

**Sinteza obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor la proiectul Hotărârii Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei
„Pentru aprobarea Regulamentului privind tratamentul prudențial al securitizărilor” (în continuare – proiectul hotărârii)**

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
Avizare și consultare publică				
La proiectul hotărârii:				
În temeiul art. 68 din Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2017, nr.434-439, art.727), cu modificările ulterioare, și în scopul transpunerii: – art.4 (1) pct.13-14a, 61-67 și 129, art.242 pct.1-6, 9-18 și 20, art.243, art.244 (1)-(4), art.245 (1)-(4), art.246-247, art.248 (1), art.249 (1)-(7), parțial (8), (9)-(10), art.250, art.251 (1), art.252-253, art.254 (1) lit.b) și c), (6)-(7), art.255 (6), art.256-257, art.261-264, art.267 (1), parțial (2), (4), art.268 (1), (3)-(4), art. 269, parțial art.269a, art.270 (1)-(2), art.270a (1), art.270b-270e din Regulamentul nr.575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 176 din 27 iunie 2013, CELEX: 32013R0575; – art.2 pct.1 lit.a) și b), 2-11, 13-20, 29 și 31 din Regulamentul nr.2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE,	Ministerul Finanțelor	1	Proiectul a fost elaborat în temeiul art. 68 din <i>Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor</i> , potrivit căruia prin actele sale normative, Banca Națională a Moldovei stabilește inclusiv cazurile și condițiile în care aceasta acordă aprobări prealabile pentru aplicarea securitizării. În acest context, remarcăm că proiectul Regulamentului propus nu conține careva norme de reglementare a aspectului dat, acesta rămânând neacoperit la momentul actual.	Comentariu: Proiectul nu transpune abordarea securitizării bazată pe modele interne de rating (SEC-IRBA), abordare care poate fi utilizată cu aprobarea prealabilă a Băncii Naționale a Moldovei. Prevederile privind abordarea securitizării bazată pe modele interne de rating vor fi transpuse după modificarea cadrului normativ în vederea includerii tratamentului riscurilor bancare potrivit abordării bazate pe modele interne. Acest fapt a fost consemnat în Nota de fundamentare la proiect.
	Ministerul Justiției	2	Din proiectul hotărârii se vor exclude referințele la actele UE ce se propun a fi transpuse, pentru a evita dublarea clauzei de armonizare din proiectul Regulamentului.	Se acceptă parțial Dublarea a fost evitată prin excluderea clauzei de armonizare din proiectul Regulamentului și păstrarea acesteia în proiectul hotărârii pentru asigurarea respectării prevederilor actelor normative (a se vedea punctul 3 din Sintează).

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012, CELEX: 02017R2402; – Regulamentului de punere în aplicare (UE) 2016/1801 al Comisiei din 11 octombrie 2016 de stabilire a standardelor tehnice de punere în aplicare cu privire la punerea în corespondență a evaluărilor de credit efectuate de instituțiile externe de evaluare a creditului pentru securitizare, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului, CELEX: 02016R1801.				
Clauza de armonizare	Centrul de armonizare a legislației	3	Ținând cont de prevederile art. 31, alin (2) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative și pct. 34 din HG nr. 1171/2018 pentru aprobarea Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, în rezultatul definitivării proiectului, clauza de armonizare va fi inserată după preambul și clauza de adoptare a proiectului național , conform modelului prezentat.	Se acceptă
1. Se aprobă Regulamentul privind tratamentul prudentțial al securitizărilor, conform anexei.	Ministerul Justiției	4	La pct. 1 textul „ , conform anexei” se va substitui cu textul „(se anexează)”, conform uzanțelor.	Se acceptă
2. Prezenta hotărâre intră în vigoare la 1 ianuarie 2027.	FinComBank S.A. EuroCreditBank Asociația Băncilor din Moldova	5	În urma analizei interne, cu accent pe fezabilitatea cerințelor propuse, impactul asupra cadrului operațional și necesitatea unei implementări graduale, considerăm oportună introducerea unei perioade de tranziție, care să permită instituțiilor financiare să își adapteze procesele interne, infrastructura IT și politicile de gestionare a riscurilor în mod corespunzător. Propunem ca etapa de aplicare	Se acceptă parțial Se va stabili intrarea în vigoare a hotărârii la 1 ianuarie 2028.

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
			obligatorie a cerințelor prevăzute în regulament să fie precedată de o perioadă de aplicare voluntară sau de tip pilot, cu o durată cuprinsă între 12 și 24 de luni. <u>Argumentare:</u> Această abordare etapizată ar permite testarea practică a noilor cerințe, identificarea timpurie a eventualelor dificultăți tehnice sau procedurale și adoptarea unor măsuri corective înainte de intrarea în vigoare a aplicării obligatorii. Totodată, ar contribui la asigurarea unui proces de tranziție eficient, coerent și aliniat cu capacitățile reale ale instituțiilor vizate.	
La proiectul Regulamentului:				
Clauza de armonizare	Ministerul Finanțelor	6	- cu referire la clauza de armonizare stipulată în proiectul Regulamentului, se propune excluderea acesteia, întrucât conform prevederilor pct. 34 și 35 din <i>Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1171/2018</i> , clauza de armonizare se include după preambulul și clauza de adoptare ale proiectului de act normativ;	Se acceptă A se vedea punctul 3 din Sinteză.
Referințele la actele normative prevăzute în proiect	Ministerul Finanțelor	7	Se recomandă revizuirea referințelor la actele normative prevăzute în proiect, prin prisma prevederilor art. 42 alin. (5) și art. 55 alin. (5) din <i>Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative</i> , astfel încât după numărul de ordine al actului normativ, să se expună anul în care acesta a fost adoptat, aprobat sau emis.	Se acceptă

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
1. Presentul regulament se aplică băncilor din Republica Moldova și sucursalelor băncilor străine deschise pe teritoriul Republicii Moldova și stabilește cadrul pentru tratamentul prudentțial al securitizărilor: metode de calcul a valorii expunerii aferente pozițiilor din securitizare, criterii pentru recunoașterea transferului semnificativ al riscului și utilizarea evaluărilor externe ale creditului.	Ministerul Justiției	8	Proiectul se va completa cu un punct care va determina obiectul de reglementare al Regulamentului.	Se acceptă parțial Punctul 1 a fost divizat în două puncte, cu următorul conținut: 1. Presentul regulament stabilește cadrul pentru tratamentul prudentțial al securitizărilor: metode de calcul a valorii expunerii aferente pozițiilor din securitizare, criterii pentru recunoașterea transferului semnificativ al riscului și utilizarea evaluărilor externe ale creditului. 2. Presentul regulament se aplică băncilor cu sediul în Republica Moldova și sucursalelor în Republica Moldova ale băncilor din alte state, care sunt licențiate de către Banca Națională a Moldovei (în continuare – bănci). Presentul regulament se aplică atât la nivel individual, cât și consolidat.
Numerotarea elementelor structurale	Ministerul Finanțelor	9	În cazul în care unele puncte din proiectul Regulamentului conțin un singur subpunct (de exemplu: pct. 20, 50, 51, 52, ș.a), se propune revizuirea numerotării elementelor structurale prin transferarea subpunctului unic în punct, cu numerotarea consecutivă a acestora, precum și ajustarea corespunzătoare a numerotării în întreg cuprinsul proiectului.	Se acceptă
Introducerea anexelor suplimentare	EuroCreditBank	10	Introducerea unor exemple practice sau scenarii de aplicare în anexe, pentru a sprijini interpretarea corectă a prevederilor.	Nu se acceptă Conform Legii nr. 100/2017 (art. 4, 46 și 49), actul normativ conține doar norme. Or, exemplele practice și scenariile de aplicare a prevederilor regulamentului nu au caracter normativ, deci nu se vor include în anexe, care

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
				sunt parte integrantă a actului normativ, au natura și forța juridică ale acestuia.
2.24. (3.24 după consultarea publică a proiectului) securitizare simplă, transparentă și standardizată (securitizare STS) înseamnă o securitizare care îndeplinește criteriile prevăzute în actele normative privind securitizarea.	Ministerul Finanțelor	11	- la pct. 2 subpct. 2.24, înțelegem că prin expresia „prevăzute în actele normative privind securitizarea” s-ar avea în vedere inclusiv acțiunea normativă „Proiect de Lege privind securitizarea” planificată în Anexa A aferentă Capitolului 9 „Servicii financiare” din Programul național de aderare a RM la UE pentru anii 2025-2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 306/2025, cu termen de realizare stabilit pentru decembrie 2026. În acest context, atragem atenția asupra necesității de revedere, după caz, a prevederilor proiectului de Regulament propus, și eventual a termenului de intrare în vigoare a acestuia reieșind din evoluția proiectului de Lege prenotat și a perioadei de aplicabilitate a acesteia;	Se acceptă
7.1. la momentul includerii în securitizare, valoarea agregată a tuturor expunerilor față de un singur debitor din portofoliu nu depășește 2% din totalul valorilor agregate ale expunerilor rămase de rambursat din portofoliul de expuneri-suport. În sensul acestui calcul, împrumuturile sau contractele de leasing acordate unui grup de clienți aflați în legătură sunt considerate expuneri față de un singur debitor. 7.1.1. subpct. 7.1 nu se aplică în cazul valorilor reziduale securitizate ale contractelor de leasing, care nu sunt expuse riscului de refinanțare sau riscului asociat revânzării ca	Ministerul Justiției	12	Se va revedea textul de la sbp. 7.1.1, deoarece nu se integrează armonios.	Se acceptă

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
urmare a unui angajament executoriu din punct de vedere juridic de răscumpărare sau de refinanțare a expunerii respective cu o sumă prestabilită din partea unui terț eligibil;				
8.2. banca inițitoare aplică o pondere de risc de 1 000 % tuturor pozițiilor din securitizare pe care le deține în securitizare sau deduce aceste poziții din securitizare din elementele de fonduri proprii de nivel 1 de bază, în conformitate cu Regulamentul cu privire la fondurile proprii ale băncilor și cerințele de capital, aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naționale a Moldovei nr. 109 din 24.05.2018 (în continuare – Regulamentul nr. 109/2018).	Ministerul Justiției	13	La sbp. 8.2 textul „nr. 109 din 24.05.2018” se va substitui cu textul „nr. 109/2028” (valabil și pentru sbp. 25.3, pct. 26, 27).	Se acceptă
15. În cazul în care eventuala reducere a cuantumurilor ponderate la risc ale expunerilor care ar fi obținută de banca inițitoare prin securitizarea sintetică nu este justificată de un transfer corespunzător al riscului de credit către terți, Banca Națională a Moldovei poate decide, de la caz la caz, că nu se poate considera că a fost transferat către terți un nivel semnificativ al riscului de credit. 16. Prin derogare de la pct. 14 și 15, Banca Națională a Moldovei poate permite băncilor inițitoare să recunoască transferul semnificativ al riscului de credit pentru o securitizare dacă banca inițitoare demonstrează, în fiecare caz în parte, că reducerea cerințelor de fonduri proprii pe care inițiatorul o obține prin securitizare este justificată de un transfer corespunzător al riscului de credit către terți. Permisivitatea se	Ministerul Finanțelor	14	- cu referire la prevederile pct. 15 și 16, privind dreptul Băncii Naționale a Moldovei de recunoaștere/nerecunoaștere a transferului semnificativ al riscului de credit în cadrul unei tranzacții de securitizare, considerăm că acestea generează neclarități și incertitudini la nivel de aplicare, oferind un înțeles echivoc și un caracter general de interpretare. Prin urmare, se consideră necesar stabilirea unui mecanism clar care ar prevedea condițiile, criteriile, situațiile concrete în care regulatorul ar putea recunoaște/nerecunoaște transferul riscului de credit menționat, consecințele acestei recunoașteri/nerecunoașteri, eventuale măsuri ce pot fi întreprinse etc., fapt ce ar asigura o aplicabilitate corectă, clară, imparțială și transparentă a prevederilor legale propuse;	Nu se acceptă Pct. 15 și 16 (Capitolul III, Secțiunea 2) vizează dreptul BNM de a recunoaște un transfer semnificativ al riscului de credit în cazul unei securitizări sintetice, precum pct. 10 și 11 (Capitolul III, Secțiunea 1) reflectă acest drept al BNM în cazul unei securitizări tradiționale. Suplimentar, secțiunile 1 și 2 prezintă cazurile când transferul riscului de credit este considerat semnificativ și condițiile pe care băncile urmează să le îndeplinească pentru recunoașterea unui transfer semnificativ de risc. Astfel, recunoașterea transferului semnificativ al riscului de către regulator ține de îndeplinirea de către bănci a condițiilor stipulate și nu este necesară stabilirea unui mecanism în acest sens.

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
poate acorda numai dacă banca îndeplinește ambele condiții următoare: [16.1 - 16.2]				
17. În plus față de cerințele prevăzute la pct. 13-16, trebuie îndeplinite toate condițiile următoare: [17.1 - 17.7]	Ministerul Finanțelor	15	- la pct. 17 din proiectul Regulamentului se propune substituirea textului „la pct.13-16” cu textul „la pct. 13, 14 și 16”, întrucât pct.15 nu prevede careva cerințe față de tranzacția de securitizare, ci dreptul Băncii Naționale a Moldovei de nrecunoaștere a transferului riscului de credit efectuat de către bancă;	Se acceptă
20. Dacă banca inițitoare a decis să aplice pct. 19, aceasta calculează, pentru pozițiile pe care le-ar putea deține în securitizare, cuantumurile ponderate la risc ale expunerilor potrivit prezentului capitol. 20.1. Dacă nu a transferat o parte semnificativă a riscului de credit sau a decis să nu aplice pct. 19, banca inițitoare nu este obligată să calculeze cuantumurile ponderate la risc ale expunerilor pentru niciuna dintre pozițiile pe care le-ar putea deține în securitizare, dar continuă să includă expunerile-suport în calculul cuantumurilor ponderate la risc ale expunerilor, și după caz, al cuantumurilor pierderilor așteptate, ca și când acestea nu ar fi fost securitizate.	Ministerul Justiției	16	Prevederea propusă la sbp. 20.1 se va revedea, deoarece nu reprezintă un subpunct al pct. 20.	Se acceptă
33. Băncile care utilizează abordarea standardizată a securitizării (SEC-SA) în temeiul subsecțiunilor 1 și 2 ale secțiunii 3 din capitolul IV stabilesc punctul de atașare (A) și punctul de detașare (D) separat pentru fiecare dintre pozițiile derivate în conformitate cu pct. 32, ca și cum acestea ar fi fost poziții distincte	Ministerul Finanțelor	17	- la pct. 33, ultimul enunț se propune a fi expus în următoarea redacție: „Cerința de capital aferentă portofoliului-suport (Parametrul K_{SA}) se calculează în conformitate cu subsecțiunea 2 din secțiunea 2, ținând seama de portofoliul inițial de expuneri-suport din securitizare.”.	Se acceptă parțial Ultimul enunț se va expune în următoarea redacție: Cerința de capital aferentă portofoliului-suport (valoarea K_{SA}) se calculează luând în

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
din securitizare în momentul inițierii tranzacției. Valoarea K_{SA} se calculează ținând seama de portofoliul inițial de expuneri-suport din securitizare.			Propunerea dată derivă din necesitatea concretizării și detalierii semnificației parametrului K_{SA} , în vederea asigurării unei expuneri logice și clare a normelor și evitării erorilor de interpretare;	considerare portofoliul inițial de expuneri-suport din securitizare.
39. Autoritățile competente vor stabili ce reprezintă condițiile de concurență deplină în sensul prezentei subsecțiuni și cazurile în care o tranzacție nu este structurată astfel încât să furnizeze suport.	Ministerul Finanțelor	18	- cu referire la pct. 39, menționăm că nu este clar care autorități competente se au în vedere. În acest context, remarcăm că potrivit prevederilor art. 34 alin. (2) din <i>Legea nr. 98/2012 privind administrația publică centrală de specialitate</i> , actele administrative cu caracter normativ ale ministerului sau ale altei autorități administrative centrale se emit în scop de executare a actelor legislative, decretelor Președintelui Republicii Moldova, hotărârilor și ordonanțelor Guvernului. Respectiv, prin actul său normativ de reglementare, BNM nu poate stabili sarcini sau competențe altor autorități.	Se acceptă
67. În cazul expunerilor pentru care au fost efectuate evaluări ale creditului pe termen lung sau pentru care un rating bazat pe o evaluare a creditului pe termen lung poate fi dedus în conformitate cu pct. 71, se aplică ponderile de risc prevăzute în tabelul 1, ajustate, după caz, în funcție de scadența tranșelor (M_T) în conformitate cu subsecțiunea 4 din secțiunea 2 a prezentului capitol și cu pct. 68 și în funcție de densitatea tranșelor pentru tranșele care nu sunt de rang superior în conformitate cu pct. 69: [Tabelul 2] 68. Pentru a determina ponderea de risc pentru tranșele a căror scadență este cuprinsă între 1 și	Ministerul Justiției	19	Tabelul 2 se va plasa la pct. 68, unde se face referință la acesta.	Nu se acceptă În urma verificării redacției pct. 67 și 68, prima referință la tabelul 2 se regăsește la pct. 67 și nu este necesară plasarea Tabelului 2 la pct. 68.

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
5 ani, băncile utilizează o interpolare liniară între ponderile de risc aplicabile unei scadențe de un an și, respectiv, ponderile de risc aplicabile unei scadențe de cinci ani, conform tabelului 2.				
74. În cazul expunerilor pentru care au fost efectuate evaluări ale creditului pe termen scurt sau pentru care un rating bazat pe o evaluare a creditului pe termen scurt poate fi dedus în conformitate cu pct. 71, se aplică următoarele ponderi de risc: [Tabelul 3]	Ministerul Justiției	20	Pct. 74 se va completa în finalul părții introductive cu textul „conform tabelului 3”, pentru precizia normei.	Se acceptă
Secțiunea 1 Utilizarea evaluărilor creditului efectuate de ECAI 93. Băncile pot utiliza evaluări ale creditului pentru a determina ponderea de risc aplicabilă unei poziții din securitizare în conformitate cu prezentul regulament numai dacă evaluarea creditului a fost emisă sau aprobată de o ECAI în conformitate cu anexa nr. 3 din Regulamentul nr. 111/2018.	Ministerul Justiției	21	La pct. 93 și 99 remarcăm că, secțiunea reprezintă element de structură complex, motiv pentru care nu poate fi constituită dintr-un singur punct.	Se acceptă
Secțiunea 4 Punerea în corespondență a securitizărilor 99. Banca Națională a Moldovei efectuează punerea în concordanță a nivelului de calitate a creditului stabilit în prezentul regulament cu evaluările de credit realizate de fiecare ECAI desemnată conform anexei la prezentul Regulament.				
Expertizare				
	Centrul de armonizare a legislației	22	Ca urmare a expertizei de compatibilitate realizate, proiectul național și instrumentele procesului de armonizare urmează a fi	Se acceptă

Conținutul articolelor/punctelor din proiectul prezentat spre avizare și coordonare	Participantul la avizare, consultare publică, expertizare	Nr. crt.	Conținutul obiecției, propunerii, recomandării, concluziei	Argumentarea autorului proiectului
			definitivate prin prisma obiecțiilor și recomandărilor expuse în prezenta Declarație.	
Lipsa obiecțiilor și propunerilor la proiectul hotărârii				
	BC „Victoriabank” S.A.			
	BC „MAIB” S.A.			
	Comisia Națională a Pieței Financiare			
Nu au prezentat avize				
	BC „Comerțbank” S.A.			
	BC „Energbank” S.A.			
	BC „Eximbank” S.A.			
	BC „OTP Bank” S.A.			
	BC „MICB” S.A.			
	BC „ProCredit Bank” S.A.			