

UDHËZIM
Nr. 21, datë 22.6.2018

PËR DISA SHTESA NË UDHËZIMIN NR. 31, DATË 26.12.2013, “PËR EMETIMIN NGA QEVERIA E REPUBLIKËS SË SHQIPËRISË, TË OBLIGACIONEVE NË FORMË REGJISTRIMI”

Në mbështetje të nenit 102, pika 4, të Kushtetutës dhe të neneve 5 dhe 20, të ligjit nr. 9665, datë 18.12.2006, “Për huamarrjen shtetërore, borxhin shtetëror dhe garancitë shtetërore të huas në Republikën e Shqipërisë”, të ndryshuar, ministri i Financave dhe Ekonomisë,

UDHËZON:

Në udhëzimin nr. 31, datë 26.12.2013, “Për emetimin nga qeveria e Republikës së Shqipërisë të obligacioneve në formë regjistrimi”, bëhen disa shtesa si më poshtë:

Neni 1

Në nenin 1 pas fjalëve “në formë regjistrimi” shtohen fjalët “dhe të obligacioneve referencë (*benchmark*) ...”.

Neni 2

Pas nenit 1, shtohet neni 1/1 me këtë përmbajtje:

“Neni 1/1

Përkufizime

1. Obligacionet në formë regjistrimi janë titujt shtetërorë me afat maturimi më të madh se një vit, të cilat emetohen dhe garantohen nga qeveria e Republikës së Shqipërisë.

2. Obligacionet referencë (*benchmark*) janë obligacionet në formë regjistrimi, të përzgjedhur të Republikës së Shqipërisë, me afat maturimi më të madh se një vit, të cilat emetohen dhe garantohen nga qeveria e Republikës së Shqipërisë. Karakteristikat e obligacioneve referencë përcaktohen në njoftimet respektive të Ministrisë së Financave dhe Ekonomisë.

3. Zhvilluesi i Tregut është institucioni financiar, i cili është palë e marrëveshjes ndërmjet Zhvilluesit të Tregut (*Market Maker*) dhe MFE-së.

4. Komiteti i Zhvilluesve të Tregut (KZHT) është organi i themeluar nga MFE-ja dhe Zhvilluesit e Tregut.”.

Neni 3

Pas pikës 4, të nenit 3, shtohet pika 5 me këtë përmbajtje:

“5. Ministri përgjegjës për financat, në përputhje me nenin 20, të ligjit nr. 9665, datë 18.12.2006, “Për huamarrjen shtetërore, borxhin shtetëror dhe garancitë shtetërore të huas në Republikën e Shqipërisë”, të ndryshuar, ka të drejtë të nënshkruajë marrëveshje dypalëshe me zhvilluesit e tregut, të përzgjedhur mbi bazën e shprehjes së interesit nga ana e tyre, për emetimin e obligacioneve referencë (*benchmark*) në tregun primar dhe kryerjen e transaksioneve me obligacionet referencë (*benchmark*) të Republikës së Shqipërisë, në tregun sekondar.”.

Neni 4

Pas nenit 9, shtohen nenet 9/1, 9/2 dhe 9/3, përkatësisht me përmbajtjen si më poshtë:

“Neni 9/1

Pjesëmarrja në ankandet e obligacioneve referencë (*benchmark*) nga zhvilluesit e tregut

1. Vetëm zhvilluesve të tregut u lejohet të marrin pjesë dhe të paraqesin kërkesa në ankandin për obligacionet referencë (*benchmark*).
2. Zhvilluesi i Tregut ka të drejtën ekskluzive të marrë pjesë në ankandet e blerjes mbrapsht dhe ankandet e shkëmbimit në lidhje me obligacionet referencë (*benchmark*).
3. Zhvilluesit e Tregut mund të vendosin kërkesa për llogari të tyre apo klientëve. Të gjithë ofertuesit e tjerë paraqiten nëpërmjet zhvilluesve të tregut. Nuk ka kufizime mbi numrin e kërkesave të paraqitura nga zhvilluesit e tregut.
4. Shuma maksimale e alokuar nga një zhvillues i tregut për llogari të vet nuk mund të jetë më e madhe se 40% e ofertës së shpallur.
5. Zhvilluesit e tregut janë të detyruar t'i paraqesin porositë e klientëve në ankand me një tarifë jo më të madhe se 0,7% e vlerës nominale të porosisë së klientit.

Neni 9/2

Mekanizmi i ofrimit

1. Ankandi i obligacioneve referencë (*benchmark*) zhvillohet si ankand me shumë çmime.
2. Obligacionet referencë (*benchmark*) do t'i ofrohen tregut nëpërmjet ankandeve me kërkesa konkurruese dhe jokonkurruese (oferta fillestare dhe rihapje) të organizuara nga MFE-ja nëpërmjet Bankës së Shqipërisë.
3. Ankandet e obligacioneve referencë do të zhvillohen sipas një plani vjetor të huamarrjes (kalendari i emetimeve të titujve qeveritarë). Në këtë kalendar, përcaktohet frekuenca e zhvillimit të ankandeve, datat dhe shumat indikative të emetimit sipas afateve të maturimit të obligacioneve referencë (*benchmark*).

Neni 9/3

Rregullat e ankandit për obligacionet referencë (*benchmark*)

1. Shpallja e të dhënave të ankandit (ISIN, shuma) do të bëhet 1 javë kalendarike përpara ankandit. Konfigurimi i të dhënave të ankandit në sistemin AFISaR do të jetë i hapur për marrjen e porosive dy ditë pune përpara ankandit.
2. Ankandi konkurrues zhvillohet nga ora 9:00 deri në orën 10:00. Orari i pranimi të kërkesave për pjesëmarrje në ankand përcaktohet në njoftimin e Ministrisë.
3. Gjatë procedurës së pranimi të kërkesave, MFE-ja mund të devijojë nga oferta e shpallur me maksimumin $\pm 15\%$. Devijimi duhet të mbështetet në cilësinë e kërkesave, jo në nivelet e *yield*-eve: pra *yield*-i maksimal i pranuar duhet të jetë kufiri i fundit në shpërndarjen normale të serisë së *yield*-eve të kërkuara.
4. Gjatë ankandit konkurrues mund të paraqiten edhe kërkesa jokonkurruese. Çdo zhvillues i tregut që merr pjesë në ankandin konkurrues ka të drejtë të blejë 50 milionë lekë me kërkesë jokonkurruese, duke përfituar *yield*-in mesatar të ponderuar të kërkesave të pranuar në ankand.”.

Neni 5

Pas pikës 3, të nenit 18, shtohet pika 4 me këtë përmbajtje:

“4. Zotëruesve të obligacioneve referencë (*benchmark*) në momentin e pagesës së kuponit u mbahet tatimi mbi të ardhurat nga shuma e interesit efektiv të përfituar nga investimi. Në ankandet e rihapjes pjesëmarrësit tatohen mbi interesin efektiv dhe jo mbi atë nominal.”.

Neni 6

Ky udhëzim hyn në fuqi pas botimit në Fletoren Zyrtare.

MINISTRI I FINANCAVE
DHE EKONOMISË
Arben Ahmetaj