

Referat de aprobare
referitor la proiectul Normei pentru modificarea art. 3 din Norma Autorității de
Supraveghere Financiară nr. 22/2020 privind modificarea temporară a limitei maxime
aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat

Prin prezenta notă, se supune aprobării Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.), proiectul *Normei pentru modificarea art. 3 din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2020 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat*, în vederea inițierii procesului de consultare publică.

Cadrul de reglementare privind investițiile fondurilor de pensii administrate privat și ale fondurilor de pensii facultative este stabilit de *Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat*, republicată, cu modificările și completările ulterioare (*Legea nr. 411/2004*), de *Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative* (*Legea nr. 204/2006*), cu modificările și completările ulterioare și de *Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private*, cu modificările și completările ulterioare (*Norma nr. 11/2011*).

Conform prevederilor art. 23 alin. (2) și ale art. 25 alin. (3) din *Legea nr. 411/2004*, precum și ale art. 85 și art. 87 alin. (3) din *Legea nr. 204/2006*, Autoritatea de Supraveghere Financiară poate decide să nu aplice cerințele prevăzute pentru investițiile în titluri de stat și poate modifica, temporar, procentul maxim al activelor, care poate fi investit în categoriile de active prevăzute de cele două legi.

La data de 10 aprilie 2020 a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, *Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2020 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat* (*Norma nr. 22/2020*) care a permis administratorilor să poată decide ca, *pe o perioadă de un an de la data intrării în vigoare a normei*, să investească în titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor din România, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, într-un procent mai mare față de limita investițională prevăzută la art. 25 alin. (1) lit. b) din *Legea nr. 411/2004* și la art. 87 alin. (1) lit. b) din *Legea nr. 204/2006*, respectiv într-un procent *mai mare de 70%* din valoarea totală a activelor fondului de pensii private. Aplicabilitatea prevederilor *Normei A.S.F. nr. 22/2020* a fost prelungită anual prin *Normele A.S.F. nr. 8/2021, nr. 10/2022, nr. 14/2023 și nr. 6/2024* și este în vigoare până în luna aprilie 2025.

În anul 2024, în baza prevederilor *Normei nr. 22/2020*, administratorii au notificat Autorității de Supraveghere Financiară intenția de a aplica prevederile Normei pentru un număr de 7 fonduri din cele 17 fonduri de pensii private. În cazul fondurilor de pensii administrate privat

(Pilon II), un număr de 3 fonduri din 7 aplică prevederile normei, iar în cazul fondurilor de pensii facultative, un număr de 4 fonduri din 10 aplică prevederile normei.

Fondurile de pensii private investesc majoritatea portofoliului în titluri de stat emise de statul român. Conform prevederilor legale, fondurile de pensii private pot investi până la 70% din totalul activelor în aceste instrumente. Fondurile de pensii private, împreună cu băncile comerciale din România, sunt cei mai importanți investitori în titlurile de stat nou emise de către Ministerul Finanțelor și astfel contribuie la finanțarea datoriei publice a României, alocând cea mai mare parte a portofoliului de investiții către titlurile de stat emise de către statul român.

Având în vedere faptul că fondurile de pensii administrate privat sunt cel mai mare investitor în titlurile de stat emise de România, iar ponderea acestor investiții are variații mari în cursul unui an, în funcție de condițiile de piață, prelungirea perioadei pentru care administratorii de fonduri de pensii private au posibilitatea să opteze pentru depășirea procentului maxim al activelor care poate fi investit în titluri de stat, aduc randamente superioare pentru participanți, asigură investirea contribuțiilor lunare viitoare concomitent cu finanțarea datoriei publice a României.

Astfel, implementarea acestui instrument se dovedește a fi utilă în condițiile în care este folosit chiar și de un singur administrator.