiunii A.

39. Aplicarea opțiunilor alternative poate include, după caz, și recepționarea ofertelor pe suport hârtie legalizate cu semnătura conducătorului băncii, precum și utilizarea în paralel a altor mijloace de comunicație – e-mail sau fax.

40. Banca Națională va informa imediat utilizatorii BAS și Ministerul Finanțelor despre declanșarea opțiunilor alternative A-B și acțiunile ce urmează a fi întreprinse de către aceștia.

41. În situația în care dealerul primar a transmis ofertele de participare la licitații printr-o altă modalitate decât prin intermediul BAS, acesta va prezenta la Banca Națională explicații în scris, indicând motivul.

42. Comunicarea cu Ministerul Finanțelor privind desfășurarea licitațiilor de VMS se efectuează prin e-mail. În cazul imposibilității utilizării e-mail-ului din cauza problemelor de ordin tehnic pot fi utilizate, după caz, mijloace de comunicare alternative – pagina web interbancară, documente pe suport hârtie.

(Pct.42 în redacția HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Capitolul V **Proceduri de licitație**

Secțiunea 1. Anunțarea licitației

(Pct.43 abrogat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

(Pct.44 abrogat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

45. Cu 5 zile până la data desfășurării licitației (în cazul licitațiilor suplimentare, cel târziu în ziua precedentă zilei desfășurării licitației), Ministerul Finanțelor expediază Băncii Naționale și Depozitarului central, în copie, comunicatul de anunț al licitațiilor de VMS (anexele nr.3, nr.4 și nr.4¹).

(Pct.45 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

46. Comunicatul de anunț al licitațiilor de VMS include următoarele elemente:

- 1) la vânzarea VMS, pentru toate tipurile de VMS oferite spre plasare:
 - a) data licitației;
 - b) tipul VMS;
 - c) codul ISIN;
 - d) valoarea nominală a unei VMS;
 - e) volumul indicativ al emisiunii;
 - f) termenul de circulație al VMS;
 - g) condițiile de vânzare;
 - h) data decontării;
 - i) data scadenței VMS;
 - j) limita de înaintare a ofertelor competitive, în cazul în care este stabilită.
- 2) adițional pentru OS:
 - a) rata anuală a dobânzii (pentru OS cu dobânda fixă)/rata anuală variabilă a dobânzii pentru calcularea primului cupon (pentru OS cu dobânda flotantă);
 - b) termenele de achitare a dobânzii;
 - c) mărimea maximală a marjei (pentru OS cu dobânda flotantă);
- 3) adițional pentru redeschiderea emisiunii VMS/răscumpărarea anticipată a VMS:
 - a) maturitatea reziduală;

- b) dobânda acumulată, rotunjită cu șapte semne după virgulă;
- c) volumul indicativ;
- d) condițiile de redeschidere a emisiunii / de răscumpărare anticipată.

(Pct.46 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

47. După recepționarea de la Ministerul Finanțelor a comunicatului de anunț al licitațiilor de VMS, Banca Națională, cu 4 zile până la desfășurarea licitației (în cazul licitațiilor suplimentare, cel târziu în ziua desfășurării licitației cu o oră până la ora limită stabilită de recepționare a ofertelor) expediază dealerilor primari prin intermediul BAS invitații la licitațiile pentru sesiunea competitivă și sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților dealerilor primari.

Invitațiile la licitațiile pentru sesiunea necompetitivă destinată dealerilor primari se expediază dealerilor primari prin intermediul BAS de către Banca Națională după finalizarea sesiunii competitive.

(Pct.47 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

48. Invitațiile vor conține numărul licitației, descrierea VMS, data și ora începerii și încheierii recepționării ofertelor, volumul indicativ (pentru sesiunea competitivă), volumul maxim spre plasare pentru sesiunea ordinară necompetitivă și sesiunea special necompetitivă, calculat conform prevederilor punctului 50 și 53, ora-limită de anunțare a rezultatelor licitației și alte detalii privind VMS care urmează a fi licitate, conform comunicatului.

(Pct.48 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

49. Ministerul Finanțelor poate derula suplimentar, în aceeași zi a licitației 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 VMS (anexa nr.6). 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.

(Pct.49 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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. Limita maximă pentru valoarea unei oferte depuse de către un client nu va depăși 100% din volumul calculat pentru sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților dealerilor primari. Pentru sesiunea ordinară necompetitivă destinată dealerilor primari se anunță spre plasare un volum egal cu 7% din volumul alocat în cadrul sesiunii competitive.

(Pct.50 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

51. Volumul maxim de procurare în cadrul sesiunilor necompetitive pentru fiecare dealer primar va fi calculat și anunțat de către Banca Națională, în funcție de performanța fiecăruia la sesiunea competitivă, folosind metoda pro-rata.

52. 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 piața secundară VMS în trimestrul precedent în volum ce depășește cu cel puțin 20% normativul de tranzacționare pe piața secundară.

53. Sesiunile speciale necompetitive se desfășoară trimestrial, în aceeași zi a ultimei sesiuni competitive pentru BT, iar VMS oferite vor avea aceleași cod ISIN ca și cele plasate la licitațiile de referință. Prețul de vânzare al VMS este prețul mediu ponderat al VMS alocate în cadrul ultimei sesiuni competitive pentru BT.

Volumul indicativ pentru sesiunea specială necompetitivă va constitui maximum 15% din volumul alocat la licitația de referință.

Volumul maxim oferit de fiecare dealer primar se va calcula conform următorului algoritm: (volumul tranzacționat în trimestrul precedent – normativul de tranzacționare *1.2)/2.

(Pct.53 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

54. Banca Națională și Ministerul Finanțelor publică comunicatele de anunț al licitațiilor de VMS pe paginile web oficiale ale acestora.

(Pct.54 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

55. În cazul OS cu dobânda flotantă, ratele anuale variabile pentru calcularea următoarelor cupoane se anunță prin comunicatele Ministerului Finanțelor cu 5 zile înainte de începerea perioadei cuponului respectiv (anexa nr.5). Comunicatele se expediază către Banca Națională și Depozitarul central, în copie, se publică pe paginile web oficiale ale Băncii Naționale și Ministerului Finanțelor și se expediază de către Banca Națională dealerilor primari prin mesageria Bloomberg.

(Pct.55 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Secțiunea 2. Perfectarea și transmiterea ofertelor la licitație

(Titlul secțiunii 2 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

56. Transmiterea ofertelor de către dealerii primari se efectuează în ziua licitației prin intermediul BAS. Ofertele pot fi transmise în intervalul de timp specificat în invitația de participare la licitație.

57. Dealerul primar este responsabil de transmiterea ofertelor prin BAS și este în drept să modifice sau să revoce ofertele transmise până la ora limită de recepționare a ofertelor. După ora limită de recepționare a ofertelor nu se admite modificarea sau revocarea ofertelor transmise, acestea constituind angajamente ferme ale dealerului primar.

58. Ofertele se perfectează separat pentru fiecare cod ISIN.

59. În cazul redeschiderii emisiunii VMS și răscumpărării anticipate a VMS, ofertele se prezintă la preț net.

(Pct.59 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

60. În sesiunea competitivă dealerul primar este în drept să transmită un număr nelimitat de oferte competitive în cont propriu și în contul clienților săi.

61. În sesiunile ordinare necompetitive destinate clienților, dealerul primar este în drept să transmită oferte necompetitive numai în contul clienților săi, iar în sesiunile necompetitive destinate dealerilor primari, aceștia sunt în drept să transmită oferte necompetitive doar în cont propriu.

62. Volumul VMS indicat în oferte, indiferent de tipul acestora, trebuie să fie multiplu al valorii nominale a VMS. Prețul (exprimat în procente din valoarea nominală) pentru BT sau OS cu rata fixă a dobânzii și marja solicitată pentru OS cu rata flotantă a dobânzii se indică în ofertele competitive cu două semne după virgulă. În cazul redeschiderilor de OS și răscumpărărilor anticipate de OS, se va indica prețul net al acestora, iar decontarea se va efectua la prețul brut, sistemul Depozitarului central adăugând în mod automat dobânda acumulată.

(Pct.62 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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 Depozitarul central la deschiderea conturilor de evidență a VMS.

63¹. În cazul în care codul poziției contului (Position account code) a fost indicat cu erori, VMS tranzacționate în numele clienților vor fi transferate în contul omnibus al dealerului primar. Dealerul primar va efectua transferul VMS, conform Regulilor Depozitarului central:

1) din contul omnibus în contul de valori mobiliare al investitorului, după efectuarea decontării – în cazul operațiunilor pe piața primară;

2) din contul de valori mobiliare al investitorului în contul omnibus, până la efectuarea decontării – în cazul răscumpărării anticipate a VMS.

(Pct.63¹ introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

64. Ofertele care nu îndeplinesc condițiile stabilite în prezentul regulament sunt respinse.

(Pct.64 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Secțiunea 3. Alocarea în cadrul licitației

65. Informația finală cu privire la ofertele recepționate în cadrul sesiunii competitive și necompetitive destinate clienților (volume și prețuri/marje) se expediază Ministerului Finanțelor imediat după ora-limită de recepționare a ofertelor, care în termen de cel mult o oră din momentul recepționării acestora, va comunica Băncii Naționale decizia sa cu privire la prețul minim (maxim) acceptat/marja maximă acceptată și volumul de VMS care urmează a fi alocat pentru fiecare cod ISIN (anexele nr.6 și nr.6¹). În temeiul deciziei Ministerului Finanțelor cu privire la alocarea VMS, Banca Națională va efectua alocarea și va încheia licitația în BAS.

(Pct.65 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

66. 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, inclusiv până la anularea licitației.

(Pct.66 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

67. Alocarea în cadrul sesiunii competitive a licitației presupune sortarea ofertelor în ordinea descrescătoare/crescătoare a prețurilor sau crescătoare a marjelor oferite și determinarea volumului de VMS care din punctul de vedere al prețului /marjei satisface volumul indicativ anunțat de către Ministerul Finanțelor.

În cazul în care la prețul minim (maxim)/marja maximă sunt înaintate mai multe oferte ce nu pot fi executate integral și Ministerul Finanțelor nu majorează volumul 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.

(Pct.67 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

68. La alocarea VMS în cadrul sesiunii competitive a licitației sunt folosite următoarele metode:

1) în cazul BT și al OS cu rata fixă a dobânzii - metoda prețului multiplu, care presupune alocarea valorilor mobiliare la prețul prezentat în fiecare ofertă competitivă;

2) în cazul OS cu rata flotantă a dobânzii - metoda prețului uniform (unic), care presupune executarea ofertelor la marja maximă acceptată.

(Pct.68 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

69. În sesiunea necompetitivă ofertele se adjudecă la prețul mediu ponderat al ofertelor adjudecate la sesiunea competitivă a licitației (cu același cod ISIN) în limita volumului anunțat pentru sesiunea necompetitivă. În cazul în care volumul agregat al ofertelor necompetitive depășește volumul anunțat pentru sesiunea necompetitivă, acestea se adjudecă în mod proporțional volumului ofertei depuse, rotunjind în sensul majorării valoarea rezultată până la cea mai apropiată valoare divizibilă cu valoarea nominală a unei VMS.

(Pct.69 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

70. Dacă în sesiunea competitivă a licitației nu au fost depuse oferte sau volumul VMS alocate în sesiunea competitivă este 0, sesiunea necompetitivă a licitației nu va fi derulată.

Secțiunea 4. Formule de calcul utilizate

(Titlul secțiunii 4 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

71. La calcularea ratelor dobânzilor/prețurilor la VMS se va utiliza convenția Actual/365 zile.

72. Rata nominală a dobânzii la BT se determină după următoarea formulă:

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

unde:

r - rata nominală anuală a dobânzii (%);

N - valoarea nominală a BT (lei);

P - prețul BT (lei);

t - numărul de zile până la scadență.

(Pct.72 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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

$$y = \left(\left(\frac{N}{P} \right)^{\frac{365}{t}} - 1 \right) * 100$$

unde:

y - rata efectivă anuală a dobânzii (%);

N - valoarea nominală a BT (lei);

P - prețul BT (lei);

t - numărul de zile până la scadență.

(Pct.73 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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

$$P = \frac{C_1}{(1 + i/100)^{\frac{t_1}{365}}} + \frac{C_2}{(1 + i/100)^{\frac{t_2}{365}}} + \dots + \frac{C_n + N}{(1 + i/100)^{\frac{t_n}{365}}}$$

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”.

75. Cuponul la OS se calculează în modul următor:

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

unde:

C - mărimea cuponului (lei);

N - valoarea nominală a OS (lei);

r - rata dobânzii (cuponului) la OS(%);

t - perioada cuponului.

76. Dobânda acumulată se calculează în modul următor:

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

unde:

D - dobânda acumulată

C - mărimea cuponului (lei);

n - numărul de zile pentru care se calculează dobânda acumulată;

t - perioada cuponului.

77. Prețul mediu ponderat la care sunt executate ofertele necompetitive se calculează în modul următor:

$$P_{mp} = \frac{\sum_{i=1}^n P_i * V_i}{\sum_{i=1}^n V_i}$$

unde:

P_{mp} - prețul mediu ponderat (lei);

P_i - prețul indicat în oferta competitivă i câștigătoare (lei);

V_i - volumul indicat în oferta competitivă i câștigătoare (lei);

i - numărul ofertei competitive câștigătoare la licitație;

n - numărul total al ofertelor competitive alocate la licitație.

78. Procentul de alocare proporțională și suma alocată la prețul minim (maxim)/marja maximă acceptate se determină în modul următor:

$$all\% = \frac{V_a - V_s}{V_m}$$

$$S_m = C_m * all\%$$

unde:

$all\%$ - procentul de alocare proporțională;

V_a - volumul total alocat;

V_s - volumul agregat al ofertelor executate la preț mai mare (mic)/marjă mai mică decât prețul minim (maxim)/marja maximă acceptate;

V_m - volumul agregat al ofertelor înaintate la prețul minim (maxim)/marja maximă acceptate;

S_m - suma alocată ofertei individuale înaintate la prețul minim (maxim)/marja maximă acceptate;

C_m - valoarea ofertei individuale înaintate la prețul minim (maxim)/marja maximă acceptate.

(Pct.78 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Secțiunea 5. Anunțarea rezultatelor licitației

(Titlul secțiunii 5 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

79. După încheierea licitației, în aceeași zi, până la ora limită de anunțare a rezultatelor licitației, Banca Națională informează, prin intermediul BAS, dealerii primari despre alocarea VMS conform ofertelor depuse. Totodată, aceștia au acces la informația despre rezultatele totale ale licitației, care în particular include:

- 1) volumul indicativ (pentru sesiunea competitivă);
- 2) volumul ofertelor competitive depuse;
- 3) volumul VMS alocat în sesiunea competitivă;
- 4) prețul minim și rata maximă a dobânzii acceptate;
- 5) prețul maxim și rata minimă a dobânzii acceptate;
- 6) prețul și rata dobânzii medii ponderate ale ofertelor acceptate;
- 7) prețul minim și rata maximă a dobânzii oferite;
- 8) prețul maxim și rata minimă a dobânzii oferite;
- 9) prețul și rata dobânzii medii ponderate ale ofertelor depuse;
- 10) procentul alocării proporționale a ofertelor competitive;
- 11) raportul dintre volumul ofertelor competitive depuse și volumul indicativ pentru sesiunea competitivă;
- 12) raportul dintre volumul ofertelor depuse și volumul VMS alocate în sesiunea competitivă;
- 13) volumul anunțat spre plasare pentru sesiunea necompetitivă;
- 14) volumul ofertelor necompetitive depuse;
- 15) volumul ofertelor necompetitive alocate;
- 16) raportul dintre volumul ofertelor necompetitive depuse și volumul VMS anunțat spre plasare în sesiunea necompetitivă;
- 17) marja maximă acceptată și rata dobânzii aplicată pentru plata primului cupon, în cazul OS cu rata flotantă a dobânzii.

(Pct.79 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

80. În ziua licitației, Banca Națională expediază, prin e-mail, Ministerului Finanțelor informația despre rezultatele licitațiilor de VMS. Comunicatul privind rezultatele licitațiilor de VMS se publică de către Banca Națională și Ministerul Finanțelor pe paginile web oficiale ale acestora.

(Pct.80 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

81. În vederea asigurării respectării limitei de procurare a VMS, la solicitarea Ministerului Finanțelor dealerii primari expediază cel târziu în prima zi lucrătoare după data licitației până la ora 12:00 lista investitorilor care au procurat la licitație VMS cu codul ISIN solicitat (anexa nr.7).

82. Imediat după încheierea licitației, rezultatele acesteia se transmit de către Banca Națională către Depozitarul central, dar nu mai târziu de ora 16:00 a zilei licitației. Transmiterea rezultatelor licitației va include transferul datelor în sistemul Depozitarului central și autorizarea acestora de către Banca Națională.

În sensul prezentului punct, autorizarea reprezintă procedura de confirmare, în sistemul Depozitarului central, a corectitudinii datelor relevante rezultatelor licitațiilor de VMS exportate din platforma unică de tranzacționare.

(Pct.82 în redacția HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

(Pct.83-87 abrogate prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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 achitării dobânzilor, indicate în comunicatul de anunț al licitațiilor de plasare a VMS, prin intermediul Depozitarului central, în conformitate cu regulile acestuia.

(Pct.88 în redacția HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

88¹. Sumele spre răscumpărarea VMS și/sau plata dobânzilor (cupoanelor) la OS sunt calculate de Depozitarul central și se prezintă Ministerului Finanțelor cu 1 zi lucrătoare înainte de data plății. La răscumpărarea la scadență a VMS, în perioada cuprinsă între momentul stabilirii deținătorilor și momentul finalizării decontării evenimentului de plată, VMS în cauză sunt suspendate de la tranzacționare.

(Pct.88¹ introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

(Pct.89 abrogat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

90. 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 achitarea dobânzii suplimentare.

Capitolul VI¹

Decontarea operațiunilor cu VMS

90¹. Decontarea operațiunilor încheiate în cadrul licitațiilor se efectuează prin intermediul sistemului Depozitarului central la data decontării indicată în comunicatul de anunț al licitațiilor de VMS, care de regulă este a doua zi lucrătoare după data licitației (T+2).

90². Decontarea operațiunilor încheiate în cadrul licitațiilor, a răscumpărărilor VMS și plata dobânzilor (cupoanelor) se efectuează conform mecanismului DvP2, la ora 11:00 (ora decontării) a datei decontării.

90³. În scopul asigurării executării decontărilor, la data decontării:

1) dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari, Depozitarul central și Fondul de garantare a depozitelor, care au încheiat tranzacții de cumpărare a VMS în cadrul licitațiilor în cont propriu sau în contul clienților, și Ministerul Finanțelor, în cazul răscumpărării la scadență și răscumpărării anticipate a VMS și plății dobânzilor (cupoanelor), sunt obligați să asigure în conturile de decontare în SAPI disponibilitatea de mijloace bănești în volum egal cel puțin cu obligațiile nete;

2) dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari, Depozitarul central și Fondul de garantare a depozitelor, care au încheiat tranzacții de vânzare a VMS în cadrul licitațiilor de răscumpărare anticipată a VMS, sunt obligați să asigure în conturile de valori mobiliare proprii și ale clienților lor, deschise în sistemul Depozitarului central, disponibilitatea de VMS în volum suficient pentru decontarea acestora conform rezultatelor licitației.

Entitățile stipulate în prezentul punct sunt obligate să asigure disponibilitatea de mijloace bănești și/sau VMS, conform prezentului punct, nu mai târziu de ora decontării stabilită la punctul 90². În cazul în care o entitate nu asigură disponibilitatea de mijloace bănești sau VMS, se aplică prevederile punctelor 90⁶ și 90⁷.

90⁴. Suplimentar cerințelor stabilite la punctul 90³, dealerii primari, băncile care nu au calitatea de dealeri primari și Fondul de garantare a depozitelor sunt obligați să aplice mecanismele necesare de gestionare a riscului de credit și de lichiditate, precum și de neexecutare a decontării, în conformitate cu Regulile Depozitarului central.

90⁵. La data decontării, la începutul sesiunii de decontare DvP2, Depozitarul central generează și transmite în SAPI ordinele de plată pentru decontarea mijloacelor bănești relevante operațiunilor cu VMS și efectuează transferul corespunzător al VMS în conturile de valori mobiliare în sistemul Depozitarului central, după primirea din SAPI a confirmării decontării mijloacelor bănești, în conformitate cu Regulile Depozitarului central.

90⁶. În cazul în care operațiunile decontate conform mecanismului DvP2 nu sunt decontate la ora stabilită la punctul 90², se va efectua o sesiune repetată de decontare conform mecanismului DvP2 la ora 11:50 a datei decontării. În acest caz, entitățile stipulate la punctul 90³ sunt obligate să asigure disponibilitatea de mijloace bănești și/sau VMS, nu mai târziu de ora prevăzută de prezentul punct.

90⁷. În cazul în care dealerul primar, banca care nu are calitatea de dealer primar, Depozitarul central sau Fondul de garantare a depozitelor nu asigură disponibilitatea de mijloace bănești și/sau VMS, conform cerințelor punctelor 90³ și 90⁶, operațiunile încheiate de entitatea în cauză se vor deconta conform mecanismului DvP1. În acest caz, entitatea este obligată să asigure disponibilitatea de VMS și/sau mijloace bănești în volum deplin, în conturile indicate la punctul 90³, nu mai târziu de ora 14:50 a datei decontării.

90⁸. VMS plasate la licitații pentru care nu s-a efectuat decontarea mijloacelor bănești până la ora 15:00 vor fi anulate, iar Depozitarul central va aplica în numele Ministerului Finanțelor o penalitate unică în mărime de 1% din suma neachitată a VMS.

Depozitarul central va aplica în numele Ministerului Finanțelor o penalitate unică în mărime de 1% și din suma VMS pentru care nu a fost asigurată disponibilitatea în conturi pentru răscumpărarea anticipată.

Penalitățile aplicate vor fi transferate în prima zi lucrătoare imediat următoare în contul Ministerului Finanțelor destinat decontărilor cu VMS.

90⁹. Depozitarul central informează Ministerul Finanțelor despre suma VMS pentru care nu a fost efectuată plata, sau care nu au fost disponibile în conturi pentru răscumpărare anticipată.

90¹⁰. Decontarea tranzacțiilor încheiate în E-bond system se efectuează conform mecanismului DvP1, la data decontării indicată în ordinul de transfer introdus în sistemul Depozitarului central de către participanții la tranzacție.

(Capitolul VI¹ introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Capitolul VII

Tranzacționarea VMS pe piața secundară

91. Piața secundară funcționează pe principiul negocierii directe și cuprinde tranzacțiile de cumpărare și de vânzare a VMS admise spre tranzacționare pe piața secundară.

92. 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.

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.

93. Dealerii primari pot efectua tranzacții pe piața secundară cu VMS în nume și în cont propriu, precum și în nume propriu și în contul clienților, la cererea acestora.

94. Investitorii, cu excepția băncilor care nu au calitatea de dealer primar, pot efectua tranzacții pe piața secundară numai prin intermediul dealerilor primari.

95. Tranzacțiile între participanții la piața secundară (dealerii primari și băncile care nu au calitatea de dealer primar), efectuate atât în cont propriu, cât și în contul clienților, trebuie să fie încheiate prin sistemul electronic al Bloomberg Professional Service - 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 Professional Service în baza unei notificări a Ministerului Finanțelor.

Bloomberg Professional Service 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 a dealerii primari aprobați de către Ministerul Finanțelor și alți participanți ai Depozitarului central în baza unei decizii a Ministrului Finanțelor.

Ministerul Finanțelor va avea acces la platforma de tranzacționare fără drept de tranzacționare în scopul monitorizării pieței secundare a VMS.

Banca Națională va avea acces la platforma de tranzacționare în scopul colectării informației pentru exercitarea atribuțiilor sale de bancă centrală.

Fiecare participant la E-bond system introduce contrapărțile cu care va tranzacționa.

96. Intenția participanților de a tranzacționa se va exprima prin afișarea cotațiilor, transmiterea solicitărilor pentru cotație (RFQ) sau introducerea ordinelor anonime. Tranzacțiile negociate prin telefon urmează a fi înregistrate în E-Bond system în mod obligatoriu până la data decontării, utilizând funcționalitatea Voice Trade Reporting (VTR).

97. Cotațiile afișate sunt ferme, participantul având obligația să încheie tranzacția la prețul cotelat și în limita volumului oferit în cazul în care aceasta a fost acceptată.

98. Cotațiile vor conține cel puțin informația cu privire la: tipul tranzacției (vânzare, cumpărare sau vânzare-cumpărare), prețul, exprimat procentual cu 4 zecimale, rata dobânzii, volumul VMS la valoarea nominală.

99. Dealerii primari au obligația să publice, în fiecare zi lucrătoare, pe paginile lor speciale ale platformei unice de tranzacționare, cotații de vânzare și de cumpărare conform punctului 100.

100. Obligațiile minime de cotație zilnică pe platforma unică de tranzacționare, ce trebuie îndeplinite cumulativ de către dealerii primari, sunt următoarele:

a) furnizarea de cotații de vânzare și cumpărare pentru VMS emise și decontate la ultimele două licitații, timp de 4 ore, în intervalul de timp 10:00-14:00;

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.

(Pct.100 completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

101. 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.

102. Cotațiile afișate pot fi actualizate pe parcursul zilei, în orice moment, în timpul orarului stabilit de funcționare a pieței.

103. La afișarea cotațiilor și tranzacționarea VMS vor fi utilizate convenția și formulele de calcul expuse la punctele 72-78.

104. La sfârșitul fiecărei zile de tranzacționare, cotațiile afișate în E-Bond system vor fi anulate în mod automat.

105. În cazul în care tranzacția negociată a fost încheiată, sistemul de tranzacționare 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.

106. Decontarea tranzacțiilor încheiate în E-bond system se realizează prin introducerea de către participanții la tranzacție a ordinelor de transfer în sistemul Depozitarului central, în conformitate cu regulile acestuia. În cazul OS, în ordinele de transfer va fi indicat prețul net, iar tranzacția se va deconta la prețul brut, sistemul Depozitarului central adăugând în mod automat dobânda acumulată.

107. 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.

108. Participanții pe piața secundară încheie tranzacții numai prin intermediul persoanelor autorizate și înregistrate în E-Bond system. Pot derula tranzacții pe piața secundară numai persoanele care au dobândit cunoștințe specifice privind aceste operațiuni, practicile pieței, reglementările în vigoare și responsabilitățile care le revin, în urma unei forme de pregătire organizate intern sau printr-o altă formă de pregătire agreată de conducerea participantului.

109. Accesul la sistemul de tranzacționare este permis persoanelor autorizate numai pe baza unui cod de utilizator propriu.

110. Participanții la piața secundară vor prezenta Ministerului Finanțelor și celorlalți participanți lista persoanelor autorizate să deruleze tranzacții pe piața secundară.

111. Participanții la piața secundară trebuie să respecte următoarele norme profesionale și etice:

1) să nu răspândească zvonuri sau informații false despre piață, nivelul prețurilor sau participanții la piață;

2) să nu se angajeze în activități care au ca scop manipularea prețurilor de piață sau dereglarea funcționării eficiente a pieței;

3) să nu efectueze tranzacții fictive, scopul cărora nu este transferarea dreptului de proprietate asupra VMS tranzacționate;

4) să efectueze tranzacții la prețuri care corespund condițiilor generale ale pieței;

5) să nu divulge sau să discute careva informații confidențiale, ce țin de tranzacțiile încheiate sau tranzacțiile în curs de desfășurare;

6) să respecte angajamentele asumate față de alt participant la piața secundară și să asigure transmiterea, în timp util, în Depozitarul central, a ordinelor de transfer aferente tranzacției negociate în vederea efectuării decontării și înregistrării tranzacției în sistemul Depozitarului central, conform regulilor acestuia;

7) să efectueze tranzacțiile în limitele (plafoanele) de tranzacționare conform procedurilor sale de control intern.

112. 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.

113. Ministerul Finanțelor va monitoriza cotațiile și/sau tranzacțiile de vânzare și cumpărare a VMS, prin intermediul E-Bond system.

114. Ministerul Finanțelor va accesa în E-Bond system și va 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 obligațiilor de cotare a VMS, precum și în alte scopuri necesare pentru realizarea atribuțiilor sale, următoarea informație:

1) cotațiile și/sau ordinele și solicitările pentru cotații introduse de către participantul pieței secundare în E-Bond system și datele aferente tranzacțiilor încheiate;

2) cel mai mare și cel mai mic preț al tranzacțiilor încheiate de către participantul pieței secundare pe parcursul zilei de tranzacționare, cotațiile și/sau ordinele și solicitările pentru cotații la sfârșitul zilei de tranzacționare;

3) volumul total tranzacționat de participantul pieței secundare la sfârșitul zilei de tranzacționare.

115. Ministerul Finanțelor va publica pe pagina web oficială a sa totalurile tranzacțiilor pe piața secundară, încheiate în E-Bond system, cu detalii privind prețurile/ratele dobânzii și volumul tranzacționat.

(Pct.115 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

ACORD

cu privire la îndeplinirea funcțiilor de dealer primar pe piața valorilor mobiliare de stat

mun. Chișinău

„___” _____ 20__

Părțile prezentului acord:

Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova (în continuare Ministerul Finanțelor), acționând în calitate de emitent al valorilor mobiliare de stat, în persoana _____ și
(numele, prenumele, funcția)
banca _____, denumită în continuare dealer
(denumirea completă a băncii)
primar, în persoana _____, au încheiat prezentul acord privind
(numele, prenumele, funcția)
următoarele.

I. OBIECTUL ACORDULUI

1.1. Prezentul acord reglementează relațiile dintre Ministerul Finanțelor și dealerul primar în procesul plasării pe piața primară, răscumpărării anticipate și tranzacționării pe piața secundară a valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont (în continuare VMS) emise de către Ministerul Finanțelor în numele Republicii Moldova în conformitate cu legislația în vigoare.

(Pct.1.1. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

1.2. Prin prezentul acord, Ministerul Finanțelor atribuie băncii _____ calitatea
(denumirea băncii)
de dealer primar, iar dealerul primar se angajează să participe la licitațiile de VMS și să contribuie la asigurarea lichidității VMS pe piața secundară.

(Pct.1.2. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

1.3. Părțile la acord se obligă să-și onoreze cu maximă diligență obligațiile ce le revin în virtutea acordului, precum și a prevederilor Regulamentului cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea VMS în formă de înscriere în cont, aprobat prin Hotărârea nr. _____ din _____ (în continuare regulament).

II. DREPTURILE ȘI OBLIGAȚIILE MINISTERULUI FINANȚELOR

Ministerul Finanțelor este în drept:

2.1. Să determine, să modifice și să publice pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor lista dealerilor primari.

2.2. Să monitorizeze și să evalueze activitatea dealerului primar și conformarea acestuia obligațiilor stabilite la punctul 21 din regulament.

2.3. Să solicite informații și explicații de la dealerul primar în următoarele situații (fără a se limita la acestea):

2.3.1. dacă Ministerul Finanțelor consideră că activitatea dealerului primar sau indicatorii de performanță, reputația acestuia au prejudiciat sau ar putea prejudicia plasarea pe piața primară, răscumpărarea anticipată sau tranzacționarea pe piața secundară a VMS, încrederea investitorilor și funcționarea pieței VMS;

(Sbp.2.3.1. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

2.3.2. dacă Ministerul Finanțelor a constatat că dealerul primar nu îndeplinește condițiile prezentului acord; sau

2.3.3. dacă dealerul primar anunță cotații pe piața secundară a VMS și le tranzacționează la prețuri care diferă semnificativ de prețurile de piață la momentul respectiv.

2.4. Să suspende calitatea de dealer primar în cazul în care se constată abateri de la prevederile regulamentului cu notificarea prealabilă în scris a dealerului primar cu 10 zile lucrătoare.

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 de la suspendare.

2.6. Să informeze Banca Națională, Depozitarul central unic al valorilor mobiliare și ceilalți dealeri primari despre suspendarea/rezoluțiunea acordului.

(Pct.2.6. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

2.7. Să nu admită dealerul primar la una sau mai multe licitații ulterioare în cazul neconformării acestuia prevederilor de la punctele 17 și 90² din regulament.

(Pct.2.7. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Ministerul Finanțelor se obligă:

2.8. Să anunțe dealerului primar calendarul desfășurării licitațiilor de vânzare și răscumpărarea anticipată a VMS în formă de înscriere în cont.

(Pct.2.8. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

2.9. Să anunțe dealerii primari despre obligațiile minime de cotare zilnică pe platforma unică de tranzacționare.

2.10. Să informeze participanții pe piață cu privire la metodologia de evaluare a performanței dealerilor primari conform anexei nr.9 la regulament.

2.11. Să asigure un tratament imparțial și echitabil tuturor dealerilor primari atât în ce privește disponibilitatea informației, cât și evaluarea performanțelor acestora.

III. DREPTURILE ȘI OBLIGAȚIILE DEALERULUI PRIMAR

Dealerul primar se obligă:

3.1. Să acționeze ca intermediari între emitent și investitori la distribuirea VMS și facilitarea extinderii bazei de investitori, precum și între deținătorii de VMS și emitent la răscumpărarea anticipată a VMS.

(Pct.3.1. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.2. Să asigure lichiditatea pieței prin promovarea tranzacționării VMS pe piața secundară.

3.3. Să adjucece în nume și în cont propriu minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată.

3.4. 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.

3.5. Să contribuie la crearea lichidității pieței secundare a VMS, efectuând trimestrial tranzacții în nume și în cont propriu minimum 3% din volumul total al tranzacțiilor de vânzare/cumpărare efectuate cu VMS pe piața secundară în trimestrul precedent (cu excepția operațiunilor de piață monetară ale Băncii Naționale și a celor de răscumpărare anticipată a VMS).

(Pct.3.5. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.6. Să îndeplinească cumulativ condițiile minime de cotare zilnică în platforma unică de tranzacționare, stabilite la punctul 100 al regulamentului.

3.7. Să aplice măsuri corespunzătoare la executarea ordinelor din contul clienților, care să asigure executarea imediată și prioritară a ordinelor clienților în raport cu cele în nume și în cont propriu.

3.8. Să informeze investitorii despre licitațiile de VMS prin afișarea în sediile băncii și ale sucursalelor unde au acces clienții a comunicatelor de anunț al licitațiilor de VMS, precum și a rezultatelor ultimelor două licitații.

(Pct.3.8. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.9. Să accepte ordinele clienților de cumpărare a VMS la licitație (pentru sesiunea competitivă și sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților) / ordinele clienților de vânzare a VMS la licitațiile de răscumpărare anticipată până la sfârșitul zilei de lucru din ajunul licitației.

Ordinele clienților pot fi acceptate și în ziua desfășurării licitației, în cazul în care dealerii primari consideră că acestea vor putea fi prelucrate până la ora limită stabilită pentru recepționarea ofertelor dealerilor primari de către Banca Națională prin intermediul BAS.

(Pct.3.9. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.10. Să accepte ordinele clienților de cumpărare sau de vânzare a VMS la licitații în scris, perfectate conform modelului de la anexele nr.8 și nr.8¹ din regulament sau într-un alt mod agreat de părți (prin telefon, în formă electronică sau prin poșta securizată) și să nu le execute eronat.

(Pct.3.10. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.11. Să stabilească prin relații contractuale drepturile și obligațiile fiecărui client, termenul și modul efectuării plăților aferente tranzacțiilor cu VMS, în funcție de nivelul de toleranță al riscului la care se expun.

3.12. Să efectueze operațiuni în contul unui client, doar dacă există o dispoziție în acest sens din partea clientului, perfectată și transmisă conform cerințelor punctului 3.10. din prezentul acord.

(Pct.3.12. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.13. Să ramburseze clienților mijloacele bănești rezervate pentru procurarea VMS la licitații, în suma ofertelor necâștigătoare, cel târziu în prima zi lucrătoare următoare după anunțarea de către Banca Națională a rezultatelor licitației.

(Pct.3.14. abrogat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.15. Să înregistreze în conturile curente 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.

3.16. Să recepționeze ordinele clienților de cumpărare/vânzare a VMS pe piața secundară, perfectate în conformitate cu procedurile proprii, prevăzute la punctul 19 subpunctul 8) din regulament și să întreprindă măsurile necesare pentru a asigura executarea acestora la rate ale dobânzilor comparabile cu cele stabilite pe piață.

(Pct.3.16. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.17. Să notifice clientul în scris, prin e-mail sau prin alte căi de comunicare agreate de părți despre executarea sau neexecutarea ordinelor acestuia în termen rezonabil.

(Pct.3.17. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.18. Să organizeze deservirea clienților la efectuarea operațiunilor cu VMS, inclusiv prin sucursalele băncii.

3.19. Să îndeplinească condițiile de acces pe piața primară a VMS și obligațiile stabilite la punctele 19 și 21 din regulament.

3.20. Să susțină dezvoltarea pieței VMS și să participe activ la licitațiile de VMS.

(Pct.3.20. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.21. Să depună la licitații oferte competitive care corespund condițiilor existente pe piața VMS.

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.

3.23. Să accepte ordinele clienților de cumpărare a VMS pe piața primară în conformitate cu limitele de înaintare a ofertelor indicate în comunicatul privind plasarea VMS.

3.24. Să țină în permanență evidența strictă și corectă a drepturilor patrimoniale ale clienților săi asupra VMS, să asigure confidențialitatea despre deținători și tranzacțiile cu VMS.

3.25. Să activeze în calitate de market-maker pe piața VMS prin publicarea, zilnic, a cotațiilor de cumpărare și de vânzare conform prevederilor regulamentului și să încheie tranzacția pe piața secundară la prețul cotațat și în limita volumului oferit, în cazul în care a afișat/acceptat o cotație fermă.

3.26. Să prezinte regulat la Ministerul Finanțelor diverse rapoarte și informații cu privire la VMS, inclusiv cu privire la tendințele pieței, nivelul prețurilor și pozițiile fiecărui tip de VMS în conformitate cu cerințele stabilite de Ministerul Finanțelor.

3.27. În cazul suspendării sau rezoluțiunii de către Ministerul Finanțelor al prezentului acord, să comunice despre acest fapt clienților săi în decurs de 10 zile de la data informării de către Ministerul Finanțelor despre suspendarea sau rezoluțiunea acordului.

(Pct.3.27. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.28. Să respecte prevederile actelor normative aplicabile la plasarea VMS pe piața primară, răscumpărarea anticipată și la efectuarea tranzacțiilor pe piața secundară, să aloce resurse suficiente pentru a asigura respectarea angajamentelor sale în temeiul prezentului acord.

(Pct.3.28. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Dealerul primar este în drept:

3.29. Să participe la plasarea primară/răscumpărarea anticipată a VMS.

(Pct.3.29. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.30. Să respingă ordinele de cumpărare/vânzare a VMS, în cazul în care clientul le perfectează incorect.

(Pct.3.30. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.31. Să anunțe public propria decizie de rezoluțiune a prezentului acord.

(Pct.3.31. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

IV. TERMENELE ȘI CONDIȚIILE ACȚIUNII ȘI ÎNCETĂRII ACORDULUI

Prezentul acord intră în vigoare la data semnării și acționează pe o perioadă nedefinită de timp.

4.1. Acordul poate fi rezoluționat:

în cazul retragerii de către Banca Națională a licenței privind desfășurarea activităților financiare;

la cererea dealerului primar, cu condiția notificării prealabile a Ministerului Finanțelor în termen de 30 zile.

(Pct.4.1. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

4.2. Rezoluțiunea prezentului acord la cererea dealerului primar poate fi efectuată numai după transferarea de către Depozitarul central a tuturor VMS din portofoliile clienților spre evidență și deservire altui dealer primar, selectat de către client.

(Pct.4.2. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

4.3. Completările și modificările la prezentul acord se perfectează printr-un acord adițional al părților.

(Pct.4.3. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

V. LITIGIILE ȘI DIVERGENȚELE PĂRȚILOR

5.1. Divergențele apărute în procesul executării condițiilor prezentului acord se examinează de către părți în scopul adoptării deciziilor reciproc acceptabile.

5.2. Litigiile și divergențele apărute în cursul executării prezentului acord se soluționează în conformitate cu legislația Republicii Moldova.

Prezentul acord este întocmit în două exemplare, cu aceeași forță juridică.

Ministerul Finanțelor

(adresa Ministerului Finanțelor)

(cod fiscal – IDNO)

(numele, prenumele, funcția, semnătura)

Dealerul primar

(denumirea și adresa dealerului primar)

(cod fiscal – IDNO)

(numele, prenumele, funcția, semnătura)

L .Ș.

(Anexa nr.1 modificată prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Anexa nr.2
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

Banca Națională a Moldovei
Ministerul Finanțelor

Dealerul primar: _____
Adresa: _____
Telefon: _____
Fax: _____

LISTA PERSOANELOR DESEMNAȚE ȘI ÎNREGISTRATE ÎN BLOOMBERG

Nr. d/o	Numele, prenumele	Codul UUID	E-mail	Sistemul (BAS/E-Bond)
1.				
2.				
3.				
4.				

Persoanele sus- indicate sunt autorizate să transmită oferte la licitațiile de valori mobiliare de stat prin intermediul BAS și să efectueze tranzacții pe piața secundară prin E-Bond până când prezenta notificare va fi modificată sau anulată de către dealerul primar în conformitate cu Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont.

Persoana responsabilă a dealerului primar

(funcția, numele, prenumele)

(Anexa nr.2 modificată prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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 pe piața primară la licitațiile care vor fi desfășurate la Banca Națională a Moldovei la
„___” _____ 20__.

Ofertele de cumpărare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepționate de Banca Națională a Moldovei de la dealerii primari autorizați să participe
la licitațiile de vânzare a valorilor mobiliare de stat emise în formă de înscriere în cont.

Limita de înaintare a ofertelor la licitație în contul propriu al unui dealer primar sau al unui client pentru valorile mobiliare de stat cu același cod
ISIN constituie _____.
(se indică în cazul în care este stabilită)

Ordinele clienților (investitorilor) de procurare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepționate de către dealerii primari autorizați de Ministerul
Finanțelor.

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	Data decontării	Data scadenței
1	2	3	4	5	6	7	8

Persoana responsabilă a
Ministerului Finanțelor _____
(funcția, numele, prenumele)

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 pe piața primară la licitațiile care vor fi desfășurate la Banca Națională a Moldovei la „___” _____20__.

Ofertele de cumpărare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepționate de Banca Națională a Moldovei de la dealerii primari autorizați să participe la licitațiile de vânzare a valorilor mobiliare de stat emise în formă de înscriere în cont.

Limita de înaintare a ofertelor la licitație în contul propriu al unui dealer primar sau al unui client pentru valorile mobiliare de stat cu același cod ISIN constituie _____.
(se indică în cazul în care este stabilită)

Ordinele clienților (investitorilor) de procurare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepționate de către dealerii primari autorizați de Ministerul Finanțelor.

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	Rata anuală a dobânzii pentru OS cu dobânda fixă/Rata anuală variabilă pentru calcularea primului cupon la OS cu dobânda flotantă ¹ (%)	Mărimea maximală a marjei acceptate pentru OS cu dobânda flotantă (p.p.)	Data decontării	Data scadenței	Termenele de achitare a dobânzii
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11

¹ Rata anuală variabilă – rata medie la bonurile de trezorerie, calculată conform Instrucțiunii cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea obligațiunilor de stat cu dobândă flotantă. Ratele anuale variabile pentru calcularea următoarelor cupoane vor fi anunțate prin comunicatele Ministerului Finanțelor cu cinci zile înainte de începerea perioadei cuponului respectiv.

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor _____
(funcția, numele, prenumele)

(Anexa nr.4 modificată prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Anexa nr.4¹
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

MINISTERUL FINANTELOR

COMUNICAT privind răscumpărarea anticipată a valorilor mobiliare de stat

Ministerul Finanțelor anunță răscumpărarea anticipată a valorilor mobiliare de stat cu codul ISIN _____ în sumă de _____ lei.
(în cifre)

Valorile mobiliare de stat vor fi răscumpărate la licitația, care se va desfășura la Banca Națională a Moldovei la „_” _____ 20__.

Ofertele de vânzare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepționate de Banca Națională a Moldovei de la dealerii primari autorizați să participe la licitațiile de vânzare a valorilor mobiliare de stat emise în formă de înscriere în cont.

Ordinele clienților (investitorilor) de vânzare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepționate de către dealerii primari autorizați de Ministerul Finanțelor.

ELEMENTELE RĂSCUMPĂRĂRII ANTICIPATE A VALORILOR MOBILIARE DE STAT

Tipul VMS	Maturitatea reziduală	Codul ISIN	Data emisiunii inițiale	Volumul indicativ al răscumpărării (mil. lei)	Condițiile de răscumpărare	Dobânda acumulată pentru una VMS (lei)	Data răscumpărării anticipate (decontării)
1	2	3	4	5	6	7	8

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

(funcția, numele, prenumele)

(Anexa nr.4¹ introdusă prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

COMUNICAT

Ministerul Finanțelor comunică, că rata anuală a dobânzii ce va fi aplicată pentru calcularea mărimii cuponului, aferent obligațiunilor de stat cu dobânda flotantă cu codul ISIN _____, emise la data _____, ce urmează să fie plătit la data _____, constituie _____% (rata medie la bonurile de trezorerie de _____zile _____% plus marja _____ p.p.)

Persoana responsabilă a
Ministerului Finanțelor

(funcția, numele, prenumele)

Banca Națională a Moldovei

DECIZIE
cu privire la alocarea valorilor mobiliare de stat

Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova stabilește parametrii de adjudecare a valorilor mobiliare de stat la licitația(ile) de plasare a VMS din _____, după cum urmează:

Codul ISIN	Termenul de circulație al VMS (zile)	Prețul minim acceptat / marja maximă acceptată (lei/p.p.)	Volumul VMS adjudecate la valoarea nominală (lei)			Derularea sesiunii ordinare necompetitive destinată dealerilor primari (Da/Nu)
			În sesiunea competitivă	În sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților	Total	
1	2	3	4	5	6	7

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

(funcția, numele, prenumele)

Anexa nr.6¹
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

Banca Națională a Moldovei

DECIZIE
cu privire la alocarea în cadrul răscumpărării anticipate a valorilor mobiliare de stat

Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova stabilește parametrii de răscumpărare anticipată a valorilor mobiliare de stat la licitația din _____, după cum urmează:

Codul ISIN	Prețul maxim acceptat	Volumul VMS adjudecat la valoarea nominală, total (lei)
1	2	3

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor

(funcția, numele, prenumele)

(Anexa nr.6¹ introdusă prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Anexa nr.7
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

Denumirea dealerului primar

**Lista investitorilor
care au procurat VMS la licitația de vânzare a VMS din „___” _____ 20__**

Nr. d/o	Denumirea persoanei juridice / numele, prenumele persoanei fizice	Numărul de identificare de stat-codul fiscal (IDNO) / numărul și seria buletinului de identitate / țara de reședință ¹	Codul ISIN al valorilor mobiliare	Volumul VMS procurate, la valoarea nominală (lei)	Cota în volumul VMS plasate cu același ISIN (%)
1	2	3	4	5	6

¹ Informația privind țara de reședință se completează numai pentru investitorii nerezidenți

Persoana autorizată _____
(numele, prenumele)

Data și ora expedierii _____
DD LL AAAA OO:MM

la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

Dealerul primar _____
Adresa sediului _____
Telefon _____
Fax _____

ORDIN DE CUMPĂRARE A VALORILOR MOBILIARE DE STAT

Data licitației _____
Termenul de circulație sau codul ISIN _____
Numărul ordinului _____
Data și ora recepționării ordinului _____

Prețul propus (%) / Marja propusă (p.p) ¹	Cantitatea VMS (unități)
	Total

¹ Se indică pentru sesiunile competitive

INVESTITORUL:

Numele, prenumele _____
(se indică în cazul persoanelor fizice)
Denumirea _____
(se indică în cazul persoanelor juridice)
Adresa sediului / domiciliului _____
Telefon de contact _____
Numărul contului bancar _____
Banca _____

Declar pe propria răspundere că suma totală a ordinelor de procurare a VMS la valoarea nominală la această licitație nu depășește limita de înaintare a ofertelor anunțată în comunicatul privind plasarea valorilor mobiliare de stat.

Pentru persoana juridică: _____
(funcția, numele, prenumele, semnătura)

Pentru persoana fizică: _____
(numele, prenumele, semnătura)

la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

Dealerul primar _____
Adresa sediului _____
Telefon _____
Fax _____

ORDIN DE VÂNZARE A VALORILOR MOBILIARE DE STAT

Data licitației _____
 Termenul de circulație sau codul ISIN _____
 Numărul ordinului _____
 Data și ora recepționării ordinului _____

Prețul propus pentru sesiunea competitivă	Cantitatea VMS (unități)
	Total

INVESTITORUL:

Numele, prenumele _____
(se indică în cazul persoanelor fizice)

Denumirea _____
(se indică în cazul persoanelor juridice)

Adresa sediului / domiciliului _____

Telefon de contact _____

Numărul contului bancar _____

Banca _____

Pentru persoana juridică: _____
(funcția, numele, prenumele, semnătura)

Pentru persoana fizică: _____
(numele, prenumele, semnătura)

(Anexa nr.8¹ introdusă prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Evaluarea performanței dealerilor primari

1. Ministerul Finanțelor monitorizează în permanență și efectuează evaluări trimestriale, de natură statistică, rezultatele urmând a fi comunicate fiecărui dealer primar.
2. Evaluarea performanței dealerilor primari are la bază următoarele criterii:
 - 1) activitatea pe piața primară - 45 de puncte;
 - 2) activitatea pe piața secundară - 40 de puncte;
 - 3) criterii calitative - 15 puncte.
3. Rezultatul final obținut de fiecare dealer primar se determină prin însumarea punctajelor obținute la fiecare dintre cele trei criterii, iar clasamentul se stabilește prin ierarhizare în ordine descrescătoare după punctajul obținut. Numărul maxim de puncte ce poate fi realizat de un dealer primar este 100.

În scopul efectuării calculului pentru obținerea valorilor ponderate, coeficienții de multiplicare se stabilesc după cum urmează:

Maturitate * (ani)	0 - 1,99	2,00 - 3,99	4,00 - 5,99	6,00 - 7,99	8,00 - 9,99	10,00 ≤
Coeficient	1	2	3	4	5	6

*Pentru piața primară, maturitatea aferentă VMS nou emisă o reprezintă maturitatea inițială a VMS, iar pentru emisiunile redeschise se ia în calcul maturitatea reziduală a acestora; pentru piața secundară se ia în calcul maturitatea reziduală a VMS.

Ministerul Finanțelor poate opera modificări asupra coeficienților de multiplicare în funcție de evoluția condițiilor de piață sau pe măsura introducerii unor noi categorii de instrumente de finanțare. Modificările coeficienților de multiplicare vor fi anunțate cu cel puțin 1 lună înainte de implementarea acestora.

(Pct.3. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

4. La întocmirea evaluărilor, valorile utilizate sunt următoarele:
 - 1) în cazul BT și OS, volumul adjudecat la valoarea nominală;
 - 2) în cazul tranzacțiilor de pe piața secundară, valoarea nominală de decontare a tranzacțiilor.

Transferul VMS în contul omnibus efectuat în cazul stabilit la punctul 63¹ din regulamentul nu este calificat ca tranzacție de vânzare-cumpărare pe piața secundară, respectiv nu se va lua în considerație la întocmirea evaluării performanței dealerilor primari pe piața secundară.

(Pct.4. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

5. Evaluarea activității desfășurate de dealerii primari pe piața primară are la bază următorii indicatori:

- 1) **ponderea în valoarea totală adjudecată a VMS pe termen lung – 20 de puncte:**
 - a) se calculează ca raport între valoarea ponderată a OS adjudecate în nume și în cont propriu de dealerul primar și totalul valorii ponderate adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de OS, emise pe piața primară;
 - b) în cazul în care niciun dealer primar nu obține un procentaj mai mare sau egal cu 10%, primul clasat primește 20 de puncte, iar toți ceilalți dealeri primesc între 0 și 20 de puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanța celui mai bine clasat dealer primar;
 - c) în cazul în care unul sau mai mulți dealeri primari obțin un procentaj mai mare sau egal cu 10%, toți cei care depășesc nivelul de 10% vor primi 20 de puncte; ceilalți dealeri primari vor primi între 0 și 20 de puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la valoarea ce corespunde cu 10% din totalul valorii adjudecate ponderate;

d) dealerii primari care obțin un procentaj mai mic decât valoarea minimă impusă, conform punctului 21 subpunctul 4) din regulament, nu vor primi niciun punct;

2) ponderea în valoarea totală adjudecată a VMS pe termen scurt - 15 puncte:

a) se calculează ca raport între valoarea ponderată a BT adjudecate în nume și în cont propriu de dealerul primar și totalul valorii ponderate adjudecate de Ministerul Finanțelor, aferentă BT emise pe piața primară;

b) în cazul în care nici un dealer primar nu obține un procentaj mai mare sau egal cu 10%, primul clasat primește 15 puncte, iar toți ceilalți dealeri primesc între 0 și 15 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanța celui mai bine clasat dealer primar;

c) în cazul în care unul sau mai mulți dealeri primari obțin un procentaj mai mare sau egal cu 10%, toți cei care depășesc nivelul de 10% vor primi 15 puncte; ceilalți dealeri primari vor primi între 0 și 15 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la valoarea ce corespunde cu 10% din totalul valorii adjudecate ponderate;

d) dealerii primari care obțin un procentaj mai mic decât valoarea minimă impusă, conform punctului 21 subpunctul 4) din regulament, nu vor primi niciun punct;

3) rata de acceptare a ofertelor competitive - 5 puncte:

a) se calculează ca medie aritmetică, la nivelul perioadei analizate, a ratelor de acceptare înregistrate la fiecare dintre licitațiile de VMS organizate în perioada respectivă;

b) ratele de acceptare înregistrate la fiecare dintre licitațiile de VMS reprezintă raportul dintre valoarea nominală adjudecată în nume și în cont propriu aferentă ofertelor de cumpărare competitive și totalul ofertelor de cumpărare competitive subscrise în nume și în cont propriu în cadrul emisiunii;

c) dealerul primar care înregistrează cea mai mare rată de acceptare a ofertelor competitive plasate va primi 5 puncte; ceilalți dealeri primari vor primi între 0 și 5 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanța celui mai bine clasat dealer primar;

4) regularitatea adjudecării într-un procent de minimum 3% la emisiunile de VMS - 5 puncte:

a) sunt luate în considerare toate emisiunile de VMS plasate de Ministerul Finanțelor pe piața primară în perioada analizată, în care dealerul primar a adjudecat în nume și în cont propriu minimum 3% din valoarea totală adjudecată de către Ministerul Finanțelor aferentă respectivei emisiuni de VMS;

b) punctajul maxim este obținut de dealerul primar care a adjudecat în nume propriu minimum 3% din valoarea totală adjudecată de către Ministerul Finanțelor la toate emisiunile de VMS organizate în perioada analizată; în caz contrar, dealerii primari sunt evaluați în mod relativ, raportând numărul de emisiuni în care au întrunit criteriul de mai sus la numărul total de emisiuni de VMS organizate în perioada analizată.

(Pct.5. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

6. Evaluarea activității desfășurate de dealerii primari pe piața secundară are la bază următorul indicator:

1) ponderea totală a tranzacțiilor cu VMS derulate pe piața secundară - 40 puncte:

a) se calculează ca raport între valoarea de decontare ponderată a tranzacțiilor de vânzare și cumpărare cu VMS efectuate în nume și în cont propriu pe piața secundară și totalul valorii de decontare ponderate a tranzacțiilor de vânzare și cumpărare cu VMS derulate pe piața secundară în perioada analizată;

b) calculul se efectuează separat pentru fiecare tip de VMS, prin raportare la volumul total de tranzacționare aferent fiecărui tip, după cum urmează:

Tipul VMS	Punctaj
Bonuri de trezorerie	15
Obligațiuni de stat	25

c) în scopul determinării indicatorului pentru o anumită perioadă, data de referință luată în calcul va fi cea a decontării tranzacției;

d) coeficienții de ponderare sunt cei prevăzuți la punctul 3 al prezentei anexe;
e) dealerul primar cu cel mai mare procentaj în cadrul unui tip de VMS primește punctajul maxim aferent tipului respectiv, toți ceilalți dealeri primari sunt punctați raportat la procentajul celui mai performant dealer, pentru fiecare tip în parte;

f) dealerii primari care au un procentaj mai mic decât valoarea minimă stabilită, conform punctului 21 subpunctul 5) din regulament, nu vor primi niciun punct.

(Pct.6. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

7. Evaluarea aspectelor calitative ale activității derulate de dealerii primari se realizează individual pentru fiecare dealer și are la bază următoarele criterii:

1) activitatea derulată pe piața primară și secundară - 10 puncte:

a) contribuția la derularea în siguranță a operațiunilor pe piața primară și secundară, precum și corelarea opiniilor exprimate cu modalitatea de a acționa în cadrul operațiunilor derulate;

b) conformarea cu reglementările legale privind piața primară și secundară a VMS;

c) respectarea obligațiilor de cotare pe piața secundară.

2) activitatea de marketing și distribuție a VMS - 5 puncte:

a) eforturile depuse pentru lărgirea și diversificarea bazei de clienți, în special nerezidenți ce investesc în VMS;

b) participarea la acțiuni comune cu Ministerul Finanțelor privind promovarea VMS (seminare, conferințe, mese rotunde etc.).

c) aducerea la cunoștința investitorilor potențiali a informației despre piața VMS, inclusiv prin afișarea în sediile băncii și ale sucursalelor unde au acces clienții a comunicatelor de anunț al licitațiilor de VMS și a comunicatelor privind rezultatele licitațiilor, precum și a altor informații ce țin de piața primară și/sau secundară a VMS.

(Pct.7. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

8. Dealerii primari vor fi evaluați anual, până la data de 31 ianuarie a fiecărui an, pentru anul calendaristic precedent, urmărindu-se îndeplinirea obligațiilor prevăzute în prezentul regulament.

9. Evaluarea anuală se realizează respectând aceeași metodologie ca și la cea trimestrială, însă utilizând adjudecările pe piața primară și tranzacțiile pe piața secundară efectuate pe parcursul întregului an, nu cumulând punctajele obținute de dealerii primari în fiecare trimestru.

10. Clasamentul anual al dealerilor primari este publicat pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor.

(Pct.10. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

11. Poziționarea în clasamentul anual al dealerilor primari, realizat în funcție de performanța acestora, este criteriul după care se stabilește prelungirea valabilității statutului de dealer primar.

12. Ministerul Finanțelor poate decide încetarea valabilității statutului de dealer primar pentru dealerii care se situează pe ultimele două locuri ale clasamentului.

13. Ministerul Finanțelor, în conformitate cu criteriile de selectare a băncilor în calitate de dealeri primari și de evaluare a performanței lor, determină și modifică lista dealerilor primari, care se publică pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor și Băncii Naționale.

(Anexa nr.9 modificată prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 și Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)