

13.11.2025

Caseta tehnică: Gestionarea rezervelor internaționale – cadru normativ, instituțional și de risc

	Prevederi principale (legate de gestionarea rezervelor internaționale)
Mandatul BNM Art. 5 lit. (i) din Legea 548/1995	Banca Națională păstrează și gestionează rezervele internaționale ale statului.
Active eligibile Art. 53 alin. 1 din Legea 548/1995	<ul style="list-style-type: none"> - Aur monetar; - Valută străină (numerar și conturi peste hotare) ; - DST și rezerve FMI ; - Creanțe exprimate/achitabile în valută străină, emise/garantate de state, bănci centrale sau instituții financiare internaționale; - Contracte forward/repo garantate de aceleași entități ; - Alte active recunoscute internațional, inclusiv valori mobiliare corporative;
Criterii de selecție Art. 53 alin. 2 din Legea 548/1995	Siguranța și lichiditatea activelor.
Nivelul rezervelor Art. 53 alin. 3 din Legea 548/1995	Rezervele trebuie menținute la un nivel considerat adecvat pentru realizarea politicii monetare și valutare.
Consiliul de supraveghere Art. 26 lit. (l) din Legea 548/1995	Stabilește modul de creare și funcționare a Comitetul de investiții.
Comitetul executiv Art. 27 lit. (b) din Legea 548/1995	Stabilește politica valutară și regimul cursului de schimb.
Comitetul de investiții Regulament privind atribuțiile, competențele și modul de funcționare a CI aprobat prin HCS nr.2/2025	Rol consultativ și analitic, asistă Comitetul executiv. Atribuții: analiza performanței portofoliului, monitorizarea riscurilor și ratingurilor contrapărților, elaborarea strategiilor pe termen scurt/mediu, propuneri de modificare a strategiei pe termen lung

<p><u>Extras Regulament</u> [1]</p>	<p>(ASA), revizuirea listei de contrapărți autorizate.</p>
<p>Regulamentul cu privire la gestionarea rezervelor internaționale</p>	<p>Aprobat/modificat de Comitetul executiv anual sau mai frecvent la necesitate, în baza exercițiului de revizuire a alocării strategice a activelor (ASA).</p> <p><u>Prevederile principale ale Regulamentului:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> — Obiectivul politicii investiționale – siguranța și lichiditatea; — Compoziția valutară – ajustată în funcție de realitățile economice și comerciale; — Trasarea tranșelor – structurarea rezervelor după obiective de lichiditate și randament; — Parametrii de risc – setați în concordanță cu orizontul investițional, setarea toleranței la risc, calibrarea indicatorilor de risc și a intervalelor de deviere admisibile; — Instrumente eligibile – definirea și diversificarea universului investițional; — Limite pe investiții – stabilite pe tranșe, emitenți/contrapărți, categorii de rating, durată și devieri admisibile. — Adoptarea deciziei cu privire la transmiterea în gestionare externă a unei părți din rezervele internaționale, selecția gestionarului extern și mărirea portofoliului transmis în gestionare; <p>*Modul de gestionare a portofoliului administrat extern este reglementat printr-un acord semnat între BNM și gestionarul extern aprobat printr-o decizie CE al BNM.</p>
<p>Alocarea strategica a activelor (ASA)</p>	<p>ASA reprezintă o viziune pe termen lung de administrare a rezervelor internaționale, orientată spre atingerea nivelului optim dintre rentabilitate și risc.</p> <p>În procesul ASA se realizează:</p> <ul style="list-style-type: none"> — definirea structurii pe tranșe (curentă, de lichiditate, de investiții), fiecare cu obiective specifice; — analiza orizontului investițional și posibilitatea extinderii acestuia în funcție de condițiile pieței; — definirea spectrului de instrumente eligibile. — evaluarea compoziției valutare și decizia privind includerea unor noi valute eligibile; — stabilirea parametrilor de risc și a gradului de diversificare a portofoliului; — aliniera la benchmark-uri internaționale, pentru evaluarea comparativă a performanței și a riscurilor.
<p>Fluxul de governanță al ASA (de la analiză la implementare)</p>	<ul style="list-style-type: none"> — Direcția monitorizarea riscurilor și raportare (DMRR), Departamentul piețe financiare participă la exercițiul periodic de revizuire a alocării strategice a activelor, prin analiza condițiilor de piață și actualizarea informațiilor relevante, care pot fundamenta deciziile strategice privind gestionarea rezervelor internaționale. Propunerile sunt coordonate intradepartamental cu Direcția Gestionarea rezervelor valutare. — Rezultatele revizuirii ASA sunt prezentate Comitetului de investiții pentru analiză și validare, cu formularea propunerilor și înaintarea către CE spre aprobare. — Propunerile finale sunt prezentate către Comitetul executiv, care deține competența decizională finală. Propunerile acceptate și aprobate de către CE, devin parte integrantă a Regulamentului cu privire la gestionarea rezervelor internaționale. — Ulterior, DGRV gestionează portofoliile și efectuează tranzacții respectând prevederile regulamentului, limitele de expunere și constrângerile setate, iar DMRR monitorizează conformitatea gestionării rezervelor cu regulamentul în vigoare, respectiv, încadrarea indicatorilor de risc în limitele de deviere admisibile.

Risc de credit	<ul style="list-style-type: none"> — Respectarea cerinței minime de rating: A-/A3 sau echivalentul acestuia, cu excepția expunerii în titluri guvernamentale din zona euro în cazul căror ratingul mediu minim admisibil constituie BBB-/Baa3 (investment grade); — Monitorizarea zilnică a ratingurilor contrapărților și emitenților; — Efectuarea tranzacțiilor exclusiv cu contrapărți autorizate de CI. — Aplicarea metodologiei Expected Credit Loss (ECL) pentru estimarea pierderilor de credit așteptate aferent instrumentelor financiare. — Indicator monitorizat: durata spreadului (spread duration) portofoliilor de valori mobiliare față de indicii de referință și încadrarea în limitele admisibile
Risc de lichiditate	<p>Pentru a asigura menținerea unui nivel adecvat de lichiditate, rezervele internaționale sunt împărțite în tranșe, fiecare cu rol specific:</p> <ul style="list-style-type: none"> — Tranșa curentă – destinată acoperirii necesităților imediate de lichiditate, precum: intervențiile pe piața valutară internă, plățile aferente datoriei externe a BNM și a Guvernului Republicii Moldova, precum și alte plăți în valută pe termen de o lună. — Tranșa de lichiditate – asigură acoperirea echivalentului a cel puțin 3 luni de importuri de bunuri și servicii, precum și plata serviciului datoriei externe (BNM, Guvern, sector privat) și alte plăți externe ale statului pe un orizont de un an. Tranșa de lichiditate include și rezervele transmise în gestionare externă. — Tranșa de investiții – cuprinde excesul de rezerve internaționale și permite investiții pe un orizont mai lung, orientate spre randament suplimentar.
Risc de piață (rata dobânzii și valutar)	<ul style="list-style-type: none"> — Setarea toleranței la risc prin utilizarea indicatorului de durată, limitat la maximum 2 ani pentru portofoliul investițional total. — Administrarea portofoliilor în raport cu indicii de referință, cu monitorizarea duratei și stabilirea limitelor de deviere admisibile față de benchmark. — Stabilirea intervalelor de deviere admisibile pentru compoziția valutară: 50–70% euro, 25–50% dolari SUA, până la 10% alte valute. — Pentru categoria „alte valute” există o listă predefinită de valute eligibile (liber convertibile), aprobată de Comitetul executiv, în care BNM poate investi conform cadrului stabilit. — Indicatori: VaR, CVaR, PV01
Gestionare externă	<ul style="list-style-type: none"> — Managerul extern: Banca Mondiala; — Acordului de consultanță și management investițional, încheiat la 8 decembrie 2010 între Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BIRD) și Banca Națională a Moldovei, care a fost prelungit prin HCE nr.168 din 30 decembrie 2015, cu aplicare din data de 1 februarie 2016. — Prevederile acordului respectiv stipulează limitele și constrângerile investiționale ce sunt aliniate cu cadrul intern de gestionare a rezervelor: Regulamentul cu privire la gestionarea rezervelor internaționale.

Tags

[casete tehnice](#) [2]

[casetă tehnică](#) [3]

[Gestionarea rezervelor internaționale](#) [4]

[rezervele internaționale](#) [5]

[activele oficiale de rezerve](#) [6]

[AOR](#) [7]

[activele valutare](#) [8]

[activele de rezervă](#) [9]

Source URL:

<http://bnm.md/en/node/69313>

Related links:

[1] <https://bnm.md/ro/content/regulamentul-privind-atributiile-competentele-si-modul-de-functionare-comitetului-de> [2] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=casete tehnice](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=casete%20tehnice) [3] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=casetă tehnică](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=casetă%20tehnică) [4] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Gestionarea rezervelor internaționale](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Gestionarea%20rezervelor%20internaționale) [5] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=rezervele internaționale](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=rezervele%20internaționale) [6] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=activele oficiale de rezerve](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=activele%20oficiale%20de%20rezerve) [7] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=AOR](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=AOR) [8] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=activele valutare](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=activele%20valutare) [9] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=activele de rezervă](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=activele%20de%20rezervă)