Publicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, nr.277-284 din 27.07.2018, art.1171

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

BANCA NAŢIONALĂ 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, garanţiile de stat şi 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 Naţionale 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 şi 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 participant la piața primară a valorilor mobiliare de stat urmează să le rezilieze.

5. Prezenta hotărâre intră în vigoare la 31 iulie 2018.

Vicepreşedintele
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.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr.139 din 11.12.2025, MO al R. Moldova nr.620-622 din 18.12.25 art.1110;
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.

1[1]. 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.1[1] 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 Naţională 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, garanţiile de stat şi recreditarea de stat şi este responsabilă de organizarea şi desfășurarea, în numele şi la indicația Ministerului Finanţelor, a licitaţiilor 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 Naţională desfășoară activitatea de agent al statului în conformitate cu prevederile prezentului regulament şi cu respectarea principiilor referitoare la transparența pieței şi a condiţiilor de acces, la procedurile folosite în derularea licitațiilor de VMS, precum şi la protecţia investitorilor şi 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 Finanţelor în calitate de emitent al VMS, Băncii Naţionale în calitate de agent al statului, dealerilor primari şi clienţilor acestora, precum și băncilor care nu au calitatea de dealer primar la efectuarea tranzacțiilor pe piața secundară.

5. În prezentul regulament se aplică noţiunile definite de Legea nr.419/2006 cu privire la datoria sectorului public, garanţiile de stat şi 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 şi răscumpărate la valoarea lor nominală la scadenţă, având termenul de circulaţie 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 registrele Băncii Naționale 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.3) modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(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 cotat 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 circulaţie a obligațiunilor;

8) **data decontării –** data transferării în Sistemul automatizat de plăți interne (în continuare - SAPI) a mijloacelor băneşti 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;

(Sbp.8) modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

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

10) **dealer primar –** banca care a fost acceptată de Ministerul Finanțelor să deruleze operaţiuni cu VMS pe piaţa VMS ca urmare a îndeplinirii criteriilor de selectare şi care poate desfăşura operaţiuni în nume şi în cont propriu sau în nume propriu şi în contul clienţilor săi, persoane fizice şi/sau juridice, rezidente sau nerezidente;

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

(Sbp.11) în redacția HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

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) **licitaţie –** 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 referinţă, pentru calcularea mărimii cuponului la obligaţiunile de stat cu rata flotantă a dobânzii, care se determină în cadrul licitaţiei şi care este constantă pe durata termenului de circulaţie a obligaţiunilor;

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

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

17) **ofertă competitivă –** oferta de cumpărare/vânzare a VMS prin care participantul indică valoarea pe care doreşte să o adjudece şi preţul oferit/marja oferită;

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

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) **piaţa primară a VMS –** totalitatea operaţiunilor ce ţin de plasarea VMS prin intermediul platformei unice de tranzacționare în scopul atragerii de către emitent a mijloacelor financiare disponibile;

22) **piaţa 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 tranzacţionare –** platforma electronică Bloomberg Professional Service, furnizată de Bloomberg Finance LP, prin intermediul căreia se efectuează plasamentul VMS pe piaţa primară, răscumpărarea anticipată a VMS şi tranzacţionarea acestora pe piaţa 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 circulaţie** – 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 scadenţă;

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.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(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
Piaţa primară a VMS

7. Ministerul Finanţelor emite pe piaţa internă VMS sub formă de BT şi OS în moneda naţională. 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 şi de răscumpărare a acestora, precum şi elementele de identificare ale emisiunilor sunt stabilite de Ministerul Finanţelor prin comunicatele privind plasarea VMS, în conformitate cu prevederile prezentului regulament şi 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 şi plata sumei principale la maturitate şi 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 Naţională, în calitate de agent al statului, prin intermediul licitaţiilor, cu excepţia cazurilor când VMS urmează a fi emise şi livrate pentru unele scopuri stabilite de lege sau prin subscriere, conform condiţiilor determinate şi reglementate de către Ministerul Finanţelor în calitate de emitent.

13. Licitaţiile de vânzare a VMS se desfăşoară 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 desfăşurării licitaţiilor de vânzare a VMS se prezintă la Banca Naţională cu 5 zile până la începutul trimestrului următor celui gestionar şi se publică pe paginile web oficiale ale Ministerului Finanţelor şi Băncii Naţionale înainte de începutul trimestrului pentru care este valabil.

15. Ministerul Finanţelor îşi rezervă dreptul să modifice pentru sesiunile competitive volumele indicative ale emisiunii şi termenul de circulaţie a VMS anunţate iniţial în calendarul desfăşurării licitaţiilor de plasare a VMS prin comunicatele privind plasarea VMS.

În cazuri excepţionale, Ministerul Finanţelor poate desfăşura licitaţii suplimentare de plasare a VMS în limitele prevăzute de Legea bugetului de stat pentru anul respectiv.

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

Persoanele fizice şi persoanele juridice, rezidente sau nerezidente, pot să participe la licitaţii 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)

16[1]. 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.16[1] 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)

16[2]. Participarea la sesiunile competitive și/sau necompetitive este opțională pentru dealerii primari.

(Pct.16[2] 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 depistării depășirii.

Capitolul II[1]
Răscumpărarea anticipată a VMS

17[1]. Ministerul Finanțelor poate răscumpăra anticipat VMS aflate în circulație.

17[2]. 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.

17[3]. Participanții la licitația de răscumpărare anticipată a VMS sunt dealerii primari. Persoanele fizice şi persoanele juridice, rezidente sau nerezidente, deținători de VMS supuse răscumpărării anticipate, pot să participe la licitația de răscumpărare anticipată numai prin intermediul dealerilor primari.

17[4]. Participarea la sesiunile competitive a licitațiilor de răscumpărare anticipată este opțională pentru dealerii primari.

17[5]. 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/flotantă, aprobate prin Ordinul ministrului finanțelor nr. 29/2019.

17[6]. 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 II[1] 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)

Secţiunea 1. Selectarea dealerilor primari

18. Dealerii primari sunt selectaţi pentru a presta servicii specifice pe piaţa VMS prin participarea la licitaţiile de VMS şi tranzacţionarea VMS pe piaţa secundară la preţurile pe care ei sunt obligaţi să le anunţe.

(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 registrele Băncii Naționale;

(Sbp.4) modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

5) este participant la Depozitarul central;

6) dispune de spaţii separate necesare pentru derularea operaţiunilor cu VMS şi de personal calificat care posedă cunoştinţe şi experienţă profesională necesare îndeplinirii responsabilităților atribuite;

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

8) are elaborate şi aprobate proceduri proprii privind modalitatea de lucru cu clienţii, evidenţa deţinerilor clienţilor, controlul intern al activităţii cu VMS;

Procedurile proprii vor cuprinde prevederi referitoare la toate tipurile de tranzacţii pe care le pot efectua clienţii, modalităţile prin care se vor încheia tranzacţiile, inclusiv descrierea tipurilor de ordine pe care le pot transmite clienţii, condiţiile de executare a ordinelor (inclusiv rezervarea mijloacelor băneşti), termenul de valabilitate, precum şi modul de evidenţă a ordinelor şi a deţinerilor clienţilor, pentru a asigura integritatea şi siguranţa mijloacelor băneşti şi ale valorilor mobiliare ale clienţilor în contul cărora acţionează dealerii primari.

Procedurile vor conţine, de asemenea, prevederi referitoare la cerinţele faţă de calificarea personalului responsabil de deservirea clienţilor la efectuarea operaţiunilor cu VMS.

(Pct.19 modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(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 calităţii 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 funcţiilor de dealer primar pe piaţa valorilor mobiliare de stat (anexa nr.1).

21. Dealerii primari au următoarele obligaţii:

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

2) să asigure lichiditatea pieţei prin promovarea tranzacţionării VMS pe piaţa secundară;

3) să adjudece în nume și în cont propriu și/sau în numele clienților minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS, în perioada evaluată (trimestrial/anual);

(Sbp.3) în redacția HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

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/anual 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/anul precedent (cu excepția operațiunilor de piață monetară ale Băncii Naționale și a celor de răscumpărare anticipată și/sau de preschimbare a VMS);

(Sbp.5) modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

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

7) să se conformeze prevederilor actelor normative aplicabile pieței primare și secundare a VMS, în scopul derulării în siguranță a operațiunilor pe aceste piețe.

(Sbp.7) introdus prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(Pct.21 modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.2025 și Ordinul ministrului finanțelor nr.139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.2026)

(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)

Secţiunea 2. Suspendarea calităţii de dealer primar

22. Ministerul Finanțelor suspendă calitatea de dealer primar, ca rezultat al nerespectării prevederilor punctului 21, cu suspendarea Acordului cu privire la îndeplinirea funcţiilor 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.

(Pct.22 modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

23. Ministerul Finanțelor suspendă calitatea de dealer primar în cazul în care la evaluarea trimestrială/anuală se constată abateri de la prevederile prezentului regulament, cu notificarea prealabilă în scris a dealerilor primari cu 10 zile lucrătoare.

(Pct.23 modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

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.

25[1]. Ministerul Finanțelor poate anula suspendarea calității de dealer primar, în cazul în care la evaluarea trimestrială/anuală constată că dealerul primar suspendat a îndeplinit prevederile punctului 21 prin intermediul unui alt dealer primar.

(Pct.25[1]) introdus prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

26. Suspendarea calităţii de dealer primar nu va avea niciun efect asupra drepturilor şi obligaţiilor dealerului primar în ce priveşte contractele încheiate cu clienţii înainte de data informării privind suspendarea calităţii 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 funcţiilor 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) 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 condiţia 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 calităţii de dealer primar nu va avea niciun efect asupra drepturilor şi obligaţiilor dealerului primar în ce priveşte contractele încheiate cu clienţii înainte de data informării privind retragerea calităţii 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 desfăşurarea licitaţiilor

33. Licitaţiile de VMS se desfăşoară în sistemul electronic al Bloomberg Professional Service – Bloomberg Auction System (BAS). Procedurile detaliate de utilizare a sistemului în cauză pentru participarea la licitaţiile 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 Naţională și dealerii primari au acces la BAS, pentru licitațiile de VMS, prin intermediul reprezentanţilor autorizaţi şi înregistraţi 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 obligaţi:

1) să studieze, să accepte şi să respecte regulile de utilizare a BAS;

2) să desemneze şi să asigure înregistrarea în BAS a cel puţin două persoane ca utilizatori cu dreptul de a efectua tranzacţii 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 şi o utilizează în modul corespunzător;

4) să anunţe Banca Naţională în timp util despre dificultăţile 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 declanşării acestora şi de numărul de participanţi la licitaţie care s-au confruntat cu dificultăţi în utilizarea BAS la desfășurarea licitațiilor, Banca Naţională poate aplica una din opţiunile alternative după cum urmează:

1) opţiunea A - să prelungească intervalul de timp pentru recepţionarea ofertelor;
2) opţiunea B - să amâne licitaţia pentru ziua următoare.

37. Opţiunea A se aplică în cazul în care unul sau mai mulţi participanţi la licitaţii comunică cu cel puţin 15 minute până la ora limită de recepţionare a ofertelor despre imposibilitatea accesării BAS. Banca Naţională poate prelungi timpul de recepţionare a ofertelor cel mult până la ora 17:00 ora locală.

38. Opţiunea B poate fi aplicată în cazul în care Banca Naţională decide că problemele apărute la utilizarea BAS nu pot fi soluţionate prin aplicarea opţiunii A.

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

40. Banca Naţională va informa imediat utilizatorii BAS şi Ministerul Finanţelor despre declanşarea opţiunilor alternative A-B şi acţiunile ce urmează a fi întreprinse de către aceştia.

41. În situaţia în care dealerul primar a transmis ofertele de participare la licitaţii printr-o altă modalitate decât prin intermediul BAS, acesta va prezenta la Banca Națională explicaţii 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 licitaţie

Secţiunea 1. Anunţarea licitaţiei

(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 desfăşurării licitaţiei (în cazul licitaţiilor suplimentare, cel târziu în ziua precedentă zilei desfăşurării licitaţiei), Ministerul Finanţelor expediază Băncii Naţionale și

Depozitarului central, în copie, comunicatul de anunț al licitațiilor de VMS (anexele nr.3, nr.4 și nr.4[1]).

(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 licitaţiei;
b) tipul VMS;
c) codul ISIN;
d) valoarea nominală a unei VMS;
e) volumul indicativ al emisiunii;
f) termenul de circulaţie al VMS;
g) condiţiile de vânzare;
h) data decontării;
i) data scadenţei VMS;
j) limita de înaintare a ofertelor competitive, în cazul în care este stabilită.

2) adiţional 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 Finanţelor a comunicatului de anunț al licitațiilor de VMS, Banca Naţională, cu 4 zile până la desfăşurarea licitaţiei (în cazul licitaţiilor suplimentare, cel târziu în ziua desfăşurării licitaţiei cu o oră până la ora limită stabilită de recepţionare a ofertelor) expediază dealerilor primari prin intermediul BAS invitaţii la licitaţiile pentru sesiunea competitivă și sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților dealerilor primari.

Invitaţiile la licitaţiile 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 conţine numărul licitaţiei, descrierea VMS, data şi ora începerii şi încheierii recepţionării 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 anunţare a rezultatelor licitaţiei şi 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 Finanţelor poate derula suplimentar, în aceeași zi a licitaţiei 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 piaţa secundară VMS în trimestrul precedent în volum ce depăşeşte cu cel puţin 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 același 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 Naţională şi Ministerul Finanţelor 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)

Secţiunea 2. Perfectarea şi transmiterea ofertelor la licitaţie

(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 licitaţiei prin intermediul BAS. Ofertele pot fi transmise în intervalul de timp specificat în invitaţia de participare la licitaţie.

57. Dealerul primar este responsabil de transmiterea ofertelor prin BAS şi este în drept să modifice sau să revoce ofertele transmise până la ora limită de recepţionare a ofertelor. După ora limită de recepţionare 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. Preţul (exprimat în procente din valoarea nominală) pentru BT sau OS cu rata fixă a dobânzii şi marja solicitată pentru OS cu rata flotantă a dobânzii se indică în ofertele competitive cu două semne după virgulă.

(Pct.62 în redacţia HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 şi Ordinul ministrului finanţelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

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

63. Dealerul primar perfectează în BAS ofertele competitive şi necompetitive înaintate în nume şi cont propriu, precum şi cele înaintate în contul clienţilor săi după cum urmează:

1) pentru ofertele înaintate în nume şi în cont propriu rubrica denumirea contului (Account name) din BAS nu se completează;

2) pentru ofertele înaintate în numele clienţilor, care sunt perfectate separat în diviziune pe client şi preţ/marjă, în rubrica denumirea contului (Account name) se indică codul respectiv al poziţiei contului (Position account code), atribuit de către Depozitarul central la deschiderea conturilor de evidenţă a VMS.

63[1]. În cazul în care codul poziţiei contului (Position account code) a fost indicat cu erori, VMS tranzacţionate în numele clienţilor 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 operaţiunilor pe piaţa primară;

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

(Pct.63[1] introdus prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi Ordinul ministrului finanţelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

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

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

Secţiunea 3. Alocarea în cadrul licitaţiei

65. Informaţia finală cu privire la ofertele recepţionate în cadrul sesiunii competitive şi necompetitive destinate clienţilor (volume şi preţuri/marje) se expediază Ministerului Finanţelor imediat după ora-limită de recepţionare a ofertelor, care în termen de cel mult o oră din momentul recepţionării acesteia, va comunica Băncii Naţionale decizia sa cu privire la preţul minim (maxim) acceptat/marja maximă acceptată şi volumul de VMS care urmează a fi alocat pentru fiecare cod ISIN (anexele nr.6 şi nr.6[1]). În temeiul deciziei Ministerului Finanţelor cu privire la alocarea VMS, Banca Naţională va efectua alocarea şi va încheia licitaţia în BAS.

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

66. În funcţie de necesităţile de finanţare şi/sau de nivelul ratei dobânzii pe care Ministerul Finanţelor îl acceptă în raport cu condiţiile oferite de piaţă, Ministerul Finanţelor îşi rezervă dreptul să aloce VMS în volum egal, mai mare sau mai mic ca volumul indicativ anunţat, inclusiv până la anularea licitaţiei.

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

67. Alocarea în cadrul sesiunii competitive a licitaţiei presupune sortarea ofertelor în ordinea descrescătoare/crescătoare a preţurilor sau crescătoare a marjelor oferite şi determinarea volumului de VMS care din punctul de vedere al preţului /marjei satisface volumul indicativ anunţat de către Ministerul Finanţelor.

În cazul în care la preţul minim (maxim)/marja maximă sunt înaintate mai multe oferte ce nu pot fi executate integral şi Ministerul Finanţelor nu majorează volumul până la executarea integrală a acestora, alocarea sumei rămase va fi efectuată aplicându-se principiul proporţionalităţii. 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 şi Ordinul ministrului finanţelor 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 şi al OS cu rata fixă a dobânzii - metoda preţului multiplu, care presupune alocarea valorilor mobiliare la preţul prezentat în fiecare ofertă competitivă;

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

(Pct.68 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi Ordinul ministrului finanţelor 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 depăşeşte volumul anunțat pentru sesiunea necompetitivă, acestea se adjudecă în mod proporţional 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 şi Ordinul ministrului finanţelor 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.

Secţiunea 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/preţurilor la VMS se va utiliza convenţia 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 - preţul BT (lei);

t - numărul de zile până la scadenţă.

(Pct.72 modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi Ordinul ministrului finanţelor 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 - preţul BT (lei);

t - numărul de zile până la scadenţă.

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

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

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

unde:

P - preţul 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. Preţul 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} - preţul mediu ponderat (lei);

P_i - preţul indicat în oferta competitivă i câştigătoare (lei);

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

i - numărul ofertei competitive câştigătoare la licitaţie;

n - numărul total al ofertelor competitive alocate la licitaţie.

78. Procentul de alocare proporţională şi suma alocată la preţul 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 proporţională;

V_a - volumul total alocat;

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

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

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

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

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

Secţiunea 5. Anunţarea rezultatelor licitaţiei

(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 licitaţiei, în aceeaşi zi, până la ora limită de anunţare a rezultatelor licitaţiei, Banca Naţională informează, prin intermediul BAS, dealerii primari despre alocarea VMS conform ofertelor depuse. Totodată, aceştia au acces la informaţia despre rezultatele totale ale licitaţiei, care în particular include:

1) volumul indicativ (pentru sesiunea competitivă);
2) volumul ofertelor competitive depuse;
3) volumul VMS alocat în sesiunea competitivă;
4) preţul minim şi rata maximă a dobânzii acceptate;
5) preţul maxim şi rata minimă a dobânzii acceptate;
6) preţul şi 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) preţul şi 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 şi 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 licitaţiei până la ora 12:00 lista investitorilor care au procurat la licitaţie VMS cu codul ISIN solicitat (anexa nr.7).

82. Imediat după încheierea licitației, rezultatele acesteia se transmit de către Banca Naţională 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 şi 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)

88[1]. 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.88[1] 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 plăţile aferente VMS este o zi nelucrătoare, plata se va efectua în prima zi lucrătoare imediat următoare, fără achitarea dobânzii suplimentare.

Capitolul VI[1]
Decontarea operațiunilor cu VMS

90[1]. 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).

90[2]. 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.

90[3]. 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 90[2]. În cazul în care o entitate nu asigură disponibilitatea de mijloace bănești sau VMS, se aplică prevederile punctelor 90[6] și 90[7].

90[4]. Suplimentar cerințelor stabilite la punctul 90[3], 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.

90[5]. 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.

90[6]. În cazul în care operațiunile decontate conform mecanismului DvP2 nu sunt decontate astfel cum este stabilit la punctul 90[2], 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 90[3] sunt obligate să asigure disponibilitatea de mijloace bănești și/sau VMS, nu mai târziu de ora prevăzută de prezentul punct.

(Pct.90[6]) modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

90[7]. 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 90[3] și 90[6], 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 90[3], nu mai târziu de ora 14:50 a datei decontării.

90[8]. 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.

90[9]. 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.

90[10]. 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 VI[1] 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 au 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 cotat 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 cotare zilnică pe platforma unică de tranzacționare, ce trebuie îndeplinite cumulativ de către dealerii primari, sunt următoarele:

a) furnizarea de cotații de vânzare şi 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. Cotaţiile afişate pot fi actualizate pe parcursul zilei, în orice moment, în timpul orarului stabilit de funcţionare a pieţei.

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. Participanţii la piaţa secundară trebuie să respecte următoarele norme profesionale și etice:

1) să nu răspândească zvonuri sau informaţii false despre piaţă, nivelul preţurilor sau participanţii la piaţă;

2) să nu se angajeze în activităţi care au ca scop manipularea preţurilor de piaţă sau dereglarea funcţionării eficiente a pieţei;

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

4) să efectueze tranzacţii la preţuri care corespund condițiilor generale ale pieței;

5) să nu divulge sau să discute careva informaţii confidenţiale, ce ţin de tranzacţiile încheiate sau tranzacțiile în curs de desfășurare;

6) să respecte angajamentele asumate faţă 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 tranzacţiile 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 obligațiunilor 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 şi Ordinul ministrului finanţelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Anexa nr.1
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacţionarea şi răscumpărarea valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

ACORD
cu privire la îndeplinirea funcţiilor de dealer primar pe piaţa valorilor mobiliare de stat

mun. Chişinău „___”_____ 20__

Părţile prezentului acord:
Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova (în continuare Ministerul Finanțelor), acţionând în calitate de emitent al valorilor mobiliare de stat, în persoana _____ şi
(numele, prenumele, funcţia)
banca _____, denumită în continuare dealer
(denumirea completă a băncii)
primar, în persoana _____, au încheiat prezentul acord privind
(numele, prenumele, funcţia)
următoarele.

I. OBIECTUL ACORDULUI

1.1. Prezentul acord reglementează relațiile dintre Ministerul Finanțelor şi 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 şi să contribuie la asigurarea lichidității VMS pe piaţa secundară.

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

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

II. DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE MINISTERULUI FINANȚELOR

Ministerul Finanțelor este în drept:

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

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

2.3. Să solicite informaţii şi explicaţii de la dealerul primar în următoarele situaţii (fără a se limita la acestea):

2.3.1. dacă Ministerul Finanțelor consideră că activitatea dealerului primar sau indicatorii de performanţă, reputaţia acestuia au prejudiciat sau ar putea prejudicia plasarea pe piaţa primară, răscumpărarea anticipată sau tranzacţionarea pe piaţa secundară a VMS, încrederea investitorilor şi funcţionarea pieţei VMS;

(Sbp.2.3.1. completat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi 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 îndeplineşte condiţiile prezentului acord; sau

2.3.3. dacă dealerul primar anunţă cotaţii pe piaţa secundară a VMS şi le tranzacţionează la preţuri care diferă semnificativ de preţurile de piaţă 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 şi ceilalţi dealeri primari despre suspendarea/rezoluțiunea acordului.

(Pct.2.6. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi 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 licitaţii ulterioare în cazul neconformării acestuia prevederilor de la punctele 17 și 90^2 din regulament.

(Pct.2.7. modificat prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi 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 şi 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 şi echitabil tuturor dealerilor primari atât în ce priveşte disponibilitatea informaţiei, cât şi evaluarea performanţelor acestora.

III. DREPTURILE ŞI OBLIGAŢIILE DEALERULUI PRIMAR

Dealerul primar se obligă:

3.1. Să acţioneze ca intermediari între emitent şi investitori la distribuirea VMS şi 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 şi Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

3.1^1 Să se conformeze cu prevederile actelor normative aplicabile pieței primare și secundare a VMS, în scopul derulării în siguranță a operațiunilor pe aceste piețe;

(Pct.3.1^1 introdus prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 şi Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

3.2. Să asigure lichiditatea pieţei prin promovarea tranzacţionării VMS pe piaţa secundară.

3.3. Să adjudece în nume și în cont propriu și/sau în numele clienților minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS, în perioada evaluată (trimestrial/anual).

(Pct.3.3 în redacția HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 şi Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

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 masuri corespunzătoare la executarea ordinelor din contul clienţilor, care să asigure executarea imediată şi prioritară a ordinelor clienţilor în raport cu cele în nume şi în cont propriu.

3.8. Să informeze investitorii despre licitaţiile de VMS prin afişarea în sediile băncii şi ale sucursalelor unde au acces clienţii a comunicatelor de anunț al licitațiilor de VMS, precum şi a rezultatelor ultimelor două licitaţii.

(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 sfârşitul zilei de lucru din ajunul licitaţiei.

Ordinele clienților pot fi acceptate şi în ziua desfăşurării licitaţiei, în cazul în care dealerii primari consideră că acestea vor putea fi prelucrate până la ora limită stabilită pentru recepţionarea ofertelor dealerilor primari de către Banca Naţională 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 clienţilor de cumpărare sau de vânzare a VMS la licitații în scris, perfectate conform modelului de la anexele nr.8 și nr.8[1] din regulament sau într-un alt mod agreat de părţi (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 relaţii contractuale drepturile şi obligaţiile fiecărui client, termenul şi modul efectuării plăţilor aferente tranzacţiilor cu VMS, în funcţie de nivelul de toleranţă al riscului la care se expun.

3.12. Să efectueze operaţiuni 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 clienţilor mijloacele băneşti rezervate pentru procurarea VMS la licitaţii, în suma ofertelor necâştigătoare, cel târziu în prima zi lucrătoare următoare după anunţarea de către Banca Naţională a rezultatelor licitaţiei.

(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 clienţilor suma pentru VMS răscumpărate/suma dobânzilor aferente la data scadenţei VMS/data plăţii dobânzii, după primirea mijloacelor băneşti respective de la Ministerul Finanțelor.

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

(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 părţi despre executarea sau neexecutarea ordinelor acestuia în termen rezonabil.

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

3.18. Să organizeze deservirea clienţilor la efectuarea operaţiunilor 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 susţină dezvoltarea pieţei VMS şi să participe activ la licitaţiile de VMS.

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

3.21. Să depună la licitaţii oferte competitive care corespund condiţiilor existente pe piaţa 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 clienţilor de cumpărare a VMS pe piaţa primară în conformitate cu limitele de înaintare a ofertelor indicate în comunicatul privind plasarea VMS.

3.24. Să ţină în permanenţă evidenţa strictă şi corectă a drepturilor patrimoniale ale clienţilor săi asupra VMS, să asigure confidenţialitatea despre deţinători şi tranzacţiile cu VMS.

3.25. Să activeze în calitate de market-maker pe piaţa VMS prin publicarea, zilnic, a cotațiilor de cumpărare și de vânzare conform prevederilor regulamentului și să încheie tranzacția pe piața secundară la prețul cotat 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 şi informaţii cu privire la VMS, inclusiv cu privire la tendinţele pieţei, nivelul preţurilor şi poziţiile fiecărui tip de VMS în conformitate cu cerinţele stabilite de Ministerul Finanțelor.

3.27. În cazul suspendării sau rezoluțiunii de către Ministerul Finanțelor al prezentului acord, să comunice despre acest fapt clienţilor 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 şi 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 piaţa primară, răscumpărarea anticipată și la efectuarea tranzacţiilor pe piaţa 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 şi 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 şi 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 şi 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 şi Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

IV. TERMENELE ŞI CONDIŢIILE ACŢIUNII ŞI 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 Naţională a licenţei privind desfăşurarea activităţilor 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 clienţilor spre evidenţă şi 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 şi 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 ŞI DIVERGENŢELE PĂRŢILOR

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

5.2. Litigiile şi divergențele apărute în cursul executării prezentului acord se soluţionează în conformitate cu legislaţia Republicii Moldova.

Prezentul acord este întocmit în două exemplare, cu aceeaşi forţă juridică.

Ministerul Finanțelor	Dealerul primar
_____	_____
(adresa Ministerului Finanțelor)	(denumirea şi adresa dealerului primar)
_____	_____
(cod fiscal – IDNO)	(cod fiscal – IDNO)
_____	_____
(numele, prenumele, funcția, semnătura)	(numele, prenumele, funcția, semnătura)

L .Ş.

(Anexa nr.1 modificată prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.2025 și Ordinul ministrului finanțelor nr.139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.2026)

(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 DESEMNATE 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)

Anexa nr.3
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea şi răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

MINISTERUL FINANŢELOR

COMUNICAT
privind plasarea valorilor mobiliare de stat

Ministerul Finanţelor propune spre plasare valori mobiliare de stat în sumă de _____ lei.
(în cifre)

Valorile mobiliare de stat vor fi plasate pe piaţa primară la licitaţiile care vor fi desfăşurate la Banca Naţională a Moldovei la „___” _____20__.

Ofertele de cumpărare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepţionate de Banca Naţională 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 autorizaţi de Ministerul Finanțelor.

ELEMENTELE EMISIUNII VALORILOR MOBILIARE DE STAT

Tipul VMS	Termenul de circulaţie al VMS	Codul ISIN	Valoarea nominală a unei VMS (lei)	Volumul indicativ al emisiunii (mil. lei)	Condiţiile de vânzare	Data decontării	Data scadenţei
1	**2**	**3**	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**

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

Anexa nr.4
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea şi răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

MINISTERUL FINANŢELOR

COMUNICAT
privind plasarea valorilor mobiliare de stat

Ministerul Finanţelor propune spre plasare valori mobiliare de stat în sumă de _____ lei.
(în cifre)

Valorile mobiliare de stat vor fi plasate pe piaţa primară la licitaţiile care vor fi desfăşurate la Banca Naţională a Moldovei la „___” _____20__.

Ofertele de cumpărare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepţionate de Banca Naţională a Moldovei de la dealerii primari autorizați să participe la licitaţiile 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 clienţilor (investitorilor) de procurare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepţionate de către dealerii primari autorizaţi 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 scadenţei	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 Finanţelor 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.4[1]
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea şi răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

MINISTERUL FINANŢELOR

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 Naţională a Moldovei la „__” _____20__.

Ofertele de vânzare a valorilor mobiliare de stat vor fi recepționate de Banca Naţională 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.4[1] introdusă prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Anexa nr. 5
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea şi răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

COMUNICAT

Ministerul Finanțelor comunică, că rata anuală a dobânzii ce va fi aplicată pentru calcularea mărimii cuponului, aferent obligaţiunilor 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)

Anexa nr. 6
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 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.6[1]
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.6[1] 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 şi ora expedierii _____
DD LL AAAA OO:MM

Anexa nr.8
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea şi 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 şi ora recepționării ordinului _____

Preţul 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 licitaţie 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)

Anexa nr.8[1]
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea şi 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 şi 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.8[1] introdusă prin HCE al BNM nr.190 din 23.09.2021 şi Ordinul ministrului finanțelor nr.117 din 24.09.2021, în vigoare 19.02.2022)

Anexa nr.9
la Regulamentul cu privire la plasarea, tranzacționarea și răscumpărarea
valorilor mobiliare de stat în formă de înscriere în cont

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 performanţei dealerilor primari are la bază următoarele criterii:

1) activitatea pe piaţa primară - 50 de puncte;

2) activitatea pe piaţa secundară - 45 de puncte;

3) criterii calitative - 5 puncte.

(Pct.2) modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

3. Rezultatul final obţinut de fiecare dealer primar se determină prin însumarea punctajelor obţinute la fiecare dintre cele trei criterii, iar clasamentul se stabileşte prin ierarhizare în ordine descrescătoare după punctajul obţinut. Numărul maxim de puncte ce poate fi realizat de un dealer primar este 100.

În scopul efectuării calculelor pentru obţinerea valorilor ponderate, coeficienţii 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 calul 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 funcţie de evoluţia condiţiilor de piaţă sau pe măsura introducerii unor noi categorii de instrumente de finanţare. Modificările coeficienților de multiplicare vor fi anunţate cu cel puţin 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 63^1 din regulament 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 activităţii desfăşurate de dealerii primari pe piaţa 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 şi totalul valorii ponderate adjudecate de către Ministerul Finanţelor, aferentă emisiunilor de OS, emise pe piaţa primară;

b) în cazul în care niciun dealer primar nu obţine un procentaj mai mare sau egal cu 10%, primul clasat primeşte 20 de puncte, iar toţi ceilalţi dealeri primesc între 0 şi 20 de puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanţa celui mai bine clasat dealer primar;

c) în cazul în care unul sau mai mulţi dealeri primari obţin un procentaj mai mare sau egal cu 10%, toţi cei care depăşesc nivelul de 10% vor primi 20 de puncte; ceilalţi dealeri primari vor primi între 0 şi 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 obţin 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 - 10 puncte**:

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

b) în cazul în care nici un dealer primar nu obţine un procentaj mai mare sau egal cu 10%, primul clasat primeşte 10 puncte, iar toţi ceilalţi dealeri primesc între 0 şi 10 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanţa celui mai bine clasat dealer primar;

c) în cazul în care unul sau mai mulţi dealeri primari obţin un procentaj mai mare sau egal cu 10%, toţi cei care depăşesc nivelul de 10% vor primi 10 puncte; ceilalţi dealeri primari vor primi între 0 şi 10 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la valoarea ce corespunde cu 10% din totalul valorii adjudecate ponderate;

d) dealerii primari care obţin 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 - 15 puncte**:

a) în cazul BT se calculează ca medie aritmetică, la nivelul perioadei analizate, a ratelor de acceptare înregistrate la fiecare emisiune de BT organizate în perioada respectivă, în cazul OS se calculează ca medie aritmetică, la nivelul perioadei analizate, a ratelor de acceptare înregistrate la fiecare emisiune de OS organizate în perioada respectivă;

b) ratele de acceptare înregistrate la fiecare tip de VMS reprezintă raportul dintre valoarea nominală adjudecată în nume și în cont propriu aferentă ofertelor de cumpărare competitive şi 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 la fiecare emisiune de BT va primi 5 puncte; ceilalți dealeri primari vor primi între 0 și 5 puncte, rotunjite cu două cifre după virgulă, raportat la performanta celui mai bine clasat dealer primar;

d) dealerul primar care înregistrează cea mai mare rată de acceptare a ofertelor competitive plasate la fiecare emisiune de OS va primi 10 puncte, ceilalți dealeri primari vor primi între 0 și 10 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 Finanţelor pe piaţa 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 Finanţelor aferentă respectivei emisiuni de VMS;

b) punctajul maxim este obţinut de dealerul primar care a adjudecat în nume propriu minimum 3% din valoarea totală adjudecată de către Ministerul Finanţelor la toate emisiunile de VMS organizate în perioada analizată; în caz contrar, dealerii primari sunt evaluaţi 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.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(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 activităţii desfăşurate de dealerii primari pe piaţa secundară are la bază următorul indicator:

1) **ponderea totală a tranzacțiilor cu VMS derulate pe piața secundară - 45 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.

2) **activitatea derulată pe piața secundară - 5 puncte:**

a) conformarea cu prevederile actelor normative aplicabile pieței secundare a VMS;

b) respectarea obligațiilor de cotare pe piața secundară.

(Pct.6 modificat prin HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(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 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 în redacția HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(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 aceeaşi metodologie ca şi la cea trimestrială, însă utilizând adjudecările pe piaţa primară şi tranzacţiile pe piaţa secundară efectuate pe parcursul întregului an, nu cumulând punctajele obţinute 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. Poziţionarea în clasamentul anual al dealerilor primari, realizat în funcţie de performanţa acestora, este criteriul după care se stabilește prelungirea valabilității statutului de dealer primar.

12. Ministerul Finanțelor suspendă calitatea de dealer primar pentru dealerii care în baza celor trei criterii de evaluare acumulează un punctaj total mai mic de 20 puncte.

(Pct.12 în redacția HCE al BNM nr.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

13. Ministerul Finanțelor, în conformitate cu criteriile de selectare a băncilor în calitate de dealeri primari şi de evaluare a performanței lor, determină şi 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.288 din 05.12.25 și Ordinul ministrului finanțelor nr. 139 din 11.12.2025, în vigoare 18.01.26)

(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)