|  |  |
| --- | --- |
| Утверждено Постановлением  Исполнительного комитета  Национального банка Молдовы  № 170 от 19 июля 2018 | Утверждено Приказом  министра финансов  № 129 от 19 июля 2018 |

РЕГЛАМЕНТ

о размещении, торговле и выкупе

государственных ценных бумаг в форме записи на счете

Глава I

Общие положения

1. Настоящий регламент устанавливает правила и процедуры размещения, торговли и выкупа государственных ценных бумаг (далее ГЦБ), выпущенных Министерством финансов Республики Молдова на внутреннем рынке в форме записи на счете, критерии отбора и порядок оценки результатов, достигнутых первичными дилерами, их права и обязанности.

Настоящий регламент не распространяется на сделки с ГЦБ, осуществляемые на регулируемом рынке и в рамках многосторонней торговой системы.

1. Национальный банк Молдовы действует как агент государства на основании Закона о Национальном банке Молдовы № 548-XIII от 21 июля 1995 г., Закона № 419-XVI от 22 декабря 2006 г. о долге публичного сектора, государственных гарантиях и государственном рекредитовании и несет ответственность за организацию и проведение от имени и по указанию Министерства финансов аукционов по продаже ГЦБ на первичном рынке и согласование деятельности с Министерством финансов о дальнейшем развитии рынка ГЦБ.
2. Национальный банк осуществляет деятельность по размещению/продаже ГЦБ в соответствии с требованиями настоящего регламента и с соблюдением принципов, касающихся прозрачности рынка и условий доступа, используемых процедур в проведении операций по продаже ГЦБ, а также защиты инвесторов и недискриминационного отношения к участникам рынка ГЦБ.
3. Требования настоящего регламента применяются к Министерству финансов в качестве эмитента ГЦБ, Национальному банку в качестве агента государства, первичным дилерам и их клиентам, а также к банкам, которые не являются первичными дилерами при осуществлении сделок на вторичном рынке.
4. В настоящем регламенте применяются понятия, определенные Законом № 419-XVI от 22 декабря 2006 г. о долге публичного сектора, государственных гарантиях и государственном рекредитовании.
5. В целях настоящего регламента также определяются следующие понятия:
6. казначейские обязательства (далее КО) – ГЦБ, выпущенные с дисконтом и выкупаемые на дату погашения по номинальной стоимости, со сроком обращения до одного года;
7. код ISIN – международный идентификационный номер ценной бумаги (International Securities Identification Number, ISIN), присвоенный в соответствии с международным стандартом ISO 6166, который однозначно определяет определенный выпуск ГЦБ;
8. расчетный счет– счет, открытый в Автоматизированной межбанковской платежной системе первичным дилером, банком, Министерством финансов;
9. текущий счет – счет, открытый в бухгалтерском регистре Национального банка Фондом гарантирования депозитов в банковской системе (далее Фонд гарантирования депозитов) и банков в процессе ликвидации;
10. котировка – предложение на продажу, покупку или купле-продажу ГЦБ в конкретном выпуске с указанием их количества и котировки;
11. клиент (инвестор) – физическое или юридическое лицо, резидент или нерезидент Республики Молдова, от имени которого первичный дилер подает заявку на участие в аукционе по продаже ГЦБ и/или осуществляет сделки на вторичном рынке;
12. купон – периодически выплачиваемые проценты по государственным облигациям их держателям на протяжении срока обращения облигаций;
13. дата расчета – дата перевода денежных средств Министерству финансов/продавцу за ГЦБ, купленные на первичном/вторичном рынке;
14. дата погашения – дата, когда осуществляется выкуп государственных ценных бумаг эмитентом;
15. первичный дилер – банк, допущенный Министерством финансов для проведения операций с ГЦБ на рынке ГЦБ в результате выполнения критериев отбора и который может проводить операции от своего имени и за свой счет или от своего имени и за счет своих клиентов, физических и/или юридических лиц, резидентов или нерезидентов;
16. Центральный депозитарий – юридическое лицо, определенное таким образом, как дано в статье 2 Закона № 234 от 03 октября 2016 о Едином центральном депозитарии ценных бумаг;
17. начисленные проценты – доля текущей суммы купона, соответствующая дням, прошедшим в текущем купонном периоде, начиная с даты выпуска (дата расчета ГЦБ на первичном рынке) или датой выплаты предыдущего купона до даты совершения сделки;
18. аукцион – способ продажи ГЦБ на первичном рынке, согласно положениям настоящего регламента;
19. маржа – величина (выраженная в процентных пунктах), которая прибавляется к процентной ставке КО, установленная в качестве индикатора для начисления величины купона к государственным облигациям с плавающей процентной ставкой, которая определяется в рамках аукциона и является постоянной в течение срока обращения облигаций;
20. market maker – первичный дилер, постоянно присутствующий на рынке для осуществления за свой счет сделок с ГЦБ, по установленной им цене;
21. государственные облигации (далее ГО) – ГЦБ, выпущенные с дисконтом, по номинальной стоимости или с премией со сроком на год и более, по которым эмитент периодически выплачивает проценты согласно фиксированной или плавающей процентной ставке, в соответствии с условиями выпуска и которые выкупаются на дату погашения по их номинальной стоимости;
22. конкурентная заявка – заявка на покупку ГЦБ, в которой участник указывает желаемую стоимость для получения и предложенную цену/маржу;
23. неконкурентная заявка – заявка на покупку ГЦБ, в которой участник указывает лишь объем, желаемый приобрести;
24. **анонимная заявка (Anonymous Order)** – заявка на продажу/покупку ГЦБ, выставленная участником на вторичного рынке, не раскрывая его идентификацию другим участникам до и во время закрытия сделки, которая является обязательной для исполнения, если она принята другим участником вторичного рынка;
25. купонный период – интервал времени, выраженный в днях между датой выпуска и датой выплаты первого купона или интервалом времени между датой выплаты предыдущего купона и датой выплаты текущего купона;
26. первичный рынок ГЦБ – все операции, связанные с размещением ГЦБ через единую торговую платформу для привлечения эмитентом доступных финансовых средств;
27. вторичный рынок ГЦБ – рынок, организованный через единую торговую платформу, где осуществляются сделки с ГЦБ после выпуска на первичном рынке;
28. размещение ГЦБ – выпуск (продажа) ГЦБ эмитентом посредством аукционов или иным образом на первичном рынке;
29. единая торговая платформа – электронная платформа Bloomberg Professional Service, предоставленная Bloomberg Finance LP, через которую осуществляется размещение ГЦБ на первичном рынке и их торговля на вторичном рынке. Единая торговая платформа является торговой функциональностью ГЦБ, отличная от регулируемого рынка и многосторонней торговой системы.
30. валовая цена – цена покупки или продажи ГЦБ, в которую включены начисленные проценты;
31. чистая цена – цена покупки или продажи ГЦБ, в которую не включены начисленные проценты;
32. запрос на котировку (Request for Quote) - запрос на отображение твердой котировки, явно адресованной участником на вторичном рынке одному или нескольким участникам через единую торговую платформу;
33. срок обращения – число дней со дня расчета до погашения ГЦБ;
34. номинальная стоимость – объявленная стоимость ценной бумаги, подлежащая оплате при наступлении срока погашения;
35. досрочное погашение – выкуп ГЦБ раньше даты погашения;
36. повторное открытие – предоставление дополнительного объема ГЦБ, ранее выпущенных в условиях сохранения начальных характеристик выпуска (срока погашения (даты погашения), ставки и частоты выплаты купона, кода ISIN);
37. операции switch – порядок, с помощью которого Министерство финансов выкупает ГЦБ раньше даты погашения и одновременно выпускает другие ГЦБ с отличительными характеристиками от выкупленных.

Глава II

Первичный рынок ГЦБ

1. Министерство финансов выпускает на внутреннем рынке ГЦБ в виде КО и ГО в национальной валюте. Номинальная стоимость одной ГЦБ – 100 леев.
2. В целях улучшения ликвидности и надлежащей работы рынка ГЦБ Министерство финансов может использовать повторное открытие существующих эмиссий, досрочное погашение и операции switch.
3. Характеристики ГЦБ, способы размещения, выплаты процентов по ним и их выкупа, а также элементы идентификации эмиссий устанавливаются Министерством финансов посредством сообщений о размещении ГЦБ, в соответствии с требованиями настоящего регламента и Условиями размещения, обращения и выкупа государственных облигаций с фиксированной /плавающей процентной ставкой, утвержденными Министерством финансов под № 08/3-1/323 от 14 августа 2008 г. (Официальный монитор Республики Молдова, 2008 г., № 160-161, ст.450 и ст.451).
4. По запросу Министерства финансов Центральный депозитарий регистрирует ГЦБ для размещения на первичном рынке и присваивает каждой эмиссии ГЦБ регистрационный номер (единый идентификационный код ISIN), в соответствии с порядком, установленным Центральным депозитарием.

Министерство финансов может осуществить повторное открытие существующих эмиссий и увеличить объем ГЦБ, выпущенных с тем же кодом ISIN.

1. ГЦБ выпускаются в форме записи на счетах, то есть выпуск, учет, подтверждение права собственности, а также выплата основной суммы в конце срока погашения и начисленных по ним процентов (купонов) осуществляется Центральным депозитарием от имени Министерства финансов.
2. Размещение ГЦБ на первичном рынке осуществляется Национальным банком в качестве агента государства, посредством аукционов, за исключением случаев, когда ГЦБ подлежат выпуску и поставке для некоторых целей, установленных законом или размещению путем подписки, согласно условиям, определенным и регламентируемым Министерством финансов в качестве эмитента.
3. Аукционы продажи ГЦБ проводятся в соответствии с ориентировочным графиком, утверждаемым ежеквартально Министерством финансов. В зависимости от динамики и ситуации на рынке ГЦБ Министерство финансов сохраняет за собой право утверждения графика проведения аукционов продажи ГЦБ каждые полгода или ежемесячно. Графики аукционов согласовываются с Национальным банком.
4. График проведения аукционов продажи ГЦБ представляется в Национальный банк за 5 дней до начала следующего квартала и публикуется на официальной веб-странице Министерства финансов и Национального банка до начала квартала, для которого он действителен.
5. Министерство финансов оставляет за собой право изменять для конкурентных сессий индикативные объемы эмиссий и срок обращения ГЦБ, объявленные первоначально в графике проведения аукционов продажи ГЦБ, сообщениями о размещении ГЦБ.

В исключительных случаях Министерство финансов может проводить дополнительные аукционы размещения ГЦБ в пределах, установленных Законом о государственном бюджете на соответствующий год.

1. Первичные дилеры могут подавать заявки на аукционах от своего имени и за свой счет, а также от имени клиента и за счет клиентов по их поручению.

Физические и юридические лица, резиденты или нерезиденты, могут участвовать в аукционах только через первичных дилеров.

1. Министерство финансов может устанавливать лимиты на аукционах на покупку ГЦБ первичным дилером за свой счет или клиентом с тем же кодом ISIN, предложенных для продажи на первичном рынке.

Лимит на покупку ГЦБ будет объявлен Министерством финансов в сообщении о размещении ГЦБ. В случае превышения данного лимита первичный дилер/клиент обязаны продать ГЦБ на сумму, превышающую установленный лимит, в течение 5 рабочих дней с момента обнаружения превышения.

**Глава III**

**Доступ к первичному рынку ГЦБ и отзыв статуса первичного дилера**

*Часть1. Отбор первичных дилеров*

1. Первичные дилеры отбираются для оказания специфических услуг на рынке ГЦБ, путем участвования в аукционах на первичном рынке и осуществления сделок с ГЦБ на вторичном рынке по цене, которую они обязаны объявлять.
2. Условия доступа на первичный рынок ГЦБ для первичных дилеров:
   1. в течение трех месяцев, предшествующих подаче заявки на получение статуса первичного дилера, банк приобрел за свой счет, через первичного дилера, не менее 3% от общего объема, проданного Министерством финансов в соответствующем периоде;
   2. банк отвечает требованиям к собственным средствам и капиталу, установленным нормативными актами Национального банка;
   3. Национальный банк не применяет к банку надзорные меры согласно положениям пункта d), часть (3) статьи 139, связанные с ограничениями принятия депозитов, Закона о деятельности банков № 202 от 6 октября 2017 (Официальный монитор Республики Молдова, 2017, № 434-439, ст.727). Отсутствие таких надзорных мер будет подтверждено банком Министерству финансов;
   4. имеет расчетный счет, открытый в Национальном банке;
   5. является участником Центрального депозитария;
   6. имеет отдельные помещения, необходимые для проведения операций с ГЦБ, и квалифицированный персонал, имеющий знания и профессиональный опыт, необходимые для выполнения функциональных обязанностей;
   7. располагает соответствующим техническим оснащением (Bloomberg Professional Service, подключенные к нему программы и информационные устройства, специальные коммуникационные устройства: электронная почта, телефон, факс и др.);
   8. разработал и утвердил собственные процедуры, касающиеся способа работы с клиентами, учета владений клиентов, внутреннего контроля за деятельностью с ГЦБ;

Собственные процедуры должны включать требования по всем видам сделок, которые могут осуществлять клиенты, способы заключения сделок, в том числе описание заявок, которые могут быть поданы клиентами, условия исполнения заявок (в том числе резервирование денежных средств), срок годности, а также порядок учета заявок и владений клиентов для обеспечения целостности и сохранности денежных средств и ценных бумаг клиентов, за счет которых действуют первичные дилеры.

В процедурах также будут содержаться положения, касающиеся требований к квалификации персонала, отвечающего за обслуживание клиентов при выполнении операций с ГЦБ.

1. Для получения статуса первичного дилера, банки-заявители должны пройти следующие этапы:
   1. подать заявление в Министерство финансов на получение статуса первичного дилера, с приложением документов, подтверждающих выполнение условий доступа, предусмотренных в пункте 19. В течение 15 рабочих дней с даты подачи заявления, Министерство финансов утвердит заявление или отклонит его, с уведомлением банка-заявителя;
   2. заключить с Министерством финансов Соглашение о выполнении функций первичного дилера на рынке государственных ценных бумаг (приложение № 1).
2. Первичные дилеры имеют следующие обязательства:
   1. действовать в качестве посредника между эмитентом и инвесторами для распределения ГЦБ и способствовать к расширению базы инвесторов;
   2. обеспечивать ликвидность рынка путем продвижения сделок ГЦБ на вторичном рынке;
   3. приобретать от своего имени и за свой счет не менее 3% от общего объема, проданного Министерством финансов, соответствующей эмиссии ГЦБ в оценочном периоде (ежеквартально/ежегодно);
   4. взвешенный объем приобретенных ГЦБ от своего имени и за свой счет, рассчитанный на основе множественных коэффициентов, изложенных в приложении №9 к регламенту, должен составлять не менее 2% от общего взвешенного объема, проданного Министерством финансов, соответствующей эмиссии ГЦБ в оценочном периоде (ежеквартально/ежегодно);
   5. способствовать созданию ликвидности вторичного рынка ГЦБ осуществляя ежеквартально сделки от своего имени и за свой счет не менее 3% от общего объема сделок купли/продажи ГЦБ, осуществленных в предыдущем квартале всеми первичными дилерами (за исключением операций денежно-кредитного рынка Национального банка);
   6. выполнять все минимальные условия ежедневной котировки на единой торговой платформе, указанные в пункте 100.

*Часть 2. Приостановление статуса первичного дилера*

1. Министерство финансов может приостановить статус первичного дилера с расторжением Соглашения о выполнении функций первичного дилера на рынке государственных ценных бумаг, но более чем на 3 месяца с даты приостановления, в зависимости от тяжести нарушения.
2. Министерство финансов может приостановить деятельность первичных дилеров в случае, когда констатируются отклонения от требований настоящего регламента, с предварительным письменным уведомлением первичных дилеров за 10 рабочих дней.
3. В зависимости от тяжести нарушения приостановление может осуществляться без предварительного уведомления, о чем Министерство финансов информирует первичных дилеров в течение 2 рабочих дней с даты приостановления.
4. В случае приостановления, статус первичного дилера восстанавливается по истечении срока приостановления.
5. Приостановление статуса первичного дилера ни в коей мере не повлияет на права и обязательства первичного дилера в отношении заключенных договоров с клиентами ранее даты информирования о приостановлении статуса первичного дилера, в период между датой информирования и датой приостановления статуса.
6. Министерство финансов немедленно проинформирует, в письменном виде, Национальный банк, Центральный депозитарий и других первичных дилеров о приостановлении статуса первичного дилера.

*Часть 3. Отзыв статуса первичного дилера*

1. Министерство финансов может отозвать статус первичного дилера с расторжением Соглашения о выполнении функций первичного дилера на рынке государственных ценных бумаг.
2. Министерство финансов отзывает статус первичного дилера в следующих случаях:
3. вследствие отзыва лицензии банка на осуществление финансовой деятельности;
4. по требованию первичного дилера, с условием предварительного уведомления Министерства финансов за 30 дней.
5. В случае отзыва, статус первичного дилера может быть восстановлен только по истечении 3 месяцев со дня расторжения Соглашения при условии соответствия этапам, установленных в пункте 20.
6. Отзыв статуса первичного дилера ни в коей мере не повлияет на права и обязательства первичного дилера в отношении заключенных договоров с клиентами ранее даты информирования об отзыве статуса первичного дилера, в период между датой информирования и датой отзыва статуса.
7. Министерство финансов немедленно проинформирует в письменном виде, Национальный банк, Центральный депозитарий и других первичных дилеров об отзыве статуса первичного дилера.

Глава IV

Технические средства, используемые для проведения аукционов

1. Аукционы по размещению ГЦБ проводятся в электронной системе Bloomberg Professional Service – Bloomberg Auction System (BAS). Детальные процедуры использования данной системы для участия в аукционах по размещению ГЦБ предусмотрены в Руководстве пользователя Bloomberg Auction System.
2. Лишь Национальный банк и первичные дилеры имеют доступ к BAS, для аукционов ГЦБ, через своих авторизированных и зарегистрированных в системе представителей.

Банки, которые не являются первичными дилерами и Фонд гарантирования депозитов должны сообщить Национальному банку и Центральному депозитарию наименование первичного дилера, с которым они заключили договор об оказании услуг на рынке ГЦБ, в течение одного рабочего дня после заключения договора.

1. Первичные дилеры в качестве пользователей системы BAS обязаны:
   * + 1. изучить, принять и соблюдать правила использования BAS;
       2. назначить и обеспечить регистрацию не менее двух лиц в ВАS в качестве пользователей с правом осуществления сделок с ГЦБ от имени банка и представить в Национальный банк список этих лиц (приложение № 2), а также последующие изменения;
       3. удостовериться, что назначенные лица обучены для использования платформы BAS и используют ее соответствующим образом;
       4. своевременно уведомлять Национальный банк о трудностях, которые возникают при использовании системы.
2. В исключительных случаях, учитывая характер проблем, время их возникновения и число участников аукциона, столкнувшихся с трудностями в использовании BAS при проведении аукционов, Национальный банк может применить один из альтернативных вариантов следующим образом:
   * + 1. вариант A – продлить интервал времени для принятия заявок;
       2. вариант B – отложить аукцион на следующий день;
3. Вариант A применяется, если один или более участников аукциона не менее чем за 15 минут до истечения срока принятия заявок сообщают о недоступности BAS. Национальный банк может продлить срок принятия заявок не позднее 17.00 по местному времени.
4. Вариант В может применяться если Национальный банк принимает решение, что обнаруженные проблемы при использовании BAS не могут быть разрешены путем применения варианта А.
5. Применение альтернативных вариантов может включать в соответствующих случаях и прием заявок на бумажном носителе, заверенных подписью руководителя банка, а также параллельное использование других средств связи – по электронной почте или по факсу.
6. Национальный банк незамедлительно проинформирует пользователей BAS и Министерство финансов о включении альтернативных вариантов А-В и действиях, которые должны быть ими предприняты.
7. В случае, когда первичный дилер передает заявки об участии в аукционах с помощью других средств, чем посредством BAS, он предоставляет в Национальный банк письменные объяснения с указанием причины.
8. Информирование Министерства финансов о проведении аукционов первичного рынка ГЦБ осуществляется через защищенную электронную почту, а Министерство финансов сообщает Национальному банку имена лиц, имеющих к ней доступ. В случае невозможности использования защищенной электронной почты из-за технических причин могут быть использованы в случае необходимости альтернативные средства связи: межбанковская веб-страница, документы на бумажных носителях.

Глава V

Порядок проведения аукционов

*Часть 1. Объявление аукционов*

1. Аукционы по размещению ГЦБ проводятся отдельно по каждому коду ISIN через конкурентные сессии (базовые аукционы), ординарные неконкурентные сессии или специальные неконкурентные сессии. В конкурентной сессии аукциона могут быть переданы лишь конкурентные заявки, а в неконкурентной – только неконкурентные заявки.
2. Участие в конкурентных и неконкурентных сессиях не является обязательным для первичных дилеров.
3. За 5 дней до дня проведения аукциона (а в случае дополнительных аукционов – не позднее дня, предшествующего дню проведения аукциона) Министерство финансов направляет Национальному банку сообщение о размещении ГЦБ (приложения № 3 и 4).
4. Сообщение о размещении ГЦБ содержит следующие элементы эмиссии:

1) для всех видов ГЦБ, предложенных к размещению:

1. дата аукциона;
2. вид ГЦБ;
3. код ISIN;
4. номинальная стоимость одной ГЦБ;
5. индикативный объем эмиссии;
6. срок обращения ГЦБ;
7. условия продажи;
8. дата расчета;
9. дата погашения ГЦБ;
10. лимит подачи конкурентных заявок, в случаи если он установлен.

2) дополнительно для ГО:

a) годовая процентная ставка (для ГО с фиксированной процентной ставкой)/переменная годовая процентная ставка для расчета первого купона (для ГО с плавающей процентной ставкой);

b) сроки выплаты процентов;

c) максимальная величина маржи (для ГО с плавающей процентной ставкой);

3) дополнительно для повторного открытия ГЦБ:

a) остаточный срок погашения;

b) начисленные проценты.

1. После получения от Министерства финансов сообщения о размещении ГЦБ Национальный банк Молдовы за 4 дня до проведения аукциона (в случае дополнительных аукционов не позднее чем за один час до истечения предельно допустимого времени принятия заявок) отправляет первичным дилерам через BAS приглашения на участие в аукционах для конкурентной сессии и ординарной неконкурентной сессии, предназначенных для клиентов первичных дилеров.

Приглашения на участие в аукционах для ординарной неконкурентной сессии, предназначенной для первичных дилеров, отправляется первичным дилерам через BAS Национальным банком после завершения конкурентной сессии.

1. Приглашения будут содержать номер аукциона, описание ГЦБ, дату и время начала и окончания принятия заявок, индикативный объем эмиссии (для конкурентной сессии), максимальный объем размещения для ординарной неконкурентной сессии и специальной неконкурентной сессии, рассчитан в соответствии с положениями пунктов 50 и 53, предельный срок объявления результатов аукциона и другие сведения о предложенных для продажи ценных бумагах, согласно сообщению.
2. Министерство финансов может проводить дополнительно, в день базового аукциона, ординарную неконкурентную сессию, предназначенную для первичных дилеров. Об этом, Министерство финансов объявит Национальному банку в своем решении о размещении ГЦБ. На ординарной неконкурентной сессии допускаются только первичные дилеры, которые приобрели от своего имени и за свой счет не менее 2% от индикативного объема эмиссии для конкурентной сессии.
3. На аукционах для ординарной неконкурентной сессии, предназначенной для клиентов первичных дилеров, объявляется объем равный 3% от индикативного объема базового аукциона. Для ординарной неконкурентной сессии, предназначенной для первичных дилеров, объявляется объем, равный 7% от предложенного объема в конкурентной сессии.
4. Максимальный объем закупок в неконкурентных сессиях, для каждого первичного дилера будет рассчитан и объявлен Национальным банком, в зависимости от результатов, достигнутых каждым участником на конкурентных сессиях, используя метод «pro-rata».
5. Национальный банк, по поручению Министерства финансов, может объявить о проведении специальных неконкурентных сессий, на которые будут допущены только первичные дилеры, которые осуществили на вторичном рынке ГЦБ в предыдущем квартале сделки в объеме, превышающем норму торгов на вторичном рынке не менее чем на 20%.
6. Специальные неконкурентные сессии проводятся ежеквартально, в тот же день проведения последней конкурентной сессии для КО, а предложенные ГЦБ будет иметь тот же код ISIN, что и те, которые были размещены на базовых аукционах. Цена продажи ГЦБ является средневзвешенная цена ГЦБ, размещенные на последней конкурентной сессии для КО.

Индикативный объем эмиссии для специальной неконкурентной сессии составит не более 15% от объема ГЦБ, размещенных в базовых аукционах.

Максимальный объем, предлагаемый каждым первичным дилером, рассчитывается по следующему алгоритму:

(Объем сделок в предыдущем квартале – норма сделок \*1.2)/2.

1. Национальный банк и Министерство финансов публикуют сообщение о размещении ГЦБ на своих официальных веб-страницах.
2. В случае ГО с плавающей процентной ставкой переменные годовые процентные ставки для расчета следующих купонов объявляются сообщениями Министерства финансов за 5 дней до начала срока соответствующего купона (приложение № 5). Сообщения отправляются в Национальный банк и Центральный депозитарий и публикуются на официальных веб-страницах Национального банка и Министерства финансов и отправляются Национальным банком первичным дилерам посредством электронной почты Bloomberg.

*Часть 2. Оформление и подача заявок на участие в аукционах покупки ГЦБ*

1. Подача заявок первичными дилерами осуществляется в день аукциона посредством BAS. Заявки могут быть переданы в течение времени, указанного в приглашении на участие в аукционе.
2. Первичный дилер несет ответственность за подачу заявок через BAS и вправе изменять или аннулировать поданные заявки до истечения предельно допустимого времени принятия заявок. После истечения предельно допустимого времени приема заявок не допускается изменение или аннулирование поданных заявок, являющихся твердыми обязательствами первичного дилера.
3. Заявки оформляются отдельно по каждому коду ISIN.
4. В случае повторного открытия ГЦБ, заявки представляются по чистой цене.
5. Для конкурентной сессии первичный дилер вправе подавать неограниченное количество конкурентных заявок за свой счет и за счет своих клиентов.
6. Для ординарных неконкурентных сессий, предназначенных для клиентов, первичный дилер вправе подавать неконкурентные заявки только за счет своих клиентов, а для неконкурентных сессий, предназначенных для первичных дилеров, вправе подавать неконкурентные заявки только за свой счет.
7. Объем ГЦБ, указанный в заявках, независимо от их вида, должен быть кратным номинальной стоимости ГЦБ. Цена покупки (выраженная в процентах от номинальной стоимости) для КО или ГО с фиксированной процентной ставкой и запрашиваемая маржа для ГО с плавающей процентной ставкой указываются в конкурентных заявках двумя цифрами после запятой. В случае повторного открытия ГЦБ, будет указана их чистая цена, а расчет операций будет осуществляется по валовой цене, система Центрального депозитария автоматически добавляя начисленные проценты.
8. Первичный дилер оформляет в BAS конкурентные и неконкурентные заявки от своего имени и за свой счет, а также те заявки за счет своих клиентов следующим образом:
   1. для заявок, поданных от своего имени и за свой счет, раздел наименование счета (Account name) в BAS не заполняется;
   2. для заявок, поданных за счет своих клиентов, которые оформляются отдельно в разделе клиент и цена/маржа, в раздел наименование счета (Account name) указывается соответствующий код счета (Position account code), присвоенный Центральным депозитарием при открытии счетов учета ГЦБ.
9. Заявки на покупку, которые не соответствуют требованиям, установленным в данном регламенте, отклоняются.

*Часть 3. Удовлетворение заявок в рамках аукциона*

1. Сразу после истечения предельно допустимого времени для принятия заявок итоговая информация о принятых заявках в конкурентных и неконкурентных сессиях, предназначенных для клиентов (объемы и цены/маржи) направляется Министерству финансов, который не более чем через час, с момента ее получения, сообщит Национальному банку свое решение о минимальной акцептированной цене /максимальной акцептированной марже и об объеме ГЦБ, подлежащих размещению по каждому коду ISIN (приложение № 6). На основании решения Министерства финансов о размещении ГЦБ, Национальный банк удовлетворит заявки и завершит аукцион в BAS.
2. В зависимости от потребности в финансировании и/или уровня процентной ставки, предложенных рынком и принимаемых Министерством финансов, Министерство финансов имеет право размещать ГЦБ в том же объеме, большем или меньшем от объявленного индикативного объема эмиссии, в том числе до аннулирования эмиссии.
3. Удовлетворение заявок в рамках конкурентной сессии аукциона предусматривает сортировку заявок в порядке убывания цен или увеличения предложенных марж и определение объема ГЦБ, который с точки зрения цены/маржи удовлетворяет объем, объявленный Министерством финансов для размещения.

В случае, если по минимальной цене /максимальной марже подано больше заявок, которые не могут быть удовлетворены в полном объеме и Министерство финансов не увеличивает объем эмиссии до полного их удовлетворения, распределение оставшейся суммы будет осуществлено, применяя принцип пропорциональности. Сумма, распределенная по каждой заявке, округляется в сторону увеличения до ближайшего значения, кратного номинальной стоимости одной ГЦБ.

1. При размещении ГЦБ в рамках конкурентной сессии аукциона используются следующие методы:
2. в случае аукционов по продаже КО и ГО с фиксированной процентной ставкой – метод множественных цен, который предполагает размещение ценных бумаг по цене, предложенной в каждой конкурентной заявке.

На основе цен, предложенных в заявках участников, выигравших аукцион, рассчитывается средневзвешенная цена, по которой удовлетворяются заявки для неконкурентной сессии аукциона;

1. в случае аукционов по продаже ГО с плавающей процентной ставкой – метод равномерной (единой) цены, который предполагает удовлетворение заявок по максимальной марже, акцептированной для размещения эмиссии.
2. В неконкурентной сессии заявки подлежат продаже по средневзвешенной цене заявок, удовлетворенных в конкурентной сессии (с тем же кодом ISIN) в пределах объявленного объема для неконкурентной сессии. В случае, если агрегированный объем неконкурентных заявок превышает объем, объявленный для размещения в неконкурентной сессии, неконкурентные заявки будут проданы пропорционально объему поданной заявки, округляя полученное значение в сторону увеличения до самой близкой отметки, кратной номинальной стоимости одной ГЦБ.
3. Если для конкурентной сессии аукциона не было подано заявок или объем размещенных ГЦБ в конкурентной сессии был 0, неконкурентная сессия аукциона не будет проводится.

*Часть 4. Формулы для расчетов, используемые при размещении ГЦБ*

1. При расчете процентных ставок/цен по ГЦБ используется конвенция Actual/365 дней.
2. Номинальная процентная ставка по КО определяется по следующей формуле:



где:

*r* – годовая номинальная процентная ставка (%);

*N* – номинальная стоимость КО (леев);

*Pc* – цена покупки КО (леев);

*t* – число дней до даты погашения.

1. Эффективная процентная ставка по КО определяется по следующей формуле:



где:

*y* – годовая эффективная процентная ставка (%);

*N* – номинальная стоимость КО (леев);

*Pc* – цена покупки КО (леев);

*t* – число дней до даты погашения.

1. Процентная ставка по ГО определяется по следующей формуле:



где:

*P* – цена государственной облигации (включает накопленный купон), (леев);

*n* – число купонов к оплате;

*Cn* – размер купона “n” (леев);

*N* – номинальная стоимость ГО (леев);

*i* – процентная ставка по ГО (%);

*tn* – количество дней до выплаты купона «n».

1. Купон по ГО рассчитывается следующим образом**:**



где:

*C* – размер купона (леев);

*N* – номинальная стоимость ГО (леев);

*r* – процентная ставка (купона) по ГО (%);

*t* – период купона.

1. Начисленные проценты рассчитывается следующим образом:



где:

D - начисленный процент

 - размер купона (леев);

*n* - количество дней, за которые рассчитываются начисленные проценты;

 - период купона.

1. Средневзвешенная цена, по которой удовлетворяются неконкурентные заявки, рассчитывается следующим образом:



где:

*Pmp* – средневзвешенная цена (леев);

*Pi* – цена, указанная в удовлетворенной конкурентной заявке *i* (леев);

*Vi* – объем, указанный в удовлетворенной конкурентной заявке *i* (леев);

*i* – номер конкурентной заявки, удовлетворенной в результате аукциона;

*n* – общее число конкурентных заявок, удовлетворенных в результате аукциона.

1. Процент пропорционального распределения и сумма распределения по минимальной цене /максимальной марже рассчитываются следующим образом:





где:

*all %* – процент пропорционального распределения;

*Va* – общий распределенный объем;

*Vs* – агрегированный объем удовлетворенных заявок по большей цене /меньшей марже, чем акцептированная минимальная цена /максимальная маржа;

*Vm* – агрегированный объем поданных заявок по акцептированной минимальной цене /максимальной марже;

*Sm* – сумма удовлетворенной индивидуальной заявки, поданной по акцептированной минимальной цене /максимальной марже;

*Cm* – стоимость индивидуальной заявки, поданной по акцептированной минимальной цене /максимальной марже.

*Часть 5. Объявление результатов аукциона и осуществление расчетов*

1. После окончания аукциона в тот же день до времени, предельно допустимого для объявления результатов аукциона, Национальный банк информирует посредством BAS первичных дилеров о размещении ГЦБ согласно поданным заявкам. В то же время они имеют доступ к информации об общих результатах аукциона, которая, в частности, включает:
   * + 1. объявленный индикативный объем эмиссии (для конкурентной/неконкурентной сессии);
       2. объем поданных конкурентных заявок;
       3. объем ГЦБ, размещенных в конкурентной сессии;
       4. минимальная цена и максимальная процентная ставка удовлетворенных заявок;
       5. максимальная цена и минимальная процентная ставка удовлетворенных заявок;
       6. средневзвешенная цена и средневзвешенная процентная ставка акцептированных заявок;
       7. минимальная цена и максимальная процентная ставка предложения;
       8. максимальная цена и минимальная процентная ставка предложения;
       9. средневзвешенная цена и средневзвешенная процентная ставка поданных заявок;
       10. процент пропорционального распределения конкурентных заявок;
       11. соотношение между объемом поданных конкурентных заявок и индикативным объемом эмиссии для конкурентной сессии;
       12. соотношение между объемом поданных заявок и объемом ГЦБ, размещенных в конкурентной сессии;
       13. объявленный объем к размещению для неконкурентной сессии;
       14. объем поданных неконкурентных заявок;
       15. объем удовлетворенных неконкурентных заявок;
       16. соотношение между объемом поданных неконкурентных заявок и объемом ГЦБ, объявленным для размещения в неконкурентной сессии;
       17. максимальная акцептированная маржа и процентная ставка, примененная для выплаты первого купона, в случае ГО с плавающей процентной ставкой.
2. В день проведения аукциона Национальный банк направляет по безопасной электронной почте в Министерство финансов информацию об итогах аукционов по продаже ГЦБ. Информация о результатах аукционов о размещении ГЦБ публикуется Национальным банком и Министерством финансов на их официальных веб-страницах.
3. В целях обеспечения соблюдения лимита на покупку ГЦБ, по запросу Министерства финансов первичные дилеры отправляют не позднее первого рабочего дня после проведения аукциона до 12:00 список инвесторов, которые приобрели ГЦБ с затребованным кодом ISIN (Приложение №7).
4. Сразу же после закрытия аукциона, результаты продаж ГЦБ на первичном рынке передаются Национальным банком в Центральный депозитарий.
5. Расчет операций с ГЦБ, проданными в рамках аукционов, осуществляется в день расчета, указанный в сообщении о размещении ГЦБ (как правило, Т+2).
6. В день расчета первичные дилеры, банки, которые не являются первичными дилерами и Фонд гарантирования депозитов обязаны обеспечить на расчетных/текущих счетах в Национальном банке к началу этапа «Осуществление платежей и клиринга» операционного дня в АСМП наличие денежных средств в сумме, достаточной для расчета ГЦБ согласно результатам аукциона.
7. В день расчета Центральный депозитарий обобщает и отправляет платежные поручения в АСМП для перечисления средств за ГЦБ, приобретенных на аукционе, с расчетных счетов первичных дилеров (или их клиентов – в случае если клиенты имеют счет в АСМП) на счет Министерства финансов предназначенный для расчетов ГЦБ, и дебетует счета ГЦБ первичных дилеров (или клиентов), если он получает от АСМП подтверждение об расчете денежных средств.
8. ГЦБ, по которым не были перечислены (или переведены) денежные средства до 15:00 будут аннулированы, а Центральный депозитарий от имени Министерства финансов будет применять единовременную пеню в размере 1% от суммы задолженности по ГЦБ, которая будет переведена на следующий день на счет Министерства финансов предназначенный для расчетов ГЦБ.
9. Центральный депозитарий информирует Министерство финансов о сумме ГЦБ, по которой не была произведена оплата.

**Глава VI**

**Выкуп ГЦБ и оплата причитающихся процентов**

1. Выкуп ГЦБ и/или оплата процентов (купонов) по ГО осуществляется Министерством финансов посредством Центрального депозитария, в соответствии с его правилами.
2. На дату погашения ГЦБ и/или оплаты процентов(купонов) по ГО Центральный депозитарий генерирует и отправляет платежные поручения в АСМП для перечисления денежных средств для выкупа ГЦБ и/или оплаты процентов (купонов) по ГО с расчетного счета Министерства финансов, предназначенного для расчетов ГЦБ, на счета первичных дилеров (или их клиентов - в случае если клиенты имеют счет в АСМП), и списывает выкупленные ГЦБ со счетов первичных дилеров (или их клиентов).
3. В случае, если день, в который следует осуществлять один из платежей по ГЦБ является нерабочим, плата осуществляется в первый следующий рабочий день без дополнительных процентов.

**Глава VII**

**Торговля ГЦБ на вторичном рынке**

1. Вторичный рынок действует по принципу прямых переговоров и включает сделки купли и продажи ГЦБ, допущенные к торговле на вторичном рынке.
2. Допускаются к торговле ГЦБ, находящиеся в обращении, которые не обременены обязательствами и не подпадают под некоторые ограничения торговли на вторичном рынке.

Сделки на вторичном рынке будут проводиться в течение срока обращения ГЦБ, начиная с даты выпуска (даты расчетов) на первичном рынке до даты, предшествующей дате выкупа.

1. Первичные дилеры могут осуществлять сделки на вторичном рынке ГЦБ от своего имени и за свой счет, а также от своего имени и за счет своих клиентов  
   по их просьбе.
2. Инвесторы, за исключением банков, которые не являются первичными дилерами, могут осуществлять сделки на вторичном рынке только через первичных дилеров.
3. Сделки между участниками вторичного рынка (первичные дилеры и банки, которые не являются первичными дилерами), проведённые как от своего имени, так и за счет своих клиентов, должны заключаться через электронную систему Bloomberg Professional Service - E-Bond system. Исключения составляют сделки, совершенные банком со своими клиентами и сделки между клиентами одного банка.

ГЦБ, допущенные к торговле, должны быть зарегистрированы в E-Bond system Bloomberg Professional Service на основании уведомления Министерства финансов.

Bloomberg Professional Service будет поддерживать в E-bond system список всех эмиссий ГЦБ допущенных к торговле, а Министерство финансов обеспечит их обновление.

Доступ к торговой платформе имеют первичные дилеры, утвержденные Министерством финансов и другие участники Центрального депозитария на основании решения Министра финансов.

Министерство финансов будет иметь доступ к торговой платформе без прав на торговлю с целью мониторинга вторичного рынка ГЦБ.

Национальный банк будет иметь доступ к торговой платформе с целью сбора информации для осуществления своих полномочий как центральный банк.

Каждый участник в E-bond system вводит контрагентов с которыми будет проводить торги.

1. Намерение участников к торгам будет выражено путем отображения котировок, отправки запросов на котировку (RFQ) или ввода анонимных заявок. Сделки, согласованные по телефону, должны быть зарегистрированы обязательно в E-Bond system до дня расчета с использованием функций Voice Trade Reporting (VTR).
2. Отображаемые котировки являются твердыми, участник должен заключить сделку по указанной цене и в рамках предлагаемого объема, в случае если она была принята.
3. Котировки будут содержать, по крайней мере, информацию об: типах сделки (продажа, покупка или продажа-покупка), цене, указанной в процентном выражении с 4 знаками после запятой, процентной ставке, объеме ГЦБ по номинальной стоимости.
4. Первичные дилеры обязаны опубликовать, в каждый рабочий день, на своих специальных страницах в единой торговой платформе, котировки купли и продажи в соответствии с пунктом 100.
5. Минимальные обязательства по ежедневным котировкам на единой торговой платформе, которые должны быть кумулятивно выполнены первичными дилерами, являются следующими:

а) представление котировок купли и продажи для ГЦБ, выпущенных на двух последних аукционах в течение 4 часов, в интервале времени с 10:00 до 14:00;

б) минимальный объем ГЦБ, для которой будет опубликована котировка купли и продажи, составляет 100 тыс. леев по номинальной стоимости.

1. Министерство финансов может устанавливать максимальную маржу между котировками купли и продаж для каждого срока погашения ГЦБ, которая публикуется на его официальном веб-сайте.
2. Объявленные котировки могут обновляться в течение дня, в любое время, в рамках установленного времени функционирования рынка.
3. При отображении котировок и торговли ГЦБ будут использоваться конвенция и формулы расчета, изложенные в пунктах 72-78.
4. В конце каждого торгового дня, котировки, отображаемые в E-Bond system будут автоматически отменены.
5. Если согласованная сделка была заключена, торговая система направляет обоим контрагентам электронное подтверждение, которое должно включать следующее:
   1. описание ГЦБ и код ISIN;
   2. дата и время сделки;
   3. дата расчета сделки;
   4. цена/процентная ставка;
   5. объем по цене купли-продажи (в случае ГО, будет указана чистая цена, начисленные проценты и валовая цена);
   6. объем сделки по номинальной стоимости;
   7. имя контрагента.
6. Расчет завершенных сделок в E-bond system, осуществляется путем ввода участниками сделок, поручений на перечисление в системе Центрального депозитария, в соответствии с его правилами. В случае ГО в поручениях на перечисление будет указана чистая цена, а расчет по сделке будет произведен по валовой цене, система Центрального депозитария автоматически добавит начисленные проценты.
7. График функционирования вторичного рынка установлен между 9:00 - 17:00, местного времени, с понедельника по пятницу включительно, за исключением нерабочих праздничных дней.
8. Участники вторичного рынка заключают сделки только через авторизированные и зарегистрированные лица в E-Bond system. Могут проводить сделки на вторичном рынке только те лица, которые приобрели соответствующие знания об этих операциях, о рыночной практике, действующих правилах и их обязанностях, в результате внутреннего метода обучения или другого метода обучения, согласованного руководством участника.
9. Доступ к торговой системе разрешен только авторизированным лицам на основании их собственного кода пользователя.
10. Участники вторичного рынка представят в Министерство финансов и другим участникам список лиц, авторизированных осуществлять операции на вторичном рынке.
11. Участники вторичного рынка должны соответствовать следующим профессиональным и этическим стандартам:
    * + 1. не распространять слухи или ложную информацию о рынке, уровне цен или участниках рынка;
        2. не заниматься деятельностью, направленной на манипулирование рыночными ценами или нарушение эффективного функционирования рынка;
        3. не совершать фиктивные сделки, целью которых не является передача права собственности на торгуемых ГЦБ;
        4. совершать сделки по ценам, которые соответствуют общим рыночным условиям;
        5. не раскрывать или обсуждать какую-либо конфиденциальную информацию, касающуюся заключенных сделок или текущих сделок;
        6. соблюдать обязательства, принятые в отношении другого участника вторичного рынка, и обеспечить своевременную передачу в Центральный депозитарий поручений на перечисление, связанных со сделкой, для осуществления расчетов и регистрации в системе Центрального депозитария, в соответствии с его правилами;
        7. совершать сделки в пределах торговых лимитов (плафонов) в соответствии с процедурами внутреннего контроля.
12. Участники вторичного рынка должны сообщить Министерству финансов любую деятельность, способная поставить под угрозу целостность вторичного рынка ГЦБ, такую как:
    1. объявление твердых котировок и их немедленное аннулирование, из-за намерения не торговать по объявленной цене;
    2. объявление нереальных твердых котировок, для которых не существует намерений выполнения обязательств или которые вызваны ввести в заблуждение других первичных дилеров.
13. Министерство финансов будет осуществлять мониторинг котировок и/или сделок купли и продажи ГЦБ через E-Bond system.
14. Министерство финансов имеет доступ в E-Bond system в целях использования следующей информации для мониторинга эволюции процентных ставок на вторичном рынке ГЦБ и деятельности первичных дилеров, в целях выполнения ими обязательств по котировкам ГЦБ, а также и других целях, необходимых для выполнения своих обязанностях:
15. котировки и/или заявки и запросы котировок, введенные участником вторичного рынка в E-Bond system, и данные по завершенным сделкам;
16. самая высокая и самая низкая цена сделок, завершенных участником вторичного рынка в течение торгового дня, котировки и/или заявки и запросы котировок в конце торгового дня;
17. общий объем сделок участника вторичного рынка в конце торгового дня.
18. Министерство финансов ежедневно публикует на своем официальном сайте итоги сделок на вторичном рынке, с подробностями о ценах/средних процентных ставках и объеме сделок.

Приложение № 1

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**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 banca \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_, (numele, prenumele, funcţia)

(denumirea completă a băncii)

denumită în continuare dealer primar, în persoana \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_, au încheiat

(numele, prenumele, funcţia)

prezentul acord privind următoarele.

**I. OBIECTUL ACORDULUI**

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

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 plasare a VMS pe piaţa primară şi să contribuie la asigurarea lichidității VMS pe piaţa secundară.

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, tranzacționarea 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:**

* 1. Să determine, să modifice şi să publice pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor lista dealerilor primari.
  2. Să monitorizeze şi să evalueze activitatea dealerului primar şi conformarea acestuia obligațiilor stabilite la punctul 21 din regulament.
  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 sau tranzacţionarea pe piaţa secundară a VMS, încrederea investitorilor şi funcţionarea pieţei VMS;

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.

* 1. 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. Înfuncție 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.
  3. Să informeze Banca Națională, Depozitarul central unic al valorilor mobiliare şi ceilalţi dealeri primari despre suspendarea/rezilierea acordului.
  4. Să nu admită dealerul primar la una sau mai multe licitaţii ulterioare în cazul neconformării acestuia prevederilor de la punctele 17 și 86 din regulament.

**Ministerul Finanțelor se obligă:**

* 1. Să anunțe dealerului primar calendarul desfășurării licitațiilor de vânzare a VMS în formă de înscriere în cont.
  2. Să anunțe dealerii primari despre obligațiile minime de cotare zilnică pe platforma unică de tranzacționare.
  3. Să informeze participanții pe piață cu privire la metodologia de evaluare a performanței dealerilor primari conform anexei nr.9 din regulament.
  4. 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:**

* 1. Să acţioneze ca intermediari între emitent şi investitori la distribuirea VMS şi facilitarea extinderii bazei de investitori;
  2. Să asigure lichiditatea pieţei prin promovarea tranzacţionării VMS pe piaţa secundară;
  3. Să adjudece în nume și în cont propriu minimum 3% din totalul valorii adjudecate de către Ministerul Finanțelor, aferentă emisiunilor de VMS în perioada evaluată;
  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;
  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 în trimestrul precedent de către toţi dealerii primari (cu excepția operațiunilor de piață monetară ale Băncii Naționale );
  6. Să îndeplinească cumulativ condițiile minime de cotare zilnică în platforma unică de tranzacționare, stabilite la punctul 100 al regulamentului.
  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.
  8. Să informeze investitorii despre licitaţiile de vânzare a VMS prin afişarea în sediile băncii şi ale sucursalelor unde au acces clienţii a comunicatelor privind plasarea VMS, precum şi a rezultatelor licitaţiilor precedente.
  9. Să accepte ordinele clienților de cumpărare a VMS la licitație (pentru sesiunea competitivă și sesiunea ordinară necompetitivă destinată clienților) 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.

* 1. Să accepte ordinele clienţilor de cumpărare sau de vânzare a VMS în scris, perfectate conform modelului de la anexa nr.8 din regulament sau într-un alt mod agreat de părţi (prin telefon, în formă electronică sau prin poșta securizată).
  2. 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. Să efectueze operaţiuni pe 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.
  4. Să ramburseze clienţilor mijloacele băneşti rezervate pentru procurarea VMS la licitaţii, în suma ofertelor necâştigătoare, cel tîrziu în prima zi lucrătoare următoare după anunţarea de către Banca Naţională a rezultatelor licitaţiei.
  5. Să efectueze repartizarea corectă a VMS adjudecate la licitaţii pentru ordinele clienţilor neexecutate integral, conform procentului de alocare proporţională stabilit la licitaţie;
  6. Să înregistreze în conturile curente ale clienţilor suma pentru VMS răscumpărate/suma dobânzilor aferente la data scadenţei VMS/data plăţii dobânzii, după primirea mijloacelor bpnești respective de la Ministerul Finanțelor;
  7. Să recepţioneze ordinele clienţilor de cumpărare/vânzare a VMS pe piaţa secundară şi să întreprindă măsurile necesare pentru a asigura executarea acestora la rate ale dobânzilor comparabile cu cele stabilite pe piaţă;
  8. Să notifice clientul în scris, prin fax sau prin alte căi de comunicaţie agreate de părţi despre executarea sau neexecutarea ordinelor acestuia în termen rezonabil;
  9. Să organizeze deservirea clienţilor la efectuarea operaţiunilor cu VMS, inclusiv prin sucursalele băncii.
  10. Să îndeplinească condițiile de acces pe piața primară a VMS și obligațiile stabilite la punctele 19 și 21 din regulament.
  11. Să susţină dezvoltarea pieţei VMS şi să participe activ la licitaţiile de plasare a VMS.
  12. Să depună la licitaţii oferte competitive care corespund condiţiilor existente pe piaţa VMS.
  13. Să participe la sesiunile competitive, la sesiunile ordinare necompetitive și cele special necompetitive, prin transmiterea de oferte în nume și în cont propriu.
  14. 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.
  15. Să ţină în permanenţăevidenţa strictă şi corectă a drepturilor patrimoniale ale clienţilor săi asupra VMS, să asigure confidenţialitatea despre deţinători şi tranzacţiile cu VMS.
  16. Să activeze în calitate de market-maker pe piaţa VMS prinpublicarea, 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.
  17. Să prezinteregulat 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.
  18. În cazul suspendării sau rezilierii 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 rezilierea acordului.
  19. Să respecte prevederile actelor normative aplicabile la plasarea VMS pe piaţa primară și la efectuarea tranzacţiilor pe piaţa secundară, să aloce resurse suficiente pentru a asigura respectarea angajamentelor sale în temeiul prezentului acord.

**Dealerul primar este în drept:**

* 1. Să participe la plasarea primară a VMS.
  2. Să respingă ordinele de cumpărare a VMS, în cazul în care clientul le perfectează incorect.
  3. Să anunţe public propria decizie de reziliere a prezentului acord.

**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 reziliat:

în cazul retragerii de către Banca Naţională a licenţei privind desfăşurarea activităţilor financiare;

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

4.2. Rezilierea prezentului acord la cererea dealerului primar poate fi efectuată numai după transferarea de către Depozitarul centrala tuturor VMS din portofoliile clienţilor spre evidenţă şi deservire altui dealer primar.

4.3. Ministerul Finanțelor va înştiinţa dealerul primar despre intenţiile de a completa şi de a modifica prezentul acord cu 30 de zile înainte de data perfectării acordului adițional. Completările şi modificările la prezentul acord se perfectează printr-un acord adiţional al părţilor.

**V. LITIGIILE ŞI DIVERGENŢELE PĂRŢILOR**

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

5.2. Litigiile şi divergenţele 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  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  (adresa Ministerului Finanțelor)  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  (cod fiscal – IDNO)  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  (numele, prenumele, funcția, semnătura)  L .Ş. | Dealerul primar  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  (denumirea şi adresa dealerului primar)  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  (cod fiscal – IDNO)  \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  (numele, prenumele, funcţia, semnătura) |

Приложение № 2

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**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 plasare a valorilor 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)

Приложение № 3

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**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**  **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)

Приложение № 4

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**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 vînzare 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**  **circulaţie**  **al VMS** | **Codul**  **ISIN** | **Valoarea nominală a unei VMS (lei)** | **Volumul indicativ al emisiunii**  **(mil. lei)** | **Condiţiile 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 Condiţiilor de plasare, circulaţie şi răscumpărare a OS cu dobânda flotantă. Ratele anuale variabile pentru calcularea următoarelor cupoane vor fi anunţate prin comunicatele Ministerului Finanţelor cu cinci zile înainte de începerea perioadei cuponului respectiv.

Persoana responsabilă a Ministerului Finanțelor \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(funcția, numele, prenumele)

Приложение № 5

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**COMUNICAT**

Ministerul Finanţelor 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 Finanţelor \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(funcția, numele, prenumele)

Приложение № 6

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**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

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

(funcţia, numele, prenumele)

Приложение № 7

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**Denumirea dealerului primar**

**Lista investitorilor**

**care au procurat VMS la licitaţia 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 şi seria buletinului de identitate / țara de reședință1 | 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

Приложение № 8

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**Dealerul primar \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Adresa sediului\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Telefon\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Fax\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**ORDIN DE CUMPĂRARE A VALORILOR MOBILIARE DE STAT**

**Data licitaţiei \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Termenul de circulație sau codul ISIN \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Numărul ordinului \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

**Data şi ora recepţionării ordinului \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_**

|  |  |
| --- | --- |
| **Preţul propus (%) /**  **Marja propusă (p.p)**1 | **Cantitatea VMS**  **(unităţi)** |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  | **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)

Приложение № 9

к Регламенту о размещении, торговле

и выкупе государственных ценных бумаг в форме записи на счете

**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:
3. activitatea pe piaţa primară - 45 de puncte;
4. activitatea pe piaţa secundară - 40 de puncte;
5. criterii calitative - 15 puncte.
6. 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 | >2-3 | >4-5 | >6-7 |
| Coeficient | 1 | 2 | 3 | 4 |

\* 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.

Ministerului 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 3 luni înainte de implementarea acestora.

1. 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 de decontare a tranzacțiilor.

1. Evaluarea activităţii desfăşurate de dealerii primari pe piaţa primară are la bază următorii indicatori:
   * + 1. **ponderea în valoarea totală adjudecată a VMS pe termen mediu şi lung** **– 20 de puncte**:
   1. 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;
   2. 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, rotungite cu două cifre după virgulă, raportat la performanţa celui mai bine clasat dealer primar;
   3. 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, rotungite cu două cifre după virgulă, raportat la valoarea ce corespunde cu 10% din totalul valorii adjudecate;
   4. 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** **- 15 puncte**:
   1. 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;
   2. în cazul în care nici un dealer primar nu obţine un procentaj mai mare sau egal cu 10%, primul clasat primeşte 15 puncte, iar toţi ceilalţi dealeri primesc între 0 şi 15 puncte, rotungite cu două cifre după virgulă, raportat la performanţa celui mai bine clasat dealer primar;
   3. 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 15 puncte; ceilalţi dealeri primari vor primi între 0 şi 15 puncte, rotungite cu două cifre după virgulă, raportat la valoarea ce corespunde cu 10% din totalul valorii adjudecate;
   4. 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** **- 5 puncte**:
   1. se calculează ca medie aritmetică, la nivelul perioadei analizate, a ratelor de acceptare înregistrate la fiecare dintre licitaţiile de VMS organizate în perioada respectivă;
   2. ratele de acceptare înregistrate la fiecare dintre licitaţiile 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;
   3. dealerul primar care înregistrează cea mai mare rată de acceptare a ofertelor competitive plasate va primi 5 puncte; ceilalţi dealeri primari vor primi între 0 şi 5 puncte, rotungite cu două cifre după virgulă, raportat la performanţa celui mai bine clasat dealer primar;
4. **regularitatea adjudecării într-un procent de minimum 3% la emisiunile de VMS** **- 5 puncte**:
   1. 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;
   2. 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.
5. Evaluarea activităţii desfăşurate de dealerii primari pe piaţa secundară are la bază următorul indicator:
6. **ponderea totală a tranzacțiilor cu VMS derulate pe piața secundară** - **40 puncte**:
   * 1. 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;
     2. 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 |

* + 1. în scopul determinării indicatorului pentru o anumită perioadă, data de referință luată în calcul va fi cea a decontării tranzacției;
    2. coeficienții de ponderare sunt cei prevăzuți la punctul 3 al prezentei anexe;
    3. 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;
    4. dealerii primari care au un procentaj mai mic de 3% în cadrul unui tip de VMS nu vor primi nici un punct la tipul respectiv.

1. Evaluarea aspectelor calitative ale activităţii derulate de dealerii primari se realizează individual pentru fiecare dealer şi are la bază următoarele criterii:
   * + 1. **activitatea derulată pe piaţa primară şi secundară** **- 10 puncte**:
2. contribuţia la derularea în siguranţă a operaţiunilor pe piaţa primară şi secundară, precum şi corelarea opiniilor exprimate cu modalitatea de a acţiona în cadrul operaţiunilor derulate;
3. conformarea cu reglementările legale privind piaţa primară şi secundară a VMS;
4. respectarea obligațiilor de cotare pe piața secundară.
5. **activitatea de marketing şi distribuţie a VMS** **- 5 puncte**:
6. eforturile depuse pentru lărgirea şi diversificarea bazei de clienţi ce investesc în VMS;
7. participarea la acţiuni comune cu Ministerul Finanţelor privind promovarea VMS (seminare, conferinţe, mese rotunde etc.).
8. aducerea la cunoștința investitorilor potențiali a informației despre piața VMS prin afișarea în sediile băncii și ale sucursalelor unde au acces clienții a comunicatelor privind plasarea VMS și a comunicatelor privind rezultatele licitațiilor, precum și a altor informații ce țin de piața primară și/sau secundară a VMS.
9. 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.
10. 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.
11. Rezultatele evaluării anuale sunt publicate pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor.
12. Poziţionarea în clasamentul anual al dealerilor primari, realizat în funcţie de performanţa acestora, este criteriul după care se stabileşte prelungirea valabilităţii statutului de dealer primar.
13. Ministerul Finanțelor poate decide încetarea valabilităţii statutului de dealer primar pentru dealerii care se situează pe ultimele două locuri ale clasamentului.
14. 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.