Published on (https://www.bnm.md)

Monetary Policy Financial education Expand Hide

13.11.2025

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

	Prevederi principale (legate de gestionarea rezervelor internaționale)
Mandatul BNM Art. 5 lit. (i) din Legea 548/1995	Banca Națională păstrează și gestionează rezervele internaționale ale statului.
Active eligibile Art. 53 alin. 1 din Legea 548/1995	- Aur monetar; - Valută străină (numerar și conturi peste hotare) ; - DST și rezerve FMI ; - Creanțe exprimate/achitabile în valută străină, emise/garantate de state, bănci centrale sau instituții financiare internaționale; - Contracte forward/repo garantate de aceleași entități ; - Alte active recunoscute internațional, inclusiv valori mobiliare corporative;
Criterii de selecție Art. 53 alin. 2 din Legea 548/1995	Siguranța și lichiditatea activelor.
Nivelul rezervelor Art. 53 alin. 3 din Legea 548/1995	Rezervele trebuie menținute la un nivel considerat adecvat pentru realizarea politicii monetare și valutare.
Consiliul de supraveghere Art. 26 lit. (l) din Legea 548/1995	Stabilește modul de creare și funcționare a Comitetul de investiții.
Comitetul executiv Art. 27 lit. (b) din Legea 548/1995	Stabilește politica valutară și regimul cursului de schimb.
Comitetul de investiții Regulament privind atribuțiile, competențele și	Rol consultativ și analitic, asistă Comitetul executiv.

modul de funcționare a CI aprobat prin HCS nr.2/2025 Extras Regulament [1]	**Atribuții**: analiza performanței portofoliului, monitorizarea riscurilor și ratingurilor contrapărților, elaborarea strategiilor pe termen scurt/mediu, propuneri de modificare a strategiei pe termen lung (ASA), revizuirea listei de contrapărți autorizate.
Regulamentul cu privire la gestionarea rezervelor internaționale	Aprobat/modificat de **Comitetul executiv**, în baza exercițiului de revizuire a alocării strategice a activelor (ASA). Revizuirea ASA se efectuează o dată la trei ani sau la necesitate, în cazul în care condițiile interne și externe impun acest fapt. Prevederile principale ale Regulamentului: — **Obiectivul politicii investiționale** – siguranța și lichiditatea; — **Compoziția valutară** – ajustată în funcție de realitățile economice și comerciale; — **Trasarea tranșelor** – structurarea rezervelor după obiective de lichiditate și randament; — **Parametrii de risc** – setați în concordanță cu orizontul investițional, setarea toleranței la risc, calibrarea indicatorilor de risc și a intervalelor de deviere admisibile; — **Instrumente eligibile** – definirea și diversificarea universului investițional; — **Limite pe investiții** – stabilite pe tranșe, emitenți/contrapărți, categorii de rating, durată și devieri admisibile. — **Adoptarea deciziei cu privire la transmiterea în gestionare externă a unei părți din rezervele internaționale, selecția gestionarului extern și mărimea portofoliului transmis în gestionare;** *Modul de gestionare a portofoliului administrat extern este reglementat printr-un acord semnat între BNM și gestionarul extern aprobat printr-o decizie CE al BNM.
Alocarea strategica a activelor (ASA)	**ASA** reprezintă o **viziune pe termen lung de administrare a rezervelor internaționale**, orientată spre atingerea nivelului optim dintre rentabilitate și risc. În procesul ASA se realizează: — **definirea structurii pe tranșe** (curentă, de lichiditate, de investiții), fiecare cu obiective specifice; — **analiza orizontului investițional** și posibilitatea extinderii acestuia în funcție de condițiile pieței; — **definirea spectrului de instrumente eligibile**. — **evaluarea compoziției valutare** și decizia privind includerea unor noi valute eligibile; — **stabilirea parametrilor de risc** și a gradului de diversificare a portofoliului; — **alinierea la benchmark-uri internaționale**, pentru evaluarea comparativă a performanței și a riscurilor.
	— **Direcția monitorizarea riscurilor și raportare (DMRR), Departamentul piețe**

Fluxul de guvernanță al ASA (de la analiză la implementare)	financiare participă la exercițiul periodic de revizuire a alocării strategice a activelor, prin analiza condițiilor de piață și actualizarea informațiilor relevante, care pot fundamenta deciziile strategice privind gestionarea rezervelor internaționale. Propunerile sunt coordonate intradepartamental cu Direcția Gestionarea rezervelor valutare. — Rezultatele revizuirii ASA sunt prezentate **Comitetului de investiții** pentru analiză și validare, cu formularea propunerilor și înaintarea către CE spre aprobare. — Propunerile finale sunt prezentate către **Comitetul executiv**, care deține competența decizională finală. Propunerile acceptate și aprobate de către CE, devin parte integrantă a **Regulamentului cu privire la gestionarea rezervelor internaționale**. — Ulterior, **DGRV** gestionează portofoliile și efectuează tranzacții respectând prevederile regulamentului, limitele de expunere și constrângerile setate, iar **DMRR monitorizează conformitatea gestionării rezervelor cu regulamentul în vigoare**, respectiv, încadrarea indicatorilor de risc în limitele de deviere admisibile.
Risc de credit	— Respectarea cerinței minime de rating: **A-/A3 sau echivalentul acestuia, cu excepția expunerii în titluri guvernamentale din zona euro în cazul căror ratingul mediu minim admisibil constituie BBB-/Baa3 (investment grade);** — **Monitorizarea zilnică** a ratingurilor contrapărților și emitenților; — Efectuarea tranzacțiilor exclusiv cu **contrapărți autorizate de CI**. — Aplicarea metodologiei **Expected Credit Loss (ECL)** pentru estimarea pierderilor de credit așteptate aferent instrumentelor financiare. — Indicator monitorizat: durata spreadului (spread duration) portofoliilor de valori mobiliare față de indicii de referință și încadrarea în limitele admisibile
Risc de lichiditate	Pentru a asigura menținerea unui nivel adecvat de lichiditate, rezervele internaționale sunt **împărțite în tranșe**, fiecare cu rol specific: — **Tranșa curentă** – destinată acoperirii necesităților imediate de lichiditate, precum: intervențiile pe piața valutară internă, plățile aferente datoriei externe a BNM și a Guvernului Republicii Moldova, precum și alte plăți în valută pe termen de o lună. — **Tranșa de lichiditate** – asigură acoperirea echivalentului a cel puțin **3 luni de importuri de bunuri și servicii**, precum și plata serviciului datoriei externe (BNM, Guvern) și alte plăți externe ale statului pe un orizont de un an. Tranșa de lichiditate include și rezervele transmise în gestionare externă. — **Tranșa de investiții** – cuprinde **excesul de rezerve internaționale** și permite investiții pe un orizont mai lung, orientate spre randament suplimentar.
Risc de piață	— **Setarea toleranței la risc** prin utilizarea **indicatorului de durată**, limitat la maximum **2 ani** pentru portofoliul investițional total. — **Administrarea portofoliilor** în raport cu indicii de referință, cu monitorizarea duratei și stabilirea **limitelor de deviere admisibile față de benchmark**. — **Stabilirea intervalelor de deviere admisibile** pentru compoziția valutară: **50–70% euro, 25–50% dolari SUA, până la 10% alte valute**.

Risc de piața **(rata dobânzii și valutar)**	**euro, 25–50% dolari SUA, până la 10% alte valute.** — **Pentru categoria „alte valute” există o listă predefinită de valute eligibile (liber convertibile), aprobată de Comitetul executiv**, în care BNM poate investi conform cadrului stabilit. — Indicatori: VaR, CVaR, PV01
Gestionare externă	— Managerul extern: Banca Mondiala; — Acordului de consultanță și management investițional, încheiat la 8 decembrie 2010 între Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BIRD) și Banca Națională a Moldovei, care a fost prelungit prin HCE nr.168 din 30 decembrie 2015, cu aplicare din data de 1 februarie 2016. — Prevederile acordului respectiv stipulează limitele și constrângerile investiționale ce sunt aliniate cu cadrul intern de gestionare a rezervelor: Regulamentul cu privire la gestionarea rezervelor internaționale.

See also

Tags
casete tehnice [2]
casetă tehnică [3]
Gestionarea rezervelor internaționale [4]
rezervele internaționale [5]
activele oficiale de rezerve [6]
AOR [7]
activele valutare [8]
activele de rezervă [9]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/69313

Related links:

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