

*Nota de argumentare*  
**la proiectul Hotărîrii Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei**  
**”Cu privire la aprobarea Regulamentului cu privire la tranzacțiile swap valutare dintre**  
**Banca Națională a Moldovei și băncile licențiate”**

Conform Strategiei politicii monetare a BNM pentru 2010-2012, Banca Națională a Moldovei (BNM) promovează în continuare o politică valutară prudentă, consecventă și corelată cu obiectivul fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor, precum și efectuează plasarea rezervelor internaționale ale statului în instrumente investiționale care corespund criteriilor de siguranță și lichiditate. În calitate de instrumente ale politicii valutare a fost prevăzută utilizarea intervențiilor, printre care și operațiunile reversibile valutare de tip swap.

În temeiul art.4, 5, 11, 16, 26 și 51 din Legea nr.548-XIII din 21 iulie 1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 1995, nr.56-57, art.624), cu modificările și completările ulterioare, a fost elaborat proiectul Regulamentului cu privire la tranzacțiile swap valutare dintre Banca Națională a Moldovei și băncile licențiate (în continuare – proiectul Regulamentului) și proiectul hotărîrii de aprobare a acestuia.

Scopul general al acestui proiect este, prin stabilirea condițiilor de efectuare de către BNM cu băncile licențiate a tranzacțiilor valutare swap, de a contribui la dezvoltarea pieței instrumentelor financiare derivate al căror preț depinde de cursul valutar (derivative valutare), de a facilita utilizarea pe scară largă a instrumentelor valutare reversibile, precum și de a păstra la un nivel adecvat volumul rezervelor valutare internaționale ale statului. Aplicarea în practică a tranzacțiilor swap valutare va aduce beneficii atât pentru băncile licențiate, clienții acestora, cât și pentru BNM, ca organ care stabilește și implementează politica monetară și valutară.

Utilizarea tranzacțiilor swap valutare dintre BNM și băncile licențiate va permite băncilor licențiate de a facilita managementul lichidităților în valută străină. Astfel, tranzacțiile swap valutare vor fi utilizate:

a) pentru asigurarea sectorului bancar cu lichidități în valută străină în situațiile în care posibilitățile băncilor licențiate de a cumpăra valuta necesară pe piața valutară a Republicii Moldova din alte surse vor fi reduse (perioadele de cerere sporită de valută străină). Aceasta, la rîndul său, va contribui la asigurarea clienților mari cu valută străină în vederea executării în termen de către aceștia a obligațiilor pecuniare prevăzute de contractele cu partenerii străini;

b) în scopul absorbției de pe piața internă a excedentului de lichidități în valută străină.

Utilizarea de către BNM a operațiunilor reversibile valutare de tip swap (tranzacțiile swap valutare) se va efectua fără a prejudicia obiectivul fundamental al BNM și va permite, printre altele:

a) atenuarea fluctuațiilor excesive ale cursului oficial al leului moldovenesc față de valutele străine,

b) păstrarea la un nivel adecvat a volumului rezervelor valutare internaționale ale statului,

c) sporirea, în cazul în care este necesar, a eficacității principalelor instrumente monetare în scopul atingerii obiectivului fundamental atribuit Băncii Naționale conform prevederilor legislației.

Totodată, Banca Națională a Moldovei își rezervă dreptul de a nu efectua tranzacții swap valutare în cazul în care cererea și oferta pe piața valutară se poate echilibra fără intervențiile din partea Băncii Naționale a Moldovei, precum și în cazul în care situația pe piața monetară și/sau valutară nu se corelează cu obiectivele politicii promovate de Banca Națională a Moldovei.



Principiile și standardele generale care urmează a fi respectate de către participanții pieței valutare a Republicii Moldova la efectuarea tranzacțiilor valutare, inclusiv celor swap, sînt stabilite în Acordul privind piața interbancară de operațiuni valutare în Republica Moldova (Hotărîrea Consiliului de administrația al BNM nr.153 din 15.06.2006), care are caracter de contract.

Proiectul Regulamentului stabilește condițiile concrete de efectuare de către BNM cu băncile licențiate a tranzacțiilor valutare swap ca instrument al politicii monetare și valutare, cum ar fi: contrapărți eligibile, moneda tranzacțiilor, suma minimă, termenele tranzacțiilor, condițiile de justificare a anumitor tranzacții swap prin documente justificative, normele de stabilire a cursurilor tranzacțiilor.

Aprobarea proiectului Regulamentului va contribui la asigurarea transparenței principiilor utilizate de către BNM la efectuarea cu băncile licențiate a tranzacțiilor swap valutar.

De menționat că, în procesul de elaborare a prezentului Regulament a fost consultată legislația statelor străine (reglementările aferente tranzacțiilor swap valutar adoptate de băncile centrale străine), inclusiv a Băncii Centrale Europene.