

Proiect

**Norma
pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011
privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private**

În temeiul dispozițiilor art. 16, 21, 21¹, 22, art. 23 lit. f) și ale art. 24 lit. b) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 50/2005 privind înființarea, organizarea și funcționarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 313/2005 cu modificări și completări,

având în vedere prevederile art. 25 alin. (1) lit. i), art. 28 alin. (1) lit. e) și alin. (2) lit. f) și ale art. 54 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare precum și ale art. 79 alin. (4), art. 87 alin. (1) lit. i), și ale art. 90 alin. (1) lit. e) și alin. (2) lit. f) din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare,

Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, denumită în continuare Comisie, emite prezenta normă.

Art. I. – Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, aprobată prin Hotărârea Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 22/2011, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 8 din 05 ianuarie 2012, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 2, alineatul (2) litera g) se modifică și va avea următorul cuprins:

„g) *investment grade* - calificativul de performanță acordat unei emisiuni de instrumente financiare sau, în lipsa acestuia, emitentului sau, în lipsa acestuia, societății-mamă a emitentului de către agențiile de rating menționate la lit. d), conform grilelor de evaluare specifice acestora”.

2. La articolul 6, preambulul articolului se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 6.** – Procedurile interne ale administratorului cu privire la activitatea direcției responsabile cu analiza oportunităților investiționale și plasarea activelor, prevăzute la art. 14 din Norma nr. 12/2010 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii administrate privat, cu modificările și completările ulterioare și la art. 15 din Norma nr. 13/2010 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative, cu modificările și completările ulterioare, sunt aprobate de consiliul de administrație/consiliul de supraveghere și se vor referi, fără a se limita, la: (...)”.

3. Articolul 12 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 12.** – (1) Activele fondului de pensii private sunt investite în instrumentele financiare prevăzute la art. 25 alin. (1) lit. a)-h) din Legea nr. 411/2004, și la art. 87 alin. (1) lit. a)-h) din Legea nr. 2004/2006 și de prezenta normă, cu respectarea următoarelor limite maxime pentru fiecare instrument:

a) 20% din activele fondului de pensii private pot fi investite în instrumente ale pieței monetare, cu respectarea următoarelor sublimite:

(i) conturi în lei sau în valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European - 5%;

(ii) depozite în lei sau în valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European - 20%;

- (iii) certificate de trezorerie tranzacționate pe o piață reglementată sau pe piața secundară bancară din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European – 20%;
 - (iv) acorduri reverse repo încheiate cu instituții bancare - 5%;
 - b)** 70% din activele fondului de pensii private pot fi investite în titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie menționate la lit. a) pct. (iii), din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;
 - c)** 30% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
 - d)** 50% din activele fondului de pensii private pot fi investite în valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, cu respectarea următoarelor sublimite:
 - (i) acțiuni și drepturi tranzacționate pe piețe reglementate din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European – 50%;
 - (ii) obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat - 30%;
 - e)** 15% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni emise de state terțe, tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European.
 - f)** 10% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din state terțe, tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
 - g)** 15% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții, tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
 - h)** 5% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele menționate la lit. g), tranzacționate pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
 - i)** 5% din activele fondului de pensii private pot fi investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, inclusiv cele cu expunere pe mărfuri și metale prețioase sau cele tranzacționabile pe o piață reglementată.
 - j)** 10% din activele fondului de pensii private pot fi alocate investițiilor private de capital – private equity, cu următoarele sublimite:
 - (i) acțiuni la societăți din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European – 5%;
 - (ii) fonduri de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European – 10%;
 - k)** 10% din activele fondului de pensii private pot fi investite în acțiuni, obligațiuni și titluri de participare ale entităților din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European, special create pentru dezvoltarea proiectelor de infrastructură;
- (2)** Prevederile alin. (1) lit. j) și lit. k) nu sunt aplicabile fondurilor de pensii administrate privat.”

4. La articolul 13, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(5) Un fond de pensii private nu poate deține mai mult de:

- a) 10% din capitalizarea unui emitent;
- b) 10% din acțiunile fără drept de vot ale unui emitent;
- c) 25% din titlurile de participare emise de un organism de plasament colectiv;
- d) 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat.”

5. După articolul 13, se introduce un nou articol, articolul 13¹, cu următorul cuprins:

„**Art. 13¹** – (1) Administratorul trebuie să se asigure că, pentru fiecare tranzacție cu instrumente financiare, se efectuează fără întârziere o înregistrare care să cuprindă informații suficiente pentru a permite reconstituirea detaliilor acesteia.

(2) Înregistrarea prevăzută la alin. (1) trebuie să includă cel puțin:

- a) numele fondului de pensii private și a persoanei care acționează în contul său;
- b) detaliile necesare pentru identificarea instrumentului financiar în cauză;
- c) cantitatea instrumentului financiar tranzacționat;
- d) tipul tranzacției;
- e) prețul instrumentului financiar tranzacționat;
- f) data și ora exactă a transmiterii ordinului și numele sau o altă desemnare a persoanei căreia i-a fost transmis ordinul, după caz;
- g) contrapartea și locul executării.

(3) Administratorul trebuie să dețină un registru al tranzacțiilor prevăzute la alin. (1) pentru o perioadă de minimum 5 ani.

(4) Registrul prevăzut la alin. (3) se păstrează pe un suport care permite stocarea informațiilor astfel încât să îndeplinească următoarele criterii:

- a) accesarea rapidă a informațiilor și posibilitatea reconstituirii fiecărei etape a procesării fiecărei tranzacții;
- b) posibilitatea utilizării de mecanisme de extragere, selecție sau sortare a informațiilor;
- c) posibilitatea constatării facile a oricăror corecții sau a altor modificări, precum și a conținutului înregistrărilor înainte de corecțiile și modificările respective;
- d) imposibilitatea ca înregistrările să fie manipulate sau modificate în orice fel.”

6. Articolul 15 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 15.** – Administratorul poate tranzacționa pe alte piețe, altele decât cele prevăzute la art. 11, numai în următoarele cazuri:

- a) tranzacționarea implică instrumente financiare de tipul unități de fond emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare prevăzute la art. 12, lit. i);
- b) tranzacționarea implică acțiuni ale societăților încadrate drept investiții private de capital, cu respectarea art. 12 alin. (2).”

7. Articolul 17 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 17.** – (1) Administratorul poate investi activele fondurilor de pensii private numai în acele obligațiuni ori alte titluri de creanță ale emitentilor din state aparținând Uniunii Europene sau Spațiului Economic European ori statelor terțe, care au calificativul investment grade, cu excepția titlurilor de stat emise de statul român și a obligațiunilor emise de autorități ale administrației publice locale din România;

(2) Administratorul poate investi numai în acele obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale care au calificativul investment grade.”

8. Articolul 20 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 20.** – (1) Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al fondului de pensii private împotriva riscului valutar prin intermediul instrumentelor financiare derivate.

(2) Mărimea tuturor contractelor aferente instrumentelor financiare prevăzute la alin. (1) pe o anumită valută nu poate depăși pe toată perioada deținerii lor valoarea expunerii portofoliului fondului de pensii față de valuta respectivă.

(3) Instrumentele financiare derivate prevăzute la alin. (1) vor fi tranzacționate numai pe piețe reglementate.”

9. Articolul 22 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 22.** – (1) Administratorul nu poate investi activele fondului de pensii private pe care îl administrează în instrumente financiare emise de către societatea-mamă a administratorului sau a depozitarului, de către grupul din care administratorul sau depozitarul fac parte, precum și de către orice altă persoană afiliată administratorului sau depozitarului sau care deține în mod direct sau indirect o poziție de control față de administrator sau depozitar.

(2) Administratorul nu poate investi activele fondului de pensii private pe care îl administrează în instrumente financiare administrate sau aflate sub controlul direct sau indirect al societății-mamă a administratorului sau a depozitarului, a grupului din care administratorul sau depozitarul fac parte, precum și a oricărei alte persoane afiliată administratorului sau depozitarului sau care deține în mod direct sau indirect o poziție de control față de administrator sau depozitar.

(3) Administratorul nu poate transmite ordine de tranzacționare în numele fondului de pensii private pe care îl administrează societății-mamă a administratorului sau a depozitarului, entităților din cadrul grupului din care administratorul sau depozitarul fac parte, precum și oricărei alte entități afiliată administratorului sau depozitarului sau care deține în mod direct sau indirect o poziție de control față de administrator sau depozitar.

(4) Administratorul nu poate investi activele fondului de pensii private pe care îl administrează în active care nu pot fi identificate sau a căror evaluare este incertă.

(5) Administratorul nu poate iniția, pentru fondul de pensii private pe care îl administrează operațiuni de vânzare în lipsă sau de împrumut cu valori mobiliare admise la tranzacționare.”

10. Articolul 25 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 25.** – (1) Este interzisă investirea activelor fondurilor de pensii private în:

- a) societăți care desfășoară cu preponderență, respectiv peste 50% din cifra de afaceri, activități în domeniul producerii și/sau comercializării de produse din tutun și alcool; și
- b) societăți care desfășoară, în orice procent, activități în domeniul jocurilor de noroc, producerii și comercializării de armament.

(2) Este interzisă investirea activelor fondurilor de pensii private în valori mobiliare emise de societăți care desfășoară cu preponderență, respectiv peste 50% din cifra de afaceri, activități de:

- a) dezvoltare și promovare imobiliară, cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii, închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate, agenții imobiliare, administrarea imobilelor pe bază de tarife sau contract;
- b) orice altă activitate legată în mod direct sau indirect de sectorul imobiliar.

(3) Este interzisă investirea activelor fondurilor de pensii private în instrumente financiare securitizate emise în baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 225 din 13 martie 2006.

(4) În aplicarea alin. (2), tranzacționarea sau deținerea unui activ imobiliar folosit în procesul de producție, furnizarea de bunuri, prestarea de servicii sau în scopuri administrative nu este considerată o activitate legată în mod direct sau indirect de sectorul imobiliar.

(5) În aplicarea alin. (1) și (2), la stabilirea cifrei de afaceri trebuie luate în calcul inclusiv activitățile desfășurate de entitățile în care societatea sau filialele sale deține/dețin direct sau indirect orice participație.

(6) Este interzisă investirea în orice alte active care nu sunt prevăzute expres de prezenta normă.”

11. Articolul 28 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 28.** – Instrumentele financiare prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii), lit. b), c), lit. d) pct. (ii), lit. e)-h) și obligațiunile prevăzute la art. 12 lit. k) se evaluează la prețul brut.”

12. Articolul 30 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 30.** – Valorile mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și care nu au avut tranzacții pe o perioadă de 180 de ședințe de tranzacționare consecutive sunt evaluate la cea mai mică valoare dintre prețul de achiziție, ultimul preț de închidere al secțiunii principale a pieței respective și valoarea contabilă a valorii mobiliare respective, calculată conform art. 46 alin. (2).”

13. Articolul 31 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 31.** – (1) Prin excepție de la prevederile art. 26, instrumentele financiare prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii), lit. b) și obligațiunile prevăzute la art. 12 lit. k) sunt evaluate după cum urmează:

a) folosind cotația bid afișată de furnizorii de cotații Bloomberg Finance L.P. sau Thomson Reuters S.A pentru ziua respectivă;

b) în lipsa cotației prevăzute la lit. a), folosind prețul de închidere conform art. 26.

(2) În cazul în care pentru o zi nu sunt disponibile prețurile de închidere sau cotații pentru instrumentele financiare prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii), lit. b) și obligațiunile prevăzute la art. 12 lit. k), în conformitate cu prevederile art. 26 și alin. (1), acestea sunt evaluate utilizând cel mai recent preț de închidere sau cea mai recentă cotație folosită la calculul activului.

(3) Administratorul are obligația să notifice Comisiei lista și ordinea în care utilizează cotațiile furnizorilor menționați la alin. (1) lit. a).

(4) În cazul în care primul furnizor de cotații din listă nu poate furniza datele solicitate, administratorul utilizează pentru evaluarea activelor cotația următorului furnizor de cotații stabilit conform alin. (3).

(5) Administratorul utilizează pentru evaluarea activelor prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii), lit. b) și obligațiunile prevăzute la art. 12 lit. k) cotațiile furnizorilor menționați în lista prevăzută la alin. (3) pentru o perioadă de 1 an de la data notificării, respectând prevederile alin. (4).

(6) Cu 30 de zile lucrătoare înainte de expirarea termenului de la alin. (5), administratorul transmite Comisiei o nouă notificare privind lista și ordinea în care utilizează cotațiile furnizorilor menționați la alin. (1) lit. a).”

14. La articolul 41, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(2) Titlurile de participare ale unui OPCVM tranzacționabil pentru care nu există un preț de închidere conform art. 26, este evaluate la minimul dintre ultimul preț de închidere disponibil și ultima valoare unitară a activului net publicată și certificată de depozitar.”

15. Articolele 43 - 45 se abrogă.

16. La articolul 46, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(4) În cazul în care administratorii fondurilor de pensii private care utilizează evaluarea prevăzută la alin. (1) lit. a) nu obțin situațiile financiare anuale respective, în termen de 60 de zile calendaristice de la data-limită de depunere a acestora la organele competente, acțiunile societăților de tip investiții private de capital - private equity se includ în activul fondului de pensii private la valoarea zero.”

17. Articolul 51 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 51.** – (1) Ponderarea activelor se face după cum urmează:

a) ponderea 100% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii) și lit. b) emise de statul român;
2. activelor prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii) și lit. b), cu excepția celor emise de statul român, și la art. 12 lit. e), g) și h) care au calificativul investment grade;
3. activelor prevăzute la art. 12 având garanția explicită și integrală a statului român;
4. activelor prevăzute la art. 12 având garanția explicită și integrală a statului, având calificativul investment grade;

b) ponderea 75% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (i) și (ii) constituite la bănci care au primit calificativul investment grade sau a căror societate-mamă a primit acest calificativ;
2. activelor prevăzute la art. 12 lit. c) emise de autoritățile publice locale din România care au calificativul investment grade;
3. activelor prevăzute la art. 12 lit. c), cu excepția celor emise de autoritățile publice locale din România și la art. 12 lit. f) care au calificativul investment grade;
4. activelor prevăzute la art. 12 lit. i), clasificate drept fonduri monetare, conform clasificării Asociației Administratorilor de Fonduri din Europa - EFAMA;
5. valorii acordurilor reverse repo;

c) ponderea 50% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. d) pct. (ii) ale emitenților din România care au calificativul investment grade;
2. activelor prevăzute la art. 12 lit. d) pct. (ii), cu excepția emitenților din România, care au calificativul investment grade;
3. activelor prevăzute la art. 12 lit. i), clasificate drept fonduri de obligațiuni, conform clasificării Asociației Administratorilor de Fonduri din Europa - EFAMA;

d) ponderea 25% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. d) pct. (i);
2. activelor prevăzute la art. 12 lit. i), cu excepția fondurilor monetare și de obligațiuni conform clasificării Asociației Administratorilor de Fonduri din Europa - EFAMA;

e) ponderea 0% se aplică celorlalte active și cazuri neacoperite de prevederile lit. a)-d);

(2) Ponderile aplicabile activelor fondurilor de pensii private prevăzute la alin. (1) sunt prezentate în anexele A și B, care fac parte integrantă din prezenta normă.”

18. La articolul 54, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(2) Contribuțiile participanților regăsite în contul colector nu intră în calculul valorii totale a activelor, până la data convertirii acestora în unități de fond.”

19. Articolul 63 se modifică și va avea următorul cuprins:

„**Art. 63 – (1)** Prin excepție de la prevederile art. 26–31, pentru titlurile de stat, indiferent de maturitatea acestora, evaluarea se face prin adăugarea la prețul net de achiziție atât a dobânzii cumulate, calculată prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominală pentru perioada scursă de la data de început a cuponului curent până la data de calcul, cât și a sumei rezultate din recunoașterea zilnică a diferenței dintre valoarea nominală care va fi efectiv încasată la scadența titlurilor și prețul net de achiziție.

(2) Comisia hotărăște, cu cel puțin 3 luni înainte de aplicare, schimbarea metodei de evaluare a instrumentelor financiare cu venit fix prevăzute la alin. (1) în conformitate cu prevederile art. 26–art. 31.”

20. Articolul 64 se abrogă.

21. La articolul 65 alineatul (1), literele g) și i) se abrogă.

Art. II. – Prezenta normă intră în vigoare în termen de 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.

*
* *