



COMISIA DE SUPRAVEGHERE  
A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

# RAPORT ANUAL

de activitate



2011



**COMISIA DE SUPRAVEGHERE A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE**

## **RAPORT ANUAL DE ACTIVITATE**

**2011**

ISSN 2247 – 5877  
ISSN L 2247 - 5877

### **Raportul anual de activitate 2011**

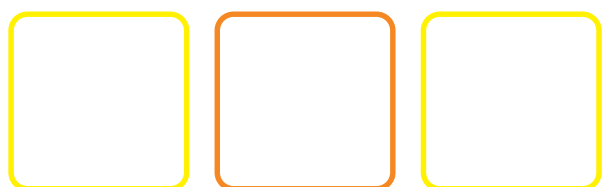
*A fost aprobat de Consiliul CSSPP în ședința din data 13 iunie 2012 și a fost înaintat Parlamentului României în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 50/2005 privind înființarea, organizarea și funcționarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 313/2005, cu modificările și completările ulterioare.*

*Acest raport anual prezintă evenimentele din anul calendaristic 2011 și reflectă datele la 31 decembrie 2011.*

*Unele date statistice au caracter provizoriu, urmând a fi revizuite în publicațiile ulterioare ale CSSPP.*

*Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări este permisă numai cu indicarea sursei.*

*Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private,  
Calea Șerban Vodă, nr.90-92, cod poștal 040213, sector 4, București,  
Telefon: +40 21-3301035  
Fax +40 21-3301031  
Internet: [www.csspp.ro](http://www.csspp.ro)  
E-mail: [csspp@csspp.ro](mailto:csspp@csspp.ro)*



# **RAPORT ANUAL** de activitate

2011



# CUPRINS

<b>Mesajul Președintelui Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private</b>		<b>014</b>
<b>PARTEA I</b>		
<b>AUTORIZAREA, REGLEMENTAREA, SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE DIN ROMÂNIA ÎN ANUL 2011</b>		
<b>1</b>	<b>Contextul general</b>	<b>018</b>
1.1	Evoluția pensiilor private în anul 2011	021
<b>2</b>	<b>Autorizarea, reglementarea, supravegherea și controlul sistemului de pensii private din România în anul 2011</b>	<b>024</b>
2.1	Supraveghetorul pensiilor private din România – autoritate independentă	024
2.2	Autorizarea și avizarea entităților de pe piața pensiilor private din România	029
2.3	Dezvoltarea și consolidarea cadrului legislativ al sistemului de pensii private	035
2.4	Supravegherea prudențială și controlul sistemului de pensii private	043
2.5	Cooperarea internă și internațională în domeniul pensiilor private	049
2.5.1	Cooperare la nivel național	049
2.5.2	Cooperarea internațională	051
2.6	Protecția participanților și transparența în sistemul pensiilor private	057
2.6.1	Soluționarea petițiilor	057
2.6.2	Informarea și educația financiară	059
2.6.3	Transparența și comunicarea în sistemul pensiilor private	061
2.7	Alte activități ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private	065
2.7.1	Managementul resurselor umane	065
2.7.2	Tehnologia informației	068
2.7.3	Managementul proiectelor	068
2.7.4	Activitatea juridică	068
<b>3</b>	<b>Situațiile financiare anuale ale CSSPP la 31 decembrie 2011</b>	<b>070</b>



**PARTEA a II-a**

**PIAȚA PENSIIOR PRIVATE DIN ROMÂNIA ÎN ANUL 2011**

<b>1</b>	<b>FONDURILE DE PENSII ADMINISTRATE PRIVAT – PILONUL II</b>	
1.1	Participanți	080
1.2	Contribuții	081
1.3	Active nete	082
1.4	Structura portofoliului de investiții	083
1.5	Rate de rentabilitate și performanță	090
<b>2</b>	<b>FONDURILE DE PENSII FACULTATIVE – PILONUL III</b>	092
2.1	Participanți	092
2.2	Contribuții	092
2.3	Active nete	093
2.4	Structura portofoliului de investiții	095
2.5	Rate de rentabilitate și performanță	101
<b>3</b>	<b>REZULTATE FINANCIARE</b>	103
3.1	Rezultatele fondurilor de pensii private	103
3.2	Rezultatele administratorilor fondurilor de pensii private	107
<b>4</b>	<b>AGENȚI DE MARKETING</b>	111

**PARTEA a III-a ANEXE**

<b>Anexa nr. 1 – Date statistice</b>	<b>114</b>
Pensiile administrate privat - Pilonul II	114
Tabel 1 Pilon II Număr participanți (mii pers.)	114
Tabel 2 Pilon II Număr participanți cu cel puțin o contribuție (pers.)	114
Tabel 3 Pilon II Participanți cu cel puțin o contribuție – cotă de piață (%)	115
Tabel 4 Pilon II Activele fondurilor (mil. lei)	115
Tabel 5 Pilon II Activele Nete (mil. lei)	116
Tabel 6 Pilon II Activele Nete din total - cota de piață (%)	116
Tabel 7 Pilon II Valoarea Unității Activului Net (lei)	117
Tabel 8 Pilon II Structură investiții fonduri luna curentă - 31/12/2011 (lei)	117
Tabel 9 Pilon II Structură investiții fonduri luna curentă - 31/12/2011 (%)	118
Tabel 10 Pilon II Evoluție structură investiții total (lei) – 2011	118
Tabel 11 Pilon II Evoluție structură investiții total (%) – 2011	119
Tabel 12 Pilon II Viramente lunare - contribuții brute lunare (mil. lei)	119
Tabel 13 Pilon II Participanți (mii pers.)	120



Tabel 14 Pilon II Participanți - ponderi (%)	120
Tabel 15 Pilon II Participanți pentru care au fost virate contribuții în luna curentă (pers.)	121
Tabel 16 Pilon II Participanți pentru care nu au fost virate contribuții în luna curentă (pers.)	121
Tabel 17 Pilon II Participanți pentru care nu au fost virate contribuții de la începutul colectării acestora în sistem (mii pers.)	122
Tabel 18 Pilon II Repartizare aleatorie (pers.)	122
Tabel 19 Pilon II Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii administrate privat cu grad de risc RIDICAT	123
Tabel 20 Pilon II Indicatori de referință pentru categoria de risc RIDICAT	123
Tabel 21 Pilon II Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii administrate privat cu grad de risc MEDIU	123
Tabel 22 Pilon II Indicatori de referință pentru categoria de risc MEDIU	124
Tabel 23 Pilon II Indicatori de referință pentru toate fondurile de pensii administrate privat	124
Pensiile facultative – Pilonul III	125
Tabel 24 Pilon III Număr participanți (pers.)	125
Tabel 25 Pilon III Participanți din total - cotă de piață (%)	125
Tabel 26 Pilon III Activele fondurilor (mil. lei)	126
Tabel 27 Pilon III Active nete (mil. lei)	126
Tabel 28 Pilon III Active nete din total - cotă de piață (%)	127
Tabel 29 Pilon III Valoare Unitară Activ Net (lei)	127
Tabel 30 Pilon III Structură investiții fonduri luna curentă – 31/12/2011 (lei)	128
Tabel 31 Pilon III Structură investiții fonduri luna curentă – 31 /12/2011 (%)	128
Tabel 32 Pilon III Evoluție structură investiții total (lei) – 2011	129
Tabel 33 Pilon III Evoluție structură investiții total (%) – 2011	129
Tabel 34 Pilon III Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii facultative cu grad de risc RIDICAT	130
Tabel 35 Pilon III Indicatori de referință pentru categoria de risc RIDICAT	130
Tabel 36 Pilon III Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii facultative cu grad de risc MEDIU	130
Tabel 37 Pilon III Indicatori de referință pentru categoria de risc MEDIU	131
Tabel 38 Pilon III Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii facultative cu grad de risc SCĂZUT	131
Tabel 39 Pilon III Indicatori de referință pentru categoria de risc SCĂZUT	131



## OPIS TABELE

Tabel nr. 1.	Fonduri de pensii private – expunerea pe emitenți în 2011	23
Tabel nr. 2.	Priorități în activitatea de autorizare în 2011	29
Tabel nr. 3.	Evoluția numărului entităților pe piața pensiilor private 2010 – 2011	30
Tabel nr. 4.	Entități supuse autorizării/avizării, fuziunii/preluării/suspendării în 2011	31
Tabel nr. 5.	Avizări agenți de marketing persoane fizice 2010 – 2011	32
Tabel nr. 6.	Retrageri agenți de marketing persoane fizice 2010 – 2011	32
Tabel nr. 7.	Structura deciziilor emise în 2011	33
Tabel nr. 8.	Priorități în activitatea de reglementare în 2011	35
Tabel nr. 9.	Norme elaborate în cursul anului 2011	37
Tabel nr. 10.	Priorități în activitatea de supraveghere prudentială în 2011	43
Tabel nr. 11.	Entități supravegheate în 2011	43
Tabel nr. 12.	Categorii de raportări periodice	44
Tabel nr. 13.	Entități și fonduri controlate în 2011	46
Tabel nr. 14.	Subiectele sesizărilor în anul 2011	47
Tabel nr. 15.	Puncte de vedere transmise DAE și MAE în 2011	50
Tabel nr. 16.	Activitatea IOPS în anul 2011	52
Tabel nr. 17.	Lucrări elaborate și publicate în anul 2011 în cadrul OPC – EIOPA	54
Tabel nr. 18.	Participarea la seminarii și conferințe în anul 2011	55
Tabel nr. 19.	Petiții transmise CSSPP în 2011	58
Tabel nr. 20.	Informații semnalate prin intermediul comunicatelor în anul 2011	62
Tabel nr. 21.	Statistici <a href="http://www.csspp.ro">www.csspp.ro</a> – 2011	63
Tabel nr. 22.	Evoluția numărului de salariați 2006 – 2011	65
Tabel nr. 23.	Evoluția numărului de salariați în activitate de bază	65
Tabel nr. 24.	Fluctuația personalului CSSPP 2006 – 2011	67
Tabel nr. 25.	CSSPP - Bilanțul încheiat la data de 31.12.2011 (lei)	70
Tabel nr. 26.	CSSPP – Contul de rezultat patrimonial (lei)	71
Tabel nr. 27.	CSSPP – Situația fluxurilor de trezorerie (disponibilități – cont Trezorerie) (lei)	72
Tabel nr. 28.	CSSPP – Structura veniturilor încasate în anul 2011	73
Tabel nr. 29.	CSSPP – Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli la 31.12.2011	74
Tabel nr. 30.	Pilon II - Număr participanți 2010 - 2011	80
Tabel nr. 31.	Pilon II - Pondere participanți cu contribuții virate lunar 2010 - 2011	81
Tabel nr. 32.	Pilon II - Contribuții încasate și contribuția medie în 2011	82
Tabel nr. 33.	Pilon II - Evoluție active nete 2010 - 2011	82
Tabel nr. 34.	Pilon II - Evoluție valoare medie cont 2010 – 2011	83





Tabel nr. 35.	Pilon II – Depozite bancare 2010 - 2011	83
Tabel nr. 36.	Pilon II – Structura detaliată a băncilor la care sunt constituite depozitele	84
Tabel nr. 37.	Pilon II – Obligațiuni corporative 2010 – 2011	85
Tabel nr. 38.	Pilon II – Obligațiuni municipale 2010 – 2011	86
Tabel nr. 39.	Pilon II – Titluri de stat 2010 – 2011	87
Tabel nr. 40.	Pilon II – Acțiuni 2010 – 2011	87
Tabel nr. 41.	Pilon II – Acțiuni – Top 10 emitenți în 2011	88
Tabel nr. 42.	Pilon II – Obligațiuni supranaționale 2010 – 2011	89
Tabel nr. 43.	Pilon II – Alte active 2010 – 2011	89
Tabel nr. 44.	Pilon II - Rate de rentabilitate în 2011	90
Tabel nr. 45.	Pilon II - Evoluția VUAN 2010 - 2011	91
Tabel nr. 46.	Pilon III - Număr participanți 2010 - 2011	92
Tabel nr. 47.	Pilon III - Evoluție active nete 2010 - 2011	94
Tabel nr. 48.	Pilon III - Evoluție valoare medie cont 2010 - 2011	94
Tabel nr. 49.	Pilon III – Depozite bancare 2010 – 2011	95
Tabel nr. 50.	Pilon III – Structura detaliată a băncilor la care sunt constituite depozitele	96
Tabel nr. 51.	Pilon III – Obligațiuni corporative 2010 – 2011	97
Tabel nr. 52.	Pilon III – Obligațiuni municipale 2010 – 2011	97
Tabel nr. 53.	Pilon III – Titluri de stat 2010 – 2011	98
Tabel nr. 54.	Pilon III – Acțiuni 2010 – 2011	99
Tabel nr. 55.	Pilon III – Acțiuni – Top 10 emitenți în 2011	99
Tabel nr. 56.	Pilon III – Obligațiuni supranaționale 2010 – 2011	100
Tabel nr. 57.	Pilon III – Alte active 2010 – 2011	101
Tabel nr. 58.	Pilon III - Ratele de rentabilitate în 2011	101
Tabel nr. 59.	Pilon III - Evoluția VUAN 2010 - 2011	102
Tabel nr. 60.	Pilon II - Rezultatele financiare ale fondurilor de pensii în 2011	103
Tabel nr. 61.	Pilon III - Rezultatele financiare ale fondurilor de pensii în 2011	106
Tabel nr. 62.	Rezultatele financiare ale administratorilor fondurilor de pensii private în 2011	108
Tabel nr. 63.	Structura rezultatelor financiare ale administratorilor fondurilor de pensii private în 2011	110
Tabel nr. 64.	Situația agenților de marketing în 2011	111
Tabel nr. 65.	Numărul participanților atrași de agenții de marketing persoane fizice 2011 (medie per agent)	111



## OPIS FIGURI

Figura nr. 1.	Evoluția cursului valutar RON/EUR - 2011	18
Figura nr. 2.	Evoluția cursului valutar RON/USD – 2011	18
Figura nr. 3.	Evoluția indicilor BET, BET-C și BET-FI 2011	19
Figura nr. 4.	Evoluția CDS și BET-C– 2011	19
Figura nr. 5.	Evoluția ratelor de referință (fixing) – 2011	20
Figura nr. 6.	Titluri de stat – Maturitatea emisiunilor în 2011	20
Figura nr. 7.	Evoluția efectivului de salariați în economie și a ratei șomajului 2011	20
Figura nr. 8.	Evoluția salariului mediu brut pe economie și a IPC – 2011	20
Figura nr. 9.	Evoluția activelor totale ale sistemului de pensii private – 2011	21
Figura nr. 10.	Creșterile lunare ale activelor totale ale fondurilor de pensii private – 2011	21
Figura nr. 11.	Evoluția alocării titluri de stat și alte active fonduri de pensii private – 2011	22
Figura nr. 12.	Evoluția structurii portofoliului fondurilor de pensii private – 2011	22
Figura nr. 13.	Structura agenților de marketing la 31.12.2011	32
Figura nr. 14.	Structură petiții în funcție de sistem 2011	57
Figura nr. 15.	Structură petiții în funcție de mijlocul de transmitere 2011	58
Figura nr. 16.	Site CSSPP – Evoluție număr de vizitatori în 2011	63
Figura nr. 17.	Organigrama CSSPP	66
Figura nr. 18.	CSSPP – Structura personalului din activitatea de bază în 2011	67
Figura nr. 19.	CSSPP – Structura profesională în 2011	67
Figura nr. 20.	CSSPP Structura veniturilor în 2011	72
Figura nr. 21.	CSSPP – Contul de execuție bugetară (sinteză)	73
Figura nr. 22.	Pilon II - Evoluția numărului de participanți în 2011	80
Figura nr. 23.	Pilon II - Evoluția numărului de participanți nou intrați și gradul de repartizare aleatorie 2011	80
Figura nr. 24.	Pilon II - Structura participanților pe vârste și sexe 2010 - 2011	81
Figura nr. 25.	Pilon II - Evoluția valorii contribuțiilor virate lunar și a contribuției medii 2011	82
Figura nr. 26.	Pilon II - Cota de piață în funcție de valoarea activelor nete 2011	83
Figura nr. 27.	Pilon II – Structura depozitelor pe maturități	84
Figura nr. 28.	Pilon II – Structura depozitelor pe instituții bancare	85
Figura nr. 29.	Pilon II – Structura obligațiunilor corporative	85
Figura nr. 30.	Pilon II – Structura obligațiunilor municipale	86
Figura nr. 31.	Pilon II – Structura investițiilor în acțiuni, în funcție de țara emitentului	88
Figura nr. 32.	Pilon II – Structura obligațiunilor supranaționale	89
Figura nr. 33.	Pilon II – Evoluția ratei medii ponderate de rentabilitate în 2011	90



Figura nr. 34.	Pilon III - Evoluția numărului de participanți în 2011	92
Figura nr. 35.	Pilon III - Structura participanților pe vârste și sexe 2010 - 2011	93
Figura nr. 36.	Pilon III - Evoluția valorii contribuțiilor încasate și a contribuției medii în 2011	93
Figura nr. 37.	Pilon III - Cota de piață în funcție de valoarea activelor nete 2011	93
Figura nr. 38.	Pilon III – Structura depozitelor pe maturități	95
Figura nr. 39.	Pilon III – Structura depozitelor pe instituții bancare	95
Figura nr. 40.	Pilon III – Structura obligațiunilor corporative	97
Figura nr. 41.	Pilon III – Structura obligațiunilor municipale	98
Figura nr. 42.	Pilon III – Structura investițiilor în acțiuni, în funcție de țara emitentului	99
Figura nr. 43.	Pilon III – Structura obligațiunilor supranaționale	100
Figura nr. 44.	Pilon III – Evoluția ratelor medii de rentabilitate în 2011	102
Figura nr. 45.	Pilon II – Fonduri de pensii – Profitul exercițiului financiar 2010 – 2011	103
Figura nr. 46.	Pilon II – Ponderea în Profitul exercițiului financiar și în activele nete în 2011	104
Figura nr. 47.	Pilon II – Evoluția veniturilor a cheltuielilor și a raportului venituri/cheltuieli în 2011	104
Figura nr. 48.	Pilon III – Fonduri de pensii – Profitul exercițiului financiar 2010 – 2011	105
Figura nr. 49.	Pilon III – Ponderea în Profitul exercițiului financiar și în activele nete în 2011	105
Figura nr. 50.	Pilon III – Evoluția veniturilor a cheltuielilor și a raportului venituri/cheltuieli în 2011	106
Figura nr. 51.	Administratori fonduri de pensii private – Rezultate financiare în 2011	107
Figura nr. 52.	Administratori fonduri de pensii private – Profit/Pierdere exercițiu financiar 2010 – 2011	108
Figura nr. 53.	Structura veniturilor din activitatea de administrare a fondurilor de pensii private în 2011	110
Figura nr. 54.	Administratori fonduri de pensii private – Structura cheltuielilor de administrare a fondurilor de pensii private în 2011	110
Figura nr. 55.	Administratori fonduri de pensii private – Ponderea cheltuielilor cu personalul în 2011	110

**LISTĂ ABREVIERI**

ACIS	Autoritatea pentru Coordonarea Instrumentelor Structurale, din cadrul Ministerului Finanțelor Publice
AMPODCA	Autoritatea de Management pentru Programul Operațional Dezvoltarea Capacității Administrative din cadrul Ministerului Administrației și Internelor
AMPOSDRU	Autoritatea de Management pentru Programul Operațional Sectorial Dezvoltarea Resurselor Umane din cadrul Ministerului Muncii, Familiei și Protecției Sociale
ANOFM	Agencia Națională pentru Ocuparea Forței de Muncă
ANPC	Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor
BCE	Banca Centrală Europeană
BM	Banca Mondială
BNR	Banca Națională a României
BVB	Bursa de Valori București
CAFR	Camera Auditorilor Financiari din România
CCIR	Camera de Comerț și Industrie a României
CEBS	Comitetul European de Supraveghere Bancară
CEIOPS	Comitetul European al Supraveghetorilor din Domeniul Asigurărilor și Pensilor
CES	Consiliul Economic și Social
CESR	Comitetul European al Reglementatorilor în domeniul Valorilor Mobiliare
CNA	Consiliul Național al Audiovizualului
CNP	Comisia Națională de Prognoză
CNPAS	Casa Națională de Pensii și Asigurări Sociale
CNPP	Casa Națională de Pensii Publice
CNSF	Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
CSA	Comisia de Supraveghere a Asigurărilor
CSSPP	Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private
DAE	Departamentul pentru Afaceri Europene
EBA	Autoritatea Bancară Europeană
EFC	Comitetul Economic și Financiar
EIOPA	Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale
ESA	Autoritate Europeană de Supraveghere
ESMA	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
ESRB	Comitetul European pentru Riscuri Sistemice
FMI	Fondului Monetar Internațional
IGP	Inspectoratul General al Poliției



INS	Institutul Național de Statistică
IOPS	Organizația Internațională a Supraveghetorilor din Pensii
MCSI	Ministerul Comunicațiilor și Societății Informaționale
MFP	Ministerul Finanțelor Publice
MMFPS	Ministerul Muncii, Familiei și Protecției Sociale
MAEur	Minister al Afacerilor Europene
OECD	Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică
OIPSI	Organismul Intermediar pentru Promovarea Societății Informaționale
ONPCSB	Oficiul Național de Prevenire și Combateră a Spălării Banilor
ONRC	Oficiul Național Registrul Comerțului
OPC	Comitetul pentru Pensiile Ocupaționale
UE	Uniunea Europeană





## MESAJUL PREȘEDINTELUI COMISIEI DE SUPRAVEGHERE A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

### 1. Care a fost contribuția anului 2011 la istoria pensii- ilor private din România?

Anul 2011 s-a situat sub semnul conservatorismului, tendința remarcată la nivelul fondurilor pensii fiind aceea de menținere pe cât posibil a unui nivel al rezultatelor apropiat de cel obținut în anii trecuți, în condițiile în care previziunile analiștilor legate de o revenire economică globală nu s-au îndeplinit. Astfel că politica de investiții pe parcursul anului trecut a fost caracterizată în general de prudență, iar portofoliile au fost compuse cu preponderență din titluri de stat.



În ansamblu, evoluția sistemului de pensii private a fost una constantă și solidă, iar ponderea activelor fondurilor de pensii în PIB a atins cota de 1,19% la sfârșitul anului trecut, respectiv valoarea activelor totale administrate în sistemul pensiilor private a ajuns la aproape 6,9 miliarde lei, dintre care peste 6,42 miliarde lei în Pilonul II și 436 milioane lei în Pilonul III. Totodată, numărul de participanți în sistemul de pensii private a depășit 5,7 milioane persoane. Chiar dacă revenirea economică se lasă așteptată, iar climatul nu a fost unul favorabil pe piața muncii, este de menționat faptul că fondurile de pensii facultative au câștigat aproximativ 40.000 noi clienți, depășind 260.000 de participanți în total. Din punct de vedere legislativ, în a doua parte a anului trecut am reușit să definitivăm câteva proiecte majore pentru piața pensiilor private și cu efecte de lungă durată pentru aceasta. Unul dintre cele mai însemnate evenimente a fost aprobarea Legii Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private. Fondul este parte componentă a complexului de garanții ale sistemului de pensii private, prevăzute în legile de bază ale Pilonului II și respectiv Pilonului III, iar odată cu înființarea și începerea funcționării lui putem spune că avem un mecanism de siguranță a sistemului complet.

### 2. Ce noutăți aduce 2012?

Pentru sistemul de pensii private 2012 este un an important din mai multe puncte de vedere. Primul aspect ar fi acela că vom definitiva arhitectura legislativă a sistemului de pensii private, prin încheierea unor etape esențiale pentru funcționarea sa.

În al doilea rând, administratorii vor gestiona mai mulți bani ai participanților ca urmare a respectării calendarului de creștere a contribuției la fondurile de pensii administrate privat, de la 3% la 3,5%, începând din martie 2012.

Un al treilea aspect important de menționat este acela că în acest an fondurile de pensii vor atinge un nivel suficient de mare al activelor astfel încât să se poată lansa în noi tipuri de investiții care ar putea contracara efectele crizei financiare și care vor aduce beneficii consistente pe termen lung pentru participanții la acest sistem. Noi, la nivelul Comisiei, am prevăzut din timp sosirea acestui moment și ne-am pregătit prin conceperea unei norme privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, care a intrat în vigoare la începutul acestui an. Scopul acesteia este de a diversifica instrumentele financiare la care pot apela administratorii în favoarea beneficiarilor, iar cadrul acestei norme a fost pregătit din timp și îndelung discutat cu reprezentanții pieței. Se introduc noi clase de active și noi limite investiționale ce vizează investițiile pe termen lung ale activelor fondurilor de pensii private, ținându-se cont de natura și durata obligațiilor. Astfel, fondurile de pensii pot investi până la 10% din active în proiecte de infrastructură, iar în cazul investițiilor private de capital - „private equity” - limita a fost majorată la 10%, atât pentru fondurile de pensii din Pilonul II cât și pentru cele din Pilonul III. Totodată, norma reglementează procesul de investire și evaluare a activelor și îmbunătățește metoda de stabilire a gradului de risc al unui fond privat de pensii. Practic acest act normativ sprijină orientarea investițiilor spre termen mediu și lung, acesta fiind de altfel obiectivul fondurilor de pensii private.

Tot în zona reglementărilor secundare, avem o serie de acte normative importante pe care dorim să le definitivăm în perioada următoare. 2012 aduce noi modificări de norme privind aderarea participanților și colectarea contribuțiilor individuale ale participanților la fondurile de pensii administrate privat, respectiv Pilonul II, prin includerea contribuabililor arondați caselor de pensii sectoriale. Aceste modificări sunt necesare pentru a oferi cadrul procedural de aderare a noilor categorii de persoane asigurate în sistemul public, respectiv cadrele militare în activitate, soldații și gradații voluntari, poliștii și funcționarii publici cu statut special din sistemul administrației penitenciarelor, din domeniul apărării naționale, ordinii publice și siguranței naționale. Prioritare sunt și actele normative privind provizionul tehnic, depozitarea activelor fondurilor de pensii private și norma privind managementul riscului în cadrul sistemului de pensii private.





### 3. Care este prognoza pentru anul 2012?

Piața va continua să crească și în 2012, iar estimarea noastră este că valoarea activelor va depăși 9,6 miliarde de lei, respectiv circa 2,2 miliarde de euro, la finalul anului. Ponderea activelor totale în PIB va fi de 1,66%<sup>1</sup>. Pentru această previziune s-a pornit de la premiza conform căreia valoarea contribuțiilor brute se va păstra și în primul trimestru din 2012, iar la aceasta se adaugă și faptul că, din luna martie, contribuția brută a fiecărui participant la Pilonul II va crește de la 3% la 3,5%. Totodată, s-a luat în calcul și un randament investițional cu un scenariu neutru din punct de vedere al optimismului din piețele financiare, o creștere a acțiunilor cu un procent cuprins între 0% și 5% și un randament al titlurilor de stat emise de România de 7% - 7,5%. În ceea ce privește numărul de participanți la sistemul de pensii private, prin cei doi piloni, ne așteptăm ca acesta să depășească pragul de 6 milioane de persoane în acest an.

### 4. Ce alte măsuri aveți în vedere pentru completarea arhitecturii sistemului de pensii private?

În 2012, CSSPP va continua să se concentreze pe consolidarea sistemului de pensii private. În privința structurii legislative a sistemului de pensii private, următorul pas foarte important este aprobarea Legii privind modul de plată a pensiilor, într-o variantă optimă și clară care să răspundă nevoilor participanților, astfel încât să putem vorbi de o funcționalitate completă a acestui sistem. Totodată, în completarea acestei arhitecturi va veni o componentă care permite extinderea acestei piețe, respectiv cea a pensiilor ocupaționale.

Referitor la evoluția pieței, este important de precizat că, prin intrarea acestei noi categorii de participanți, din structurile militarizate dar și a altor segmente de populație activă, în sistemul de pensii private, în acest an, am putea vorbi de o creștere ceva mai consistentă a numărului de participanți dar și a activelor.

### 5. Ce activități aveți în plan pentru a crește atractivitatea pensiilor private pentru salariați și companii deopotrivă?

Ne propunem continuarea acțiunilor de promovare a majorării facilităților fiscale pentru participanții la fondurile de pensii facultative, precum și cele privind informarea, educarea și protecția participanților. Limitele de deductibilitate se mențin la 400 de euro pe an, pentru angajat și 400 pentru angajator, pentru contribuțiile la pensiile facultative. Dezideratul nostru este ca odată cu îmbunătățirea situației economice aceste limite să crească și sperăm ca într-un termen de circa 5 ani să putem atinge 1.000 de euro, ca prag al deductibilității la Pilonul III. Este important ca aceasta sumă să crească în timp pentru că va stimula economisirea, în special din partea angajatorilor.

Considerăm însă că administratorii fondurilor de pensii vor reuși să atragă noi persoane în Pilonul III datorită faptului că din acest an se acordă deductibilitate totală pentru contribuțiile la pensiile facultative. Noul Cod Fiscal prevede exceptarea acestor contribuții de la alcătuirea bazei de calcul aferentă impozitului pe venit sau profit, precum și de

la calculul contribuțiilor de asigurări sociale, asigurări de sănătate și pentru fondul de șomaj, în limitele prevăzute de lege. Aceste măsuri sunt menite să stimuleze interesul angajatorilor în a oferi pensii private facultative salariaților precum și să crească atractivitatea sistemului de pensii private pentru angajatori și salariați deopotrivă. Dezvoltarea sistemului de pensii private cu preponderență prin măsuri fiscale este o rețetă adoptată de majoritatea statelor și care a funcționat și va funcționa întotdeauna. Pentru ca aceste beneficii să fie luate în considerare de angajați și angajatori, ne propunem continuarea campaniei de informare publică și de educație financiară, care se adresează atât actualilor și viitorilor salariați cât și companiilor de pe piața românească. Angajatorii trebuie nu numai să conștientizeze importanța și necesitatea acestui sistem din perspectiva protecției sociale, ci să contribuie la dezvoltarea lui prin sprijinirea eforturilor pe care noi, ca autoritate, le facem în această direcție.

Așadar, ne menținem optimismul cu privire la faptul că sistemul de pensii private va intra într-o nouă etapă a dezvoltării sale și că participanții, administratorii de fonduri de pensii, investitorii și autoritățile ne vor fi parteneri de încredere în continuare.

Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private are plăcerea să vă prezinte, așa cum v-am obișnuit în fiecare an, începând din 2005 – primul an de funcționare, raportul anual de activitate al instituției, lucrare care reflectă activitatea autorității, dar și evoluția pieței pensiilor private din România pe parcursul anului 2011.

Mircea Oancea,  
Președintele Comisiei de Supraveghere  
a Sistemului de Pensii Private

<sup>1</sup> Calculul a fost făcut la o valoare a PIB de 579,586 miliarde lei estimată pentru 2012 de către Comisia Națională de Prognoză (CNP), în noiembrie 2011.







## PARTEA I

**AUTORIZAREA, REGLEMENTAREA,  
SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL  
SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE DIN  
ROMÂNIA ÎN ANUL 2011**



# AUTORIZAREA, REGLEMENTAREA, SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE DIN ROMÂNIA ÎN ANUL 2011

## 1. CONTEXTUL GENERAL

### Context economic și financiar

Anul 2011 a fost sub semnul crizei datoriilor, iar efectele acesteia s-au transmis către toate statele europene, impactul fiind totuși diferit de la o țară la alta. În ceea ce privește România, fenomene internaționale cum ar fi dezastrul provocat de cutremurul din Japonia sau începutul revoltelor cunoscute sub numele de „Primăvara Arabă”, au avut un impact redus. În schimb momentele marcate de scăderile ratingurilor SUA (S&P a redus ratingul de la AAA la AA+) și ulterior a altor state europene sau de criza datoriilor europene (în special Grecia și Italia) s-au făcut resimțite și în România. Ca urmare, efectul acestor evenimente s-a observat în cursul valutar, piața bursieră și randamentele titlurilor de stat.

În ceea ce privește cursul valutar, leul a reușit să piardă toată creșterea câștigată până în aprilie în

Figura nr.1 Evoluția cursului valutar RON/EUR - 2011



fața monedei euro și a dolarului. Astfel, după ce moneda euro a atins minimul anului de 4,0735 față de leu în 26 aprilie 2011, acesta a închis anul 2011 la un curs oficial de 4,3197, cu 0,81% peste ultimul

curs al anului 2010, după ce a atins în 25 noiembrie 2011 maximul de 4,3620 lei pentru un euro.

Un trend asemănător l-a urmat și evoluția față de dolarul american: după atingerea minimului de 2,7408 RON/USD în 29 aprilie 2011, acesta a închis anul la 3,3393 RON/USD, cu 4,21% mai mult față de cursul înregistrat în urmă cu un an, după ce în 15 decembrie 2011 atinsese maximul anului de 3,3423 RON/USD.

Efectul scăderii ratingului SUA de către S&P, din luna august, cumulat cu situația datoriilor din Grecia s-a reflectat aproape instantaneu pe toate piețele de capital. În decursul unei singure săptămâni (01-08 august) principalii indici bursieri au înregistrat următoarele scăderi: Nikkei225: -8,70%, Dow Jones Industrial Average: -10,90%, FTSE100: -12,22%, MSCI World: -12,67%, CAC40: -12,90% și DAX: -14,82%. În aceeași săptămână indicele BET-C înregistra o

Figura nr.2 Evoluția cursului valutar RON/USD – 2011



scădere de 15,76%.

De altfel, din cei șapte indici doar indicele Dow Jones Industrial Average a reușit să închidă anul pe plus cu o creștere anuală de 5,53%, ceilalți indici înregistrând următoarele evoluții anuale: FTSE100: -5,55%, MSCI World: -7,62%, DAX: -14,69%, BET-C: -15,74%, CAC40: -16,95% și

Figura nr.3 Evoluția indicilor BET, BET-C și BET-FI 2011



Nikkei225: -17,34%.

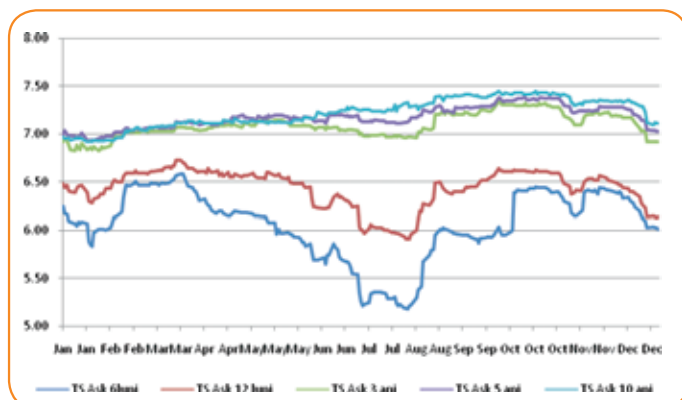
Inclusiv nivelul CDS-urilor pe 5 ani (credit default swap) a cunoscut în august o deteriorare accentuată, în săptămâna 01-08 august crescând cu 57 de puncte de bază (până la 299,18 bps). Scăderea a continuat și în lunile următoare, la finalul anului înregistrând o valoare de 449,04 bps, după ce pe

25 noiembrie atinseseră un maxim de 491,71 bps. Efectul a fost resimțit și în randamentele cerute pentru titlurile de stat românești. Astfel, acestea au înregistrat creșteri în luna august de 84 puncte de bază pentru certificatele de trezorerie emise pe 6 luni și 56 puncte de bază pentru cele pe un an.

Figura nr.4 Evoluția CDS și bet-c – 2011



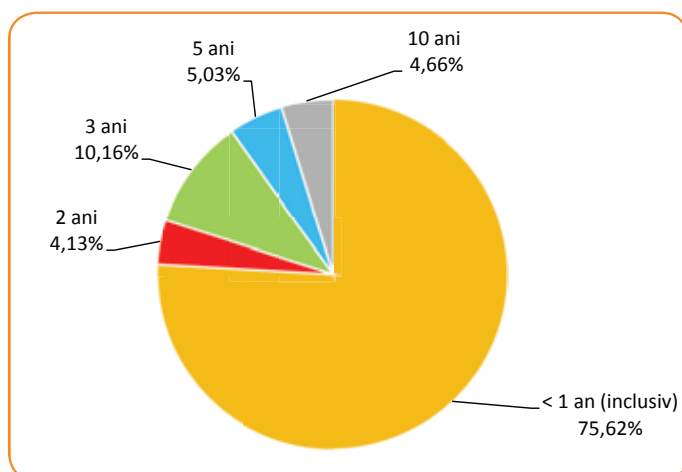
Figura nr.5 Evoluția ratelor de referință (fixing) – 2011<sup>1</sup>



Totuși nu s-au mai atins randamentele din luna martie, iar la finalul lui 2011 randamentele pentru maturitățile sub un an (inclusiv) erau sub cele înregistrate la începutul anului. În același timp maturitățile de 5 și 10 ani aveau randamente ușor mai mari: 3 puncte de bază pentru maturitățile de 5 ani și 14 puncte de bază pentru maturitățile de 10 ani.

De altfel, majoritatea emisiunilor noi de titluri de stat din 2011 au fost cele cu maturități sub un an (certificate de trezorerie) și anume 75,62% din totalul sumelor adjudecate în RON în cursul anului. Pe lângă emisiunile în lei, care au cumulat 49,49 mld. lei, au mai existat și două emisiuni în euro (pe 3 și 4 ani) în valoare cumulată de 1,40 mld. euro<sup>2</sup>.

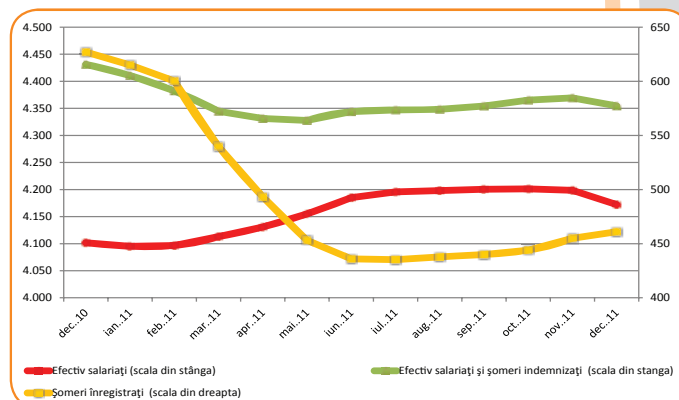
Figura nr.6 Titluri de stat – Maturitatea emisiunilor în 2011



Din punct de vedere al forței de muncă, pe parcursul anului 2011 s-a remarcat creșterea cu 1,72% (aproximativ 70 mii persoane) a efectivului salariați-

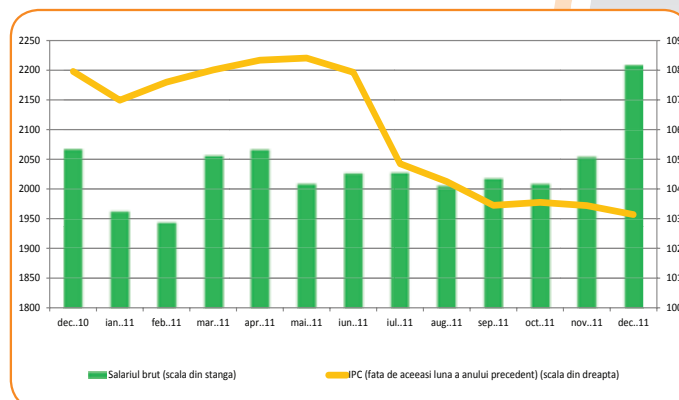
lor<sup>3</sup> până la 4,17 mil. persoane. Concomitent, numărul șomerilor înregistrați a scăzut cu peste 26,47% (aproximativ 166 mii persoane) până la 461 mii persoane. Cu toate acestea, numărul persoanelor fizice<sup>4</sup> care plătesc contribuții la asigurările sociale a scăzut cu 1,73% (aproximativ 76 mii persoane).

Figura nr.7 Evoluția efectivului de salariați în economie și a ratei șomajului 2011



Din punct de vedere al câștigurilor salariale pe parcursul anului 2011 acestea au crescut cu 6,87% ca valoare brută și cu 7,22% ca valoare netă, în timp ce indicele prețurilor de consum a scăzut până la 3,14% (decembrie 2011 față de decembrie 2010).

Figura nr.8 Evoluția salariului mediu brut pe economie și a IPC – 2011



<sup>1</sup> Sursa: www.bnr.ro

<sup>2</sup> Conform rezultatelor licitațiilor publicate pe www.mfinante.ro

<sup>3</sup> Institutul Național de Statistică

<sup>4</sup> Suma dintre efectivul se salariați și numărul șomerilor indemnizați. Nu cuprinde și alte categorii de plătitori de contribuții la asigurările sociale.



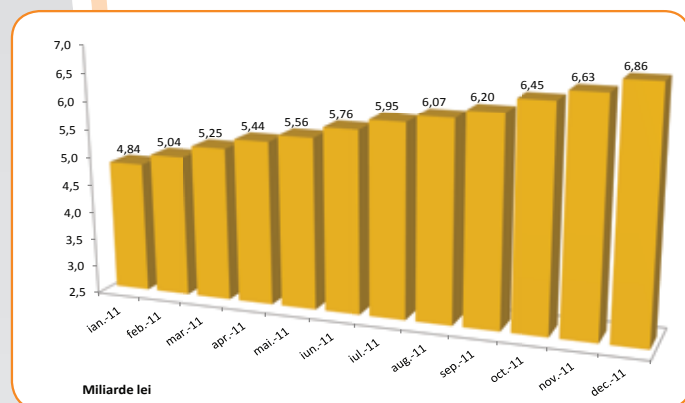
## 1.1. EVOLUȚIA PENSIILOR PRIVATE ÎN 2011

Valoarea activelor totale administrate de fondurile de pensii private la finalul anului 2011 a atins 6,86 miliarde lei, în creștere față de nivelul de 4,66 miliarde lei înregistrat la finalul lui 2010, rezultând o creștere de 47,03%.

Raportat la cursul euro<sup>1</sup>, volumul activelor totale înregistrat la nivelul întregului sistem de pensii private a fost de 1,59 miliarde euro cu 45,85% față de nivelul de 1,09 miliarde euro la înregistrat la finalul anului 2010.

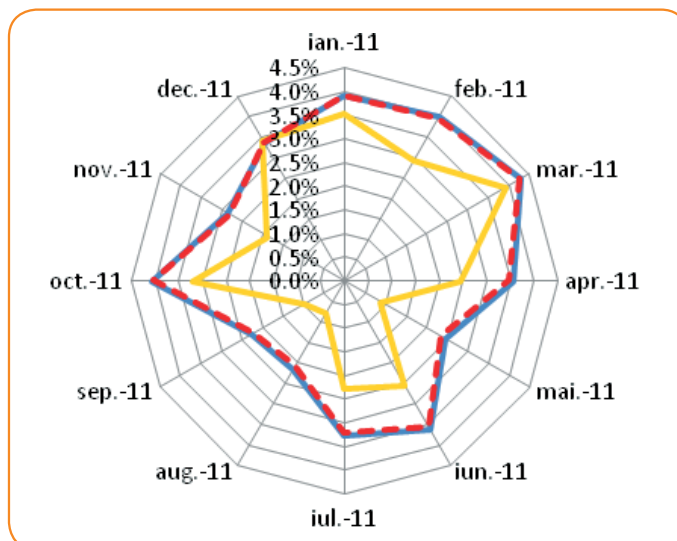
Astfel, la 31 decembrie 2011, activele totale reprezentau 1,19% din PIB, în timp ce valoarea înregistrată la 31 decembrie 2010 a fost de 0,91% <sup>2</sup>.

**Figura nr.9 Evoluția activelor totale ale sistemului de pensii private – 2011**



Trebuie însă menționat faptul că activele totale ale fondurilor de pensii administrate privat au crescut pe parcursul anului 2011 într-un ritm superior creșterii înregistrate de activele totale ale fondurilor de pensii facultative, determinând nivelul înregistrat de activele totale din sistem. Avansul înregistrat lună de lună în cazul pensiilor administrate privat a fost determinat și de virarea în ritm constant a contribuțiilor, precum și de creșterea cotei de contribuție la 3% din venitul brut realizat, contribuțiile brute totale însumând în 2011 1,98 miliarde lei.

**Figura nr.10 Evoluția creșterilor activelor totale ale fondurilor de pensii private – 2011**



În ceea ce privește participanții la fondurile de pensii private, la sfârșitul anului 2011, erau înregistrate un număr de 5,52 milioane persoane în Pilonul II, în creștere cu 6,36% față de sfârșitul anului 2010, iar în sistemul pensiilor facultative numărul participanților a fost de 260,38 mii persoane, cu 17,51% mai mult față de finalul anului trecut. În cazul evoluției numărului de participanți s-a constatat o creștere mai accelerată în sistemul Pilonului III, în condițiile în care în Pilonul II aderarea este obligatorie pentru persoanele în vârstă de până la 35 ani. Majoritatea noilor participanți din Pilonul II a fost însă repartizată aleatoriu. Astfel, cumulat în cursul anului 2011, au fost repartizate 271.151 persoane, reprezentând 82,25% din numărul total de noi participanți. În cazul fondurilor de pensii facultative, pe parcursul anului 2011, numai 38.792 participanți noi au ales să adere la unul din fondurile din Pilonul III.

<sup>1</sup> Curs BNR 31 decembrie 2010 – 4,2848 RON/EUR, 30 decembrie 2011 – 4,3197 RON/EUR.

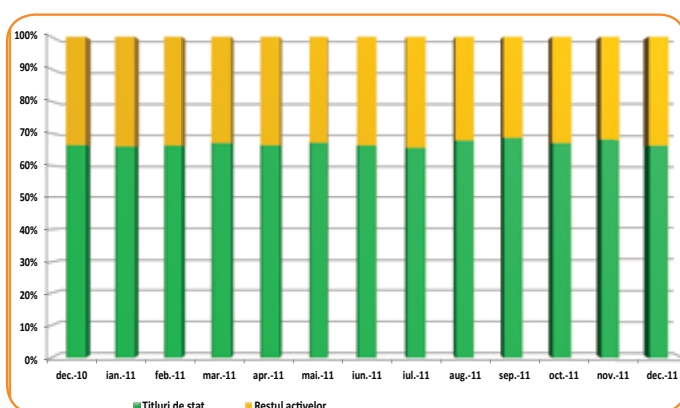
<sup>2</sup> PIB 2010: INS – Buletin statistic lunar 12/2011 (513,64 miliarde lei), PIB 2011: INS – estimare (578,55 miliarde lei).



### Structura investițiilor fondurilor de pensii private la data de 31 decembrie 2011 și evoluția pe parcursul anului 2011

Alocarea activelor între titlurile de stat și restul activelor a rămas similară la finalul anului 2011 (66,33% titluri stat – 33,67% restul activelor) cu cea înregistrată la finalul lui 2010 (66,32% titluri stat – 33,68% restul activelor). Totuși, ponderea titlurilor de stat a variat în cursul anului, în lunile imediat următoare crizei declanșate de scăderea ratingului SUA aceasta înregistrând creșteri până la un maxim de 68,58%, în detrimentul celorlalte active (31,42%).

**Figura nr.11 Evoluția alocării titluri de stat și alte active fonduri de pensii private – 2011**

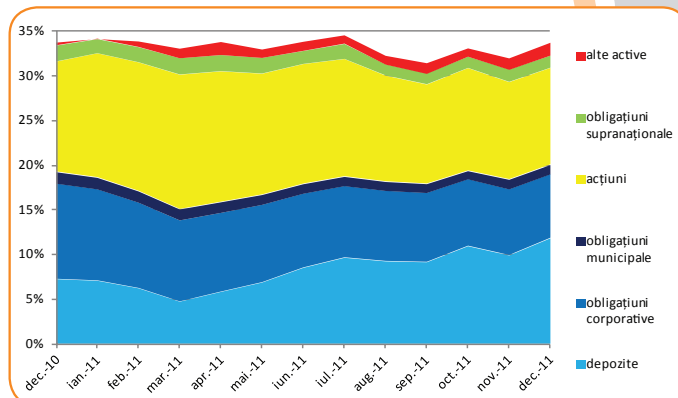


Dacă ponderea titlurilor de stat a rămas relativ neschimbată, nu același lucru se poate spune când analizăm componența celorlalte active. Astfel, singurele active a căror pondere a crescut pe parcursul anului 2011 au fost depozitele (de la 7,27% la 11,88%) și organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (de la 0,53% la 1,29%).

De cealaltă parte, cea mai mare scădere a ponderii în total active a fost înregistrată de obligațiunile corporative (ponderea acestora a scăzut cu 3,55 puncte procentuale până la 7,13% din total active). Asemănător, obligațiunile municipale au scăzut de la 1,30% la 1,05% și obligațiunile supranaționale au scăzut de la 1,79% la 1,37%.

Spre deosebire de aceste active care au cunoscut o evoluție aproximativ liniară de scădere, acțiunile au scăzut cu 1,52 puncte procentuale, până la 10,83% după ce până în luna martie au atins 15,08% din total active.

**Figura nr.12 Evoluția structurii portofoliului fondurilor de pensii private – 2011**



Luna august a marcat pentru sistemul de pensii private și prima investiție în metale prețioase, cu o pondere destul de marginală totuși, de 0,07% din totalul activelor administrate de fondurile de pensii private.

Din punct de vedere al expunerilor pe emitent, cele mai importante 10 grupuri de emitenți cumulează 85,17% din totalul activelor, în ușoară creștere față de 83,90%, cât s-a înregistrat la finele anului 2010.

În continuare cea mai mare expunere înregistrată este față de statul român (66,85% din totalul activelor) prin intermediul titlurilor de stat și al obligațiunilor municipale, dar și prin intermediul acțiunilor la companii controlate de statul român: Antibiotice Iași, Oil Terminal SA, Transelectrica SA și Transgaz SA Mediaș. Următorul emitent ca expunere este Erste Group Bank AG (conturi curente, depozite și obligațiuni ale Băncii Comerciale Române, acțiuni și obligațiuni ale Erste Group Bank SA și unități de fond ale OPCVM administrate de Erste Asset Management), care reprezintă 3,98% din totalul activelor, față de 3,54% la finele anului 2010. Pe parcursul anului au ieșit din primele zece expuneri următorii emitenți: OMV AG (acțiuni la OMV AG și OMV Petrom SA), Piraeus Bank (conturi curente și depozite bancare), DNB ASA (obligațiuni corporative) și BEI (obligațiuni supranaționale). În schimb, au intrat în top 10: Türkiye Garanti Bankasi (conturi curente și depozite), Fondul Proprietatea SA (acțiuni), UniCredit SpA (acțiuni la Bank Pekao SA, obligațiuni corporative UniCredit Bank Austria AG și conturi curente și depozite la UniCredit Tiriak Bank SA) și statul ungar (titluri de stat).



Tabel nr.1 Fonduri de pensii private – expunerea pe emitenți în 2011

2011			2010		
Grup	Valoare (RON)	Pondere in activ total	Grup	Valoare (RON)	Pondere in activ total
ROMANIA	4.583.989.637	66,85%	ROMANIA	3.188.022.786	68,37%
Erste Group Bank AG	272.649.143	3,98%	Erste Group Bank AG	165.187.538	3,54%
TURKIYE GARANTI BAN-KASI	189.926.074	2,77%	Societe Generale SA	112.949.593	2,42%
Societe Generale SA	165.862.092	2,42%	ANGLIA	89.925.329	1,93%
ANGLIA	151.919.565	2,22%	Lloyds Banking Group PLC	74.713.467	1,60%
Fondul Proprietatea SA	120.314.995	1,75%	OMV AG	64.006.360	1,37%
UniCredit SpA	114.179.065	1,67%	Piraeus Bank SA	55.602.422	1,19%
Banca Transilvania	83.890.970	1,22%	Banca Transilvania	55.569.352	1,19%
Lloyds Banking Group PLC	78.659.374	1,15%	DNB ASA	53.958.347	1,16%
UNGARIA	78.595.322	1,15%	BEI	52.285.563	1,12%
Total Top 10	5.839.986.237	85,17%	Total Top 10	3.912.220.757	83,90%





## 2. AUTORIZAREA, REGLEMENTAREA, SUPRAVEGHEREA ȘI CONTROLUL SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE DIN ROMÂNIA

### 2.1. SUPRAVEGHETORUL PENSIIOR PRIVATE DIN ROMÂNIA – AUTORITATE INDEPENDENTĂ

Autoritate administrativă independentă, de specialitate, cu personalitate juridică, autofinanțată, a cărei autoritate se exercită pe întreg teritoriul României, Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP) are prerogative în domeniul reglementării, coordonării, supravegherii și controlului activității sistemului de pensii private.<sup>1</sup>

*Comisia Europeană a evidențiat importanța asigurării unui echilibru mai bun între anii petrecuți în câmpul muncii și anii petrecuți la pensie și promovarea economisirilor suplimentare pentru pensie privată și contribuția reformelor sistemelor de pensii la creșterea viabilității acestora, ajutând astfel statele membre ale Uniunii Europene să ofere cetățenilor venituri adecvate la vârste înaintate inclusiv într-un context demografic mai puțin favorabil.*

Înființată în anul 2005, Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private a reușit până în prezent să parcurgă etapele procesului de dezvoltare și consolidare instituțională care au permis îndeplinirea atribuțiilor potrivit prerogativelor legale cu care a fost investită – supraveghetorul sistemului de pensii private din România.

Sistemul de pensii private constituie singura alternativă viabilă pe termen mediu și lung, menită să compenseze eventuala instabilitate din sistemul de pensii publice. Fiecare participant are un cont individual, iar acesta este proprietarul activului personal. Toate contribuțiile și transferurile de

disponibilități aparținând participantului, precum și rezultatele aferente acestora se virează în contul său individual.

Activul personal al participantului face parte din patrimoniul acestuia și poate fi moștenit. Totodată, activul personal nu poate face obiectul unei executări silite sau al unei tranzacții și nu poate fi cesionat sau gajat, sub sancțiunea nulității actelor respective. Drepturile participantului pot fi transferate în alte țări în care acesta are domiciliul sau reședința, în condițiile reglementate prin acordurile și convențiile internaționale la care România este parte, în moneda țărilor respective sau într-o altă monedă asupra căreia s-a convenit.

Sistemul de pensii private este în concordanță cu interesul major generat de nevoia de a permite persoanelor aflate la vârsta pensionării să beneficieze de standarde de viață decente și de independență economică. Evoluția sistemului de pensii private din România a fost pozitivă pe parcursul funcționării, de la momentul primelor contribuții virate în sistem și până în prezent, valoarea activelor personale ale participanților a crescut constant, în ciuda condițiilor economice dificile din ultimii ani. Funcționarea unui sistem de pensii administrat pri-

*Banca Mondială a subliniat faptul că fondurile de pensii private sunt importante pentru asigurarea veniturilor din pensii pentru viitorii pensionari și a recomandat menținerea unui sistem viabil de pensii private obligatorii în concordanță cu interesul viitorilor pensionari.*

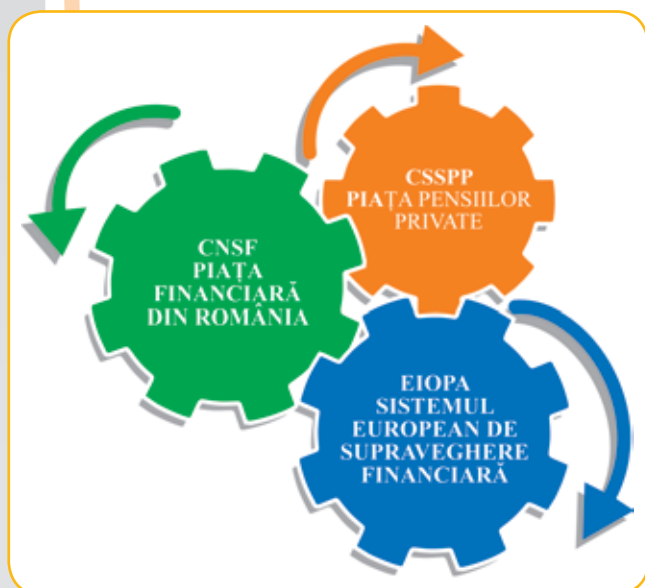
vat, care asigură un raport echilibrat între siguranța și performanța investițiilor în beneficiul viitorilor pensionari, oferindu-le acestora stabilitate financiară, va contribui totodată la dezvoltarea și consolidarea politicilor naționale de securitate socială. Ca supraveghetor al sistemului pensiilor private CSSPP are misiunea de a proteja interesele participanților și ale beneficiarilor și de a asigura o funcționare eficientă a sistemului de pensii private.

1 Potrivit Ordonanței 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 modificările și completările ulterioare, CSSPP este autoritatea administrativă autonomă, de specialitate, independentă, autofinanțată, cu personalitate juridică, a cărei autoritate se exercită pe întreg teritoriul României și care funcționează în conformitate cu prevederile prezentei ordonanțe de urgență. În îndeplinirea atribuțiilor sale, Comisia, precum și persoanele din conducerea acesteia nu vor solicita sau primi instrucțiuni de orice natură de la nicio altă instituție ori autoritate publică.



De altfel, ca membru în Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară (CNSF), CSSPP este una dintre autoritățile responsabile cu autorizarea, reglementarea, supravegherea și controlul unui segment component al sistemului financiar din România – piața pensiilor private<sup>1</sup>. În acest context, viziunea CSSPP se materializează în asigurarea unui sistem de pensii echilibrat care să contribuie la:

- ☑ Eliminarea presiunii asupra bugetului asigurărilor sociale;
- ☑ Stimularea creșterii economice prin investirea sumelor acumulate la fondurile de pensii;



- ☑ Dezvoltarea pieței de capital (activele imobilizate cresc și sprijină dezvoltarea unor proiecte mari);
- ☑ Crearea de noi locuri de muncă, reducerea șomajului.

De asemenea, la nivel european, având calitate de membru cu drepturi depline în Consiliul Supraveghetorilor al Autorității Europene pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale – EIOPA<sup>2</sup>, autoritatea este parte și a noii arhitecturi a Sistemului European de Supraveghere Financiară – ESFS.

CSSPP este membru și al Consiliului general al Comitetului European pentru Risc Sistemic (ESRB), organism însărcinat cu supravegherea riscurilor

din sistemul financiar la nivelul UE, care face parte din Sistemul European de Supraveghere Financiară implementat de la 1 ianuarie 2011.

Reprezentând piața pensiilor private din România și cooperând cu celelalte autorități naționale de supraveghere, CSSPP participă la:

- ☑ sprijinirea stabilității sistemului financiar;
- ☑ transparența piețelor și produselor financiare;
- ☑ protecția consumatorilor de produse financiare.

Autoritatea îndeplinește unele dintre principiile generale de organizare și funcționare ale unei autorități de supraveghere, recunoscute la nivel internațional:

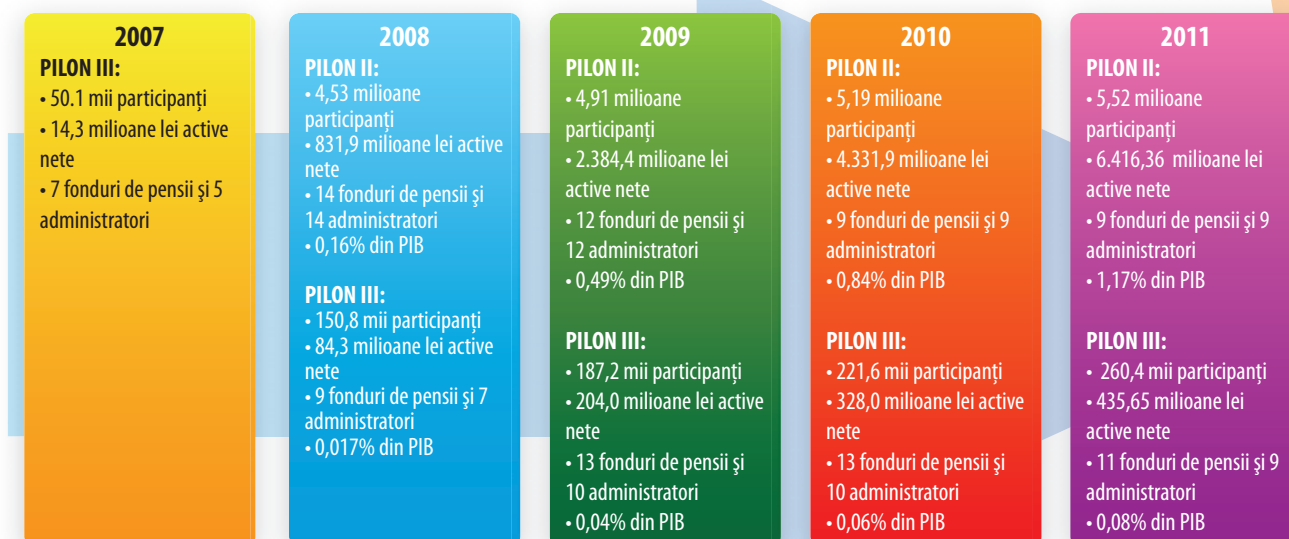
- ☑ Independența, care asigură posibilitatea aplicării acelor politici ce permit îndeplinirea misiunii asumate;
- ☑ Transparența, care asigură informarea și accesul larg al celor interesați asupra modului și gradului de îndeplinire a politicilor și obiectivelor propuse;
- ☑ Profesionalismul personalului de specialitate care să asigure îndeplinirea acestor politici și obiective.

Prin organizare și funcționare, așa cum este prevăzut și în reglementările în vigoare aplicabile, CSSPP îndeplinește cele șase funcțiuni de bază ale oricărei autorități de acest gen – autorizare, supraveghere, control, comunicare, analiză și evaluare, intervenție, precum și corecție, la care se adaugă și reglementarea cadrului secundar.

<sup>1</sup> Comitetului Național pentru Stabilitate Financiară fost creat în baza Acordului încheiat la 31 iulie 2007 între Ministerul Economiei și Finanțelor, Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor și Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru cooperare în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizelor financiare.

<sup>2</sup> EIOPA a substituit Comitetul European al Supraveghetorilor din Asigurări și Pensii Ocupaționale (CEIOPS) începând de la 1 ianuarie 2011. Anterior înființării EIOPA, Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private a fost membru cu drepturi depline al CEIOPS.

## SISTEMUL PENSIILOR PRIVATE DIN ROMÂNIA 2007 – 2011



### Conducerea autorității de supraveghere

Autoritatea de supraveghere este condusă de un consiliu format din 5 membri, numiți de Parlament, dintre care unul deține funcția de Președinte și alți doi de Vicepreședinte<sup>1</sup>.

În anul 2011, Consiliul CSSPP a fost format din președinte – Mircea Oancea, vicepreședinte - Ion Giurescu și 3 membri - Vlad Soare, Ștefan Emanuel Prigoreanu și Dragoș Mihalache<sup>2</sup>. Începând cu data de 15 decembrie 2011 au fost numiți în calitate de membri ai Consiliului, pentru un mandat de 5 ani, Cristian Vasile Toma, Vladimir Soare și Dragoș Mihalache<sup>3</sup>.

### Atribuțiile Consiliului CSSPP

- ☑ hotărăște strategiile și politicile în domeniul reglementării, autorizării, supravegherii și controlului pieței pensiilor private, precum și a entităților din cadrul sistemului de pensii private și urmărește punerea în practică a acestora;
- ☑ adoptă prin hotărâre norme privind sistemul de pensii private elaborate de CSSPP;

- ☑ avizează proiectele de acte normative care privesc supravegherea pensiilor private ori care au implicații asupra acestui domeniu, inclusiv reglementările contabile specifice domeniului pensiilor private și avizează actele administrative individuale, dacă au legătură cu sistemul de pensii private;
- ☑ stabilește măsurile necesare pentru aplicarea dispozițiilor cuprinse în legi, hotărâri ale guvernului, acte normative și individuale ale CSSPP;
- ☑ acordă, suspendă sau retrage avizele și/sau autorizațiile entităților ce activează în sistemul pensiilor private;
- ☑ ia măsuri în legătură cu supravegherea prudențială și asigurarea unei bune funcționări a sistemului de pensii private;
- ☑ stabilește măsurile, inclusiv de natură administrativă sau financiară împotriva entităților care activează în sistemul pensiilor private;
- ☑ desemnează administratorul special, prin transferarea competențelor organelor de conducere ale unui administrator către un reprezentant special apt să exercite aceste competențe, în vederea protejării intereselor participanților și beneficiarilor la fondurile de pensii private;
- ☑ stabilește modul de desfășurare a activității cu caracter internațional în domeniul pensiilor private;
- ☑ promovează măsuri pentru asigurarea stabilității sistemului de pensii;

<sup>1</sup> Componența Consiliului CSSPP a fost stabilită prin Hotărârea nr.24/2006 adoptată de către Camera Deputaților și de către Senatul în ședința comună din 28 iunie 2006.

<sup>2</sup> Domnul Dragoș Mihalache a fost numit prin Hotărârea Parlamentului nr. 26/20.04.2010 în calitate de membru al Consiliului CSSPP, până la data de 28 iunie 2011, în locul domnului Doru Claudiu Frunzulică a cărui calitate de membru al Consiliului CSSPP a încetat în 2008.

<sup>3</sup> Hotărâre nr. 25/2011 pentru numirea unor membri ai Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.



- ☑ adoptă prin hotărâre organigrama, regulamentul de organizare și funcționare și regulamentul intern al CSSPP;
- ☑ adoptă prin hotărâre regulamentul de salarizare a membrilor Consiliului și a Directorului General, precum și a personalului de specialitate;
- ☑ aprobă prin hotărâre numirea Directorului general, în condițiile legii;
- ☑ delegă prin hotărâre competențe Directorului general, potrivit legii;
- ☑ delegă prin hotărâre competențe conducerii executive din cadrul CSSPP, potrivit legii;
- ☑ aprobă bugetul de venituri și cheltuieli al CSSPP, precum și rectificarea acestuia, potrivit legii;
- ☑ aprobă planul anual de control al CSSPP;
- ☑ aprobă planul anual de audit intern;
- ☑ aprobă raportul anual de activitate, raportul anual de audit financiar și execuția bugetului de venituri și cheltuieli, care urmează să fie transmise Parlamentului;
- ☑ avizează planul de activitate în domeniul relațiilor publice al CSSPP;
- ☑ aprobă și modifică regulamentul de organizare și funcționare al Consiliului CSSPP.

CSSPP este singura autoritate în măsură să se pronunțe asupra considerentelor de oportunitate, evaluărilor și analizelor calitative care stau la baza emiterii actelor sale. Astfel, în îndeplinirea atribuțiilor sale, Comisia, precum și persoanele din conducerea acesteia nu vor solicita sau primi instrucțiuni de orice natură de la nicio altă instituție ori autoritate publică.

Prin activitatea desfășurată, reglementarea de nivel secundar, autorizarea/avizarea entităților din piața pensiilor private, supravegherea și controlul acestora, CSSPP urmărește îndeplinirea obiectivelor strategice propuse pentru dezvoltarea și perfecționarea sistemului de pensii private din România.

## Atribuțiile autorității de supraveghere

Potrivit legislației de organizare și funcționare, cheltuielile privind administrarea CSSPP sunt finanțate din veniturile bugetului CSSPP constituit din taxe pentru autorizare și avizare, taxe de funcționare plătite lunar și venituri provenite din donații, publicații și din alte surse legale.

Conducerea executivă a CSSPP este asigurată de un director general numit de către Consiliu, subordonat direct Consiliului, iar în structura organizatorică se regăsesc compartimentele care asigură îndeplinirea atribuțiilor de bază ale autorității: autorizare, reglementare, supraveghere și control.

Pentru îndeplinirea atribuțiilor sale, CSSPP își exercită prerogativele cu care este investită de lege prin adoptarea, după deliberare în ședințe, de norme, hotărâri, decizii, avize sau alte acte administrative, sub semnătura Președintelui Consiliului.

Principalele atribuții ale autorității:

REGLEMENTARE

- ✓ emiterea de norme privind sistemul de pensii private;
- ✓ elaborarea și/sau avizarea proiectelor de acte normative care privesc supravegherea pensiilor private ori care au implicații asupra acestui domeniu, inclusiv reglementărilor contabile specifice domeniului pensiilor private, și avizarea actelor administrative individuale, dacă au legătură cu sistemul de pensii private.

AUTORIZARE

- ✓ acordarea, suspendarea sau retragerea avizelor și autorizațiilor entităților ce activează în sistemul pensiilor private;
- ✓ întocmirea și actualizarea Registrului fondurilor de pensii private și al entităților autorizate/avizate.

SUPRAVEGHERE ȘI  
CONTROL

- ✓ supravegherea prudențială și asigurarea unei bune funcționări a sistemului de pensii private;
- ✓ controlul activității din sistemul de pensii private;
- ✓ controlul relațiilor dintre administrator și alți administratori sau societăți comerciale, atunci când administratorul transferă atribuții acestora din urmă, care influențează situația financiară a administratorului sau prezintă o importanță semnificativă pentru realizarea unui control eficient;
- ✓ verificarea organizării, evidențierii și administrării separate a activelor și pasivelor fiecărui fond de pensii private de cele ale administratorului, precum și de celelalte activități ale acestuia;
- ✓ verificarea existenței la fiecare administrator a unor proceduri administrative și contabile clare, precum și a unui mecanism corespunzător de control intern;
- ✓ adoptarea oricăror măsuri, inclusiv de natură administrativă sau financiară împotriva administratorilor ori membrilor organelor de conducere ale acestora în scopul prevenirii sau remedierii oricăror situații care prejudiciază interesele participanților și beneficiarilor la fondurile de pensii private;
- ✓ adoptarea de măsuri privind restrângerea sau interzicerea dreptului administratorilor de a dispune de propriile active, în cazurile prevăzute de lege;
- ✓ atribuții în ipoteza desfășurării de activități cu caracter transfrontalier în domeniul pensiilor private;
- ✓ aplicarea sancțiunilor prevăzute de lege;
- ✓ desemnarea administratorului special, prin transferarea competențelor organelor de conducere ale unui administrator către un reprezentant special apt să exercite aceste competențe, în vederea protejării intereselor participanților și beneficiarilor la fondurile de pensii private.

PROTECȚIA PARTICIPANȚILOR ȘI  
EDUCAȚIA  
FINANCIARĂ

- ✓ informarea și educarea populației cu privire la sistemul de pensii private;
- ✓ înființarea și coordonarea în cadrul CSSPP a Centrului de Cercetare și Formare Profesională.

ORGANIZARE ȘI  
FUNCȚIONARE  
INTERNĂ

- ✓ aprobarea propriului buget de venituri și cheltuieli;
- ✓ interpretarea oficială, la cerere sau din oficiu, a tuturor actelor normative emise de CSSPP, aplicabile entităților reglementate și supravegheate.





2.2. AUTORIZAREA ENTITĂȚILOR DE PE PIAȚA PENSIILOR PRIVATE DIN ROMÂNIA

- Comisia reglementează, coordonează, supraveghează și controlează activitatea sistemului de pensii private.
- Activitatea Comisiei are drept scop protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, prin asigurarea unei funcționări eficiente a sistemului de pensii private și informarea asupra acestuia.
- Comisia are, în principal, următoarele atribuții:
  - acordarea, suspendarea sau retragerea avizelor și autorizațiilor fondurilor de pensii, administratorilor, depozitarilor și auditorilor financiari.
- (Art 21, 22 și 23, lit.a din ORDONANȚA DE URGENȚĂ 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 modificările și completările ulterioare)

Anul 2011 a fost marcat în domeniul autorizării de eforturile CSSPP pentru crearea premiselor introducerii în viitorul apropiat a unei supravegheri pe bază de riscuri. În acest sens, a fost necesară modificarea cadrului legal de nivel secundar cu privire la procesul de autorizare de constituire a societății de pensii și de autorizare a societății de administrare a fondurilor de pensii administrate privat și a fondurilor de pensii facultative.

Ca urmare, în anul 2011, CSSPP a finalizat acțiuni de autorizare individuală a membrilor consiliului de supraveghere sau consiliului de administrație, directorilor sau directoratului, conducătorilor, precum și a persoanelor propuse să asigure funcția de control intern și funcția de administrare a riscurilor din cadrul administratorilor de fonduri de pensii private.

Tabel nr.2 Priorități în activitatea de autorizare în 2011
Autorizarea individuală a membrilor consiliului de supraveghere/consiliului de administrație, directorilor/directoratului/conducătorilor, persoanelor propuse să asigure funcția de control intern și funcția de administrare a riscurilor din cadrul administratorilor de fonduri de pensii private.
Avizarea modificărilor prospectelor schemelor de pensii pentru toate fondurile de pensii private.
Activități de sistematizare, modificare, completare și consolidare a Registrului entităților autorizate de CSSPP și integrarea în sistemul informatic al CSSPP.
Activități de colaborare inter-instituțională cu autorități de supraveghere naționale, dar și din alte țări.

Având în vedere prevederile referitoare la guvernanța corporativă a administratorului și conceptul de fit&proper, transpuse în legislația secundară la sfârșitul anului 2010, s-au pus bazele asigurării protecției intereselor participanților printr-o organizare strictă și transparentă cu privire la desfășurarea activităților, luarea deciziilor și documentarea corespunzătoare a acestor proceduri la nivelul administratorului<sup>1</sup>.

Procesul de autorizare individuală, efectuat de către CSSPP potrivit unor proceduri elaborate în acest sens, s-a materializat în analiza și evaluarea documentației depuse și verificarea încadrării persoanelor propuse pentru autorizarea individuală, în setul de condiții impuse de legislație. De asemenea, s-au organizat și interviuri profesionale în vederea evaluării persoanelor respective.

Prin derularea procedurilor din cadrul proceselor de autorizare individuală, CSSPP a urmărit asigurarea unei gestiuni corecte și prudente a fondurilor de pensii administrate.

1 Prevederile referitoare la guvernanța corporativă a administratorilor și conceptul de fit&proper au fost transpuse în Norma nr. 12/2010 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii administrate privat și Norma nr. 13/2010 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative



Astfel, în anul 2011, în urma derulării acestor proceduri, au fost autorizate individual 103 persoane, în timp ce un număr de opt persoane au fost respinse.

Pe parcursul anului 2011, plecând de la modificarea și completarea cadrului legal cu privire la procesul de autorizare de constituire a societății de pensii și de autorizare a societății de administrare a fondurilor de pensii private, s-au desfășurat și procedurile impuse de avizarea regulamentelor de organizare și funcționare, precum și avizarea procedurilor interne ale administratorilor de fonduri de pensii private.

În paralel, modificările și completările aduse legislației secundare care reglementează autorizarea prospectelor schemelor de pensii administrate privat și facultative<sup>1</sup>, intrate în vigoare de asemenea la sfârșitul anului 2010, au impus pe parcursul anului 2011 avizarea modificării prospectelor schemelor de pensii pentru toate fondurile de pensii private.

În ceea ce privește entitățile ce activează pe piața pensiilor private, numărul acestora nu a suferit schimbări majore pe parcursul anului 2011, cu excepția a două fuziuni de fonduri de pensii facultative și a preluării în administrare a unui fond de pensii facultative de către un administrator autorizat pe pilonul II și pe pilonul III.

Se observă, de asemenea, și o scădere semnificativă a numărului agenților de marketing, atât persoane juridice, cât și persoane fizice.

În cursul anului 2011, înscriindu-se în procesul natural de consolidare a pieței fondurilor de pensii facultative, CSSPP a autorizat fuziunile următoarelor fonduri de pensii facultative<sup>2</sup>:

- ☑ Fondul de Pensii Facultative STABIL, fond absorbant, administrat de către S.C. GENERALI S.A.F.P.P. S.A. cu Fondul de Pensii Facultative OTP STRATEG, fond absorbit, administrat de către S.C. ONIX Asigurări S.A.
- ☑ Fondul de Pensii Facultative BRD MEDIO, fond absorbant, cu Fondul de Pensii Facultative BRD PRIMO, fond absorbit, ambele fonduri administrate de S.C. BRD S.A.F.P.P. S.A..

La finalul operațiunilor stabilite de legislația aplicabilă, după îndeplinirea tuturor cerințelor (termene, condiții și etape) stipulate în decizia de autorizare definitivă a acestor fuziuni, CSSPP a procedat la retragerea autorizațiilor prospectelor schemelor de pensii ale fondurilor de pensii absorbite, retragerea autorizațiilor fondurilor de pensii facultative absorbite și radierea acestora din Registrul CSSPP. De asemenea CSSPP a retras autorizațiile persoanelor autorizate individual, autorizația de administrare a S.C. ONIX Asigurări S.A. și l-a radiat din Registrul CSSPP.

De asemenea, în cursul anului 2011, a avut loc preluarea administrării Fondului de Pensii Facultative PENSIA MEA de către S.C. AVIVA PENSII PRIVATE - SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. de la S.C. AVIVA Asigurări de Viață S.A.

Tabel nr.3 Evoluția numărului entităților pe piața pensiilor private 2010 – 2011

Entitate	2010	2011	2011/2010
Administratori avizați de către CSSPP	14	12	-14,29%
Fonduri de pensii administrate privat	9	9	-
Fonduri de pensii facultative	13	11	-9,09%
Depozitari avizați de către CSSPP*	4	4	-
Auditori avizați de către CSSPP	4	4	-
Agenți de marketing – persoane juridice	69	60	-13,04%

\*Depozitari cu activitate în 2011.

1 Norma nr. 14/2010 pentru modificarea și completarea Normei nr. 7/2007 privind prospectul schemei de pensii private și prin Norma nr. 16/2010 privind prospectul schemei de pensii facultative.

2 Norma 1/2011 privind fuziunea fondurilor de pensii facultative.



**Tabel nr.4 Entități supuse autorizării/avizării, fuziunii/preluării/suspendării în 2011**

Denumire activitate	Entități implicate
Autorizare	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Administrator de fonduri de pensii facultative – AVIVA PENSII PRIVATE – Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private</li> <li>- Broker de pensii private – Pilon II: 1</li> </ul>
Avizare	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Intermediari de pensii private – Pilon II: 5</li> <li>- Persoane Juridice Specializate – Pilon II: 9</li> <li>- Agenți de marketing persoane juridice – Pilon III: 4</li> </ul>
Fuziune	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fuziunea Fondului de Pensii Facultative BRD PRIMO (fond absorbit) cu Fondul de Pensii Facultative BRD MEDIO (fond absorbant) administrate de BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private</li> <li>- Fuziunea Fondului de Pensii Facultative OTP STRATEG (fond absorbit) administrat de ONIX Asigurări cu Fondul de Pensii Facultative STABIL (fond absorbant) administrat de GENERALI Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private</li> </ul>
Preluare	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Preluarea Fondului de Pensii Facultative PENSIA MEA administrat de AVIVA ASIGURĂRI de către AVIVA PENSII PRIVATE – Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private</li> </ul>
Suspendare	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Broker de pensii private – Pilon II: 1</li> </ul>

Ca urmare a operațiunii de preluare, CSSPP a retras autorizația de administrare a fondurilor de pensii facultative pentru S.C. AVIVA Asigurări de Viață S.A. și a radiat societatea din registrul CSSPP, la solicitarea companiei.

Totodată, CSSPP a retras autorizația prospectului anterior al schemei de pensii aferente fondului PENSIA MEA.

Competiția în domeniul marketingului fondurilor de pensii private s-a situat la un nivel destul de ridicat

#### DECEMBRIE 2010

**Pilonul II - 9 FONDURI:** ALICO, ARIPI, AZT VIITORUL TĂU, BCR, BRD, EUREKO, ING, PENSIA VIVA, VITAL

**Pilonul III - 13 FONDURI:** AZT MODERATO, AZT VIVACE, BCR PRUDENT, BRD PRIMO, BRD MEDIO, CONCORDIA MODERAT, EUREKO CONFORT, ING ACTIV, ING OPTIM , OTP STRATEG, PENSIA MEA, RAIFFEISEN ACUMULARE, STABIL



#### DECEMBRIE 2011

**Pilonul II - 9 FONDURI:** ALICO, ARIPI, AZT VIITORUL TĂU, BCR, BRD, EUREKO, ING, PENSIA VIVA, VITAL

**Pilonul III - 11 FONDURI:** AZT MODERATO, AZT VIVACE, BCR PLUS, BRD MEDIO, CONCORDIA MODERAT, EUREKO CONFORT, ING ACTIV, ING OPTIM , PENSIA MEA, RAIFFEISEN ACUMULARE, STABIL



Tabel nr.5 Avizări agenți de marketing persoane fizice 2010 - 2011

Agenți de marketing persoane fizice	2010	2011	2011/2010
Administra-tori Pilon II și III	7.829	5.703	-27,16%
Brokeri Pilon II și III	4.362	6.628	51,95%
TOTAL	12.191	12.331	1,15%

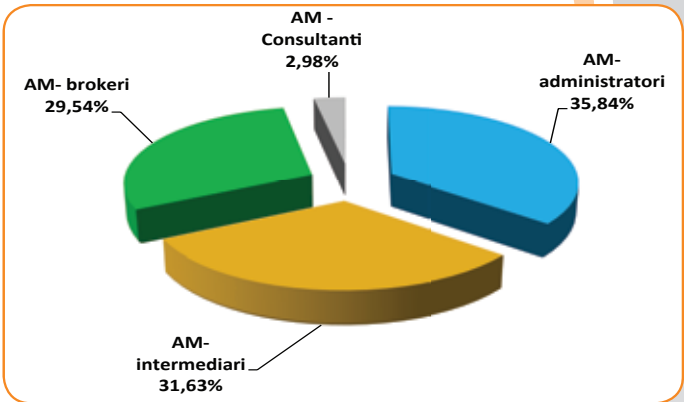
și în cursul anului 2011, menținându-se însă ritmul mai mare al retragerilor avizelor agenților de marketing, comparativ cu cel al avizărilor. De asemenea, s-a înregistrat un număr mai mare de agenți de marketing avizați în cazul brokerilor de pensii, comparativ cu cei ai administratorilor. O influență asupra numărului mare de avize retrase au avut-o și cele 28 retrageri de autorizări/avize aplicate agenților de marketing persoane juridice

Tabel nr.6 Retragere avize agenți de marketing persoane fizice 2010 - 2011

Agenți de marketing persoane fizice	2010	2011	2011/2010
Administra-tori Pilon II și III	9.889	9.241	-6,55%
Brokeri Pilon II și III	35.258	25.810	-26,80%
TOTAL	45.147	35.051	-22,36%

din cursul anului ca urmare a deciziilor luate în activitatea de supraveghere. Astfel, în 2011, au fost avizați aproximativ de 12 mii de agenți și au fost retrase avizele pentru un număr de aproximativ 35 mii de agenți (Tabel nr. 5 și Tabel nr.6). O altă direcție de acțiune pentru CSSPP, impusă de intrarea în vigoare a unor noi reglementări de nivel secundar în ceea ce privește activitatea de marketing al fondurilor de pensii facultative, care a influențat evoluția numărului de avizări, a fost acțiunea des-

Figura nr.13 Structura agenților de marketing la 31.12.2011



fășurată în ultima parte a anului 2011 de avizare a agenților de marketing persoane fizice<sup>1</sup> din Pilonul III.

La sfârșitul anului 2011 erau activi pe piața pensiilor private aproximativ 130 mii agenți de marketing – persoane fizice, ponderea cea mai mare fiind a celor aparținând administratorilor (35,84%).

În concluzie, pe parcursul anului 2011, activitatea CSSPP de autorizare în domeniul pensiilor private s-a materializat prin adoptarea unui număr de 1.174 de acte individuale, deciziile emise pentru entitățile de pe piața pensiilor administrate privat deținând ponderea cea mai mare 60,90% (Tabel nr. 7).

În procesul de autorizare sau avizare desfășurat în cursul anului 2011 în scopul de a obține informațiile stabilite prin reglementările aplicabile, CSSPP a colaborat cu alte autorități publice competente, alte autorități sau organisme din țară și din străinătate, potrivit legii și/sau acordurilor încheiate, în condiții de confidențialitate a informațiilor astfel furnizate.

Obiective în domeniul autorizării entităților de pe piața pensiilor private pentru anul 2012

- ☑ Continuarea demersurilor în vederea creșterii caracterului proactiv în domeniul autorizării/avizării entităților din piața pensiilor private și diminuarea caracterului reactiv, astfel încât să poată fi sesizate și chiar solicitate toate modificările ce sunt obligatorii de realizat în baza legislației.

1 Norma nr. 8/2011 privind marketingul prospectului schemei de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 567 din 10.08.2011 a intrat în vigoare la 3 luni de la data publicării.



Tabel nr.7 Structura deciziilor emise în 2011

Tipul deciziei	Număr acte emise
<b>TOTAL</b>	<b>1.174</b>
<b>Pensii Private</b>	<b>715</b>
<b>Decizie de autorizare</b>	<b>75</b>
agenți de marketing persoane juridice, brokeri de pensii private	1
persoană responsabilă cu investirea, director de investiții	2
membru Consiliu de Administrație/ Consiliu de Supraveghere	34
membru Directorat/director general/director general adjunct/director executiv	19
persoane responsabile să asigure funcția de control intern/ administrarea riscurilor	19
<b>Avize</b>	<b>294</b>
agenți de marketing persoane fizice (au fost avizați un număr de 8.020 agenți de marketing persoane fizice)	272
agenți de marketing persoane juridice, intermediari de pensii private	5
persoane juridice specializate	9
proceduri interne	6
persoană în vederea desfășurării operațiunilor legate de activitatea de depozitare a activelor	1
tematica privind cursul pentru agenții de marketing în domeniul pensiilor administrate privat	1
<b>Decizie/aviz de modificare</b>	<b>114</b>
modificarea actelor care au stat la baza autorizării administratorilor fondurilor de pensii	22
documentele care au stat la baza obținerii deciziilor de autorizare a fondului de pensii private	8
modificarea prospectului schemei de pensii private	17
documentele care au stat la baza obținerii deciziei de autorizare pentru agenții de marketing persoane juridice, brokeri de pensii private	4
documentele care au stat la baza obținerii deciziilor de avizare pentru depozitarii activelor fondurilor	1
documentele care au stat la baza obținerii deciziei de avizare pentru agenții de marketing persoane fizice (au fost modificate datele personale a 241 de agenți și 3 contracte de mandat ale agenților de marketing)	44
modificarea tematicii privind cursul pentru agenții de marketing în domeniul pensiilor private	1
modificare proceduri interne	2
modificare act individual de aderare	15
<b>Decizie de respingere</b>	<b>5</b>
respingerea cererii de autorizare a persoanei responsabile cu controlul intern	2
respingerea cererii de autorizare a persoanei responsabile să asigure funcția de administrare a riscurilor	2
respingerea cererii de autorizare a directorului general adjunct	1
<b>Decizie de retragere/radiere</b>	<b>226</b>
retragere autorizare membru Consiliu de Supraveghere	1
retragere autorizare persoană responsabilă să asigure funcția de control intern/ administrarea riscurilor	1
retragere aviz intermediar de pensii private	1
retragere aviz agenți marketing persoane fizice (au fost retrase avizele pentru un număr de 31.291 agenți de marketing persoane fizice)	223
<b>Decizie de suspendare a activității</b>	<b>1</b>
suspendarea activității unui broker de pensii private	1
<b>Pensii Facultative - total</b>	<b>459</b>
<b>Decizie autorizare</b>	<b>43</b>
societate de administrare a fondurilor de pensii facultative	1
prospect schemă de pensii facultative	1



autorizare fuziune fonduri (prealabilă și definitivă)	4
autorizare preluare administrare fond (prealabilă și definitivă)	2
autorizare agent de marketing persoană juridică	1
membru Consiliu de Administrație/ Consiliu de Supraveghere	14
director general/ director general adjunct/ director executiv	11
persoane responsabile să asigure funcția de control intern/administrarea riscurilor	6
persoane responsabile cu investirea	3
<b>Aviz</b>	<b>173</b>
agenții de marketing persoane fizice (au fost avizați un număr de 4.311 de agenți de marketing persoane fizice)	159
agenți de marketing persoane juridice	3
tematica privind cursul pentru agenții de marketing în domeniul pensiilor facultative	1
modificare proceduri interne	4
persoană în vederea desfășurării operațiunilor legate de activitatea de depozitare a activelor	2
reavizarea agenților de marketing persoane fizice (au fost reavizați un număr de 31 de agenți de marketing persoane fizice)	4
<b>Decizie/aviz de modificare</b>	<b>117</b>
modificarea actelor care au stat la baza autorizării administratorilor fondurilor de pensii facultative	14
documentele care au stat la baza obținerii deciziilor de autorizare a fondului de pensii facultative	12
prospectul schemei de pensii facultative (avizare prealabilă și definitivă)	32
actul individual de aderare	18
documentele care au stat la baza obținerii deciziilor de avizare pentru depozitarii activelor fondurilor	1
modificarea actelor care au stat la baza autorizării/avizării agenților de marketing persoane juridice	3
modificarea tematicii privind cursul pentru agenții de marketing în domeniul pensiilor facultative	4
proceduri interne	1
documentele care au stat la baza obținerii deciziei de avizare pentru agenții de marketing persoane fizice (au fost modificate datele personale a 185 de agenți și 1.918 contracte de mandat ale agenților de marketing)	32
<b>Decizie de respingere</b>	<b>5</b>
respingerea cererii de autorizare a persoanei responsabile cu controlul intern	2
respingerea cererii de autorizare a persoanei responsabile să asigure funcția de administrare a riscurilor	1
respingerea cererii de avizare definitivă a modificării prospectului schemei de pensii facultative	1
respingere cereri de avizare ca agent de marketing persoană juridică pentru un broker de pensii	1
<b>Decizie de retragere/radiere</b>	<b>120</b>
retragere autorizare administratori fonduri de pensii facultative	1
retragere autorizare prospect schemă de pensii facultative	1
retragere autorizare membri Consiliu de Administrație	3
retragere autorizare director general/director general adjunct	4
retragere autorizare persoană responsabilă să asigure funcția de control intern/ administrarea riscurilor	2
retragere aviz agenți marketing persoane juridice	2
retragere aviz agenți marketing, persoane fizice (au fost retrase avizele pentru un număr de 3.763 de agenți de marketing persoane fizice)	107
<b>Decizie de sancționare</b>	<b>1</b>
sancționare cu avertisment scris Director General administrator	1



2.3. DEZVOLTAREA ȘI CONSOLIDAREA CADRULUI  
LEGISLATIV AL SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

- ☑ Comisia reglementează, coordonează, supraveghează și controlează activitatea sistemului de pensii private.
- ☑ Activitatea Comisiei are drept scop protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, prin asigurarea unei funcționări eficiente a sistemului de pensii private și informarea asupra acestuia.
- ☑ Comisia are, în principal, următoarele atribuții:
  - emiterea de norme privind sistemul de pensii private;
  - elaborarea și/sau avizarea proiectelor de acte normative care privesc supravegherea pensiilor private ori care au implicații asupra acestui domeniu, inclusiv reglementărilor contabile specifice do menului pensiilor private, și avizarea actelor administrative individuale, dacă au legătură cu sistemul de pensii private.
- ☑ (Art. 21, 22, 23, lit.f și g din ORDONANȚA DE URGENȚĂ nr. 50/2005 privind înființarea, organizarea și funcționarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.313/2006, cu modificările și completările ulterioare)

Reglementarea prudențială a sistemului pensii-  
lor private este o prerogativă esențială a CSSPP,  
iar dezvoltarea și consolidarea cadrului legislativ  
al sistemului de pensii private a continuat să de-  
țină în 2011 o pondere semnificativă în activitatea

autorității. Legislația de organizare și funcționare  
stabilește clar rolul CSSPP în acest sens, respectiv  
implementarea legislației în domeniul pensiilor pri-  
vate prin adoptarea, la nivel secundar, a normelor  
care aduc elementele necesare pentru ansamblul  
de reguli destinate funcționării sistemului.

Tabel nr.8 Priorități în activitatea de reglementare în 2011

Continuarea elaborării legislației secundare și a colaborării la elaborarea legislației primare, precum și implementarea acesteia, în concordanță cu actele normative naționale și ale Uniunii Europene
Asigurarea unei abordări unitare a prevederilor legislative, având în vedere intrarea în vigoare a Legii nr. 263/2010 privind sistemul unitar de pensii publice și a Hotărârii Guvernului nr. 233/2011 privind atribuțiile, organizarea și funcționarea caselor de pensii sectoriale și includerea în sistemul de pensii administrate privat a unei noi categorii de persoane asigurate
Reglementarea evidenței participanților la fondurile de pensii facultative prin implementarea la nive- lul fiecărui fond de pensii a Registrului persoanelor eligibile și al participanților
Implementarea și dezvoltarea conceptului de guvernanță corporativă
Implementarea și dezvoltarea conceptului de Fit&Proper
Demararea tranziției de la supravegherea "rules based" la cea de tip "risk based"
Participarea la procesul de elaborare și dezbateră a legislației primare în domeniul pensiilor private, respectiv: <ul style="list-style-type: none"><li>☑ Legea privind înființarea și funcționarea Fondului de Garantare</li><li>☑ Legea privind organizarea și funcționarea sistemului de plată al pensiilor private</li></ul>
Actualizarea cadrului legal primar, respectiv modificarea și completarea Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată și a Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative



Viabilitatea sistemelor de pensii, în general, depinde și de gradul în care sunt susținute de contribuții, taxe și economii din partea persoanelor care ocupă un loc de muncă. Scopul de bază al sistemelor de pensii este să asigure un venit adecvat din pensie și să permită persoanelor vârstnice să se bucure de standarde de viață decente și de independență economică. Prin urmare, economiile suplimentare pentru pensii contribuie la asigurarea unor rate de înlocuire corespunzătoare în viitor.

CSSPP are însă și atribuții de reglementare extinse. Astfel, prin elaborarea și/sau avizarea proiectelor de acte normative care privesc supravegherea sistemului de pensii private ori care au implicații asupra acestui domeniu, CSSPP a acționat și la nivel legislativ primar.

### **Legislația secundară din domeniul pensiilor private**

Consolidarea arhitecturii aplicabile sectorului de pensii private, respectiv cadrul de reglementare și supraveghere, precum și implementarea acestuia în concordanță cu legislația internă și a Uniunii Europene, au determinat CSSPP să aducă în cursul anului 2011 o serie de modificări și completări importante reglementărilor referitoare la următoarele domenii:

- ☑ aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat și la fondurile de pensii facultative;
- ☑ activitatea agenților de marketing din sistemul pensiilor facultative;
- ☑ obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private.

Necesitatea actualizărilor legislative a rezultat ca urmare a trecerii la un nou stadiu de dezvoltarea a sistemului fondurilor de pensii private dar și ca urmare a colaborării cu administratorii de fonduri de pensii private. S-a urmărit astfel adaptarea legislației secundare la condițiile pieței, dar și soluționarea anumitor probleme de natură operațională identificate, vizând îmbunătățirea proceselor respective.

De asemenea, în cursul anului 2011, s-a impus cu prioritate revizuirea normelor privind investirea activelor fondurilor de pensii private și a celor privind calculul activului net și a valorii unității de fond. Actualizarea cadrului legislativ în acest domeniu

derivă din importanța procesului investițional și a celui de evaluare a activelor pentru întregul sistem de pensii private, dar a avut la bază și evoluțiile piețelor financiare internaționale din ultimii ani. Totodată, s-a avut în vedere faptul că un volum al activelor în creștere impune necesitatea unui registru mai diversificat al tipurilor de instrumente și operațiuni financiare necesare alocării optime a resurselor disponibile, iar metodele de evaluare trebuie adaptate acestor noi tipuri de instrumente și operațiuni financiare, astfel încât să reflecte valoarea justă a acestora și să ia în considerare riscurile specifice.

Subsecvent acestor modificări ale legislației secundare din domeniul investițiilor s-a impus și actualizarea normelor privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative și a fondurilor de pensii administrate privat.

Odată cu dezvoltarea sistemului de pensii private a avut loc și consolidarea acestuia, situație luată în considerare în cadrul strategiei elaborate de CSSPP prin emiterea actului normativ care reglementează fuziunea fondurilor de pensii facultative, act normativ ce a intrat în vigoare la începutul anului 2011.

În anul 2011, CSSPP a elaborat 11 acte normative de nivel secundar<sup>1</sup>, din care trei norme în aplicarea Pilonului II, cinci norme în aplicarea Pilonului III și trei norme în aplicarea ambilor piloni.

Trebuie menționat faptul că, în cadrul procedurilor de consultare publică, impuse de procesul elaborării actelor normative, CSSPP a organizat în anul 2011 consultări permanente la care au participat reprezentanții entităților din sistemul pensiilor private, Asociația Administratorilor de Fonduri și, după caz, ai Asociației Piețelor Financiare, Bursa de Valori București, CFA România, etc. Astfel, cei interesați au putut lua la cunoștință conținutul proiectelor de acte normative și au formulat eventuale propuneri și observații.

1 După aprobarea prin hotărârea Consiliului CSSPP, toate actele normative au fost publicate în Monitorul Oficial, sub semnătura Președintelui CSSPP.



**Tabel nr.9 Norme elaborate în cursul anului 2011**

	Norme elaborate în baza Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare
1	<p><b>Norma nr. 4/2011 pentru modificarea și completarea Normei nr. 10/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 234 din 04/04/2011.</b> Actul normativ stabilește sistemul de raportare a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către Comisie și prevede în principal următoarele:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- introducerea planului de audit intern anual;</li> <li>- actualizarea informațiilor pe care administratorii trebuie să le publice în raportul anual destinat participanților și publicului în general;</li> <li>- completarea informațiilor pe care administratorii trebuie să le transmită prin raportul anual Comisiei;</li> <li>- introducerea unui raport de investiții anual și semestrial care se va publica de către administratori pe pagina proprie de web.</li> </ul>
2	<p><b>Norma nr. 6/2011 pentru modificarea și completarea Normei nr. 5/2009 privind calculul activului net și al valorii unității de fond pentru fondurile de pensii administrate privat, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 357 din 23/05/2011.</b> Actul normativ reglementează faptul că acțiunile societăților emitente aflate în procedură de insolvență, de reorganizare sau lichidare judiciară și a celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate sunt luate în calculul activului fondului de pensii administrat privat la valoarea zero de la data suspendării de la tranzacționare a acestora. Acțiunile societăților emitente aflate în procedură de insolvență, de reorganizare sau lichidare judiciară și a celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate și care au fost retrase de la tranzacționare sunt luate în calculul activului fondului de pensii administrat privat la valoarea zero. La momentul lichidării respectivului plasament, în calculul activului net, acțiunile sunt evaluate la prețul tranzacției.</p>
3	<p><b>Norma nr. 10/2011 pentru modificarea și completarea Normei nr. 22/2009 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 773 din 02/11/2011.</b> Odată cu intrarea în vigoare a Legii nr. 263/2010 privind sistemul unitar de pensii publice, cu modificările și completările ulterioare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 852 din 20 decembrie 2010 și abrogarea Legii nr. 19/2000 privind sistemul public de pensii și alte drepturi de asigurări sociale, cu modificările și completările ulterioare, s-au introdus noi principii de funcționare a sistemului public de pensii. Norma nr. 10/2011 cuprinde dispoziții referitoare la:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cadrul de reglementare privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii private din Pilon II;</li> <li>- Definirea dobândirii și încetării calității de participant la un fond de pensii administrat privat;</li> <li>- Plata contravalorii activului personal net în cazul pensionării participantului pentru limită de vârstă în sistemul public de pensii;</li> <li>- Obligația administratorilor de a verifica actele individuale de aderare, de a înregistra datele în evidențele proprii și de a transmite rapoarte către CNPP și CSSPP.;</li> <li>- Obligația CNPP de a verifica și a valida/invalida informațiile transmise de către administratori;</li> <li>- Acțiunile ce se întreprind ca urmare a încetării calității de participant la un fond de pensii administrat privat și la obligația administratorilor de informare a persoanei respective;</li> <li>- Situațiile care constituie contravenții și sancționarea acestor fapte;</li> <li>- Actul cadru individual de aderare.</li> </ul>



Norme elaborate în baza Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare

**Norma nr. 1/2011 privind fuziunea fondurilor de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 151 din 02/03/2011.** Actul normativ reglementează procedura de fuziune a fondurilor de pensii facultative, etapele și documentele necesare în vederea obținerii autorizației de fuziune. Un fond de pensii facultative, fond de pensii absorbant, poate fuziona cu unul sau mai multe fonduri de pensii facultative.

4 Fuziunea a două sau a mai multor fonduri de pensii facultative se poate realiza la inițiativa administratorilor acestora sau la inițiativa a cel puțin 100 de participanți ai unui fond de pensii facultative, exprimată în scris și transmisă administratorului. Fuziunea fondurilor de pensii facultative se realizează numai cu acordul prealabil al majorității participanților fondului de pensii care urmează a fi absorbit. Participanții preluați ca efect al fuziunii fondurilor de pensii facultative devin parte la contractul de societate civilă și la prospectul schemei de pensii a fondului de pensii facultative absorbant.

**Norma nr. 2/2011 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 151 din 02/03/2011.** Actul normativ reglementează condițiile de dobândire și de încetare a calității de participant la un fond de pensii facultative, forma-cadru și conținutul actului individual de aderare la un fond de pensii facultative și procedura de modificare a acestuia, evidența participanților la un fond de pensii facultative și actualizarea de către fiecare administrator a informațiilor referitoare la participanți conținute în Registrul participanților.

5 Dacă în termen de 6 luni de la data semnării actului individual de aderare persoana eligibilă și/sau angajatorul nu virează prima contribuție către fondul de pensii facultative, actul individual de aderare devine nul de drept.

Participantul poate, în orice moment, să suspende sau să înceteze plata contribuției, înștiințând în scris administratorul și angajatorul, după caz, cu cel puțin 30 de zile calendaristice înainte de data suspendării ori încetării plății acesteia.

Participantul poate, în orice moment, să modifice nivelul contribuției prevăzut în actul individual de aderare, înștiințând în scris administratorul și angajatorul, după caz, cel târziu la data plății contribuției.

**Norma nr. 5/2011 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor facultative, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 234 din 04/04/2011.** Actul normativ prevede în principal următoarele:

6

- introducerea planului de audit intern anual, aprobat de consiliul de administrație sau consiliul de supraveghere, după caz, se notifică Comisiei până la data de 31 ianuarie a anului pentru care urmează a se efectua misiunea de audit intern.
- actualizarea informațiilor pe care administratorii trebuie să le publice în raportul anual destinat participanților și publicului în general;
- introducerea unui raport de investiții anual și semestrial care se va publica de către administratori pe pagina proprie de web.

**Norma nr. 7/2011 pentru modificarea și completarea Normei nr. 6/2009 privind calculul activului net și al valorii unității de fond pentru fondurile de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 357 din 23/05/2011.** Actul normativ stabilește că acțiunile societăților emitente aflate în procedură de insolvență, de reorganizare sau lichidare judiciară și a celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate sunt luate în calculul activului fondului de pensii facultative la valoarea zero de la data suspendării de la tranzacționare a acestora. Administratorii fondurilor de pensii facultative întreprind toate demersurile și depun toate diligențele în vederea obținerii situațiilor financiare anuale ale emitenților ale căror acțiuni se regăsesc în portofoliul fondurilor de pensii facultative.

7



8	<p><b>Norma nr. 8/2011 privind marketingul prospectului schemei de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 567 din 10/08/2011.</b> Actul normativ reglementează procedura de autorizare și avizare a agenților de marketing persoane juridice și persoane fizice, a persoanei juridice specializate, precum și condițiile de desfășurare a activității de marketing al prospectului schemei de pensii facultative. Administratorul desfășoară activitatea de marketing al prospectului schemei de pensii facultative numai prin intermediul agentului de marketing persoană juridică și/sau agentului de marketing persoană fizică, autorizat/avizat de Comisie.</p> <p>Activitatea de marketing al prospectului schemei de pensii facultative constă în: a) informarea persoanei eligibile cu privire la condițiile schemei de pensii facultative, la prospectul schemei de pensii facultative, cu privire la drepturile și obligațiile părților implicate, precum și cu privire la natura riscurilor asociate schemei de pensii facultative; b) punerea la dispoziția persoanei eligibile a prospectului simplificat și, la cerere, a celui detaliat; c) informarea persoanei eligibile cu privire la modalitatea de aderare la un fond de pensii facultative; d) obținerea acordului de aderare a persoanei eligibile la contractul de societate civilă și la prospectul schemei de pensii facultative, prin semnarea actului individual de aderare.</p>
	<p>Norme elaborate în baza Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare și a Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare</p>
9	<p><b>Norma nr. 3/2011 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 193 din 21/03/2011.</b> Stabilește modul de întocmire și depunere a situațiilor financiare anuale individuale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisie.</p> <p>Situațiile financiare anuale individuale se întocmesc în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, denumită în continuare Legea nr. 82/1991, și în baza prevederilor Normei nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 37/2007, cu modificările și completările ulterioare.</p>
10	<p><b>Norma nr. 9/2011 privind sistemul de raportare contabilă semestrială a entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 575 din 12/08/2011.</b> Actul normativ stabilește modul de întocmire și depunere a raportărilor contabile semestriale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Comisie.</p> <p>Raportările contabile semestriale se întocmesc în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și ale Normei nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 37/2007, cu modificările și completările ulterioare.</p>
11	<p><b>Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 8 din 05/01/2012.</b> Actul normativ stabilește: a) tipurile de investiții și limitele investiționale ale activelor fondurilor de pensii private; b) procedura de încadrare în grade de risc a fondurilor de pensii private; c) atribuțiile și obligațiile administratorilor de fonduri de pensii private cu privire la activitatea de investire; d) regulile de evaluare a activelor fondurilor de pensii private; e) regulile de calcul al valorii activului net și al valorii unităților de fond.</p> <p>Între elementele de noutate ale normei se numără și introducerea posibilității de investire a activelor fondurilor de pensii în proiecte de infrastructură.</p> <p>Prin implicarea în astfel de proiecte, fondurile de pensii private pot deveni parteneri strategici pentru dezvoltarea unor programe naționale de anvergură, așa cum se întâmplă și în statele dezvoltate ale lumii.</p>





## Legislația primară din domeniul pensiilor private

CSSPP a continuat și în anul 2011 colaborarea cu instituțiile naționale în vederea adoptării unui cadru național legislativ coerent. În spiritul bunei cooperări CSSPP a răspuns pozitiv solicitărilor Guvernului, Ministerului Muncii, Familiei și Protecției Sociale și Ministerului Finanțelor Publice, furnizând acestora informații, date relevante și puncte de vedere cu caracter tehnic și informând permanent asupra poziției autorității de supraveghere cu privire la aspectele legate de sectorul pensiilor private.

Având la bază prevederile legale care stabilesc ca atribuții elaborarea și/sau avizarea proiectelor de acte normative care privesc supravegherea pensiilor private, CSSPP a colaborat cu Ministerul Muncii, Familiei și Protecției Sociale, instituție cu inițiativă legislativă, în cadrul grupurilor de lucru constituite în acest sens. Pe parcursul anului 2011 s-a lucrat la trei noi proiecte de acte normative din domeniul legislației de nivel primar cu implicații majore asupra sistemului pensiilor private, respectiv fondul de garantare, plata pensiilor private și pensiile ocupaționale.

În urma analizei evoluțiilor cantitative și calitative ale pensiilor private din România, pe parcursul anului 2011, CSSPP a acționat și pentru actualizarea cadrului legal primar aplicabil, absolut necesar dezvoltării pensiilor private și care să răspundă cerințelor viitoare ale sistemului. Au fost transmise Ministerului Muncii, Familiei și Protecției Sociale proiecte de acte normative de modificare și completare a Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată și a Legii nr.

*“Fondul de garantare compensează pierderile participanților și/sau beneficiarilor la fondurile de pensii private, atât în perioada de acumulare a contribuțiilor, cât și după deschiderea dreptului la pensie, provenite din incapacitatea administratorilor sau a furnizorilor de pensii de a onora obligațiile asumate și asigură plata drepturilor participanților ori ale beneficiarilor la fondurile de pensii private, în cazul imposibilității asigurării lor de către administratorii sau furnizorii de pensii private, după caz”.*

*(Art. 3 din Legea nr. 187/2011 privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii privat)*

204/2006 privind pensiile facultative.

În paralel, prin intrarea în vigoare la 1 ianuarie 2011 a Legii nr. 263/2010 privind sistemul unitar de pensii publice, o nouă categorie de persoane se asigură obligatoriu în sistemul public de pensii, având obligația sau posibilitatea, după caz, să adere la un fond de pensii administrat privat<sup>1</sup>. În aceste condiții, s-a impus actualizarea legislației secundare specifice în vederea integrării în pilonul II a acestor noi categorii de persoane asigurate<sup>2</sup>.

De asemenea, s-a impus înființarea și organizarea în România a sistemului pensiilor ocupaționale. Punerea în aplicare a prevederilor acestei legi devine posibilă prin completarea actelor normative care reglementează pensiile administrate privat și pensiile facultative, asigurându-se unicitatea reglementării și evitarea paralelismelor.

În cursul anului 2011 CSSPP a participat în cadrul ședințelor Comisiilor parlamentare din Camera Deputaților și Senat la dezbaterile aferente propunerilor legislative aflate pe ordinea de zi a celor două camere ale Parlamentului României.

Astfel, a fost dezbătut proiectul de Lege privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private<sup>3</sup>, care va compensa pierderile participanților sau beneficiarilor la fondurile de pensii private, atât în perioada de acumulare a contribuțiilor, cât și după deschiderea dreptului la pensie în cazul în care administratorii sau furnizorii de pensii nu își pot onora obligațiile de plată. Intrarea în vigoare a acestui act normativ a reprezentat încă un pas în definitivarea complexului de garanții cu privire la siguranța sistemului de pensii private.

Prin intrarea în vigoare a Legii nr. 187/2011 privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private a fost introdusă o asigurare suplimentară în ceea ce privește garantarea drepturilor participanților și be-

<sup>1</sup> Persoanele aflate în evidența caselor de pensii sectoriale ale Ministerului Apărării Naționale, Ministerului Administrației și Internelor și Serviciului Român de Informații.

<sup>2</sup> Norma nr.4/2012 pentru modificarea și completarea Normei nr. 22/2009 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat, cu modificările și completările ulterioare și Norma nr.5 pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2008 privind colectarea contribuțiilor individuale ale participanților la fondurile de pensii administrate privat, cu modificările și completările ulterioare.

<sup>3</sup> Legea nr. 187/2011 privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private a fost publicată în Monitorul Oficial nr. 766 din 31 Octombrie 2011.



neficiarilor, dobândite în cadrul sistemului de pensii private. Acest instrument este un element al mecanismului de protecție financiară a viitorilor pensionari în cazul imposibilității asigurării unor drepturi de pensie de către administratorii sau furnizorii de pensii private.

CSSPP a participat în cursul anului 2011 și la lucrările ședințelor Comisiilor parlamentare din cadrul Camerei Deputaților care au avut ca obiect dezbaterile asupra proiectelor și propunerilor legislative pentru modificarea și completarea<sup>1</sup> unor prevederi ale Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, aflate în diferite etape ale procesului legislativ.

CSSPP, în calitate de reglementator al pensiilor private, a acționat în cursul anului 2011 pentru asigurarea unui cadru fiscal bazat pe deductibilitatea contribuțiilor sociale asupra sumelor plătite

Codul fiscal se regăsește în OUG nr. 125/2011. Astfel, în baza de calcul a contribuțiilor sociale reglementate prin art. 2 alin. (2) din Legea nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare, nu se includ contribuțiile la fondurile de pensii facultative ce reprezintă sumele plătite de către participanți și/sau în numele acestora la un fond de pensii facultative (prevederea se aplică începând cu ianuarie 2012).

## Proiecte de acte normative în dezbatere publică

Având în vedere importanța activității de marketing prin intermediul căreia aderă noi participanți la sistemul de pensii private, a fost necesar să se actualizeze prevederile care reglementează marketingul fondului de pensii administrat privat, atât în ceea ce privește procesul de autorizare sau avizare a entităților reglementate și supravegheate, cât și a prevederilor referitoare la modul de desfășurare a activității de marketing a fondurilor de pensii private de către toate entitățile și persoanele implicate în această activitate. Astfel, în anul 2011 a fost lansat în procedura de elaborare și dezbatere publică un proiect de normă de modificare și completare a Normei nr.25/2007 privind marketingul fondului de pensii administrat privat.

Un alt proiect lansat în dezbatere publică a fost cel privind reglementările contabile aplicabile Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private<sup>2</sup>.

## Relații interinstituționale

În procesul de reglementare prudențială a sistemului de pensii private, CSSPP a acordat o atenție deosebită colaborării cu Casa Națională de Pensii Publice avându-se în vedere rolul acestei instituții în activitatea de aderare și evidență a participanților la fondurile de pensii administrate privat, precum și în activitatea de colectare a contribuțiilor individuale ale participanților la fondurile de pensii administrate privat.

În condițiile intrării în vigoare a Legii nr. 263/2010

### Amendamentul a vizat:

- deducerea contribuțiilor plătite la fondurile de pensii facultative din baza de calcul a contribuției individuale de asigurări sociale de sănătate și a contribuției datorate de angajator la bugetul Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate;
- deducerea contribuțiilor plătite la fondurile de pensii facultative din baza de calcul a contribuției pentru concedii și indemnizații de asigurări sociale de sănătate datorate de angajator la bugetul Fondului național unic de asigurări sociale de sănătate;
- deducerea contribuțiilor plătite la fondurile de pensii facultative din baza de calcul a contribuției individuale la bugetul asigurărilor pentru șomaj și a contribuției datorate de angajator la bugetul asigurărilor pentru șomaj;
- deducerea contribuțiilor plătite la fondurile de pensii facultative din baza de calcul a contribuției la Fondul de garantare pentru plata creanțelor salariale, datorate de persoanele fizice și juridice care au calitatea de angajator potrivit Legii nr. 200/2006 privind constituirea și utilizarea Fondului de garantare pentru plata creanțelor salariale, cu completările și modificările ulterioare.

la fondurile de pensii facultative. Amendamentul transmis la Propunerea legislativă pentru modificarea și completarea Legii nr. 571/2003 privind

<sup>1</sup> Proiectul de Lege pentru modificarea alin. (2) al art.135 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, Proiectul de Lege pentru modificarea art. 33 alin. (2) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată și Propunerea legislativă pentru modificarea și completarea Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată.

<sup>2</sup> Norma nr. 9/2012 pentru modificarea și completarea Normei nr. 14/2007 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 294 din 04/05/2012.



privind sistemul unitar de pensii publice și a Hotărârii nr. 233/2011 privind atribuțiile, organizarea și funcționarea caselor de pensii sectoriale, a fost inițiată colaborarea și cu cele trei case de pensii sectoriale ce au devenit instituții de evidență în sistemul de pensii administrat privat, respectiv Casa de pensii sectorială a Ministerului Apărării Naționale, Casa de pensii sectorială a Ministerului Administrației și Internelor și Casa de pensii sectorială a Serviciului Român de Informații.

Pe parcursul anului 2011, CSSPP a continuat colaborarea cu autorități din domeniul piețelor financiare, respectiv cu Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor în vederea stabilirii unor obiective comune de supraveghere și reglementare prudențială, precum și în vederea implementării unor programe recomandate de autorități supranaționale, pe diferite domenii de activitate, cum ar fi evaluarea unitară a activelor la nivelul entităților supravegheate de aceste autorități, supravegherea comună a grupurilor, etc.

Pentru reglementarea cadrului contabil general pentru implementarea și funcționalitatea sistemului de pensii private în România, elaborarea legislației în materie de contabilitate se face cu consultarea comisiei tehnice a Consiliului Contabilității și Raportărilor Financiare (CCRF)<sup>1</sup> și ulterior, cu avizul Ministerului Finanțelor Publice. În acest moment, CSSPP este reprezentată în cadrul activităților desfășurate de CCRF, în calitate de invitat.

De asemenea, în cadrul elaborării proiectului de act normativ privind plata pensiilor private, CSSPP a colaborat și cu Camera Auditorilor Financieri din România care a transmis punctele sale de vedere cuprinzând propuneri de modificare/completare a proiectului.

### **Obiective în domeniul reglementării prudențiale a entităților de pe piața pensiilor private pentru anul 2012**

- ☑ Actualizarea, respectiv modificarea și completarea legislației primare care reglementează sistemul de pensii private (Legea nr. 411/2004 și Legea nr. 204/2006).
- ☑ Continuarea participării la elaborarea unor proiecte legislative de nivel primar, alături de instituțiile abilitate în acest sens:
  - Legea pensiilor ocupaționale,
  - Legea privind organizarea și funcționarea sistemului de plată a pensiilor private,
  - Legea privind transferul drepturilor de pensie pentru funcționarii publici ai Comunităților Europene.
- ☑ Actualizarea și consolidarea legislației de nivel secundar în materia pensiilor private, în funcție de experiența dobândită, contextul intern și internațional care caracterizează mediul economic – financiar.
- ☑ Demararea elaborării unui manual de bune practici în materia pensiilor private.
- ☑ Continuarea proiectelor dezvoltate în anii anteriori cu referire la:
  - Guvernanța corporativă,
  - Dezvoltarea conceptului de Fit&Proper,
  - Tranziția de la supravegherea “rules based” la cea de tip “risk based”.
- ☑ Finalizarea proiectelor de acte normative existente în procesul de dezbateră publică la finalul anului 2011.

1 CCRF – organism independent de supraveghere în vederea asigurării convergenței reglementărilor naționale și a practicilor în domeniul contabilității și auditului financiar cu reglementările aplicabile în Uniunea Europeană.



2.4. SUPRAVEGHEREA PRUDENȚIALĂ A ENTITĂȚILOR DE PE PIAȚA PENSIILOR PRIVATE DIN ROMÂNIA

- Comisia reglementează, coordonează, supraveghează și controlează activitatea sistemului de pensii private.
- Activitatea Comisiei are drept scop protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, prin asigurarea unei funcționări eficiente a sistemului de pensii private și informarea asupra acestuia.
- Comisia are, în principal, următoarele atribuții:
  - supravegherea prudențială și asigurarea unei bune funcționări a sistemului de pensii private;
  - controlul activității din sistemul de pensii private;
- (Art. 21, 22, 23. lit.b și c din ORDONANȚA DE URGENȚĂ 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 modificările și completările ulterioare)

Criza financiară din ultimii ani a determinat reconsiderarea politicilor de supraveghere a piețelor financiare și, în acest context, s-a accentuat importanța supravegherii prudențiale a sistemului pensiilor private, ca parte a sistemului financiar.

Marcat de contextul general macroeconomic și de tendințele înregistrate de piața financiară din România, anul 2011 a fost caracterizat de eforturile depuse de CSSPP în direcția unei supravegheri prudențiale care să contribuie la atenuarea efectelor crizei financiare și să prevină dezechilibre în cadrul sistemului.

Astfel, pornind de la prerogativele stabilite de lege și urmărind îndeplinirea misiunii sale, respectiv protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, CSSPP a continuat și în anul 2011, activitățile specifice de

supraveghere prudențială și control pentru a asigura buna funcționare a sistemului de pensii private care înregistra, la 31 decembrie 2011, 5,78 milioane participanți, un volum al activelor totale de 6.856,03 milioane lei (1.587.16 milioane de euro, BNR – curs de schimb 31 decembrie 2011) și reprezenta 1,19% din PIB<sup>1</sup>.

Supravegherea prudențială a entităților care formează sistemul pensiilor private din România s-a desfășurat în anul 2011 pe două direcții, pe de-o parte prin acțiuni de supraveghere off-site, în principal prin culegerea, verificarea și analiza datelor și informațiilor din raportările transmise de către entități și, pe de altă parte, prin supraveghere on – site, prin intermediul controalelor realizate la sediile acestora (Tabel nr. 11).

Tabel nr.10 Priorități în activitatea de supraveghere prudențială în 2011

Eficientizarea activităților specifice de supraveghere (supraveghere off-site) prin informatizarea acestora.
Standardizarea formatelor de raportare, având în vedere creșterea coerenței cadrului legislativ.
Creșterea credibilității și stabilității sistemului de pensii private.
Supravegherea suplimentară a administratorilor care aparțin unor grupuri financiare.
Supravegherea modului în care sunt investite activele fondurilor de pensii private.

Tabel nr.11 Entități supravegheate în 2011

Categorii entități	Număr
Fonduri de pensii private	22
Administratori	12
Depozitari*	4
Auditori	4
Agenți de marketing persoane juridice	44
Agenți de marketing persoane fizice	130.000

\*Depozitari cu activitate în 2011.

1 PIB 2011: INS – estimare (578,55 miliarde lei).



SUPRAVEGHEREA ACTIVITĂȚII DIN SISTEMUL DE PENSII PRIVATE

Activitatea de supraveghere (supravegherea off – site) s-a materializat în colectarea, verificarea și monitorizarea continuă a informațiilor și datelor transmise prin intermediul raportărilor zilnice, săptămânale, lunare, trimestriale, semestriale și anuale stabilite potrivit prevederilor legale din legislația primară și secundară elaborate în acest sens.

le de pensii private precum și creșterea gradului de încredere în piața pensiilor private. În sistemul informatic integrat pentru prelucrarea automată a acestor rapoarte, prin care sunt colectate datele și informațiile de la entitățile raportoare din sistemul pensiilor private, sunt incluse 17 tipuri de rapoarte periodice cu diferite frecvențe de raportare: zilnic, săptămânal, lunar, trimestrial și anual și care se referă la fondurile administrate, precum și la propria activitate.

Tabel nr.12 Categorii de raportări periodice		
Zilnic	Administratori și depozitari	Valoarea activului total, valoarea activului net, valoarea unității de fond și numărul de unități de fond pentru fondul de pensii administrat
Săptămânal	Administratori	Activele și obligațiile fondului de pensii.
Lunar	Administratori	Structura detaliată a investițiilor, soldurile conturilor individuale ale participanților, situația transferurilor in/out, situația contului colector, structura numărului de participanți, balanța contabilă de verificare, declarația privind taxa de administrare / funcționare, situația privind comisionul datorat agenților de marketing / depozitarului
	Depozitari	Situația activelor care acoperă provizionul tehnic
	Agenți de marketing:	Situațiile financiare lunare
Trimestrial	Administratori și depozitari	Rata de rentabilitate pentru fondul de pensii private pentru ultimele 24 de luni.
Semestrial	Administratori	Raportări contabile semestriale, raport de audit intern.
Anual	Administratori	Situațiile financiare anuale, raport actuarial.

În urma constatărilor din anii precedenți, CSSPP a elaborat în anul 2010 un nou set de reglementări privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private, care a intrat în vigoare la începutul anului 2011<sup>1</sup>. Reglementările care stabilesc obligațiile de raportare, regulile de întocmire și transmitere a rapoartelor, prin instrucțiuni tehnice, dar și cadrul legal de sancționare aplicabil în cazul încălcării dispozițiilor legale, actualizează și armonizează cadrul legislativ, întăresc supravegherea prudențială a pieței de pensii private, îmbunătățesc gradul de transparență, calitatea informațiilor și datelor transmise. În final, s-a urmărit consolidarea unor relații transparente între administrator și participanții la fonduri-

Prin activitatea de supraveghere prudențială (supravegherea off – site) desfășurată pe parcursul anului 2011 CSSPP a urmărit:

- ☑ **Întărirea disciplinei** în raportare prin respectarea termenelor de raportare de către entitățile supravegheate de CSSPP atât pe paginile proprii de web cât și prin raportarea de informații complete și corecte. Astfel, în cazul activității de supraveghere a agenților de marketing persoane juridice, în cursul anului 2011, CSSPP a transmis 31 de atenționări către brokerii și intermediarii de pensii private referitor la nerespectarea cadrului legal prevăzut de normele de raportări. În final, ca urmare a monitorizării activității agenților de marketing, CSSPP a retras avizele/autorizațiile de funcționare pentru

1 Norma nr. 10/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat și Norma nr. 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor facultative.





un număr de 28 de agenți de marketing persoane juridice care nu au desfășurat activitate și/sau nu și-au respectat obligațiile legale. De asemenea, în cazul administratorilor de fonduri de pensii private, au fost transmise un număr de nouă atenționări pentru nerespectarea prevederilor legale referitoare la obligațiile de transparență în sistemul pensiilor private<sup>1</sup>.

☑ **Monitorizarea abaterilor de la limitele investiționale** prevăzute de reglementările în vigoare. În general, abaterile de la limitele investiționale au fost pasive iar administratorii au procedat la încadrare în termenul legal. În activitatea de supraveghere, în anul 2011, un accent deosebit a fost pus și pe analiza modului în care administratorii au investit activele fondurilor de pensii private, respectiv dacă au asigurat securitatea, calitatea și profitabilitatea acestora.

☑ **Monitorizarea încadrării în gradul de risc.** Au fost identificate cazuri de abateri de la gradul de risc, în general pasive, determinate de evoluția valorii de piață a activelor din portofoliu, administratorii acționând cu celeritate pentru încadrarea în limitele asumate. O situație aparte s-a înregistrat în cazul fondului de pensii facultative BRD Primo care nu s-a încadrat în gradul de risc asumat și, în aceste condiții, CSSPP a atenționat administratorul să dispună măsurile necesare pentru a asigura respectarea prevederilor din prospect. Totodată, CSSPP a solicitat și creșterea frecvenței de raportare a situației detaliate a investițiilor pentru acest fond de pensii. Ulterior, soluția identificată s-a concretizat prin fuziunea fondului BRD Primo cu fondul de pensii facultative BRD Medio, acțiune finalizată la sfârșitul anului 2011.

☑ **Monitorizarea rapoartelor de audit intern,** implementată începând din anul 2011, potrivit prevederilor noilor norme de raportări. S-a desprins astfel concluzia existenței riscurilor operaționale la nivelul activității administratorilor îndeosebi în ceea ce privește gestiunea și evidența participanților. În urma acestor con-

statări, s-a observat necesitatea elaborării unei norme privind administrarea riscurilor și atribuțiile persoanelor responsabile cu aceasta, precum și a unei norme privind controlul intern.

☑ **Monitorizarea ratelor de rentabilitate ale fondurilor de pensii.** În paralel cu analiza rezultatelor fondurilor de pensii exprimate prin ratele de rentabilitate la 24 de luni, care au fost pozitive, respectiv peste nivelul ratei de rentabilitate minime, calculat conform normelor în vigoare, CSSPP a solicitat informații suplimentare în vederea analizării randamentelor obținute pe clase de active, simulări privind scenarii de risc, etc. Informațiile și datele analizate, respectiv evoluțiile ratelor de rentabilitate ale fondurilor de pensii private în anul 2011, au condus la concluzia că evoluția piețelor financiare internaționale a determinat diminuarea valorilor obținute de fondurile de pensii, însă acestea s-au menținut peste ratele minime de rentabilitate aferente fiecărei categorii de risc în parte.

☑ **Creșterea frecvenței unor raportări.** În contextul evoluției în scădere a piețelor financiare, în special în a doua jumătate a anului 2011, CSSPP a dispus creșterea frecvenței de raportare a situației detaliate a investițiilor, respectiv de la lunar la săptămânal. Scopul acestei acțiuni a fost monitorizarea săptămânală a posibilelor efecte nefavorabile asupra activelor deținute în portofoliile fondurilor de pensii, fiind monitorizate atât expunerile directe cât și cele indirecte. Acționând în acest mod, CSSPP a urmărit de asemenea și realizarea unor analize cu privire la expunerea fondurilor de pensii private pe active emise de emitenți din țări care s-au confruntat cu probleme economico-financiare, cauzate în special de nivelurile ridicate ale datoriei guvernamentale în PIB (Grecia, Italia, Spania, Portugalia, Irlanda).

☑ **Realizarea unor analize și studii de impact** cu privire la evoluția valorii activelor fondurilor de pensii private în urma unor posibile evenimente majore negative, scăderea cotațiilor bursiere pe piața națională și pe cele internaționale, modificări ale curbelor de randament aferente instrumentelor cu venit fix, etc. Infor-

1 Publicarea la termen pe paginile de web a informațiilor referitoare la valoarea contribuțiilor brute încasate în luna precedentă, structura portofoliilor și numărul de participanți ai fondurilor de pensii.





mațiile și datele din analize au fost utilizate în procesul elaborării reglementării privind investiția și evaluarea activelor fondurilor de pensii private. De asemenea, concluziile acestor analize au fost publicate pe pagina de web a autorității. Prin publicarea unor astfel de materiale, CSSPP își propune să rămână una din cele mai importante surse de informare și de materiale de educație financiară, de analize, studii și publicații privind pensiile private.

- ☒
- Asigurarea informării corecte și continue a participanților la fondurile de pensii.**

În acest sens, CSSPP a urmărit aplicarea regulilor și/sau a obligațiilor de informare a participanților, care s-au concretizat prin publicarea pe site-urile administratorilor de date și informații referitoare la fondurile administrate, cum ar fi de exemplu raportul anual de informare a participanților. CSSPP a monitorizat, de asemenea, și desfășurarea operațiunilor de transmitere, în scris și cu titlu gratuit, fiecărui participant, a informațiilor despre evoluția contului personal în anul precedent, activul personal, respectiv despre numărul de unități de fond și valoarea acestora, precum și date despre situația financiară a fondului de pensii private și cea a societății de administrare a respectivului fond de pensii<sup>1</sup>.

CONTROLUL ACTIVITĂȚII DIN SISTEMUL DE PENSII PRIVATE

Așa cum reiese din prevederile legislației primare și secundare elaborate în acest sens, controlul entităților din sistemul de pensii private (supravegherea on-site) reprezintă ansamblul activităților desfășurate de către CSSPP cu scopul de a verifica realitatea, corectitudinea și conformitatea îndeplinirii obligațiilor prevăzute de legislația în vigoare, de a verifica legalitatea activităților și operațiunilor întreprinse de entitățile implicate în sistemul de pensii private. Sunt cuprinse, de asemenea, și activitățile de investigare și constatare a încălcării prevederilor legale în vigoare. În anul 2011 au fost finalizate două controale de fond<sup>2</sup> declanșate în anul 2010 la doi administratori (S.C.

1 Verificarea transmiterii informărilor anuale către participanți a fost efectuată în cadrul controalelor de fond desfășurate în cursul anului 2011.  
2 Controlul de fond este activitatea de verificare a operațiunilor desfășurate de entitatea controlată și a îndeplinirii tuturor obligațiilor, pentru o perioadă de timp determinată, în timp ce controlul tematic este activitatea de verificare a uneia sau mai multor operațiuni desfășurate de entitatea controlată și îndeplinirea uneia sau mai multor obligații, pentru o perioadă de timp determinată.

GENERALI SAFPP S.A. și S.C. EUREKO SAFPP S.A.) și s-au desfășurat cinci acțiuni de control de fond planificate în baza Planului anual de control aferent anului 2011 (Tabel nr.13).

Rezultatele acțiunilor de control realizate pe parcursul anului 2011 au evidențiat o serie de deficiențe legate de activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative cum ar fi deficiențe în evidența participanților și în modul de convertire a contribuțiilor acestora, fiind dispuse măsuri de remediere a neregulilor constatate în timpul controlului.

Tabel nr.13 Entități și fonduri controlate în 2011	
Entitate controlată	Fonduri de pensii administrate/depozitate
S.C. ALLIANZ-JIRIAC Pensii Private SAFPP S.A	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fondul de Pensii Administrat Privat AZT Viitorul Tău</li><li>• Fondurile de pensii facultative AZT Vivace și AZT Moderato.</li></ul>
S.C. ASIROM – CONCORDIA SAFPP S.A	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fondul de pensii facultative Concordia Moderat</li></ul>
SC BCR PENSII, SAFPP S.A	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fondul de Pensii Administrat Privat BCR</li><li>• Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS (fost Prudent).</li></ul>
SAI RAIFFEISEN Asset Management SA	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fondul de Pensii Facultative Raiffeisen Acumulare.</li></ul>
SC Bancpost SA – Direcția Servicii Titluri	<p>Depozitar al fondurilor de pensii:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• administrate privat: BCR, Eureka,</li><li>• facultative: CONCORDIA MODERAT și EUREKO CONFORT</li></ul>

Măsurile de remediere au constatat în actualizarea procedurilor interne referitoare la modul de identificare a contribuțiilor încasate de la angajatori,



în baza listelor nominale de viramente, precum și renegocierea cu banca depozitar a informațiilor obligatorii înscrise în extrasul contului colector al fondului de pensii, în cazul încasării contribuțiilor în numerar, la ghișeele bancare. De asemenea, au fost stabilite sancțiuni cu amendă contravențională în valoare de 61.000 lei și sancțiuni cu retragerea avizelor a patru agenți de marketing.

Per ansamblu, în anul 2011, ca urmare a supravegherii on-site a entităților din sistemul de pensii administrate privat și facultative, CSSPP a emis un număr de 23 decizii, dintre care 20 au avut caracter sancționator și trei decizii de dispunere a unor măsuri de remediere a neregulilor constatate în timpul controlului la administratorii de fonduri de pensii. În cazul deciziilor cu caracter sancționator aplicate persoanelor juridice și fizice, șase au vizat pilonul II și s-au aplicat numai persoanelor juridice, iar 13 au vizat pilonul III, respectiv opt decizii aplicate persoanelor fizice (patru aplicate persoanelor în calitate de conducători ai unui administrator și patru unor agenți de marketing persoane fizice) și cinci aplicate persoanelor juridice (un administrator de pensii facultative și patru agenți de marketing).

În anul 2011 a continuat activitatea de soluționare, respectiv remediere, cu obiectivitate și celeritate, a împrejurărilor care au determinat atingeri ale intereselor participanților la sistemul de pensii private. Având în vedere legislația ce determină dreptul comun și legislația care definește sistemul de pensii private în România, CSSPP a soluționat 11 petiții care au avut drept obiect atingeri aduse drepturilor participanților la sistemul pensiilor private, respectiv nerespectarea manifestării de voință a persoanelor eligibile în sensul prevederilor Legii nr. 411/2004 și a Legii nr. 204/2006. Instrumentarea reclamațiilor înregistrate la CSSPP în cursul anului 2011 a determinat, în unele cazuri, sesizarea organelor judiciare competente.

De asemenea, în anul 2011, CSSPP a demarat anchete și a cercetat modul în care administratorii de pensii private au monitorizat activitatea de marketing a pensiilor private<sup>1</sup>. Astfel, având în vedere prevederile legislației secundare aplicabile dome-

1 Norma nr. 25/2007 privind marketingul fondului de pensii administrat privat, cu modificările și completările ulterioare și Norma nr. 10/2006 privind marketingul prospectului schemei de pensii facultative.

Tabel nr.14 Subiectele sesizărilor în anul 2011	
Categorii	
Nerespectarea de către administrator a manifestării de voință exprimată cu scopul de a deveni participant la un fond de pensii administrat privat.	
Acțiunea sau inacțiunea administratorului care a generat dobândirea calității de participant la un fond de pensii administrat privat fără acordul expres exprimat de către participant.	
Utilizarea datelor cu caracter personal fără acordul persoanei în vederea încheierii unui act individual de aderare și care a determinat invalidarea de către C.N.P.P. a actului individual de aderare ce materializa acordul real al petiționarului de a deveni participant la un fond de pensii private.	
Desființarea actului individual de aderare validat și încheiat fără acordul expres al petiționarului.	
Încheierea în fals a unui act individual de aderare pe numele participantului.	

niului, Comisia a înregistrat în cursul anului 2011 un număr de 48 de notificări privind încălcări, respectiv nerespectări sau respectări în mod necorespunzător a legislației privind pensiile private de către agenții de marketing autorizați/avizați în vederea desfășurării activității de marketing a fondurilor de pensii administrate privat, respectiv a prospectului schemei de pensii facultative. Notificările formulate de către administratorii de fonduri de pensii private și/sau de agenții de marketing persoane juridice au avut drept obiect sancționarea unor agenți de marketing cu rezilierea contractelor de mandat ca urmare a încălcării dispozițiilor legale în vigoare.

Pentru respectarea manifestării acordului de voință exprimat de părțile semnatare, în cursul anului 2011, CSSPP a dispus administratorilor de fonduri de pensii administrate privat întreprinderea unor măsuri care să determine eliminarea și prevenirea efectelor neprocesării de către aceștia a actelor individuale de aderare semnate în perioada de aderare inițială și până la data de 01.01.2010, de către



persoanele cu vârste cuprinse între 35 de ani și 45 de ani, ca urmare a erorilor operaționale. În acest sens, s-a solicitat verificarea tuturor actelor individuale de aderare rămase neprocesate și/sau invaldate, identificarea erorilor operaționale, notificarea în scris a persoanelor respective cu privire la rezultatul verificărilor efectuate, soluționarea în mod individual și cu acordul titularilor a tuturor cazurilor identificate și, în final, transmiterea unui raport privind soluționarea cazurilor identificate însoțit de raportul auditorului intern.

### **Obiective în domeniul supravegherii prudențiale a entităților de pe piața pensiilor private pentru anul 2012**

MONITORIZARE – eficientizarea metodelor de monitorizare:

- ☒ Colectarea de informații relevante, corecte care să permită evaluarea eficientă a riscurilor individuale ale fondurilor de pensii precum și ale pieței în ansamblu său.
- ☒ Automatizarea proceselor de supraveghere – suport IT.
- ☒ Continuarea procesului de dezvoltare a instrumentelor de supraveghere, respectiv a sistemului IT.
- ☒ Continuarea și îmbunătățirea procesului de implementare a prevederilor normelor în vigoare prin actualizarea procedurilor interne și dezvoltarea sistemului informatic.

ANALIZĂ – stabilirea proceselor de analiză care permit identificarea problemelor legate de conformitate, putere financiară, managementul riscului, comportamentul pieței, informare, operațiuni și performanță:

- ☒ Evaluarea capacității managementului de a avea o alocare strategică eficientă a activelor care să producă beneficii/profituri reale pe termen lung; determinarea tipului de alocare a activelor (care ar putea fi agresivă, moderată și conservatoare).
- ☒ Administrarea riscului operațional.
- ☒ Dezvoltarea și implementarea unui proces de evaluare a riscurilor la care sunt expuși participanții fondurilor de pensii și sistemul de pensii în ansamblul său.

CONTROL – eficientizarea acțiunilor de control prin obținerea de rezultate mai bune, în timp mai scurt, și cu o acoperire mai largă.

ANCHETE – întocmirea unui „cazier” care să reflecte conduita tuturor agenților de marketing autorizați/avizați în vederea desfășurării activității de marketing în domeniul pensiilor private precum și modul în care administratorii de pensii private monitorizează activitatea de marketing a pensiilor private.



## 2.5. COOPERAREA INTERNĂ ȘI INTERNAȚIONALĂ ÎN DOMENIUL PENSIILOR PRIVATE

- ☑ *Comisia participă în calitate de membru sau reprezintă România la asociațiile internaționale ale autorităților de reglementare și supraveghere, la conferințele și întâlnirile internaționale în sistemul de pensii private.*
- ☑ *În scopul întăririi stabilității și integrității sistemului de pensii private și a sistemului financiar, în general, Comisia colaborează cu alte instituții și autorități din țară și din străinătate, acestea cuprinzând, în special, autoritățile de supraveghere și reglementare a piețelor financiare din statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, precum și cu Comisia Europeană.*
- ☑ *Comisia poate încheia un protocol de colaborare cu autoritățile de supraveghere și reglementare a piețelor financiare din România.*
- ☑ *(Art. 28 și 29 din ORDONANȚA DE URGENȚĂ 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 modificările și completările ulterioare)*

În condițiile în care stabilitatea sistemului financiar la nivel național și internațional a continuat să reprezinte una dintre condițiile „sine qua non” ale funcționării eficiente a sistemului de pensii private din România, CSSPP a acționat pentru cooperarea cu factorii relevanți la nivel național și internațional pentru consolidarea și dezvoltarea acestuia.

În calitate de autoritate de supraveghere, CSSPP a stabilit și menținut strânse relații de colaborare cu organisme și autoritățile naționale și internaționale cu competențe similare, în vederea asigurării unui schimb constant de informații necesare înțelegerii contextului și provocărilor cu care se confruntă sistemele de pensii private.

CSSPP a continuat să se implice în proiectele derulate de instituțiile financiare internaționale, în special în cele cu un potențial impact asupra sectorului pensiilor private.

Totodată, în calitate de membru al organizațiilor internaționale de profil, CSSPP a contribuit la elaborarea de instrumente și bune practici în domeniul reglementării și supravegherii și la dezvoltarea unor noi mecanisme de abordare a unui sistem financiar tot mai complex.

Participarea activă a CSSPP în sfera relațiilor internaționale a oferit posibilitatea implicării în procesul elaborării de recomandări și standarde tehnice în vederea dezvoltării sectorului pensiilor private, precum și accesul la cele mai noi programe și modalități de organizare, reglementare și supraveghere.

### *Comitetul Național pentru Stabilitate Financiară*

*Principalele atribuții vizează promovarea unui schimb de informații permanent și eficient între autoritățile responsabile cu reglementarea și supravegherea diferitelor sectoare ale sistemului financiar, precum și evaluarea, prevenirea și, după caz, gestionarea situațiilor de criză financiară la nivelul instituțiilor financiare individuale, al grupurilor financiare sau al pieței financiare în ansamblu.*

*Acțiunile de cooperare se desfășoară fără a se prejudicia competențele și responsabilitățile părților semnatare, care decurg din prevederile legislației în vigoare în baza cărora acestea își desfășoară activitatea.*

### 2.5.1. COOPERARE LA NIVEL NAȚIONAL

În calitate de membru al Comitetului Național pentru Stabilitate Financiară (CNSF), constituit prin Acordul între *Ministerul Economiei și Finanțelor, Banca Națională a României, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Comisia de Supraveghere a Asigurărilor și Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private pentru cooperare în domeniul stabilității financiare și al gestionării crizelor financiare*, CSSPP a participat, alături de reprezentanți ai structurilor similare din autorități naționale membre, la lucrările Comitetului Național de Stabilitate Financiară.

Astfel, CSSPP a contribuit la îndeplinirea obiectivelor CNSF – ului prin promovarea unui schimb de informații permanent și eficient cu autoritățile membre. Activitatea s-a concentrat pe analiza evoluțiilor sectorului financiar european și din România.





Subiectele abordate în cadrul celor trei reuniuni desfășurate în cursul anului 2011 au fost:

- reperiile colaborării inter-instituționale în vederea întăririi supravegherii în sistemul financiar;
- detaliile tehnice ale cadrului european de gestiune a crizelor în sectorul financiar;
- reperiile privind aranjamentele pentru imple-

de Acțiune aprobat prin *Protocolul privind organizarea cooperării pentru implementarea Strategiei Naționale de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor și Finanțării Terorismului*.

Totodată, CSSPP și-a adus contribuția la completarea chestionarului centralizat privind cel de-al

#### **Tabel nr.15 Puncte de vedere transmise de CSSPP către DAE și MAE în 2011**

Dosare legislative din domeniul serviciilor financiare

Acțiunea prioritară nr. 5 cuprinsă în Comunicarea Comisiei Europene – Analiza anuală a creșterii economice.

Pactul Euro Plus.

Omnibus II (propunere de Directivă care amendează Directiva 2009/138/EC – Solvency II și 2003/71/EC – Prospectele).

Propunerea de Directivă a Consiliului pentru modificarea Directivei 2006/112/CE privind sistemul comun al taxei pe valoare adăugată în ceea ce privește regimul aplicabil serviciilor financiare și Propunerea de Regulament al Consiliului de stabilire a dispozițiilor de aplicare a Directivei 2006/112/CE privind sistemul comun al taxei pe valoare adăugată în ceea ce privește regimul aplicabil serviciilor financiare.

EMIR (propunere de Regulament privind infrastructura piețelor financiare – piețe nereglementate cu instrumente financiare derivate – OTC și contrapărți centrale).

Propunerea de Directivă a Consiliului European privind un sistem comun de impunere a unei taxe pe tranzacțiile financiare (TTF) și care modifică Directiva 7/2008/CE.

mentarea politicilor macroprudențiale prevăzute să devină operaționale în anul 2013;

- consolidarea cadrului instituțional pentru asigurarea stabilității financiare din România prin cooptarea Fondului de Garantare a Depozitelor în Sistemul Bancar ca instituție membră a CNSF;
- schimbul de opinii cu privire la propunerea de directivă privind instituirea unui sistem comun al taxei pe tranzacții financiare la nivelul Uniunii Europene.

Pe parcursul anului 2011 a continuat cooperarea cu Oficiul Național pentru Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor în domeniul schimbului de informații și al pregătirii profesionale pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului. Astfel, specialiștii CSSPP au contribuit la elaborarea documentelor în lucru și, la invitația ONPCSB, în calitate de coordonator național, au participat la două reuniuni plene ale Comitetului MONEYVAL organizate la Strasbourg (Franța).

Cu ocazia reuniunilor inter-instituționale, CSSPP a participat la elaborarea documentelor care au stat la baza implementării măsurilor înscrise în *Planul*

doilea Raport de Progres al României aferent Celei de-a Treia Runde de Evaluare MONEYVAL. Au fost evidențiate progresele înregistrate în domeniul pensiilor private pe linia prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului, de la momentul adoptării primului raport de progres.

**Participarea CSSPP la platforma instituțională comună de lucru pe probleme de afaceri europene în cadrul Departamentului pentru Afaceri Europene.** Pe parcursul anului 2011 CSSPP a participat la reuniunile Comitetului de Coordinare a Afacerilor Europene, desfășurate la sediul Departamentului pentru Afaceri Europene (DAE)<sup>1</sup>.

*Criza financiară a demonstrat că actuala piață financiară este un sistem global integrat, dinamic și inovator și că activitatea instituțiilor financiare nu poate fi separată de riscurile aferente. Deficiențele în identificarea potențialelor riscuri și a efectelor acestora în timpul crizei au determinat revizuirea politicilor de supraveghere.*

<sup>1</sup> Hotărârea de Guvern nr.115/2008, privind instituirea sistemului național de coordonare a afacerilor europene – instituțiile coordonatoare ale procesului de pregătire a deciziilor și de adoptare a pozițiilor României în ceea ce privește problematica afacerilor europene sunt (DAE) și (MAE).



CSSPP a transmis puncte de vedere și contribuții la mandatele naționale pentru subiectele care au figurat pe agenda reuniunilor și care s-au subscris ariei de competență.

Din septembrie 2011, Departamentul pentru Afaceri Europene (DAE) împreună cu Autoritatea pentru Coordonarea Instrumentelor Structurale (ACIS) au format noul Minister al Afacerilor Europene (MAEur). Astfel, cooperarea CSSPP pe linia afacerilor europene este derulată în continuare sub egida MAEur.

Relațiile instituționale cu instituțiile partenere s-au derulat în baza protocoalelor de colaborare dintre care menționăm cele încheiate cu: Camera Auditorilor Financiarți din România (CAFR), Inspectoratul General al Poliției (IGP), Camera de Comerț și Industrie a României (CCIR), Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor (ONPCSB), Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC), Oficiul Național Registrul Comerțului (ONRC), Casa Națională de Pensii Publice (CNPP), Direcția pentru Evidența Persoanelor și Administrarea Bazelor de Date (DEPABD), Autoritatea pentru Protecția Consumatorilor România, Centrul European al Consumatorilor s.a.

## 2.5.2. COOPERAREA INTERNAȚIONALĂ

### Contextul internațional

Evoluția sistemului de pensii private din România trebuie abordat din perspectiva a două elemente: contextul internațional și european și cooperarea cu organismele internaționale în vederea coordonării politicilor naționale și sectoriale cu cele ale structurilor comunitare.

Evoluția sistemului financiar internațional din anul 2011 și criza datoriilor suverane extinsă pe plan global, incertitudinile privind adoptarea unor soluții eficiente pe termen lung au evidențiat necesitatea consolidării eforturilor comune ale autorităților de reglementare și supraveghere în vederea diminuării impactului negativ asupra piețelor financiare.

Anul 2011 a fost caracterizat de eforturile depuse în direcția adoptării unor politici economice și financiare sănătoase care să atenueze efectele crizei financiare și să prevină viitoare dezechilibre macroeconomice.

La nivel european, principala direcție de acțiune s-a îndreptat spre îmbunătățirea guvernantei economice și gestionarea crizei economice și financiare. Reformele structurale și consolidarea fiscală au fost identificate ca elementele de bază ale depășirii actualei situații și ale unei creșteri economice susținute.

CSSPP, alături de autoritățile competente la nivel național sau comunitar, s-a implicat în elaborarea documentelor și a măsurilor menite să corecteze dezechilibrele și a participat la dezbaterile noilor proiecte privind mecanismele de prevenire a crizei, în cadrul unui proces de stabilizare și reasezare a sistemului financiar internațional.

### Activități pe plan internațional

CSSPP, în calitate de membru al Organizației Internaționale a Supraveghetorilor din domeniul Pensii (IOPS), s-a implicat activ în dezvoltarea proiectelor organizației privind elaborarea de principii, standarde și bune practici. Aceste proiecte au fost derulate în cadrul Comitetului Tehnic, constituit din reprezentanți ai autorităților de supraveghere din sectorul pensiilor –membri și observatori. Principalele subiecte de interes de pe agenda IOPS s-au referit la structura și rolul autorităților de supraveghere, precum și la aspecte privind supravegherea entităților din sistemul pensiilor private.

CSSPP a transmis în mod constant către Comitetul Tehnic IOPS puncte de vedere asupra documentelor aflate în lucru și a participat activ la dezbaterile pe marginea acestora. Specialiștii CSSPP au participat la lucrările tri-anuale ale Comitetului tehnic, organizate în Amman (Iordania), Mexico City (Mexic) și Cape Town (Africa de Sud).

Ședințele IOPS și Adunările Generale ale Membriilor au fost urmate de Forumul Global IOPS/OECD

*Alegerea autorității române de supraveghere în structura de decizie reprezintă o recunoaștere a implicării constante și a contribuției semnificative la nivelul activității organizației.*

privind pensiile private, dedicat evoluțiilor acestui sector pe continentul african. În cadrul forumurilor s-a evidențiat modul în care reforma sistemului de pensii poate oferi o protecție adecvată venitu-





rilor populației vârstnice și, în același timp, poate contribui la dezvoltarea economică și stabilitatea financiară. Totodată, s-au purtat discuții privind internațional, pentru a fi utilizate în dezvoltarea și evaluarea proiectelor dedicate educării financiare a populației din România.

Tabel nr.16 Activitatea IOPS în anul 2011

Proiecte finalizate și publicate	Proiecte în lucru sau lansate
Bune practici OECD/IOPS în domeniul utilizării de către fondurile de pensii a derivatelor și investițiilor directe (OECD/IOPS Good Practices on Pension Funds’ Use of Alternative Investments and Derivatives).	Structura și organizarea autorităților de supraveghere din domeniul pensiilor (Structure and Organisation of Pension Supervisory Authorities).
Caiet de studii nr.15 – Informații comparative oferite de autoritățile de supraveghere din domeniul pensiilor (Working Paper No. 15 - Comparative Information Provided by Pension Supervisory Authorities).	Supravegherea intermediarilor din domeniul pensiilor (Supervisory oversight of pension intermediaries).
Caiet de studii nr.17 – Rolul autorităților de supraveghere în educația financiară (Working Paper No.17 - Role of Pension Supervisory Authorities in the Provision of Financial Education).	Instrumente de lucru IOPS (IOPS Toolkit).

politicile care ar trebui să lărgască accesul la pensiile private și să crească gradul de securitate ale acestora. În cadrul Adunării Generale a Membrilor, desfășurată la Cape Town ( Africa de Sud), în conformitate cu procedurile de alegere stabilite în regulamentul IOPS, au avut loc alegeri pentru desemnarea președintelui și a jumătate din membrii Comitetului Executiv IOPS. Cu această ocazie, CSSPP și-a depus candidatura și a fost aleasă pentru a face parte din Comitetul Executiv, cu un mandat de 2 ani.

Tot în anul 2011, CSSPP a devenit membru al Rețelei Internaționale pentru Educație Financiară (INFE), o platformă internațională creată de Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD) cu scopul de a promova și de a facilita cooperarea internațională între factorii de decizie și părțile interesate cu privire la aspecte legate de educație financiară. Afilierea la INFE va permite accesul CSSPP la baza completă de informații pusă la dispoziție de către aceasta, schimbul de informații și experiențe referitoare la programele de educație financiară, precum și elaborarea, împreună cu ceilalți membri, de bune practici și instrumente în vederea creșterii nivelului de cunoștințe financiare ale populației. Autoritatea va beneficia astfel de un important plus de informație disponibilă membrilor rețelei la nivel

Activități pe plan european  
Contribuția la procesul de redefinire a arhitecturii de supraveghere a pieței financiare europene

Ca urmare a recomandărilor cuprinse în Raportul<sup>1</sup> de Larosiere, în contextul crizei economice și financiare globale, în data de 22 septembrie 2010, Parlamentul European a adoptat un pachet legislativ privind noua arhitectură a Sistemului European de Supraveghere Financiară (ESFS). Regulamentele cuprinse în respectivul pachet legislativ prevăd crearea unor autorități europene responsabile de supraveghere prudențială la nivel macro și nivel micro a sistemului financiar european.

În cadrul Comitetului Consultativ Tehnic al Consiliului European pentru Riscuri Sistemice (ESRB), CSSPP și-a adus contribuția la pregătirea materialelor de consultanță și asistență de specialitate pe subiecte de interes pentru activitatea ESRB, pentru domeniul pensiilor private.

Astfel, începând cu data de 01 ianuarie 2011, arhitectura sistemului financiar european este formată din:

<sup>1</sup> Publicarea "Raportului de Larosiere" în anul 2009, a adus în atenția publică nevoia de redefinire a arhitecturii financiare comunitare, precum și sporirea gradului de armonizare a politicilor financiare naționale (Comisia Europeană/ sursa: [http://www.ec.europa.eu/internal\\_market](http://www.ec.europa.eu/internal_market)).



- ☑ Comitetul European pentru Risc Sistemic
- ☑ Autoritatea Bancară Europeană
- ☑ Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale
- ☑ Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
- ☑ Comitetul Comun al Autorităților Europene de Supraveghere
- ☑ Autoritățile competente sau de supraveghere din statele membre.

## Consiliul European pentru Riscuri Sistemice (ESRB)

ESRB este organismul independent al Uniunii Europene, responsabil cu supravegherea macro-prudențială a sistemului financiar în vederea prevenirii sau reducerii riscurilor sistemice la nivelul comunitar. Aflându-se în primul an de funcționare, o parte a activității a fost dedicată stabilirii cadrului instituțional, desemnării membrilor comitetelor de specialitate și modalității de colaborare cu celelalte autorități europene din domeniul supravegherii sistemului financiar.

*În calitate de membru EIOPA, CSSPP a acordat asistență tehnică și a participat la ședințele aferente Consiliului Supraveghetorilor, Review Panel și Grupurilor de Lucru. În cadrul comitetelor și a grupurilor de lucru din care face parte CSSPP a participat activ la discuțiile privind consolidarea instituțională a autorității.*

În cadrul celor cinci întâlniri ale Consiliului General, organizate la Frankfurt, Germania, la care CSSPP a participat în calitate de membru, au fost discutate riscurile și vulnerabilitățile de natură sistemică cu care se confruntă comunitatea europeană și metodele de consolidare a sistemului financiar European. Totodată, ESRB s-a arătat preocupat de elaborarea unor principii care să susțină mandatele naționale de supraveghere macro-prudențială și a subliniat importanța puterii de intervenție preventivă a autorităților naționale.

La nivel micro-prudențial, începând cu anul 2011, funcționează cele trei autorități europene: Autoritatea Europeană Bancară (EBA), responsabilă de supravegherea sistemului bancar european, Auto-

ritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) – supravegherea sectorului de asigurări și pensii private și Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) – supravegherea piețelor de capital. Coordonarea inter-instituțională a acestor autorități este realizată prin intermediul unui Joint Committee<sup>1</sup>.

## Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale (EIOPA)

Potrivit noului cadru de reglementare europeană, CSSPP are calitatea de membru în Consiliul Supraveghetorilor EIOPA.

Începând cu anul 2011, noua autoritate europeană cu atribuții în sectorul asigurărilor și a pensiilor private, constituită în cadrul procesului de reformare a sistemului financiar european<sup>2</sup>, funcționează ca autoritate independentă cu rol în furnizarea de expertiză tehnică pentru Parlamentul European, Consiliul Uniunii Europene și pentru Comisia Europeană, având ca responsabilități principale: sprijinirea stabilității sistemului financiar, transparența piețelor și produselor financiare, precum și protecția consumatorilor de asigurări și a membrilor și

*Prioritatea CSSPP a fost reprezentată de includerea în aria de aplicare a directivei și a tuturor sistemelor de pensii private, nu doar a sistemelor de pensii ocupaționale.*

beneficiarilor schemelor de pensii private.

Fiind un organism nou, o parte a activității pe anul 2011 a fost dedicată aprobării documentelor de funcționare ale organizației, regulamente și proceduri de organizare și funcționare, precum și stabilirii structurii comitetelor și a grupurilor de lucru.

Cu relevanță pentru sectorul de pensii, cel mai important proiect ale EIOPA în anul 2011 a fost elaborarea documentului de răspuns la Apelul de Consultanță (Call for Advice) privind revizuirea Directivei 41/2003/CE (Directiva IORP) solicitat de Comisia Europeană.

<sup>1</sup> Autoritățile nou create au preluat atribuțiile structurilor existente la nivel european cu rol în supravegherea sectorului financiar (CEBS, CEIOPS și CESR), având puteri sporite, mai ales în domeniul creării de standarde tehnice de reglementare și al puterii de intervenție.

<sup>2</sup> În baza Regulamentului (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului.



În luna aprilie 2011, Comisia Europeană a solicitat opinia tehnică de specialitate a EIOPA privind revizuirea cadrului legislativ în domeniul pensiilor private.

Modificările vizate se referă la domeniul de aplicare a Directivei, la aspectele transfrontaliere, precum și la cerințele cantitative și calitative aplicabile IORP, fiind în total 23 de subiecte pentru care Comisia Europeană a solicitat opinie tehnică.

În vederea eficientizării procesului, au fost constituite 4 sub-grupuri de lucru, în care au fost desemnați reprezentanți ai autorităților membre, pentru a conlucra pe anumite grupe de subiecte, sub coordonarea Comitetului Pentru Pensii Ocupaționale (OPC).

*CSSPP a furnizat informații și comentarii pe teme precum riscurile asociate planurilor de pensii de tip DC și metode de diminuare a acestor riscuri, informații care trebuie oferite potențialilor membri ai unui fond de pensii, dezvoltarea pieței pensiilor private și activitățile transfrontaliere, raportările către autoritățile de supraveghere.*

Întrucât acest proiect constituie un interes major pentru CSSPP, eforturile s-au concentrat pe participarea la două din cele 4 sub-grupuri, care au

abordat subiecte precum: domeniul de aplicare a directivei, activitatea transfrontalieră, separarea activelor, reglementarea prudențială, evaluarea activelor, obligațiilor și a provizioanelor tehnice, reguli de investire.

În urma analizării propunerilor membrilor și a dezbaterilor din cadrul grupurilor de lucru, OPC a creionat un prim proiect de răspuns pentru 9 din cele 23 de puncte solicitate de Comisie, proiect ce a fost înaintat spre consultare publică, în perioada iulie – august 2011.

În cadrul ședințelor de grup, CSSPP și-a prezentat punctul de vedere privind modificarea Directivei 41/2003/CE și a participat activ la dezbaterile ocazionate de elaborarea opțiunilor de răspuns.

O a doua rundă de consultare publică s-a desfășurat în perioada octombrie 2011 – ianuarie 2012, în urma finalizării de către OPC a proiectului de răspuns și pentru celelalte subiecte de pe solicitarea Comisiei. Cea de-a doua consultare a supus atenției întreg Documentul de răspuns, ținându-se cont și de comentariile primite în urma primei runde de consultare. În cadrul ședinței Consiliului Supraveghetorilor, în care a fost dezbătut acest subiect, CSSPP nu a agreeat proiectul de răspuns și textele prezentate în CfA care tratează domeniul de aplicare a directivei, susținând că o reglementare europeană trebuie să aibă în vedere toate sistemele de pensii private din Europa, nu doar pe cele ocupaționale. Consiliul Supraveghetorilor va aproba documentul final în ședința din prima parte a anului 2012 și îl va transmite Comisiei Europene.

În contextul participării la întâlnirile Consiliului Supraveghetorilor, structura decizională a EIOPA, CSSPP a elaborat documentația necesară în vederea susținerii punctelor de vedere naționale în privința problemelor aflate pe agenda celor cinci ședințe desfășurate pe parcursul anului 2011.

CSSPP a continuat să se implice și în celelalte proiecte dezvoltate în cadrul OPC, transmițând opinii asupra documentelor aflate în lucru, participând la discuții pe marginea acestora și propunând direcții viitoare de acțiune.

**Tabel nr.17 Lucrări elaborate și publicate în anul 2011 în cadrul OPC – EIOPA**

Raport privind informațiilor pre-aderare oferite participanților (Report on pre-enrolment information to pension plan members).
Raport privind evoluția pieței în 2011 (Report on Market Developments 2011).
Raport privind riscurile aferente schemelor de pensii DC (Report on Risks Related to Defined Contribution Pension Plan Members).
Raport privind mecanismele de micșorare a riscurilor aferente sistemului DC (Report on Risk Mitigation Mechanisms for Defined Contribution Related Risks).
Raport privind baza de date aferentă pensiilor private din Spațiul Economic European (Database of Private Pensions in EEA Member States Statistical Report).



Totodată, OPC s-a concentrat pe analizarea implicațiilor Green Paper - Cartea verde - Către sisteme europene de pensii adecvate, viabile și sigure și a Directivei OMNIBUS I asupra autorităților naționale din sectorul pensiilor private, precum și pe identificarea unor eventuale produse de pensii ce pot fi incluse în categoria PRIPs - Pachetelor de Produse de Investiție de tip Retail.

Experții CSSPP au participat la toate cele patru întâlniri OPC care au avut loc la Frankfurt (Germania) și Liubliana (Slovenia).

#### **Tabel nr.18 Participarea la seminarii și conferințe în anul 2011**

Conferința privind sistemele de pensii în piețele emergente din Europa, organizată de către Banca Europeană de Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), la Londra (Marea Britanie) – aprilie 2011

Conferința cu tema Reforma fondurilor de pensii private obligatorii organizată de către Banca Mondială, la Tallinn(Estonia) – aprilie 2011

Seminarul Inside ETF's Europe organizat la Amsterdam (Olanda) – mai 2011

Seminarul Internațional privind Fondurile de Pensii, organizat la Amsterdam (Olanda) – octombrie 2011

Prima Conferință a Rețelei de Cercetare Macro-prudențială (MaRs), organizată la Frankfurt (Germania) – octombrie 2011

Seminarul privind pensiile din zona Europei Centrale și de Est, organizat la Bratislava (Slovacia) – octombrie 2011

Seminarul privind pensiile ocupaționale „Call for Advice and Beyond”, Brighton (Marea Britanie) – noiembrie 2011

Seminarul Abordarea bazată pe risc în supravegherea pensiilor, Varșovia (Polonia) – noiembrie 2011

Seminarul Solvency II „Calculul standard al Cerinței de Capital de Solvabilitate”, Frankfurt (Germania) – decembrie 2011

Conferința Internațională Perspectiva Dezvoltării Sectorului Financiar Non-bancar, Sofia (Bulgaria) – decembrie 2011

CSSPP s-a implicat în activitatea Grupului de lucru privind evaluarea modului de aplicare a legislației și a convergenței practicilor de supraveghere (Review Panel) constituit în cadrul EIOPA, participând la elaborarea mandatului și a metodologiei de lucru a grupului, precum și la dezvoltarea proiectelor privind evaluarea conformității legislațiilor naționale cu prevederile legislației europene din domeniul pensiilor private<sup>1</sup>.

În cadrul Comitetului pentru Protecția Consumatorului și Inovație Financiară (CCPFI), autoritatea contribuie cu puncte de vedere și comentarii la elaborarea de Ghiduri și Recomandări cu scopul îmbunătățirii politicilor de protejare a intereselor membrilor și beneficiarilor schemelor de pensii.

Deși nu a participat la ședințele CCPFI, CSSPP a transmis informații naționale și date necesare dezvoltării unor practici comune de promovare a transparenței și corectitudinii la nivelul pieței produselor financiare.

Principala lucrare elaborată în cadrul CCPFI și publicată în anul 2011 de către EIOPA, care vizează domeniul pensiilor private, a fost Raportul privind educația financiară și inițiativele autorităților competente în acest domeniu (Report on Financial Literacy and Education Initiatives by Competent Authorities). Alături de reprezentanții autorităților membre ale Comitetului pentru Stabilitate Financiară (FSC) constituit în cadrul EIOPA, CSSPP și-a adus aportul la realizarea Rapoartelor semestriale de stabilitate financiară și a contribuit la demersurile de dezvoltare a unui cadru de monitorizare a interacțiunii dintre produsele de pensii și cele de asigurări și stabilitatea financiară.

#### **Forumul Autorităților de Supraveghere ale statelor Europei Centrale și de Est**

În calitate de membru în Forumul Autorităților de Supraveghere ale statelor Europei Centrale și de Est (CEE), CSSPP a dezvoltat relații de cooperare cu autoritățile competente din statele aparținând spațiului CEE, participând la cele două reuniuni informale, organizate la Budapesta (Unga-

1 În cadrul Review Panel a fost lansat proiectul privind evaluarea conformității legislațiilor naționale care reglementează sectorul pensiilor cu anumite prevederi ale Articolului 13 (Informații care trebuie furnizate autorităților de supraveghere) și ale Articolului 14 (Puteri de intervenție și atribuții ale autorităților de supraveghere) din Directiva IORP și a fost stabilit planul de acțiune pentru perioada următoare.



ria) și Varșovia (Polonia), în scopul coordonării acțiunilor de supraveghere ale sectorului financiar și promovarea acestora la nivelul structurilor europene<sup>1</sup>.

### Seminarii și Conferințe

CSSPP a participat activ la seminarile și conferințele organizate pe parcursul anului 2011 care au avut ca subiect pensiile private la nivel european. În cadrul acestor evenimente, CSSPP și-a adus contribuția atât prin implicarea activă în timpul dezbaterilor, cât și prin susținerea de prezentări.

Au fost abordate subiecte referitoare la structura investițiilor fondurilor de pensii administrate privat și facultative și la modificările pe care CSSPP le va introduce în legislația secundară, cu referire directă la reglementările secundare privind investițiile și raportările.

### Obiective în domeniul cooperării interne și externe pentru anul 2012

- ☑ Participarea CSSPP la platforma instituțională comună de lucru pe probleme de afaceri europene în cadrul Ministerului pentru Afaceri Europene.
- ☑ Participarea activă și implicarea în elaborarea documentelor aferente ședințelor Comitetului Național de Stabilitate Financiară.
- ☑ Creșterea rolului CSSPP în cadrul grupurilor de lucru și comitetelor de specialitate constituite la nivel național în scopul implementării legislației de nivel european și a recomandărilor de țară formulate de organisme financiare internaționale.
- ☑ Implicarea în procesul de modificare a Directivei 2003/41/CE privind activitățile și supravegherea instituțiilor pentru furnizarea de pensii ocupaționale.
- ☑ Cooperarea și dezvoltarea colaborării inter-instituționale cu autoritățile de supraveghere similare din statele membre ale Uniunii Europene și cu alte organisme internaționale de profil.

- ☑ Participarea și implicarea activă în elaborarea documentelor Organizației Internaționale a Supraveghetorilor din domeniul Pensiilor (IOPS), prin contribuții la activitatea Comitetului Tehnic va constitui o preocupare continuă pe parcursul anului 2012.

<sup>1</sup> În cadrul celor două întâlniri desfășurate pe parcursul anului 2011, reprezentanții CSSPP au susținut punctele de vedere naționale cu privire la noua arhitectură a sistemului european de supraveghere și au prezentat opiniile referitoare la Documentul de răspuns al EIOPA privind revizuirea Directivei 41/2003/EC.





## 2.6. PROTECȚIA PARTICIPANȚILOR ȘI TRANSPARENȚA ÎN SISTEMUL PENSIILOR PRIVATE

- ☑ Activitatea Comisiei are drept scop protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, prin asigurarea unei funcționări eficiente a sistemului de pensii private și informarea asupra acestuia.
- ☑ Comisia are, în principal, următoarele atribuții:
- ☑ informarea și educarea populației cu privire la sistemul de pensii private.
- ☑ (Art. 22 și 23, lit. q din ORDONANȚA DE URGENȚĂ 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 modificările și completările ulterioare)

### 2.6.1. SOLUȚIONAREA PETIȚIILOR

Principala misiune a CSSPP o reprezintă protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, împreună cu asigurarea unei funcționări eficiente a sistemului de pensii private prin reglementarea, coordonarea, supravegherea și controlul acestui sistem. Mai mult, una dintre principalele atribuții este informarea și educarea populației cu privire la sistemul de pensii private.

În 2011, CSSPP a continuat să acționeze în vederea asigurării și eficientizării procesului de elaborare a răspunsurilor la sesizări, petiții, scrisori și memorii, din domeniul pensiilor private, la solicitarea persoanelor fizice și juridice, potrivit legii, cu avizul departamentelor de specialitate, după caz. Astfel, în anul 2011, CSSPP a continuat procesul de îmbunătățire a relațiilor cu participanții și cu publicul prin rezolvarea solicitărilor telefonice, e-mail, sau la sediul instituției și prin asigurarea serviciilor de consiliere a acestora.

*Unul dintre principalele obiective ale CSSPP este menținerea unor servicii profesionale, prompte în relația cu participanții.*

CSSPP a parcurs etape importante în implementarea celor mai moderne mecanisme de protecție și informare a consumatorului.

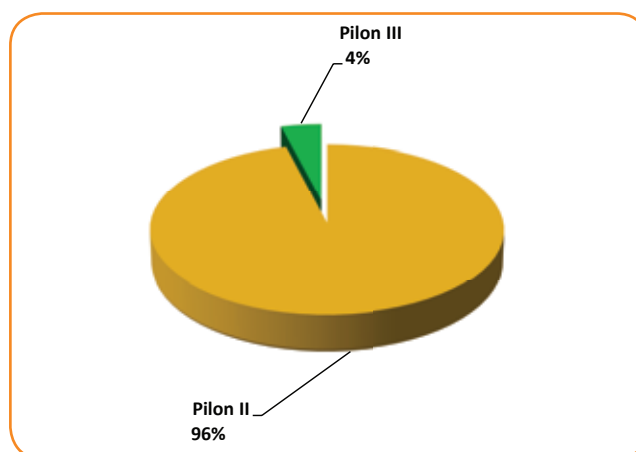
La nivel instituțional, există o structură specializată cu atribuții și responsabilități privind serviciul de asistență a participanților din sistemul de pensii private și privind informarea și educarea permanentă a publicului. De asemenea, există proceduri interne detaliate privind soluționarea petițiilor adresate instituției. Pentru a facilita redactarea sesizărilor, CSSPP pune la dispoziție formulare-tip care pot

fi accesate pe pagina de internet a autorității.

În spiritul transparenței și al comunicării deschise, CSSPP pune la dispoziția celor interesați informații cu privire la activitatea instituției, legislația din domeniu, precum și alte informații utile, prin următoarele mijloace de informare: e-mail, telefon, fax, poștă sau direct la sediul CSSPP.

Mecanismul CSSPP de soluționare a petițiilor și de acces la informațiile de interes public acoperă toate prevederile legislative în domeniu, însă nu se limitează la acestea. În anul 2011, CSSPP a primit 2.940 petiții (sesizări și solicitări de informații) din partea participanților la sistemul de pensii private sau a publicului larg, atât în scris, cât și prin intermediul poștei electronice, faxului, telefonului sau sub forma vizitelor la sediul instituției. Numărul sesizărilor înregistrate a crescut în 2011 cu aproximativ 48% față de 2010, în contextul neclarităților existente cu privire la procesul de aderare la Pilonul II al categoriilor de personal din armată, poliție, jandarmerie și din serviciile secrete<sup>1</sup>.

Figura nr.14 Structură petiții în funcție de sistem 2011



<sup>1</sup> Amintim că aceste noi categorii de persoane eligibile pentru aderare în cadrul sistemului Pilon II vor putea încheia acte valabile de aderare, odată cu intrarea în vigoare a modificărilor și completărilor aduse Normei nr. 22/2009 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat. (Norma nr.4/2012, publicată în Monitorul Oficial nr. 240/2012).

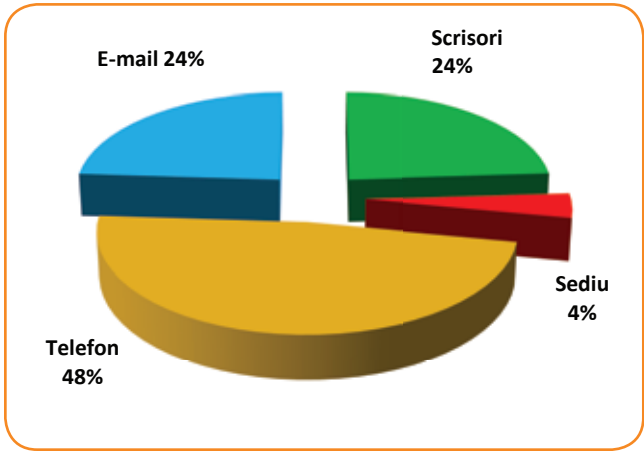




96% dintre solicitări au vizat sistemul de pensii administrate privat, Pilonul II (2.834), în timp ce pentru sistemul pensiilor facultative s-au evidențiat doar 106 de solicitări (4%).

Dintre cele 2.940 petiții primite din partea participanților, 48% au fost reprezentate de solicitări telefonice, 24% de solicitări formulate prin intermediul poștei electronice, 24% de solicitări scrise și 4% petiții formulate la sediul instituției (Fig. nr.15). Se remarcă o activitate mai intensă în ceea ce privește soluționarea petițiilor complexe, care necesită anchete. De regulă, aceste sesizări sunt trimise sub forma scrisorilor, pentru protejarea datelor cu caracter personal. Petițiile transmise sub formă de scrisori au înregistrat o creștere a ponderii de la 18% în 2010 la 24% în 2011. Din cele 2.940 de

Figura nr.15 Structură petiții în funcție de mijlocul de transmitere 2011



petiții, adresate de către participanți pe parcursul anului 2011, cele mai multe (38%) au vizat solicitări de informații referitoare la denumirea fondului de pensii. Mulți participanți nu aderă la un fond de pensii în termenul legal de 4 luni de la angajare, ajungând astfel să fie repartizați aleatoriu. Astfel lipsa de informații cu privire la apartenența în sistemul pensiilor administrate privat (Pilonul II) reprezintă una dintre cele mai întâlnite solicitări din partea publicului.

De menționat este faptul ca 82% din numărul total de persoane care au devenit participanți în sistemul Pilonului II în cursul anului trecut, au fost repartizate în mod aleatoriu (271.151 persoane), pondere sensibil egală cu cea din 2010<sup>1</sup>.

1 Precizăm că CNPP repartizează aleatoriu persoanele cu vârsta de până în 35 de ani, care nu au aderat la un fond de pensii în termen de 4 luni de la data la care au devenit eligibile, respectiv data înregistrării în evidențele CNPP cu contribuții de asigurări sociale.

Fiecare dintre petițiile trimise instituției a primit răspuns din partea CSSPP. În cazul în care solicitările au necesitat informații suplimentare au fost cooparate la soluționarea lor și departamente de specialitate, respectiv direcțiile juridică, control, reglementare sau autorizare. Sesizările care au necesitat investigații suplimentare au fost analizate de către direcțiile de specialitate din cadrul instituției.

Tabel nr.19 Petiții transmise CSSPP în 2011		
Nr. crt.	Tip solicitare	Total
1	Solicitări privind denumirea fondului de pensii	1120
2	Solicitări privind informații necesare transferului la un alt fond de pensii	150
3	Petiții clasate sau redirectionate către alte instituții publice și organizații	24
4	Solicitări de informații privind sistemul de pensii private, legislația din domeniu	659
5	Informații referitoare la restituirea activului net în caz de deces al participantului	27
6	Petiții prin care persoanele solicită respectarea alegerii exprimate în cadrul procesului de aderare	85
7	Petiții prin care participanții reclamă lipsa contribuțiilor la fondurile de pensii administrate privat	119
8	Solicitări ale agenților de marketing	205
9	Solicitări privind aderarea persoanelor aflate în situații speciale	456
10	Petiții prin care participanții reclamă aderarea frauduloasă și solicită retragerea din Pilonul II	9
11	Petiții formulate în scopul remedierii situației create ca urmare a modificării CNP-ului	19
12	Solicitări de retragere din sistemul pensiilor administrate privat deși aderarea s-a realizat în cunoștință de cauză - Pilonul II	11
13	Petiții referitoare la modalitatea plății contribuțiilor la fondurile de pensii facultative	35
14	Solicitări de informații referitoare la deductibilitatea contribuțiilor la pensiile facultative	20
15	Petiții referitoare la retragerea din sistemul fondurilor de pensii facultative	1
TOTAL		2.940



Participanții care au aderat la un fond de pensii facultative (Pilonul III) au un nivel mai ridicat de informare asupra sistemului financiar, inclusiv asupra celui de pensii private, lucru reflectat prin structura solicitărilor.

## Activitatea directă de comunicare cu participanții și cu publicul

Comunicarea pe baza dialogului direct cu persoanele care s-au prezentat pe parcursul anului 2011 la sediul CSSPP a presupus oferirea informațiilor solicitate rapid, într-un termen scurt, pe baza prevederilor legale privind transparența datelor cu caracter personal și protecția participanților.

Cele mai multe solicitări ale persoanelor venite direct la sediul CSSPP au vizat informații legate de apartenența la un fond de pensii private și posibilitatea de transfer la fondul de pensii administrat privat dorit.

## 2.6.2. INFORMAREA ȘI EDUCAȚIA FINANCIARĂ

Educația financiară se află pe lista de priorități a oricărei instituții de supraveghere financiară, în contextul creșterii gradului de complexitate al serviciilor și produselor financiare.

CSSPP nu se limitează la rolurile sale principale, de supraveghere și control al pieței pensiilor private,

### CSSPP în domeniul educației financiare:

2007 – 2008: *Campania de Informare privind Sistemul de Pensii Private "Timpul trece în favoarea ta" (radio-TV, e-mailing direct, mass-media, instituții partenere).*

2009: *Lansarea unui nou website csspp.ro cu accent pe educație financiară și interactivitate și tipărirea unui Ghid al Participanților la Sistemul de Pensii Private.*

2010: *Lansarea campaniei "Învăță să alegi! Pensia privată, o decizie tânără."*

2011: *Extinderea campaniei cu evenimente destinate mediului de afaceri. CSSPP devine membru al OECD – INFE*

ci elaborează proiecte specifice de informare și de analiză cu teme de interes pentru participanți.

Astfel, CSSPP reprezintă una dintre cele mai importante surse de materiale de educație financiară, analize, studii și publicații de specialitate. Totoda-

tă, în rolul său de arbitru al pieței pensiilor private, CSSPP reprezintă singura sursă care garantează imparțialitatea diseminării informațiilor cu privire la drepturile și obligațiile consumatorilor din domeniu, către mass-media precum și către mediul de afaceri și instituțiile partenere în cadrul reformei sistemului de pensii din România.

Obiectivele asumate prin editarea și distribuirea materialelor de educație financiară precum și prin organizarea evenimentelor de profil sunt informarea corectă și câștigarea încrederii în sistemul de pensii private. Instituția își propune încurajarea

### 2011 - Campania de informare

- ☑ 16 martie - Facultatea de Drept, Universitatea din București
- ☑ 14 aprilie - Universitatea Tehnică de Construcții București (UTCB)
- ☑ 12 octombrie - Universitatea Româno - Americană din București (URA)
- ☑ 26 octombrie - Universitatea Babeș-Bolyai (UBB) din Cluj
- ☑ 21 noiembrie - Universitatea din Craiova

### 2011 - Evenimentele adresate companiilor mari și mijlocii

- ☑ 26 octombrie - Cluj
- ☑ 21 noiembrie - Craiova

unui număr cât mai mare de cetățeni să apeleze cât mai devreme la această formă de economisire pentru a-și constitui un venit suplimentar la pensie. Programele de educație financiară sunt corelate cu nevoile curente ale populației și sunt strâns legate de activitățile de protecție a consumatorilor și de relațiile publice.

## Campania de informare publică și educație financiară

Campania de educație financiară cu titlul *Învăță să alegi! Pensia privată*, o decizie tânără, are drept scop principal îmbunătățirea gradului de informare, responsabilizare și conștientizare al populației în ceea ce privește rolul participării la sistemul de pensii private.

Din octombrie 2010, momentul de lansare al campaniei de educație financiară și până la finalul anului 2011, reprezentanții CSSPP împreună cu invita-



ții săi au reușit să stea de vorbă direct și într-un cadru interactiv cu aproape 1.000 de studenți din 8 instituții de învățământ superior, în cadrul seminariilor campaniei.

În 2011, CSSPP a organizat 7 evenimente de educație financiară – 5 în universități și 2 destinate mediului de afaceri. Campania, lansată încă din luna octombrie 2010 cu termen inițial de 1 an, a continuat să se extindă în 2011 la nivel de concept. Primele evenimente organizate în provincie și primele seminarii destinate exclusiv angajatorilor<sup>1</sup> au debutat în 2011.

Evenimentele organizate în cadrul celor 5 universități au beneficiat, pe lângă expunerile celor mai reprezentativi specialiști și manageri din domeniul pensiilor private, de prezența invitaților speciali: analiști financiari, experți în protecție socială respectiv resurse umane<sup>2</sup>. De asemenea, au fost prezente personalități din domeniile de interes specifice studenților, în funcție de profilul fiecărei instituții de învățământ în parte.

Componenta informativă a evenimentelor a vizat caracteristicile sistemului de pensii private, drepturile și obligațiile consumatorilor în timp ce componenta persuasivă a pus accent pe necesitatea construirii unui plan financiar personal pe termen lung.

### **Materiale de educație financiară**

În cadrul campaniei, CSSPP a distribuit materiale informative cu privire la sistemul de pensii private: Ghidul participantului la sistemul de pensii private, broșuri și flyere. Distribuția a avut loc prin intermediul evenimentelor campaniei, direct la sediul CSSPP cât și prin intermediul principalelor organizații partenere. La sediul instituției, CSSPP a amenajat mai multe standuri cu materiale informative. A doua etapă de tipărire a materialelor de informare a fost demarată în semestrul II 2011.

### **Suport media**

În 2011, difuzarea celor două clipuri TV aferente campaniei a pierdut în intensitate, având un carac-

ter temporar. Difuzarea acestor clipuri a beneficiat de gratuitate ca urmare a condițiilor acordurilor semnate de CSSPP cu unele dintre cele mai importante posturi TV din România. Spoturile au primit avizul Consiliului Național al Audiovizualului (CNA) pentru difuzarea gratuită în mass-media<sup>3</sup>.

Succesul evenimentelor desfășurate în cadrul campaniei a determinat atragerea de noi parteneri. Au fost încheiate acorduri de sprijin ale acestor acțiuni și seminarii de educație financiară cu Asociația pentru Pensiile Administrate Privat din România (APAPR) și cu alți parteneri printre care și una din băncile comerciale de top.

Prin intermediul acesteia au fost difuzate gratuit în rețeaua internă de televiziune, disponibilă în peste 120 de unități bancare, cele două spoturi TV rea-

*Interacțiunea cu publicul devine tot mai rapidă și mai eficientă prin intermediul mijloacelor media sociale, iar CSSPP își propune să fie în pas cu modul de comunicare modernă a participanților și cât mai aproape de public.*

lizate de CSSPP în cadrul campaniei. Acestea au caracter educativ non-comercial și au scopul de informare asupra drepturilor și obligațiilor ce decurg din calitatea de participant la sistemul de pensii private din România.

### **Social Media**

Pe data de 26 mai 2011, CSSPP a lansat pagina interactivă de informare în rețeaua de socializare Facebook.

Ca parte a campaniei de informare publică și educație financiară noua pagină și-a propus să se apropie de comunitatea on-line, să ofere noutăți dar și sprijin și sfaturi concrete utilizatorilor, să promoveze economisirea și educația financiară<sup>4</sup>.

Pagina Facebook a instituției vine cu informații suplimentare celor publicate pe website-ul [www.csspp.ro](http://www.csspp.ro). Acestea fac referire la campaniile

<sup>1</sup> În paralel, CSSPP a demarat evenimentele adresate companiilor mari și mijloclui, realizate împreună cu reprezentanții camerelor de comerț și industrie locale și cu sprijinul administratorilor fondurilor de pensii private.

<sup>2</sup> Managerii și reprezentanții companiilor prezente la evenimente au purtat discuții interactive pe tema necesității implicării în protecția socială a salariaților și fidelizarea forței de muncă, atât prin contribuțiile pe care companiile le virează indirect la Pilonul II, pensiile private obligatorii, cât și prin participarea la Pilonul III, pensiile facultative.

<sup>3</sup> Campania de informare și educație financiară a CSSPP s-a desfășurat cu sprijinul instituțiilor mass-media: TVR, The Money Channel, Radio România Actualități, București FM, Mediafax, Agerpres, Xprim, Capital, Conso.ro, Money.ro, Efin.ro și Bankingnews.ro.

<sup>4</sup> La elaborarea proiectului CSSPP pe facebook au participat studenți aflați în practică în cadrul instituției. Studenții s-au implicat în mai multe proiecte precum campania de educație financiară, colaborarea în cadrul strategiei naționale de educație financiară, elaborarea dosarelor de înscriere a campaniei CSSPP la concursuri de profil și altele.



de educație financiară destinate tinerilor, oportunitățile de recrutare în domeniul pensiilor private, precum și știri legate de acțiunile și evenimentele instituției. CSSPP a răspuns prompt solicitărilor de informații sosite via Facebook, informațiile furnizate cu fiecare ocazie fiind disponibile tuturor celor interesați și supuse feedback-ului public.

EDUCAȚIA FINANCIARĂ	Educație pagina web CSSPP.RO
<ul style="list-style-type: none"> <li>Creșterea gradului de cunoaștere a publicului larg despre sistemul de pensii private</li> <li>Informarea și educarea participanților despre drepturile și obligațiile ce decurg din sistem pentru ca aceștia să ia decizii în cunoștință de cauză</li> <li>Asistența permanentă a participanților din sistemul de pensii private</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Întrebări frecvente</li> <li>Dicționar de termeni specifici pensiilor private</li> <li>Legislație</li> <li>Registru entități</li> <li>Sondaje în timp real</li> <li>Newsletter</li> <li>Materiale educație financiară</li> <li>Grafice interactive</li> <li>Galerie multimedia</li> <li>Statistici și aplicații software</li> </ul>

## Pagina de internet csspp.ro și rezultatele sondajelor on-line

Pe parcursul anului 2011, CSSPP a continuat acțiunile de sondare a opiniei publice cu privire la necesitățile și gradul de informare al populației referitor la sistemul de pensii private<sup>1</sup>. Pagina de internet csspp.ro a devenit principalul mijloc de interacțiune între instituție și participanți. Totodată, pagina de internet are un rol interactiv oferind posibilitatea preluării on-line a cererilor de informații. Rapid și interactiv, website-ul CSSPP este un important canal de distribuție a informațiilor.

**Alte măsuri întreprinse de CSSPP privind un grad ridicat de transparență în domeniul pensiilor private - Scrisoarea anuală de informare.** În primul semestru al anului 2011, CSSPP a introdus un element de noutate privind scrisoarea

<sup>1</sup> Prin lansarea periodică a sondajelor de opinie, CSSPP colectează informațiile necesare îmbunătățirii serviciilor de asistență, informare și educare a participanților la sistemul de pensii private. De asemenea, rezultatele sondajelor permit CSSPP evaluarea percepției publicului asupra instituției dar și asupra sistemului de pensii private în ansamblu, oferind informații cu privire la încrederea în sistem, operatorii din piață și în CSSPP.

anuală de informare: tipărirea, pe verso, a unui material informativ standard, elaborat de către CSSPP și publicat în colaborare cu Asociația pentru Pensii Administrative Privat din România (APAPR). Administratorii fondurilor de pensii au obligația de a transmite, până pe data de 15 mai a fiecărui an, în scris și cu titlu gratuit fiecărui participant, la ultima adresă de corespondență comunicată, informații despre evoluția contului de pensie privată în anul precedent, activul personal, respectiv despre numărul de unități de fond și valoarea acestora, precum și date despre situația financiară a fondului de pensii private și cea a societății de administrare a respectivului fond de pensii<sup>2</sup>. Raportul anual oferă o imagine reală, corectă și completă asupra activității de administrare a fondurilor de pensii private.

## 2.6.3. TRANSPARENȚA ȘI COMUNICAREA ÎN SISTEMUL PENSIILOR PRIVATE

*Solicitările de presă au privit: legislația primară și secundară specifică domeniului pensiilor private, date statistice, analize și strategii CSSPP, campania de educație financiară, comentarii privind măsurile întreprinse pentru stimularea pieței pensiilor private.*

În decursul anului 2011, odată cu promovarea unei imagini corecte a sistemului pensiilor private în România, CSSPP a urmărit și transmiterea unui mesaj corect și coerent privind propria activitate, respectiv acele măsuri și acțiuni întreprinse pe parcursul anului pentru aducerea la îndeplinire a atribuțiilor specifice unei autorități în domeniul financiar. Astfel, o atenție deosebită a fost acordată relațiilor cu mass-media centrală și locală, prin transmiterea mesajelor și informațiilor de interes public sub forma comunicatelor și informărilor de presă, atât prin intermediul paginii de internet www.csspp.ro, cât și prin poșta electronică.

Periodic, au fost transmise materiale informative privind situația pieței pensiilor private și activitatea CSSPP.

<sup>2</sup> Obligațiile de raportare și transparență ale entităților din sistemul pensiilor private au fost instituite de CSSPP în scopul consolidării unei relații transparente între societățile de pensii și participanții la fondurile de pensii private precum și pentru creșterea gradului de încredere în piața pensiilor private. Exercițarea dreptului de informare și educație financiară ajută la aprecierea performanței fondului de pensii, a riscurilor și oportunităților existente la un moment dat și contribuie la o înțelegere cât mai corectă a conceptelor specifice sistemului de pensii private.





CSSPP a formulat răspunsuri și materiale de sinteză pentru peste 100 de solicitări din partea jurnaliștilor din presa centrală și locală – presa scrisă, radio și TV. Dintre temele care au făcut obiectul solicitărilor de presă amintim: legislația primară și secundară specifică domeniului pensiilor private, date statistice, analize și publicații CSSPP.

Activitatea CSSPP a fost prezentată opiniei publice și mass-media și prin intermediul celor 50 de comunicate de presă, la care se adaugă informările de presă privind evenimentele la care au partici-

#### **Tabel nr.20 Informații semnalate prin intermediul comunicatelor în anul 2011**

Lansarea în dezbatere publică și, ulterior, publicarea în Monitorul Oficial a actelor normative elaborate de către CSSPP

Analize legislative și explicații suplimentare pe marginea aplicării actelor normative emise de către CSSPP

Publicații elaborate de CSSPP cu scop informativ (materiale privind educația financiară statistici și diverse studii și analize)

Deciziile și măsurile întreprinse de CSSPP pentru asigurarea funcționării corecte a sistemului de pensii private

Evenimente semnificative pe piața pensiilor private, inclusiv seminariile de educație financiară organizate de CSSPP

Participarea reprezentanților CSSPP la diverse întâlniri de lucru, conferințe, seminarii, etc.

Precizări și recomandări utile participanților, în scopul bunei funcționări a sistemului de pensii private

pat reprezentanții CSSPP: cele organizate de către CSSPP, precum și conferințe sau seminarii la care reprezentanții CSSPP au avut calitatea de invitați. Pe parcursul anului trecut, CSSPP a furnizat frecvent informații către 11 posturi TV, 8 posturi de radio centrale, 12 agenții de presă din țară și din străinătate, 15 publicații centrale scrise, 14 site-uri specializate în conținut financiar și de afaceri.

Pe plan local, relația cu reprezentanții mass-media s-a concretizat prin transmiterea de informații

de interes public către 25 stații TV/radio și publicații locale. De altfel, pe parcursul anului 2011 CSSPP a acordat un interes deosebit pentru extinderea colaborărilor cu presa locală.

Potrivit Raportului media, pe parcursul anului 2011, au fost identificate 163 articole pe domeniul de interes, pensii private din care 67 în presa centrală, 38 materiale din presa on-line, 34 în presa locală, 17 de articole din fluxul agențiilor de presă, 4 materiale în emisiunile de televiziune și 3 articole la posturile de radio.

*Rapid și interactiv, website-ul CSSPP este un important canal de distribuție a informațiilor.*

**Pagina de internet csspp.ro** a devenit principalul mijloc de interacțiune între instituție și publicul larg, reprezentanții mass-media și participanți. Prin intermediul website-ului, autoritatea furnizează atât informații generale privind sistemul de pensii și legislația specifică acestuia, cât și statistici specifice pieței: evoluția valorilor unitare ale activelor nete, evoluția principalilor indicatori, seturi complete de date statistice pe anumite perioade de timp<sup>1</sup>.

#### **Principalii indicatori de trafic on-line**

CSSPP monitorizează permanent traficul pe pagina proprie de internet, putând evidenția atât punctele tari cât și punctele slabe ale acestui website, în

*Comparativ cu anul trecut, numărul de vizitatori unici a crescut semnificativ, cu 38%, mult peste media pieței on-line*

funcție de rezultatul analizei statistice efectuate. În aceste condiții, se va asigura permanent îmbunătățirea și optimizarea site-ului astfel încât să răspundă deopotrivă cerințelor utilizatorilor cât și ultimelor standarde în domeniu, pentru a fi un spațiu interactiv și atractiv pentru cei care îl vizitează. La nivelul întregului an, numărul de vizitatori unici ai csspp.ro a ajuns la nivelul de 51.653 în timp ce

1 Pagina de internet a găzduit toate comunicatele, informațiile și noutățile de presă transmise ziariștilor acreditați, lista cu cele mai frecvente întrebări din domeniul pensiilor private, analize comparative între fondurile de pensii private, materialele statistice, de bilanț și analiză elaborate de CSSPP, buletinele lunare și trimestriale ale CSSPP, date financiare privind evoluția fondurilor de pensii, registrele cu entitățile de pe piața pensiilor private, legislația din domeniu, atât în faza de dezbatere publică, cât și după publicarea lor în Monitorul Oficial.



**Tabel nr.21 Statistici csspp.ro – 2011**

<b>Persoane (vizitatori unici)</b>	<b>51.653</b>
<b>Vizite</b>	<b>133.493</b>
<b>Vizualizări de pagini</b>	<b>579.815</b>
<b>Media de pagini / vizită</b>	<b>4,34</b>
<b>Medie durată vizită</b>	<b>4:36 min</b>

numărul de vizite a crescut cu 14% la 133.493<sup>1</sup>. De altfel, din momentul relansării sale, pagina csspp.ro a crescut de la an la an într-un ritm accelerat, odată cu creșterea și maturizarea instituției care îl guvernează și a pieței pensiilor private.

Vizualizările de pagini ale acestui site au înregistrat o creștere cu 8%, la nivelul de 580.000. Durata medie a unei vizite pe site-ul csspp.ro a fost de 4:36 minute.

Interesantă este creșterea procentului de vizitatori noi pe site. Procentul de vizitatori noi a crescut cu o cincime, față de 2010, atingând 36,95% din total vizitatori în 2011

**Figura nr.16 Site CSSPP – Evoluție număr de vizitatori în 2011**



În ceea ce privește traficul pe website, din totalul celor 12 luni, perioadele de vârf au fost atinse în lunile ianuarie și noiembrie. Pe parcursul anului evoluția vizitelor urmează aceeași distribuție. Excepție face luna ianuarie 2011 care a reprezentat vârful absolut al anului în timp ce în 2010 nu s-a înregistrat activitate deosebită în această perioadă. O explicație pentru acest fapt ar fi intrarea în vigoare cu începutul anului trecut a mai multor norme ale sistemului de pensii private. Peste jumătate (58%) din sursele de trafic o reprezintă categoria motoare de căutare. Cele mai accesate pagini au fost

<sup>1</sup> Traficul a fost generat de un volum mai mare de conținut, de un volum mai mare de noutăți precum și de legături mai multe cu paginile partenere sau conexe cum ar fi pagina de facebook csspp. Conținutul mai mare și cantitatea majorată de noutăți au fost la rândul lor generate de o activitate mai intensă a CSSPP în domeniul evenimente, campanie de informare, campanii de educație financiară, CSR, social media.

cele de legislație, registrul, comunicate de presă și noutăți. În mod firesc, din cele 86 țări, majoritatea vizitatorilor au fost din România (95%).

## Publicațiile CSSPP

Periodic, CSSPP a publicat materiale informative privind activitatea instituției și situația pieței pensiilor private. Totodată, CSSPP a continuat să publice buletine informative lunare care conțin principalele date statistice ale lunii anterioare publicării, precum și o listă a actelor emise de către autoritate. De asemenea, au fost publicate rapoarte trimestriale și semestriale (în formă electronică și tipărită), precum și analize suplimentare de piață, disponibile pe csspp.ro.

În anul 2011 CSSPP și-a publicat buletinele sale trimestriale și semestriale într-un nou format grafic de tip revistă.

În data de 28 iunie 2011, CSSPP a dat publicității Raportul Anual de Activitate al CSSPP pentru anul 2010. Suplimentar față de acest raport, raportul trimestrial și buletinele lunare, CSSPP a publicat 4 analize suplimentare de piață, disponibile pe csspp.ro<sup>2</sup>.

## Participările CSSPP la conferințe de presă și seminarii

Pentru a prezenta reglementările din domeniu, modalitatea de implementare a legislației sistemului de pensii private, pentru a clarifica aspecte mai puțin cunoscute publicului larg sau în scopul informării și educației financiare a publicului, conducerea și specialiștii CSSPP au fost prezenți la conferințe și seminarii dintre care amintim Mediafax Talks about Private Pensions, în luna martie, și Ziua Pensiilor Private ediția 2011 din cadrul FIAR (Forumul Internațional de Asigurări - Reasigurări), în luna mai 2011.

## Responsabilitate socială

În anul 2011, CSSPP a continuat să acorde atenție proiectelor de responsabilitate socială. Instituția

<sup>2</sup> Publicațiile elaborate de CSSPP cu scop informativ (materiale privind educația financiară, statistici și diverse studii și analize) au fost prezentate publicului larg sub formă tipărită și în format digital, prin intermediul mijloacelor de comunicare în masă (comunicate de presă, publicare pe internet), în cadrul conferințelor și seminariilor organizate cu sprijinul și participarea CSSPP, la nivel național și local, precum și cu ocazia întâlnirilor la sediul instituției noastre.





a desfășurat în continuare proiectul de reciclare a materialelor de hârtie și plastic. În luna decembrie a anului trecut, voluntarii CSSPP au dat o mână de ajutor tinerilor din cadrul Atelierului Deco Art al Fundației Sfântul Dimitrie.

Această acțiune de responsabilitate socială, organizată de CSSPP împreună cu Fundația Sfântul Dimitrie face parte dintr-un program extins de sprijin al persoanelor cu dizabilități, *„Pictează inimi, pictează zâmbete!”*.

**Obiective în domeniul protecției participanților la sistemul pensiilor private, educației financiare, comunicării și relațiilor publice pentru anul 2012**

- ☑ Dezvoltarea și perfecționarea activităților privind protecția participanților și relațiile cu publicul;
- ☑ Informarea și educarea participanților și popularizarea sistemului de pensii private prin contact direct, acțiuni specifice de comunicare și campanii de informare publică;
- ☑ Consolidarea relațiilor cu mass-media;
- ☑ Eficientizarea activității de comunicare;
- ☑ Îmbunătățirea formei și a conținutului materialelor publicate prin pagina de internet a CSSPP, îmbunătățirea imaginii CSSPP și a elementelor de identitate audio-vizuală precum și a infrastructurii de comunicare;
- ☑ Promovarea paginii de internet a CSSPP.
- ☑ Îmbunătățirea vizibilității CSSPP prin organizarea și participarea la evenimente și conferințe în vederea promovării unei imagini corecte și coerente a activității CSSPP.



## 2.7. ALTE ACTIVITĂȚI ALE COMISIEI DE SUPRAVEGHERE A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

### 2.7.1. MANAGEMENTUL RESURSELOR UMANE

#### Structura organizatorică și numărul de salariați

Efortul permanent al CSSPP de a menține cadrul organizațional corespunzător dezvoltării autorității autonome de supraveghere în contextul evoluției sistemului de pensii private din România a continuat și în anul 2011.

Această preocupare s-a subscris obiectivului propus, respectiv consolidarea capacității instituționale într-un domeniu de activitate caracterizat de flexibilitate și dinamism.

În anul 2011 CSSPP a urmărit consolidarea noii structuri organizaționale implementată în anul 2010, având în vedere dezvoltarea organizației, atât din punct de vedere cantitativ, prin ocuparea unor locuri vacante, dar și creșterea calității procesului de recrutare a noilor angajați.

Dacă în anul 2010, pentru prima dată de la începutul activității, numărul de salariați nu a crescut față de anul anterior, la sfârșitul anului 2011 s-a înregistrat o creștere a numărului de salariați cu 7,95 % comparativ cu începutul anului (Tabel nr.22).

Preocuparea pentru consolidarea funcționării activităților de bază s-a manifestat și în anul 2011, continuând eforturile de recrutare personal pentru domeniile de reglementare, autorizare, supraveghere și control ale CSSPP.

Astfel, la sfârșitul anului 2011, se poate observa și creșterea numărului de personal alocat pentru desfășurarea activităților de bază (Tabel nr.23).

Este de remarcat faptul că ponderea personalului din activitatea de bază în total personal, 45% este încă sub nivelul structurii statului de funcții (total posturi ocupate și neocupate).

Ca urmare a intensificării activității de reglementare, atât la nivel intern, cât și la nivel european, dar și ca necesitate a consolidării activității de supraveghere on-site a sistemului de pensii, trebuie accentuat în continuare efortul echilibrării structurii acestor domenii de activitate (Fig. nr.17).

Structura profesională, cu un caracter interdisciplinar al activității, reflectă cerințele specifice unei autorități

din domeniul supravegherii financiare, așa cum sunt stabilite prin reglementările de organizare și funcționare privind CSSPP<sup>1</sup> (Fig. nr.18 și nr.19).

Fluctuația personalului, barometru organizațional, a înregistrat o îmbunătățire considerabilă în anul 2011 comparativ cu 2010. Pe ansamblu, s-a înregistrat o anume stabilitate a personalului salariat al CSSPP, valoarea înregistrată, 9,09%, fiind în scădere comparativ cu anul anterior (Tabel nr.24). Și fluctuația în activitățile de bază a fost moderată, valoarea ratei de schimb a personalului la sfârșitul anului 2011 fiind de 11,11%.

**Tabel nr.22 Evoluția numărului de salariați 2006 – 2011**

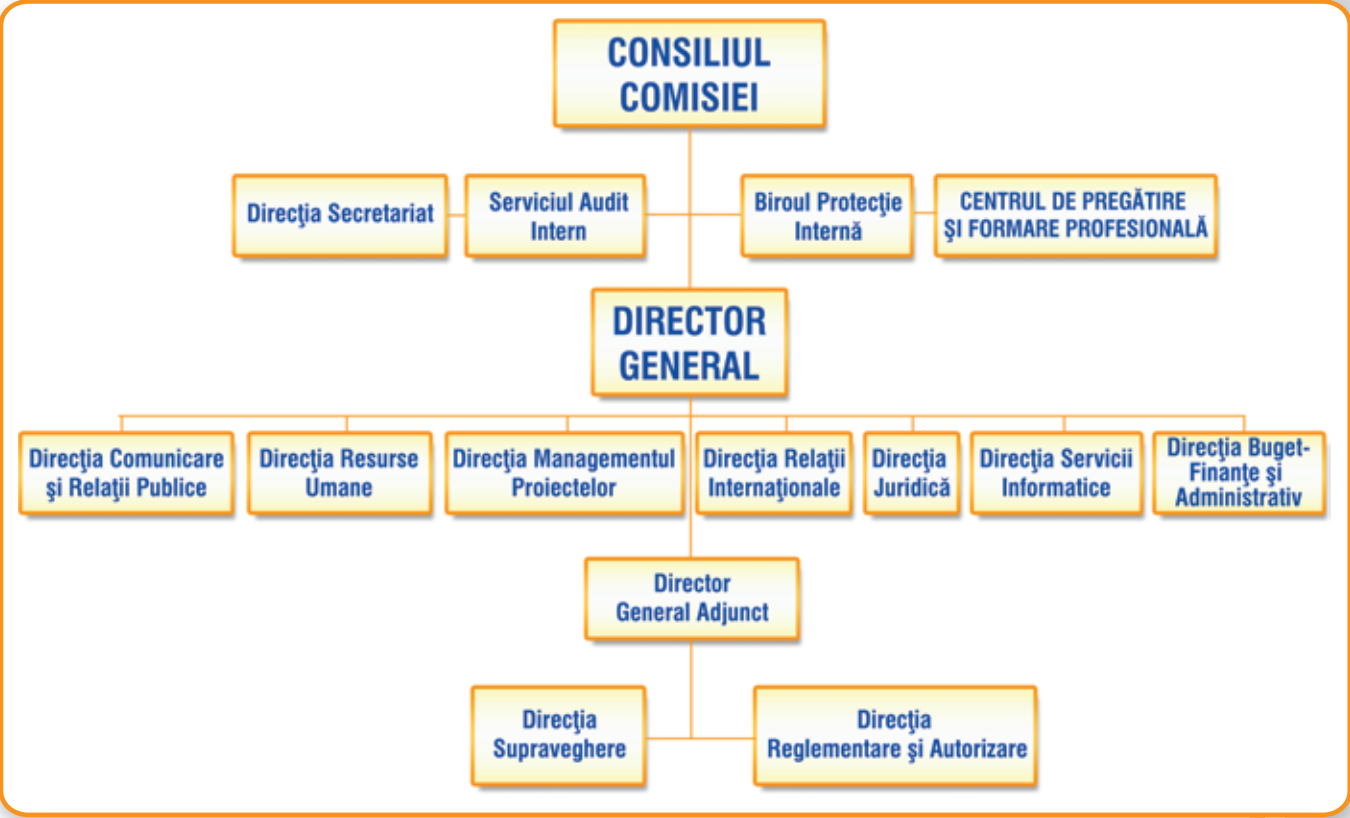
Anul	Efectiv salariați ianuarie	Efectiv salariați decembrie	Ianuarie/decembrie
2006	2	32	30
2007	32	48	16
2008	48	77	29
2009	77	82	5
2010	82	82	0
2011	81	88	7

**Tabel nr.23 Evoluția numărului de salariați în activitate de bază**

Activitate	Număr personal la 31 decembrie		
	2009	2010	2011
Autorizare	10	9	11
Reglementare	9	7	7
Control	8	6	8
Supraveghere	9	8	12
<b>TOTAL</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>38</b>
<b>Pondere în total personal CSSPP</b>	<b>44%</b>	<b>38%</b>	<b>43%</b>

<sup>1</sup> Ordonanța de Urgență 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 modificările și completările ulterioare, stabilește la art. 11 că personalul de specialitate trebuie să aibă o bună pregătire profesională și experiență în unul dintre următoarele domenii: economic, financiar-contabil, al pensiilor, al asigurărilor, al investițiilor, managementul afacerilor, științe actuariale sau juridice.

Figura nr.17 Organigrama CSSPP



**Recrutarea și selecția noilor angajați**

În cursul anului 2011, au fost angajați 15 noi salariați, fie prin derularea unor programe speciale, fie prin activitățile curente de recrutare și selecție.

Pentru recrutarea unor tineri specialiști, CSSPP a derulat în anul 2011 următoarele programe:

- ☑ Programul privind angajarea absolvenților de studii superioare promoția 2010-2011 a creat posibilitatea ca tinerii absolvenți să-și poată începe cariera lor profesională în cadrul CSSPP, însușindu-și toate cunoștințele necesare prin participarea operațională directă la activitatea de bază<sup>1</sup>.
- ☑ Programul de popularizare a sistemului de pensii private în mediul universitar, a urmărit și recrutarea de studenți care să desfășoare activități de practică în cadrul CSSPP, program care va continua și în anii următori.

**Organizarea și administrarea personalului de specialitate al CSSPP**

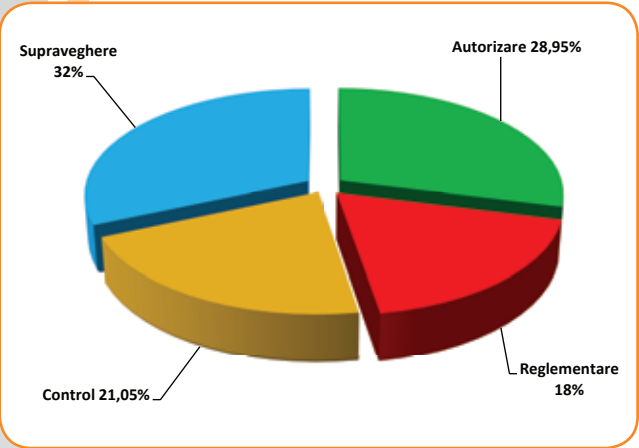
Activitatea de acumulare de noi cunoștințe profesionale s-a materializat în anul 2011 prin derularea unui program de rotire a salariaților pe funcții diferite. Astfel, prin desfășurarea la intervale de 3 luni a trei runde de rotire, marea majoritate a salariaților din cadrul funcțiilor de bază au ocupat posturi în alte direcții sau servicii decât cele pentru care fuseseră angajați.

Programul, utilizat în autorități/instituții similare CSSPP, a urmărit lărgirea orizontului profesional și facilitarea unei comunicări mai eficace între diferitele arii de competență din cadrul activității de bază. De asemenea, programul a urmărit și identificarea acelor aptitudini profesionale care să permită alocarea resursei umane în diferite proiecte complexe, cu impact major asupra activității CSSPP sau în posturile neocupate temporar/definitiv din cadrul autorității.

1 Au fost vizitați absolvenți ai programelor masterale din facultățile cu profil economico-financiar din cadrul: Academii de Studii Economice din București, Universitatea Politehnică București și Universitatea București.



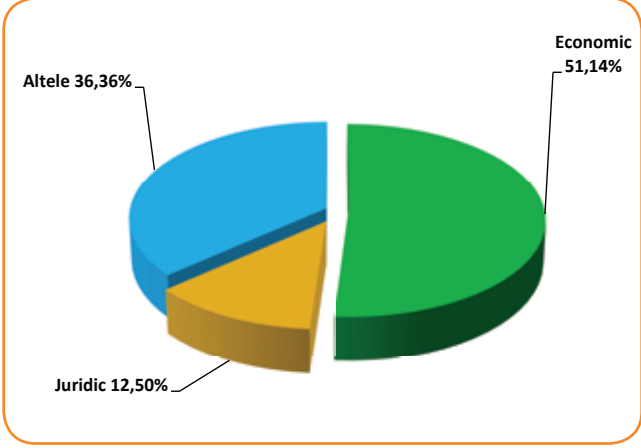
Figura nr.18 CSSPP – Structura personalului din activitate de bază în total în 2011



Consolidarea managementului organizației

Înscriindu-se în activitatea de promovare și motivare a personalului, în cursul anului 2011, după parcurgerea unor etape de analiză și evaluare, a fost realizată definitivarea a opt persoane în funcții de conducere (doi directori și șase șefi de servicii).

Figura nr.19 CSSPP – Structura profesională în 2011



- nice specifice<sup>1</sup>;
- ☑ Programe de dezvoltare profesională a abilităților de management și știința conducerii organizațiilor, respectiv două cursuri urmate de personalul din cadrul activității de bază;
  - ☑ Programe de dezvoltare a aptitudinilor complementare. Astfel, în cursul anului 2011, au fost organizate cursuri de perfecționare a limbii engleze.

Tabel nr.24 Fluctuația personalului CSSPP 2006 – 2011		
Anul	Număr salariați la sfârșitul anului	Rata de schimb a personalului (staff turnover rate) - %
2006	32	9.38%
2007	48	12.50%
2008	77	11.69%
2009	82	7.32%
2010	82	14.63%
2011	88	9.09%

Activitatea de perfecționare profesională a personalului

Asigurarea unui program complex și eficient de formare profesională a salariaților în vederea realizării obiectivelor propuse de către CSSPP s-a desfășurat în anul 2011 pe 3 categorii de programe și a cuprins 33 de persoane:

- ☑ Programe de dezvoltare profesională destinate creșterii nivelului de competențe și abilități teh-

Elaborarea politicilor și procedurilor generale ale CSSPP

Prin această acțiune s-a urmărit adaptarea politicilor și procedurilor CSSPP la schimbările legislative, în principal ale Codului muncii, dar și o mai bună organizare și structurare a conținutului lor. De asemenea, urmărind consolidarea capacității instituționale, adaptarea la evoluțiile din ultimii ani și ca urmare a experienței acumulate ca autoritate de supraveghere în domeniul financiar, au fost revizuite și aprobate prin Hotărâri ale Consiliului CSSPP, Regulamentul de Organizare și Funcționare al CSSPP, Regulamentul de Salarizare, precum și Regulamentul Intern, reglementări care au intrat în vigoare la data de 01.01.2012.

1 Au fost organizate 16 cursuri de formare profesională la care au fost înscriși 25 de participanți (16 din cadrul activității de bază și 9 din cadrul funcțiilor de suport). De exemplu, cursurile organizate de Institutul Bancar Român vizând creșterea abilităților salariaților în lucrul cu noile tehnologii informatice (TICFIN), finanțat de Uniunea Europeană prin POSDRU, sau cursul de actuatariat organizat de Institutul de Asigurări și Pensii. De asemenea, CSSPP a participat la cinci seminarii și conferințe și un curs de formare profesională organizate în străinătate.



### 2.7.2. TEHNOLOGIA INFORMAȚIEI

În cursul anului 2011 CSSPP a continuat derularea unui proiect informatic de anvergură și cu un impact deosebit asupra activității autorității. Astfel, având la bază reglementările din domeniul obligațiilor de raportare și transparență din sistemul de pensii private, aprobate în cursul anului 2010 și intrate în vigoare la începutul anului 2011, au fost integrate sub forma unei aplicații unice mai multe aplicații realizate modular în anii anteriori<sup>1</sup>, fiind continuat procesul de îmbunătățire a colectării și prelucrării datelor.

În sistemul informatic integrat pentru prelucrarea automată a rapoartelor, prin care sunt colectate datele și informațiile de la entitățile raportoare din sistemul pensiilor private, sunt incluse 17 categorii de rapoarte cu periodicitate zilnică, săptămânală, lunară, trimestrială și anuală.

Sistemul este accesat de către toate entitățile din sistemul de pensii private<sup>2</sup>: administratori, pentru fondurile administrate și pentru activitatea proprie, depozitari, agenți de marketing persoane juridice, care transmit rapoartele periodice sub semnătură electronică extinsă, conform instrucțiunilor tehnice de raportare elaborate în acest sens.

În paralel, odată cu creșterea numărului de utilizatori și a volumului de date, în cursul anului trecut, s-au efectuat și operațiunile necesare gestionării în condiții optime a sistemului.

### 2.7.3. MANAGEMENTUL PROIECTELOR

În cursul anului 2011, CSSPP a derulat următoarele proiecte prin accesarea de fonduri europene:

- ☑ Implementarea unui sistem informatic integrat în vederea creșterii interoperabilității sistemelor informatice utilizate în sistemul pensiilor private prin

<sup>1</sup> Norma nr. 10/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor administrate privat și Norma nr. 11/2010 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor facultative.

<sup>2</sup> Pentru transmiterea electronică, entitățile raportoare au obligația de a se înregistra ca utilizatori în aplicația SIR (sistemul informatic prin care Comisia colectează indicatori primari de la entitățile raportoare).

prisma activităților desfășurate de CSSPP<sup>3</sup>,

- ☑ Centrul de formare și pregătire profesională al CSSPP<sup>4</sup>.

De asemenea, în cursul anului 2011, a fost derulat și un proiect cu dezvoltare din surse proprii, respectiv revizuirea procedurilor interne pentru îmbunătățirea fluxurilor de activitate ale instituției, proces necesar pentru consolidarea construcției instituționale a CSSPP<sup>5</sup>.

### 2.7.4. ACTIVITATEA JURIDICĂ

În cursul anului 2011, asigurarea suportului juridic în desfășurarea activităților CSSPP s-a materializat în expertizarea celor 11 acte normative reprezentând legislația secundară, elaborate de către CSSPP, precum și în analiza și avizarea pentru legalitate a documentației de fundamentare pentru cele 1.174 dosare de autorizare și avizare.

Activitatea a constat în avizarea de legalitate a documentelor emise, acordarea de consultanță și asistență juridică, interpretarea prevederilor legale, reprezentarea intereselor instituției în fața instanțelor de judecată, instituțiilor de orice natură, precum și în fața oricăror persoane juridice sau fizice și exercitarea procedurilor legale în materie contencioasă și necontencioasă, precum și urmărirea aplicării prevederilor legislației române în concordanță cu reglementările comunitare.

De asemenea, pe parcursul anului 2011, consilierii juridici au asigurat reprezentarea CSSPP în fața instanțelor judecătorești într-un număr de 13 dosare<sup>6</sup>.

<sup>3</sup> Dezvoltarea capitalului uman din cadrul societăților cu rol în administrarea de pensii private și creșterea competitivității economice, prin activități destinate calificării/ recalificării agenților de marketing pensii private fără pregătire specifică, angajați ai societăților de pensii sau ai brokerilor de pensii, activi în cele 8 regiuni de dezvoltare, în cadrul Programului Operațional Sectorial Creșterea Competitivității Economice, pe Axa Prioritară III „Tehnologia Informației și Comunicațiilor pentru sectoarele privat și public”.

<sup>4</sup> Proiect realizat în parteneriat cu Academia de Studii Economice.

<sup>5</sup> În acest sens au fost contractate servicii generale de consultanță în management.

<sup>6</sup> În anul 2011, CSSPP a fost parte în litigii în calitate de reclamantă într-un număr de 3 dosare, unul în contencios administrativ și două dosare reprezentând contestații la executare, precum și în calitate de pârâtă într-un număr de 10 dosare (patru dosare litigii de muncă, patru dosare în contencios administrativ și două dosare litigii civile). Dintre aceste dosare, în anul 2011, au fost pronunțate de instanțele de judecată 6 soluții favorabile CSSPP și două nefavorabile (din care una definitivă și irevocabilă și una supusă recursului).



Pe parcursul anului, alte activități desfășurate s-au materializat în acordarea asistenței contractuale, respectiv avizarea de legalitate a conținutului contractelor și actelor adiționale aferente, participarea la definitivarea proiectelor de protocoale de colaborare în domeniul pensiilor private cu instituții ale statului, precum și participarea în grupuri de colaborare de specialitate juridică din alte ministere și autorități pentru elaborarea actelor normative și pentru implementarea acestora în domeniu.



### 3. SITUAȚIILE FINANCIARE ANUALE ALE CSSPP LA 31 DECEMBRIE 2011

Situațiile financiare ale CSSPP sunt întocmite conform principiilor și regulilor contabile prevăzute de Legea contabilității nr.82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, de normele de aplicare a acesteia (Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1917/2005) și Normelor metodologice privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare ale instituțiilor publice la 31 decembrie 2011 (aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 24/2012) și cuprind:

1. Bilanțul
2. Contul de rezultat patrimonial
3. Situația fluxurilor de trezorerie

4. Situația modificărilor în structura activelor/capitalurilor

5. Anexe la situațiile financiare, care includ politici contabile și note explicative

6. Contul de execuție bugetară

Situațiile financiare asigură informații care sunt relevante în luarea deciziilor economice și credibile în sensul că reprezintă fidel rezultatul patrimonial și poziția financiară. Acestea sunt neutre, prudente și complete sub toate aspectele semnificative, fiind întocmite pe baza principiilor contabile.

Elemente de activ și pasiv din Bilanțul încheiat la data de 31.12.2011 sunt prezentate în Tabelul nr.25

**Tabel nr.25 CSSPP - Bilanțul încheiat la data de 31.12.2011 ( lei)**

Nr. crt.	Denumirea indicatorilor	Sold – începutul anului	Sold – sfârșitul perioadei
1.	<b>Active necurente - total</b> , din care:	<b>957.003</b>	<b>899.388</b>
	- active fixe necorporale	436.284	293.678
	- instalații tehnice, mijloace de transport, mobilier, aparatură birotică și alte active corporale	515.035	541.338
	- active financiare necurente	5.684	64.372
2.	<b>Active curente - total</b> , din care:	<b>10.343.690</b>	<b>8.818.404</b>
	- stocuri	329.322	328.196
	- creanțe din operațiuni comerciale	7.568	0
	- creanțe bugetare	695.378	934.764
	- conturi la trezorerie și bănci	9.276.118	7.554.932
	- cheltuieli în avans	15.568	378
	- dobânzi de încasat	19.736	134
3.	<b>Total ACTIV:</b>	<b>11.300.693</b>	<b>9.717.792</b>
4.	<b>Datorii necurente</b> - împrumuturi pe termen lung (leasing financiar)	<b>62.435</b>	<b>78.934</b>
5.	<b>Datorii curente - total</b> , din care:	<b>1.033.277</b>	<b>980.527</b>
	- datorii comerciale	154.354	72.885
	- datorii către bugete	433.832	353.437
	- împrumuturi pe termen scurt (leasing financiar)	45.129	91.107
	- salariile angajaților	399.962	463.098
6.	<b>Total DATORII:</b>	<b>1.095.712</b>	<b>1.059.461</b>
7.	<b>ACTIV NET</b>	<b>10.204.981</b>	<b>8.658.331</b>
8.	<b>Rezultatul reportat</b>	<b>16.017.798</b>	<b>10.204.981</b>
9.	<b>Rezultatul patrimonial</b>	<b>-5.812.817</b>	<b>-1.546.650</b>
10.	<b>CAPITALURI PROPRII - total</b>	<b>10.204.981</b>	<b>8.658.331</b>



Conform prevederilor art.18, alin. 2 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 50/2005, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.313/2005, cu modificările și completările ulterioare, excedentul/deficitul CSSPP se reportează în anul următor.

Comparativ cu începutul anului, activele și datoriile au înregistrat următoarele evoluții:

- ☑ Activul net s-a diminuat cu 1.546.650 lei, respectiv cu 15,16%, ca urmare a rezultatului patrimonial.
- ☑ Activul total s-a diminuat cu 1.582.901 lei, respectiv cu 14,01%. Din punct de vedere al structurii acesta se prezintă:
  - activele fixe au scăzut cu un procent de 12,23%;
  - datoriile curente au înregistrat o scădere de 5,10% , în principal, pe seama datoriei către buget.

**Contul de rezultat patrimonial este întocmit pe baza principiului de angajamente.**

Acest principiu se bazează pe independența exercițiului potrivit căruia toate veniturile și toate cheltuielile se raportează la exercițiul la care se referă, fără a se ține seama de data încasării veniturilor, respectiv data plății cheltuielilor.

Pierdere înregistrată în sumă de 1.546.650 lei, va fi acoperită din rezultatul reportat din anii precedenți.

În anul 2011 veniturile totale ale CSSPP au crescut cu 39,62% față de anul precedent, în timp ce cheltuielile au scăzut cu 5,2%. Acest fapt a condus la diminuarea deficitului cu 73,39%, respectiv de la 5.812.817 lei în 2010 la 1.546.650 lei în anul 2011.

**Tabel nr.26 CSSPP – Contul de rezultat patrimonial (lei)**

Nr. crt.	Denumirea indicatorilor	2010	2011
	<b>Venituri</b>		
1.	Venituri din activități economice	8.194.682	11.781.646
2.	Alte venituri operaționale	17.298	34.805
	Venituri financiare, total, din care:	634.184	534.964
3.	- dobânzi pentru depozite constituite la termen	633.148	534.052
	- diferențe favorabile de curs valutar	1.036	912
4.	<b>Total venituri:</b>	<b>8.846.164</b>	<b>12.351.415</b>
	<b>Cheltuieli</b>		
5.	Cheltuieli cu salariile și contribuțiile	10.718.456	10.573.665
6.	Subvenții și transferuri (cotizații EIOPA și IOPS)	412.667	278.320
7.	Stocuri, consumabile, servicii executate de terți (chirie, utilități, alte servicii)	3.041.843	2.663.393
8.	Cheltuieli de capital, amortizări, provizioane	416.040	344.570
	Cheltuieli financiare, total, din care:	17.835	25700
9.	- dobânzi contract leasing	9.397	8.880
	- diferențe nefavorabile de curs valutar	8.438	16.820
10.	Alte cheltuieli operaționale	52.140	12417
11.	<b>Total cheltuieli:</b>	<b>14.658.981</b>	<b>13.898.065</b>
12.	<b>Rezultat patrimonial – pierdere ( 4-11):</b>	<b>-5.812.817</b>	<b>-1.546.650</b>

Tabel nr.27 CSSPP – Situația fluxurilor de trezorerie (disponibilități – cont Trezorerie) (lei)

Nr. crt.	Denumirea indicatorilor	2011
1.	<b>Încasări</b>	<b>20.514.981</b>
2.	<b>Plăți – total</b> , din care : - pentru activitatea curentă - pentru investiții	22.237.661 22.062.916 174.745
3.	<b>Creșterea/descreșterea netă de numerar:</b>	<b>-1.722.680</b>
4.	Numerar și echivalent de numerar la începutul anului	9.265.434
5.	<b>Numerar și echivalent de numerar la sfârșitul perioadei</b>	<b>7.542.754</b>

Descreșterea netă de numerar reprezintă 12,40% din total cheltuieli, iar aceasta s-a acoperit din disponibilitățile existente la începutul anului.

Situația modificărilor în structura activelor/ capitalurilor proprii

În anul 2011 structura capitalurilor proprii a înregistrat modificări în sensul diminuării activului net, pe seama pierderii înregistrate în sumă de 1.546.650 lei, respectiv au scăzut de la 10.204.981 lei la 8.658.331 lei.

Politici contabile și note explicative

- ✓ În anul 2011, activele fixe necorporale și corporale s-au înregistrat în contabilitate la valoarea de intrare și s-a utilizat ca metodă de amortizare cea lineară.
- ✓ Durata medie de amortizare pe categorii de imobilizări corporale și necorporale a fost:
  - 7 ani pentru echipamente tehnologice;
  - 4 ani pentru aparate și instalații de măsurare și control;
  - 5 ani pentru mijloace de transport;
  - 8 ani pentru mobilier și birotică.
- ✓ Pentru stocuri s-a utilizat metoda primul intrat, primul ieșit.
- ✓ Evaluarea stocurilor la intrarea în gestiune s-a efectuat la prețul de achiziție.

- ✓ Disponibilitățile în devize s-au evaluat la cursul de schimb BNR la data de 31.12.2011.
- ✓ Veniturile și cheltuielile sunt recunoscute în perioada contabilă în care apar și nu în perioada în care sunt efectiv încasate sau plătite (s-a respectat principiul contabilității de angajamente).

Contul de execuție bugetară

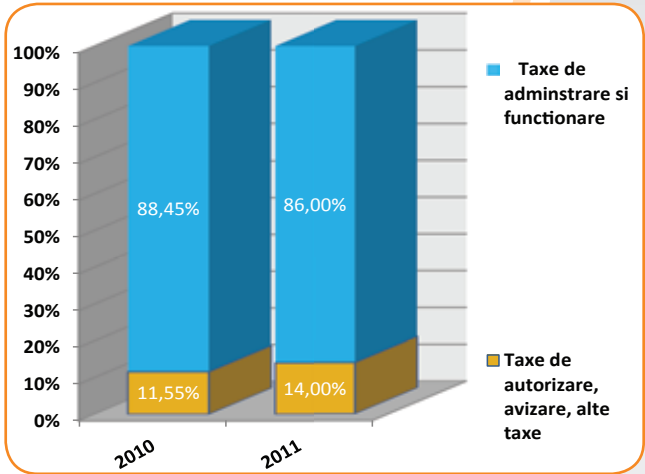
Bugetul de venituri și cheltuieli al CSSPP a prezentat modificări în structură și conținut, an de an, de la înființare și până în prezent, odată cu dezvoltarea structurii funcționale a instituției și a activității sistemului de pensii private.

În conformitate cu prevederile legale<sup>1</sup>, veniturile bugetului autorității se constituie din taxele pentru autorizare și avizare, taxele de funcționare plătite lunar, precum și din venituri provenite din donații, publicații și din alte surse legale, cheltuielile privind administrarea CSSPP fiind finanțate din aceste venituri.

În anul 2010 taxele de autorizare, avizare și alte taxe au reprezentat 11,55%, iar taxele de administrare și funcționare 88,45%.

La 31 decembrie 2011 ponderea taxelor de administrare și funcționare în totalul veniturilor din taxe este de 86,00%, iar taxele de autorizare, avizare și alte taxe sunt de 14,00%.

Figura nr.20 CSSPP Structura veniturilor în 2011

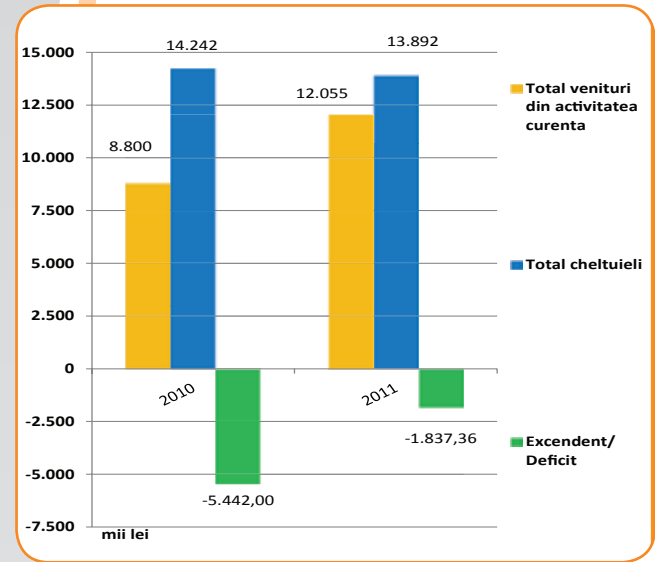


<sup>1</sup> Art. 17 alin.1 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 50/2005, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.313/2005, cu modificările și completările ulterioare.



Contul de execuție bugetară este întocmit după data încasării veniturilor, respectiv data plății cheltuielilor.

Figura nr.21 CSSPP – Contul de execuție bugetară (sinteză)



În anul 2011 s-au încasat venituri în sumă de 12.054.825 lei și s-au efectuat plăți în sumă de 13.892.183 lei.

Deficitul pe execuție a bugetului s-a cuantificat la 1.837.358 lei și reprezintă 39,61% față de cel bugetat. Acesta s-a acoperit din excedentul anilor precedenți.

Tabel nr.28 CSSPP – Structura veniturilor încasate în anul 2011			
Nr. crt.	Venituri	2011 (lei)	Pondere din total
1.	Venituri încasate din taxe	11.463.409	95,09%
3.	Veniturile încasate din dobânzi aferente depozitelor la termen	553.655	4,60%
4.	Alte venituri:	37.761	0,31%

Nivelul deficitului înregistrat în anul 2011 prezintă o scădere de 66,24% față de cel înregistrat în anul 2010. Veniturile încasate în anul 2011 au crescut cu 36,99% față de anul 2010.

Din grupa veniturilor din taxe, o valoare semnificativă a fost încasată din:

- ☑ **taxe de funcționare:** 8.403.973 lei, respectiv 108,54 % din bugetul aprobat;
- ☑ **taxe de administrare:** 1.446.009 lei, respectiv 103,73 % din bugetul aprobat;

Taxele de administrare și funcționare încasate în anul 2011 sunt rezultatul evoluției valorilor activelor nete ale pilonului II și III de pensii private. Comparativ cu anul 2010, taxele de funcționare au înregistrat o creștere de 40,13%, iar taxele de administrare au înregistrat o creștere de 24,80%.

- ☑ **taxele de avizare, autorizare și alte taxe** s-au cuantificat la 1.613.427 lei, reprezentând 110,54% din bugetul aprobat. Aceste venituri au cunoscut o creștere de 72,74% față de anul 2010. Un trend descrescător s-a înregistrat la veniturile din dobânzi față de anul 2010, ca urmare a scăderii disponibilităților bănești.

Volumul total al cheltuielilor efectuate în anul 2011 a înregistrat o scădere cu 2,46% comparativ cu anul precedent, respectiv de la 14.242.260 lei la 13.892.183 lei, generată de măsurile de reducere a cheltuielilor.

Ca și în anii precedenți volumul scăzut al veniturilor a impus o gestionare riguroasă a cheltuielilor.

**Cheltuielile curente** reprezintă 89,01% din bugetul aprobat, iar structura acestora se prezintă astfel:

- ☑ **Pentru cheltuielile de personal** s-au efectuat plăți în sumă de 10.723.346 lei, reprezentând 88,82% din bugetul aprobat. Acestea s-au menținut la nivelul anului precedent.
- ☑ **Pentru cheltuieli privind bunurile și serviciile** s-au efectuat plăți în sumă de 2.654.324 lei, reprezentând 89,02% din bugetul aprobat. În anul 2011 aceste cheltuieli au înregistrat o scădere cu 14,05% față de anul 2010.
- ☑ **Pentru alte cheltuieli curente**, plățile efectuate au fost în sumă de 339.768 lei, reprezentând 95,25% din bugetul aprobat, respectiv:
  - cotizații aferente anului 2011 la Organizațiile internaționale EIOPA și IOPS în sumă de 277.410 lei, reprezentând 95,36%;
  - cotizație la Consiliul pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar: 53.478 lei;
  - dobânzi aferente contractului de leasing auto aflat în derulare în sumă de 8.880 lei.

**Cheltuielile de investiții** au fost în sumă de 174.745 lei , respectiv 58,74% din bugetul aprobat. Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli la 31.12.2011 este prezentată în tabelul nr 29.

Comparativ cu anul 2010, activele fixe au crescut cu 28,32%.

**Tabel nr.29 CSSPP – Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli la 31.12.2011**

Nr. crt.	Denumire indicatori	Buget	Realizat	%
1	<b>VENITURI</b>			
2	Taxe de funcționare	7.743.000	8.403.973	108,54
3	Taxe de administrare	1.394.000	1.446.009	103,73
4	Taxe de autorizare, avizare și alte taxe	1.459.600	1.613.427	110,54
5	Venituri din dobânzi	436.500	553.655	126,84
6	Alte venituri	37.000	37.761	102,06
7	<b>TOTAL VENITURI</b>	<b>11.070.100</b>	<b>12.054.825</b>	<b>108,90</b>
8	<b>CHELTUIELI</b>			
9	<b>Cheltuieli de personal</b>	<b>12.072.700</b>	<b>10723346</b>	<b>88,82</b>
10	Cheltuieli salariale în bani	9.319.500	8.357.964	89,68
11	Cheltuieli salariale în natura	200.000	160.763	80,38
12	Contribuții salariale	2.553.200	2.204.619	86,35
13	<b>Bunuri și servicii-total</b>	<b>2.981.800</b>	<b>2.654.324</b>	<b>89,02</b>
14	Bunuri și servicii	989.300	891.230	90,09
15	Bunuri de natura obiectelor de inventar	28.700	15.810	55,09
16	Deplasări, detașări, transferări	368.800	299.636	81,25
17	Cărți, publicații și materiale documentare	10.000	9.705	97,05
18	Consultanță și expertiză	227.000	149.754	65,97
19	Pregătire profesională	80.000	64.743	80,93
20	Protecția muncii	50.000	49.190	98,38
21	Cheltuieli judiciare	21.000	9.446	44,98
22	Alte cheltuieli	1.207.000	1.164.810	96,50
23	<b>Dobânzi</b>	<b>12.000</b>	<b>8.880</b>	<b>74,00</b>
24	<b>Alte transferuri</b>	<b>344.700</b>	<b>330.888</b>	<b>95,99</b>
25	Alte transferuri interne	53.800	53.478	99,40
26	Contribuții și cotizații la organisme internaționale	290.900	277.410	95,36
27	<b>Cheltuieli de capital</b>	<b>297.500</b>	<b>174.745</b>	<b>58,74</b>
28	<b>TOTAL CHELTUIELI</b>	<b>15.708.700</b>	<b>13.892.183</b>	<b>88,44</b>
29	<b>REZULTAT/DEFICIT</b>	<b>-4.638.600</b>	<b>-1.837.358</b>	<b>39,61</b>





## **RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT CĂTRE CONSILIUL COMISIEI DE SUPRAVEGHERE A SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE**

### **Raport asupra situațiilor financiare**

Am auditat situațiile financiare anexate ale Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private ("Comisia") care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2011, contul de rezultat patrimonial, situația modificărilor în structura activelor nete - capitalurilor proprii, situația fluxurilor de trezorerie și conturile de execuție bugetară pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative precum și alte note explicative. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Total capitaluri proprii: 8.658.331 lei;
- Pierderea netă a exercițiului financiar: 1.546.650 lei.

### **Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare**

Conducerea Comisiei răspunde pentru întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice al României nr. 1917/2005 cu modificările ulterioare, Ordinul Ministrului Finanțelor Publice al României nr. 24/2012, și pentru controalele interne pe care conducerea le consideră necesare pentru a întocmi situații financiare fără denaturări semnificative datorate fraudei sau erorii.

### **Responsabilitatea auditorului**

Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.

Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Comisiei pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Comisiei. Un audit include, de asemenea,





evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.

- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

#### Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare anexate oferă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private la data de 31 decembrie 2011, precum și a rezultatului patrimonial și a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercițiul financiar încheiat la această dată în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice al României nr. 1917/2005 cu modificările ulterioare, Ordinul Ministrului Finanțelor Publice al României nr. 24/.

#### Alte aspecte

- 7 Acest raport este adresat exclusiv Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Comisie și de Consiliul acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

Mihai Anița

Auditor statutar înregistrat la

Camera Auditorilor Financieri din România cu nr. 489/20 februarie 2001

În numele

PricewaterhouseCoopers Audit SRL

Firmă de audit înregistrată la

Camera Auditorilor Financieri din România cu nr. 6/25 iunie 2001



București, 14 mai 2012

*Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România inclusiv Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1917/2005 cu modificările ulterioare și Ordinul Ministrului Finanțelor Publice al României nr. 59/2011.*







## PARTEA A II-A

### PIAȚA PENSILOR PRIVATE DIN ROMÂNIA ÎN ANUL 2011



## PIAȚA PENSILOR PRIVATE DIN ROMÂNIA ÎN ANUL 2011

### 1. FONDURILE DE PENSII ADMINISTRATE PRIVAT – PILONUL II

#### 1.1. PARTICIPANȚI

În anul 2011, în sistemul fondurilor de pensii administrate privat – Pilonul II erau înregistrați 5,52 milioane participanți, în creștere cu 6,36% față de anul 2010, în condițiile în care efectivul salariaților

Cele mai mari creșteri ale numărului de participanți s-au înregistrat în cazul FPAP BRD (22,25%), FPAP VITAL (17,08%) și FPAP BCR (15,35%).

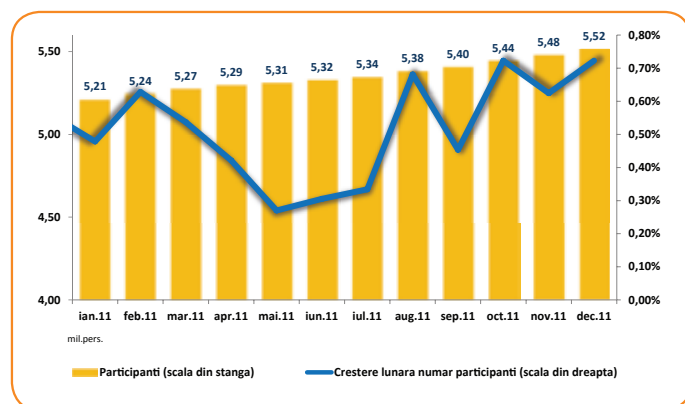
Pe parcursul anului 2011, ponderea participanților repartizați aleatoriu în sistem s-a înscris pe un trend ușor fluctuant, în ianuarie înregistrându-se cel mai scăzut nivel din întregul an, 72,69%, iar în octombrie cel mai ridicat nivel, 88,28%.

**Tabel nr.30 Pilon II - Număr participanți 2010 – 2011**

Fond de pensii administrat privat	31.12.10	31.12.11	dec.2011/ dec.2010
FPAP ING	1.656,65	1.694,78	2,30%
FPAP AZT VIITORUL TAU	1.299,61	1.341,01	3,19%
FPAP ARIPI	495,97	533,58	7,58%
FPAP PENSIA VIVA	382,67	413,93	8,17%
FPAP EUREKO	368,48	404,74	9,84%
FPAP BCR	337,08	388,84	15,35%
FPAP ALICO	326,88	358,28	9,61%
FPAP VITAL	176,40	206,52	17,08%
FPAP BRD	142,62	174,35	22,25%
<b>TOTAL</b>	<b>5.186,37</b>	<b>5.516,02</b>	<b>6,36%</b>

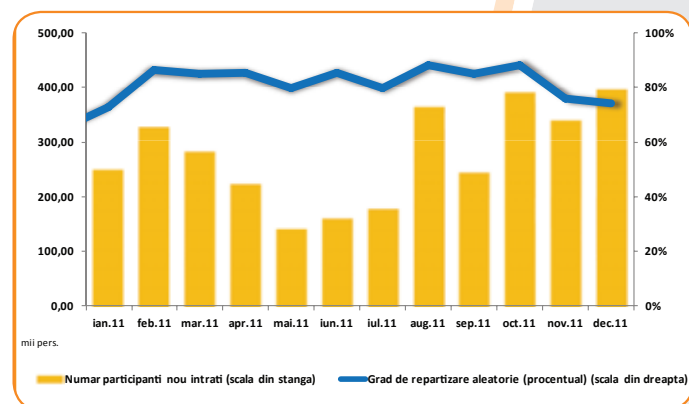
din economie a crescut, înregistrând în decembrie 2011 cu 1,72% mai mulți angajați comparativ cu decembrie 2010.

**Figura nr.22 Pilon II - Evoluția numărului de participanți în 2011**



Cumulat, pe întregul an 2011, numărul participanților repartizați aleatoriu a reprezentat 82,25% din numărul participanților nou intrați.

**Figura nr.23 Pilon II - Evoluția numărului de participanți nou intrați și gradul de repartizare aleatorie în 2011**







În contextul economic general, numărul participanților care virează lunar contribuții și ponderea acestora în total participanți au scăzut în cursul anului 2011 în cazul tuturor fondurilor de pensii administrate privat. Comparativ cu decembrie 2010, la finalul anului 2011 se înregistrau scăderi ale ponderii participanților care plătesc lunar contribuții în total participanți între 0,96 puncte procentuale (FPAP BCR) și 2,91 puncte procentuale (FPAP BRD).

**Tabel nr.31 Pilon II - Ponderea participanților cu contribuții virate lunar 2010 - 2011**

Fond de pensii administrat privat	dec.10	dec.11
FPAP ING	68,17%	66,57%
FPAP ALICO	66,04%	63,94%
FPAP AZT VIITORUL TĂU	64,83%	62,90%
FPAP BRD	63,49%	60,58%
FPAP ARIPI	61,53%	59,98%
FPAP BCR	60,60%	59,64%
FPAP PENSIA VIVA	60,76%	59,50%
FPAP EUREKO	60,19%	59,18%
FPAP VITAL	59,11%	57,58%
TOTAL	64,52%	62,78%

La nivelul sistemului de pensii administrate privat ponderea participanților care plătesc lunar contribuții a scăzut de la 64,52% în decembrie 2010 la 62,78% în decembrie 2011. Raportul între numărul participanților cu contribuție lunară în decembrie 2011 și efectivul salariaților din economie a fost de 83,01%, comparativ cu 81,58% în luna decembrie 2010. Urmărind evoluția numărului de participanți cu contribuție lunară și efectivul salariaților din economie din martie 2008 până la sfârșitul anului 2011 se poate observa că numărul participanților cu contribuție lunară a rămas, cu puține excepții, relativ constant. În schimb, efectivul salariaților din economie a cunoscut un regres de la 4,80 milioane la 4,17 milioane, ca urmare mai degrabă a șomajului și mai puțin a pensionării (în aceeași perioadă numărul pensionarilor de asigurări sociale de stat a crescut de la 4,65 milioane la 4,73 milioane<sup>1</sup>).

1 Casa Națională de Pensii Publice; Indicatori statistici pilon I. Casa Națională de Pensii Publice; indicatori statistici pilon I.

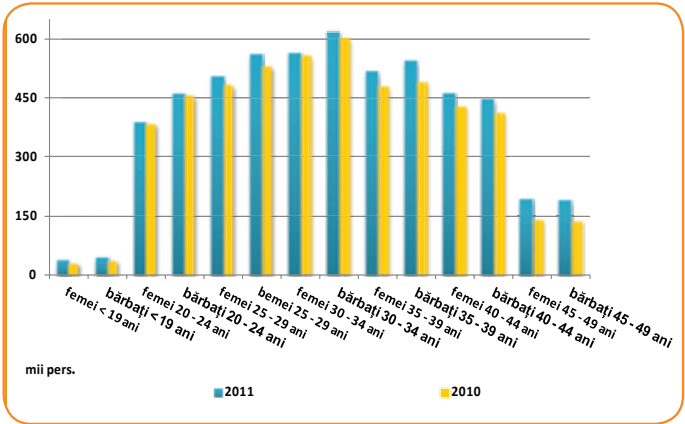
Repartizarea participanților pe sexe a rămas relativ constantă, raportul femei/bărbați fiind de 48,28% la 51,72% (48,45% la 51,55% în 2010).

În cazul repartizării pe vârste, rezultă o ușoară creștere a participanților peste 35 ani, o evoluție normală ca urmare a creșterii vârstei participanților. Astfel, raportul între participanții sub 35 ani și cei peste de 35 ani a fost în 2011 de 57,44% la 42,56% (59,46% la 40,54% în 2010).

Pentru un sistem de pensii private care funcționează de 4 ani, ponderea mai mare a participanților cu vârsta sub 35 ani este normală.

Primele plăți de pensii pentru limită de vârstă sunt cele aferente grupei de vârstă actuale de 45-49 de

**Figura nr.24 Pilon II - Structura participanților pe vârste și sexe 2010 - 2011**



ani (379.196 participanți) și, în funcție de vârsta de pensionare a femeilor și bărbaților, vor avea loc în intervalul 2023 – 2030.

## 1.2. CONTRIBUȚII

În anul 2011, ca urmare a creșterii cotei de contribuție de la 2,5% la 3,0%<sup>2</sup>, s-au încasat contribuții brute totale în valoare de 1,98 miliarde lei, iar valoarea contribuției medii anuale a fost de 48,95 lei/participant (calculată ca medie aritmetică a contribuțiilor medii lunare/participant), în condițiile în care câștigul salarial mediu brut pe economie a crescut, înregistrând în decembrie 2011 o valoare cu 6,87% mai mare comparativ cu decembrie 2010.

Contribuția medie lunară<sup>3</sup> la nivel de sistem a înregistrat, în decembrie 2011, valoarea de 50,11 lei, cu

2 Lege nr. 287/2010 a bugetului asigurărilor sociale de stat pe anul 2011.

3 Contribuția medie lunară a fost calculată ca raport între contribuțiile brute totale din luna respectivă și numărul participanților care au plătit contribuții în luna respectivă.

26,63% mai mult comparativ cu 2010, maximul anual fiind atins în luna august, cu o valoare de 52,77 lei.

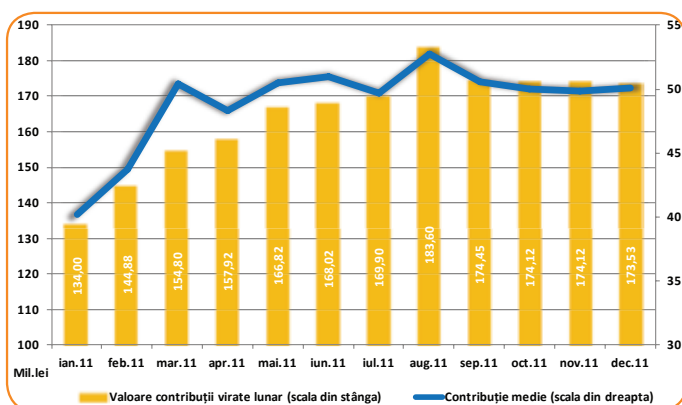
de pensii administrate privat s-a încadrat între 18,74% (FPAP BRD) și 30,35% (FPAP AZT VIITORUL TĂU).

**Tabel nr.32 Pilon II - Contribuții încasate și contribuția medie în 2011**

Fond de pensii administrat privat	Total contribuții încasate 2011	Contribuția medie lunară dec.2010	Contribuția medie lunară dec.2011	Contribuția medie lunară dec.2011/ dec.2010
FPAP ING	744.186.293	44,99	57,25	27,24%
FPAP AZT VIITORUL TĂU	456.263.860	36,26	47,26	30,35%
FPAP ARIPI	160.836.678	34,95	44,63	27,69%
FPAP ALICO	139.669.338	43,68	53,25	21,92%
FPAP PENSIA VIVA	135.221.943	38,46	48,52	26,15%
FPAP EUREKO	113.127.241	33,14	42,34	27,78%
FPAP BCR	111.310.745	35,22	43,46	23,39%
FPAP VITAL	59.546.256	36,65	45,42	23,94%
FPAP BRD	55.999.912	40,09	47,60	18,74%
<b>TOTAL</b>	<b>1.976.162.266</b>	<b>39,57</b>	<b>50,11</b>	<b>26,63%</b>

Creșterea valorii contribuției medii la nivel de fonduri

**Figura nr.25 Pilon II - Evoluția valorii contribuțiilor virate lunar și a contribuției medii lunare 2011**



Viramentele lunare la fondurile de pensii administrate privat sunt determinate de venitul asigurat al participanților și cota de contribuție stabilită prin lege, dar și de evoluția vârstei participanților. Astfel, în condițiile în care, la finalul carierei se câștigă cele mai mari salarii și, implicit, venitul asigurat din care se calculează cota de contribuție este mai mare, vârsta participanților va fi determinantă pentru volumul viramentelor lunare.

La 31 decembrie 2011 participanții cu vârsta de până în 44 ani reprezentau 93,07%, iar ponderea celor cu vârsta de până în 35 ani 57,44%.

### 1.3. ACTIVE NETE

Activele nete aflate în administrarea fondurilor de pen-

**Tabel nr.33 Pilon II - Evoluție active nete 2010 – 2011**

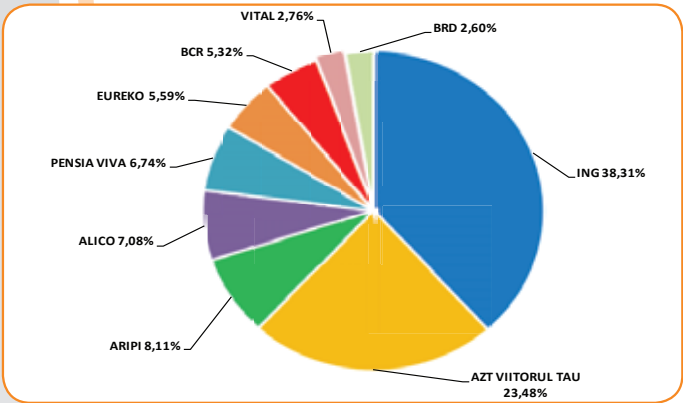
Fond de pensii administrat privat	dec.10	dec.11	dec.2011/ dec.2010
FPAP ING	1.697.779.617	2.458.306.441	44,80%
FPAP AZT VIITORUL TĂU	1.012.795.437	1.506.660.247	48,76%
FPAP ARIPI	348.296.472	520.428.919	49,42%
FPAP ALICO	306.447.822	454.293.467	48,24%
FPAP PENSIA VIVA	284.744.119	432.490.010	51,89%
FPAP EUREKO	237.492.138	358.525.268	50,96%
FPAP BCR	221.858.525	341.420.480	53,89%
FPAP VITAL	115.078.950	177.289.522	54,06%
FPAP BRD	107.417.663	166.946.717	55,42%
<b>TOTAL</b>	<b>4.331.910.744</b>	<b>6.416.361.073</b>	<b>48,12%</b>



sii administrate privat au crescut în 2011 cu 48,12% față de finalul anului 2010, înregistrând 6,42 miliarde lei (1,49 miliarde euro, la cursul BNR din 31 decembrie 2011). Cele mai mari creșteri ale activelor nete au înregistrat FPAP BRD (55,42%) și FPAP VITAL (54,06%), în timp ce FPAP ING și FPAP ALICO au înregistrat cele mai mici valori (44,80% și, respectiv, 48,24%).

Din punct de vedere al cotei de piață în funcție de valoarea activelor nete, în continuare pe primele trei locuri se situează FPAP ING (2.458,31 milioane lei active nete), FPAP AZT VIITORUL TĂU (1.506,66 milioane lei) și FPAP ARIPI (520,43 milioane lei). Împreună, aceste fonduri administrează active în valoare de 4,49 miliarde lei, reprezentând 69,91% din activele nete ale tuturor fondurilor de pensii administrate privat.

Figura nr.26 Pilon II – Cota de piață în funcție de valoarea activelor nete în 2011



În anul 2011, valoarea medie a contului (raportul dintre activele nete și numărul de participanți) a înregistrat creșteri cuprinse între 25,22% (FPAP

BRD) și 42,62% (FPAP AZT VIITORUL TĂU), media la nivelul Pilonului II fiind de 37,59%. Astfel, la finalul anului 2011 valoarea medie a contului era de

Tabel 34. Pilon II - Evoluție valoare medie cont 2010 - 2011			
	31.12.2010	31.12.2011	dec.2011/dec.2010
FPAP ING	1.070	1.502	40,33%
FPAP ALICO	977	1.307	33,83%
FPAP AZT VII-TORUL TAU	824	1.176	42,62%
FPAP PENSIA VIVA	807	1.113	37,92%
FPAP ARIPI	752	1.029	36,85%
FPAP BRD	789	988	25,22%
FPAP EUREKO	694	937	35,08%
FPAP BCR	700	919	31,25%
FPAP VITAL	708	911	28,60%
TOTAL	884	1.216	37,59%

1.216 lei, aproximativ 66% dintre participanți situându-se sub medie și 30 % peste medie (în condițiile în care 4% din conturi au avut valoarea 0).

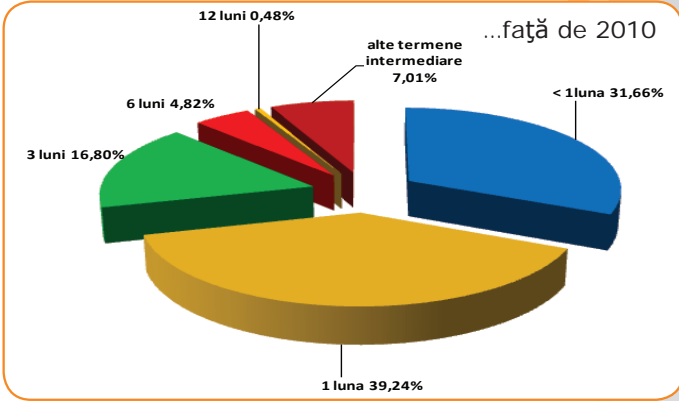
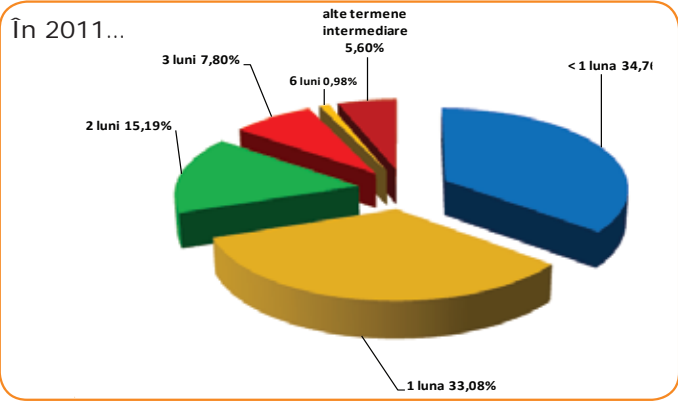
1.4. STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE INVESTIȚII

1.4.1. DEPOZITE

Depozitele fondurilor de pensii administrate privat au atins la finalul anului 2011 valoarea de 775,33 mil. lei, reprezentând 12,08% din activele totale aflate în administrare, în creștere față de finele anului 2010 când

Tabel nr.35 Pilon II – Depozite bancare 2010 - 2011						
		2011		2010		
		Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)	
Total, din care:	↑	775,33	12,08%	311,05	7,18%	
RON	↑	728,76	11,35%	273,59	6,31%	
EUR	↓	6,02	0,41%	6,67	0,66%	
USD		6,00	0,31%	-	-	
TRY		0,29	0,01%	4,27	0,20%	
PLN	↓	0,01	0,00%	-	-	

Figura nr.27 Pilon II – Structura depozitelor pe maturități



reprezentau 7,18% din active. Ca urmare a diversificării portofoliilor, fondurile au deschis depozite în două noi valute: dolarul american (USD) și zlotul polonez (PLN). Totuși, ponderea depozitelor în valută a rămas marginală (6,01% din total depozite), ma-

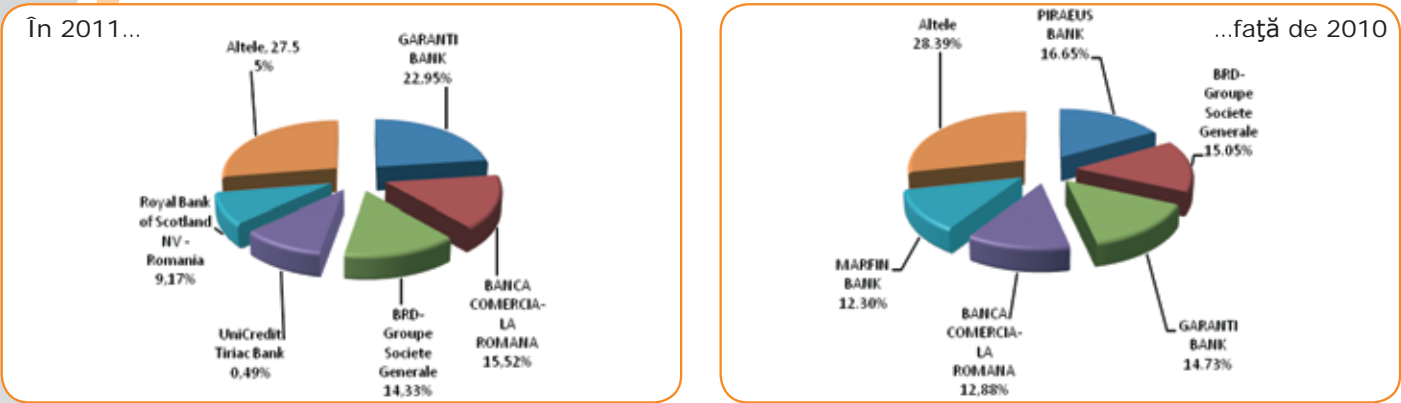
joritatea depozitelor fiind constituite în moneda națională. Depozitele sunt folosite ca sursă de lichiditate pentru potențiale noi investiții și nu neapărat ca o modalitate de plasare a disponibilităților. Astfel, în continuare, majoritatea depozitelor au termene sub o lună (inclusiv).

Tabel nr.36 Pilon II – Structura detaliată a băncilor la care sunt constituite depozitele

Poziție în top 2011		Poziție în top 2010	Instituția bancară	2011		2010	
				Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în total depozite (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în total depozite (%)
1	↑	3	GARANTI BANK	177,94	22,95%	45,81	14,73%
2	↑	4	BANCA COMERCIALA ROMANA	120,30	15,52%	40,07	12,88%
3	↓	2	BRD-Groupe Societe Generale	111,10	14,33%	46,80	15,05%
4	↑	14	UniCredit Tiriack Bank	81,30	10,49%	5,16	1,66%
5		-	Royal Bank of Scotland NV - România	71,10	9,17%	-	-
6	↑	9	Citibank Europe plc - România	68,80	8,87%	11,02	3,54%
7	↑	10	Credit Europe Bank	44,69	5,76%	8,37	2,69%
8	↑	11	RAIFFEISEN BANK	43,25	5,58%	8,17	2,63%
9	↓	6	VOLKSBANK	22,37	2,88%	16,62	5,34%
10		-	Banca Italo Romena - București	13,32	1,72%	-	-
11	↓	1	PIRAEUS BANK	6,79	0,88%	51,79	16,65%
12		12	Banca Transilvania	6,41	0,83%	5,62	1,81%
13	↓	5	MARFIN BANK	4,24	0,55%	38,26	12,30%
14	↓	8	Bancpost	3,66	0,47%	11,15	3,59%
15		15	ING Bank N.V. - București	0,05	0,01%	2,19	0,70%
-		7	ALPHA BANK ROMANIA	-	-	14,58	4,69%
-		13	Banca Românească	-	-	5,44	1,75%
			Grand Total	775,33	100,00%	311,05	100,00%

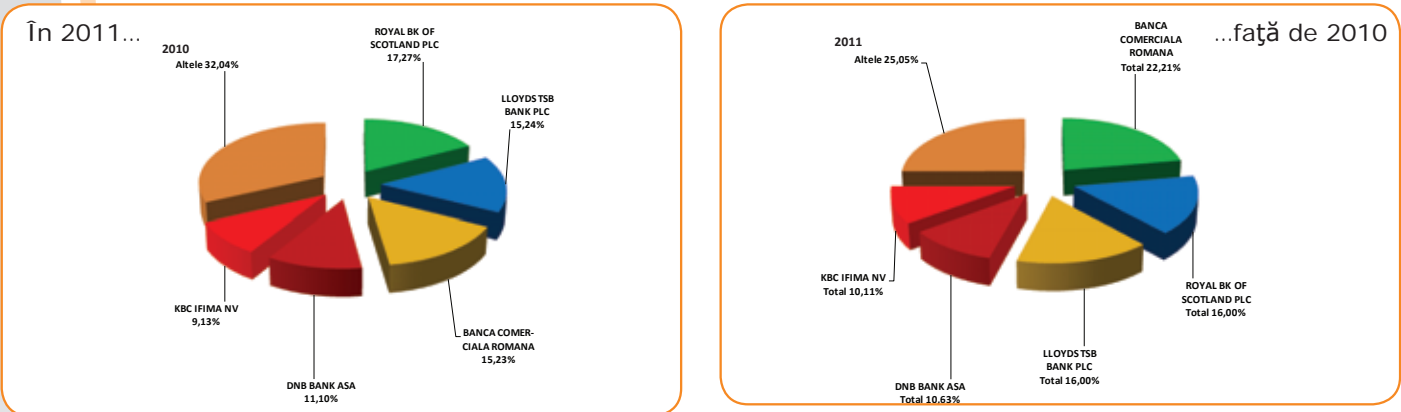


Figura nr.28 Pilon II – Structura depozitelor pe instituții bancare



Ponderea depozitelor la termen sub o lună (inclusiv la finalul anului 2011 era de 67,84% (față de 70,89% în 2010), iar depozitele la termen sub 3 luni (inclusiv

Figura nr.29 Pilon II – Structura obligațiunilor corporative



seseră o pondere de 90,84% (față de 87,70% în 2010). Este de remarcat faptul că ponderea depozitelor plasate la bănci cu acționariat elen a scăzut de la 26,67% la finalul anului 2010 la doar 1,35% la sfârșitul lui 2011<sup>1</sup>. Primele cinci bănci în funcție de valoarea depozitelor constituite de fondurile de pensii administrate privat însumează 72,45% din totalul depozitelor, restul fiind împărțit între alte 10 instituții bancare.

1.4.2. OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

Ponderea obligațiunilor corporative în portofoliul fondurilor de pensii administrate privat a scăzut în anul 2011 până la 7,13%, față de nivelul de 11% înregistrat la finele anului 2010. Expunerea față de principalii cinci emitenți este de 74,95%, următorii 11 emitenți cumulând 25,05% din valoarea obligațiunilor corporative.

Tabel nr.37 Pilon II – Obligațiuni corporative 2010 – 2011

				2011		2010
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total	↓	457,65	↓	7,13%	476,77	11,00%

1 A scăzut inclusiv numărul băncilor cu acționariat elen, la care fondurile de pensii au plasat depozite, de la patru la doar două bănci.



Tabel nr.38 Pilon II – Obligațiuni municipale 2010 – 2011

			2011		2010	
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	64,47	↓	1,00%	55,14	1,27%
ROMANIA		37,93	↓	0,59%	26,76	0,62%
SPANIA	↓	18,79	↓	0,29%	19,81	0,46%
SUEDIA	↓	7,75	↓	0,12%	8,57	0,20%

În urmă cu un an, la finele lui 2010, aceeași primi cinci emitenți cumulau 67,96%, restul de 32,04% fiind alocat între alți 12 emitenți.

#### 1.4.3. OBLIGAȚIUNI MUNICIPALE

Ponderea obligațiunilor municipale a scăzut la finele anului 2011 la 1% din totalul activelor, față de nivelul înregistrat în urmă cu un an de 1,27%. În continuare există expunere față de municipalitățile din trei țări (România, Spania, Suedia), cea mai importantă fiind expunerea față de municipalitățile din România.

În plus, obligațiunile municipale emise de autoritățile române reprezintă 58,83% din totalul obligațiunilor municipale, în creștere față de anul fi-

nele anului 2010 când reprezentau 48,53%.

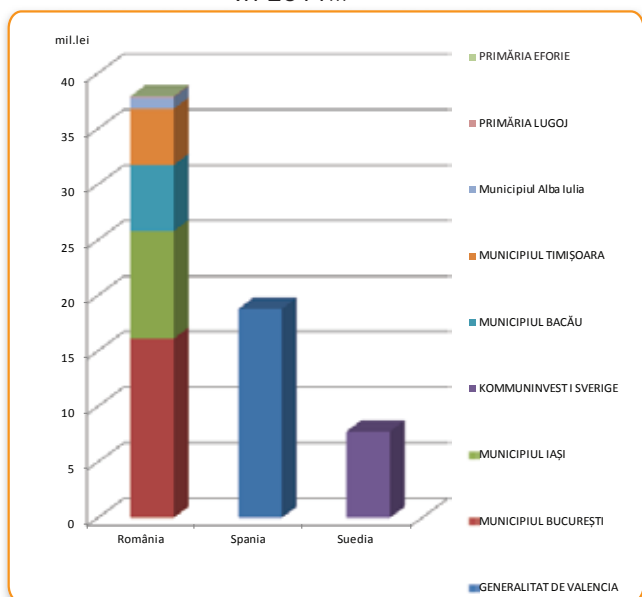
S-au înregistrat scăderi din punct de vedere al ponderilor în totalul investițiilor, în cazul următoarelor obligațiuni municipale: cele din Spania reprezintă 29,15% (față de 35,93% în 2010), iar cele din Suedia reprezintă 12,02% (față de 15,54% în 2010).

#### 1.4.4. TITLURI DE STAT

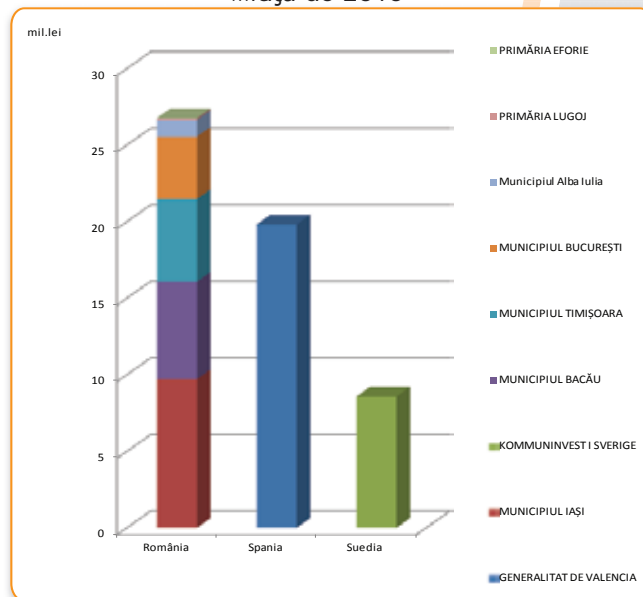
Titlurile de stat continuă să reprezinte cea mai importantă investiție din portofoliul fondurilor de pensii administrate privat, cumulând 66,37% din totalul investițiilor, nivel asemănător celui înregistrat în anul 2010 (66,35%). Titlurile de stat emise de statul ro-

Figura nr.30 Pilon II – Structura obligațiunilor municipale

În 2011...



...față de 2010





mân au cea mai mare alocare (98,16% în 2011 și 99,21% în 2010 din totalul titlurilor de stat). În afară de titlurile de stat românești, fondurile de pensii administrate privat au mai investit în titluri de stat emise de Ungaria și Croația. Este de menționat că în cursul anului 2011 au lichidat poziții-

Tabel nr.39 Pilon II – Titluri de stat 2010 – 2011

				2011	2010	
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	4.261,55	↑	66,37%	2.876,02	66,35%
ROMANIA	↑	4.183,29	↓	65,15%	2.853,29	65,83%
UNGARIA		76,51		1,19%	-	-
CROATIA		1,75		0,03%	-	-
POLONIA		-		-	20,62	0,48%
GRECIA		-		-	2,11	0,05%

ile deschise pe titlurile de stat emise de Polonia și Grecia și au achiziționat titluri de stat emise de Ungaria și Croația. tențiilor, sunt Polonia cu 10,58% (9,91% în 2010), Cehia cu 2,85% (2,80% în 2010), Franța cu 2,70% (1,29% în 2010) și Germania cu 2,33% (1,70% în 2010).

#### 1.4.5. ACȚIUNI

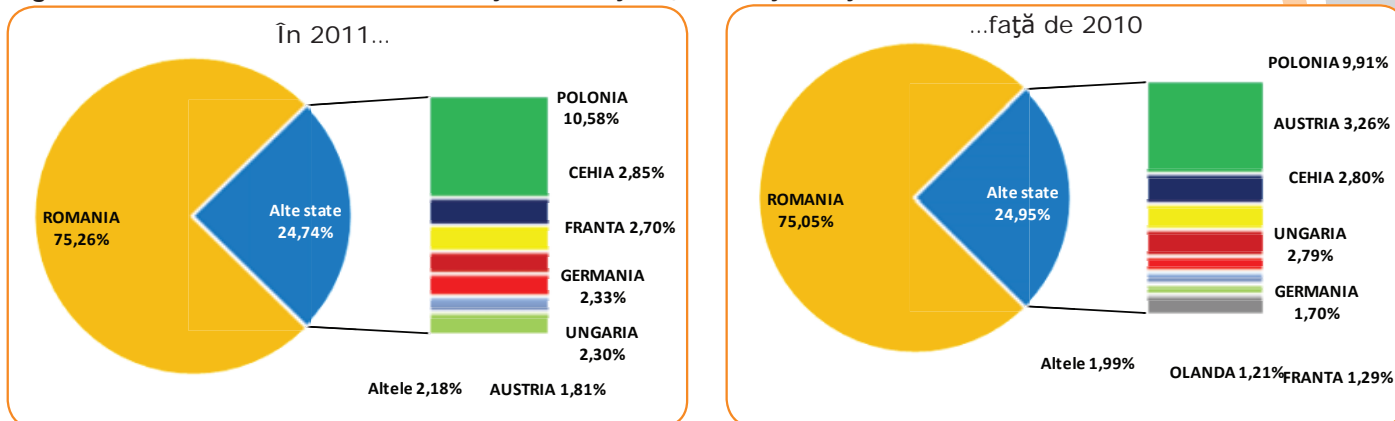
Valoarea investițiilor în acțiuni se ridică, la finele anului 2011, la 688,07 mil. lei cu 29,93% peste nivelul de 529,56 milioane lei de la finalul anului 2010. Totuși, ca pondere în total active s-a înregistrat o scădere de la 12,22% în 2010 la 10,72% în 2011. Din punct de vedere al țării emitentului, cele mai mari investiții au fost realizate în companiile românești, acestea cumulând 75,26% din valoarea totală a acțiunilor, nivel asemănător cu cel înregistrat la finele anului 2010 (75,05%). Următoarele țări, din punct de vedere al valorii emi-

Numărul companiilor în care au investit fondurile de pensii administrate privat a crescut de la 102 în 2010 la 125 în 2011, cea mai importantă investiție nouă realizată în cursul anului 2011 fiind Fondul Proprietatea, care reprezintă și cea mai importantă deținere din întreg portofoliul de acțiuni. De altfel, cele mai mari expuneri sunt față de emitenți români, primii 10 emitenți din cei 125 cumulând mai mult de jumătate din portofoliul de acțiuni (59,49%). Situația este asemănătoare cu cea de la finalul anului 2010 când primii 10 emitenți (dintr-un total de 102) cumulau 58,74% din totalul portofoliului de acțiuni.

Tabel nr.40 Pilon II – Acțiuni 2010 – 2011

				2011	2010	
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total	↑	688,07	↓	10,72%	529,56	12,22%

Figura nr.31 Pilon II – Structura investițiilor în acțiuni, în funcție de țara emitentului



Tabel nr.41 Pilon II – Acțiuni – Top 10 emitenți în 2011

Nr. crt.	Denumire emitent	Valoare (mil. RON)	Pondere în portofoliul de acțiuni (%)	Pondere în Active Totale (%)
1	Fondul Proprietatea SA	110,21	16,02%	1,72%
2	OMV Petrom SA	60,50	8,79%	0,94%
3	Banca Transilvania	54,43	7,91%	0,85%
4	BRD-Groupe Societe Generale	32,42	4,71%	0,50%
5	Transgaz SA Mediaș	29,33	4,26%	0,46%
6	Transelectrica SA	27,55	4,00%	0,43%
7	SIF 2 Moldova Bacău	26,95	3,92%	0,42%
8	SIF 5 Oltenia Craiova	26,31	3,82%	0,41%
9	SIF 3 Transilvania Brașov	23,02	3,35%	0,36%
10	SIF 1 Banat Crișana Arad	18,65	2,71%	0,29%
	<b>Total</b>	<b>409,37</b>	<b>59,49%</b>	<b>6,38%</b>
	<b>Total Pilon II</b>	<b>688,07</b>	<b>100%</b>	<b>10,72%</b>
	<b>Total emitenți Pilon II</b>	<b>125</b>		

#### 1.4.6. OBLIGAȚIUNI SUPRANAȚIONALE

Valoarea obligațiunilor emise de organisme străine neguvernamentale a crescut pe parcursul anului 2011 cu 10,02% până la 81,10 mil. lei, însă ca pondere în totalul activelor s-a înregistrat o scădere de la 1,70% (2010) la 1,26% la finele lui 2011. În 2011, ca și în anul 2010, portofoliul obligațiunilor organismelor străine neguvernamentale era format din obligațiuni emise de Banca Europeană

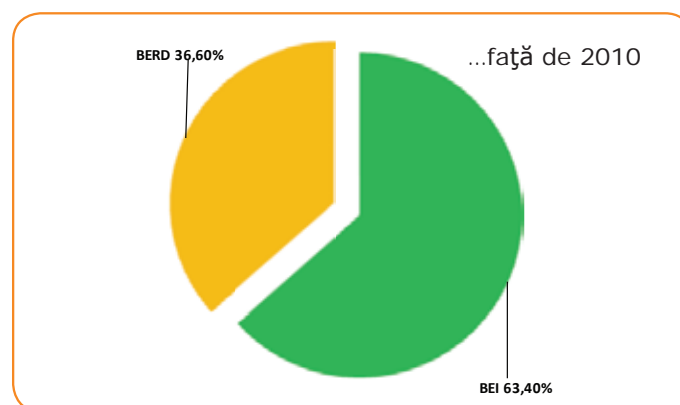
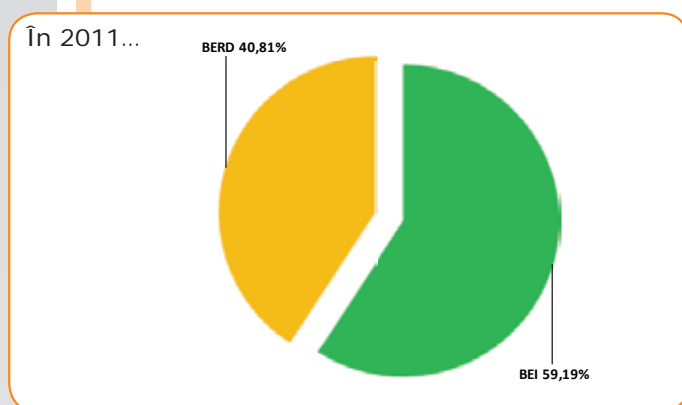
de Investiții (BEI) și Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), ponderea cea mai mare aparținând celor emise de BEI, și anume 59,19% (în scădere totuși față de 63,40% în 2010).



Tabel nr.42 Pilon II – Obligațiuni supranaționale 2010 – 2011

				2011		2010
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	81,10	↓	1,26%	73,72	1,70%
BEI	↑	48,01	↓	0,75%	46,74	1,08%
BERD	↑	33,10	↓	0,52%	26,98	0,62%

Figura nr.32 Pilon II – Structura obligațiunilor supranaționale



## 1.4.7. ALTE ACTIVE

Alte active care fac parte din portofoliile fondurilor de pensii cu o pondere deocamdată limitată sunt reprezentate de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, metale prețioase (prima investiție de acest fel) și derivate. Cea mai dinamică din acestea a rămas investiția în OPCVM care a crescut de peste trei ori în cursul anului 2011, de la 22,66 mil. lei la 82,93 mil. lei. Și ca pondere în total active aceasta a crescut de peste două ori de la 0,52% la 1,29%.

Pe lângă aceste active mai avem în portofoliul fondurilor de pensii administrate privat conturi curente și alte sume. Acestea nu reprezintă investiții, ci țin mai degrabă de partea operațională a activității de investiție: conturile curente în/din care se fac încasările/plățile aferente tranzacționării activelor, plus alte sume ce țin în principal de decontarea tranzacțiilor.

Tabel nr.43 Pilon II – Alte active 2010 – 2011

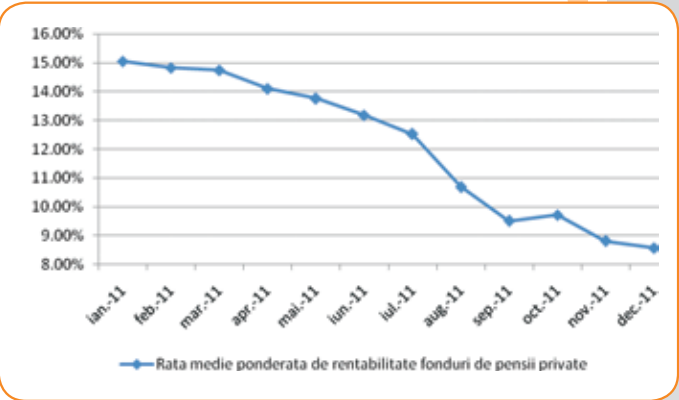
				2011		2010
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	92,50	↑	1,44%	12,05	0,28%
OPCVM	↑	82,93	↑	1,29%	22,66	0,52%
Metale prețioase		4,73		0,07%	-	-
Alte sume	↑	4,56	↑	0,07%	-13,18	-0,30%
Conturi curente	↓	1,03	↓	0,02%	1,30	0,03%
Derivate	↓	-0,75	↓	-0,01%	1,27	0,03%

1.5. RATE DE RENTABILITATE ȘI PERFORMANȚĂ

Ratele de rentabilitate înregistrate de fondurile de pensii administrate privat la finalul anului 2011 au fost cuprinse între 9,3243%, înregistrată de FPAP BCR și 6,8113%, înregistrată de FPAP VITAL, rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat pentru ultimele 24 de luni fiind de 8,5636%.

Valoarea unitară a activului net a fondurilor de pensii administrate privat a crescut în 2011 comparativ cu 2010 în cazul tuturor fondurilor. Astfel, s-au înregistrat creșteri ale valorilor unitare ale activului net cuprinse între 4,96%, înregistrat de FPAP PENSIA VIVA și 1,95%, înregistrat de FPAP ING, acesta din urmă fiind și singurul fond care s-a situat sub nivelul inflației de 3,14%, înregistrat în decembrie 2011<sup>1</sup>.

Figura nr.33. Pilon II – Evoluția ratei medii ponderate de rentabilitate în 2011



Tabel nr.44 Pilon II – Rate de rentabilitate în 2011				
Fond de pensii administrat privat	Rata de rentabilitate	Grad de risc	Rata de rentabilitate minimă	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii pentru ultimele 24 de luni
FPAP ARIPI	8,7713%	Ridicat	3,4526%	8,5636%
FPAP ALICO	8,8422%	Mediu	4,3157%	
FPAP AZT VII-TORUL TĂU	9,1896%			
FPAP BCR	9,3243%			
FPAP BRD	7,9405%			
FPAP EUREKO	8,7950%			
FPAP ING	8,1481%			
FPAP PENSIA VIVA	8,3839%			
FPAP VITAL	6,8113%			

1 INS: Indicele prețurilor de consum (IPC) în luna decembrie 2011 față de decembrie 2010: 103,14%.



Tabel 45. Pilon II - Evoluția VUAN 2010 - 2011

Fond de pensii administrat privat	dec.10	dec.11	dec.2011/ dec.2010
FPAP ALICO	14,4133	14,9004	3,38%
FPAP ARIPI	14,3322	14,8765	3,80%
FPAP AZT VIITORUL TĂU	14,3079	14,9074	4,19%
FPAP BCR	13,9932	14,5274	3,82%
FPAP BRD	12,9630	13,4439	3,71%
FPAP EUREKO	13,9540	14,5160	4,03%
FPAP ING	15,1354	15,4301	1,95%
FPAP PENSIA VIVA	13,3740	14,0377	4,96%
FPAP VITAL	13,4874	13,9116	3,15%



## 2. FONDURILE DE PENSII FACULTATIVE – PILONUL III

### 2.1. PARTICIPANȚI

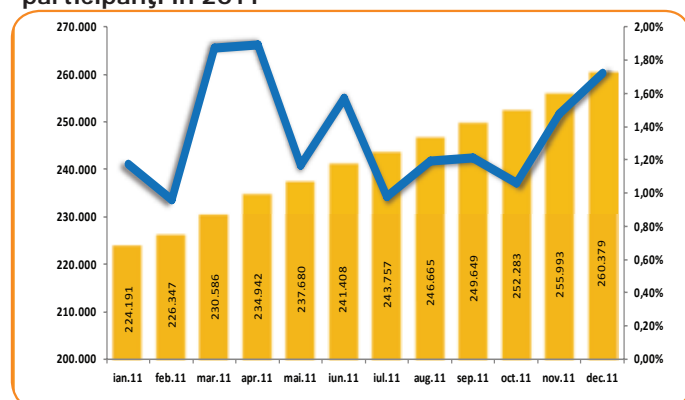
38.792 persoane au ales să devină participanți la unul din fondurile de pensii facultative în cursul anului 2011, reprezentând o creștere a numărului de participanți cu 17,51%. Astfel, la sfârșitul anului 2011 erau înregistrați în sistem 260.379 participanți.

Lunile care au adus cei mai mulți participanți au fost aprilie, cu 4.356 noi participanți și decembrie, cu 4.399 noi participanți.

Repartizarea participanților în funcție de sexe indică o împărțire relativ egală între femei și bărbați, raportul fiind 50,65% la 49,35% (50,58% la 49,42% în 2010).

Din repartizarea în funcție de vârstă rezultă că raportul dintre participanții sub 35 ani și cei peste 35 ani este de 25,78% la 74,22% (27,46% la 72,54% în 2010). Cei mai mulți participanți se află în grupa de vârstă 40-44 de ani, reprezentând 21,90% din total participanți.

**Figura nr.34 Pilon III - Evoluția numărului de participanți în 2011**



### 2.2. CONTRIBUȚII

În anul 2011 au fost virate către fondurile de pensii facultative contribuții brute în valoare de 108,38 milioane lei. Luna decembrie a fost luna în care s-au înregistrat cele mai mari contribuții, de 11,92 milioane lei.

Creșterea valorii contribuțiilor totale este determinată nu atât de creșterea numărului de participanți, cât de creșterea contribuțiilor virate în

**Tabel nr.46 Pilon II - Număr participanți 2010 – 2011**

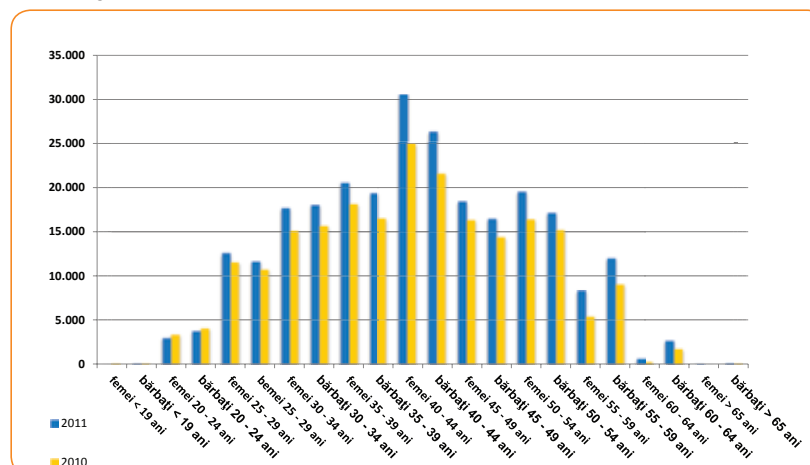
Fond de pensii facultative	31/12/2010	31/12/2011	dec.11 / dec.10
FPF ING OPTIM	63.004	76.622	21,62%
FPF BCR PRUDENT	58.324	72.637	24,54%
FPF AZT MODERATO	28.219	30.887	9,45%
FPF ING ACTIV	23.863	26.801	12,32%
FPF AZT VIVACE	18.577	19.648	5,77%
FPF PENSIA MEA	9.931	9.982	0,53%
FPF BRD MEDIO	2.324	7.976	243,20%
FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	7.018	7.664	9,26%
FPF STABIL	3.179	4.151	30,58%
FPF EUREKO CONFORT	3.526	3.656	3,69%
FPF CONCORDIA MODERAT	263	355	36,12%
FPF BRD PRIMO	3.071	-	-
FPF OTP STRATEG	301	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>221.600</b>	<b>260.379</b>	<b>17,51%</b>

conturile individuale. Astfel, lunile cu cele mai mari contribuții totale înregistrează și cele mai mari contribuții medii: în martie 2011 au fost virate contribuții totale în valoare de 10,32 milioane lei, iar contribuția medie a fost de 44,75 lei. În luna decembrie au fost virate contribuții totale în valoare de 11,92 milioane lei, iar contribuția medie a fost de 45,79 lei.

Pe ansamblu, în anul 2011, contribuția medie anuală a fost de 37,31 lei/participant (calculată ca medie aritmetică a contribuțiilor medii lunare/participant).



Figura nr.35 Pilon III – Structura participanților pe vârste și sexe 2010 – 2011

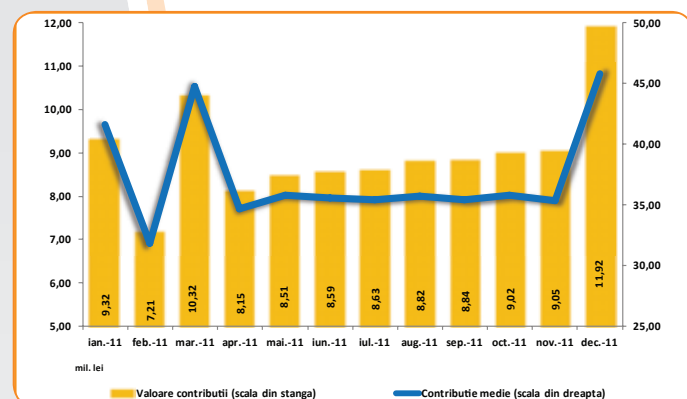


## 2.3. ACTIVE NETE

Valoarea activelor nete administrate de fondurile de pensii facultative a atins la sfârșitul anului 2010 valoarea de 435,65 milioane lei, atingând pragul de 100 milioane euro<sup>1</sup>, cu 32,83% mai mult decât la finalul anului precedent.

Cele mai mari creșteri de active nete, înregistrate de FPF BRD MEDIO și FPF STABIL, au fost influențate de procesele de fuziune care au avut loc pe parcursul anului 2011, respectiv fuziunea FPF BRD PRIMO, fond absorbit, cu FPF BRD MEDIO, fond absorbant, precum și fuziunea FPF OTP STRATEG, fond absorbit, cu FPF STABIL, fond absorbant.

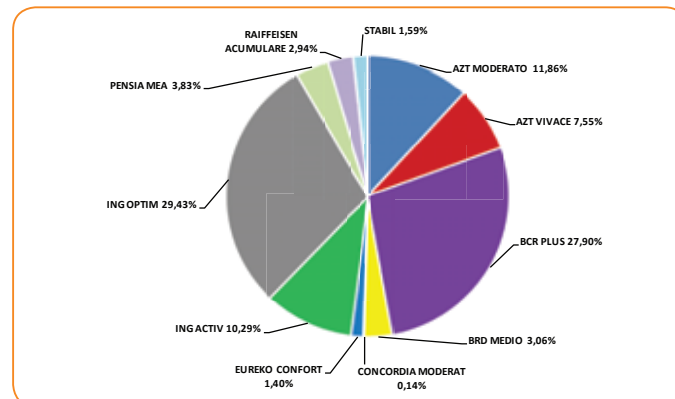
Figura nr.36 Pilon III – Evoluția valorii contribuțiilor încasate și a contribuției medii lunare în 2011



În cazul celorlalte fonduri se constată corelarea cu creșterile înregistrate de numărul de participanți, aceasta nefiind însă o regulă, de exemplu FPF CONCORDIA MODERAT (creștere cu 47,77% a active

lor nete și cu 36,12% a participanților), FPF ING OPTIM (creștere cu 41,13% a activelor nete și cu 21,62% a participanților), FPF EUREKO CONFORT (creștere cu 60,23% a activelor nete și cu 3,69% a participanților). În continuare primele trei fonduri de pensii facultative, în funcție de valoarea activelor, sunt FPF ING OPTIM (147,82 milioane lei active nete), FPF BCR PLUS (74,79 milioane lei active nete) și FPF AZT MODERATO (66,58 milioane lei) care reprezintă 66,38% din activele nete ale tuturor celor 11 fonduri de pensii facultative.

Figura nr.37 Pilon III - Cota de piață în funcție de valoarea activelor nete 2011



Valoarea medie a contului a crescut în cazul tuturor fondurilor facultative, creșterile fiind cuprinse între 1,67% (FPF BCR PLUS) și 90,27% (FPF STABIL<sup>2</sup>).

<sup>2</sup> Influență a procesului de fuziune a FPF OTP STRATEG (fond absorbit) administrat de ONIX Asigurări cu FPF STABIL (fond absorbant) administrat de GENERALI Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private.

<sup>1</sup> 100,85 de milioane de euro, BNR – curs de schimb la 31 decembrie 2011.

La nivelul Pilonului III, valoarea medie a contului a crescut cu 13,04% ajungând la 1.673 lei, aproximativ 52% dintre participanți situându-se sub medie și 48% peste medie.

Tabel 47. Pilon III - Evoluție active nete 2010 – 2011			
Fond de pensii facultative	dec.10	dec.11	dec.2010/ dec.2009
FPF ING OPTIM	104.737.602	147.820.002	41,13%
FPF BCR PLUS	59.070.055	74.793.972	26,62%
FPF AZT MODERATO	50.367.483	66.578.966	32,19%
FPF ING ACTIV	43.335.557	52.114.582	20,26%
FPF AZT VIVACE	24.683.646	30.756.119	24,60%
FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	16.870.970	22.062.281	30,77%
FPF PENSIA MEA	18.595.056	22.061.563	18,64%
FPF BRD MEDIO	3.484.557	12.789.724	267,04%
FPF STABIL	1.536.872	3.818.358	148,45%
FPF EUREKO CONFORT	1.432.202	2.294.876	60,23%
FPF CONCORDIA MODERAT	381.902	564.345	47,77%
FPF BRD PRIMO	3.178.748	-	-
FPF OTP STRATEG	301.107	-	-
TOTAL	327.975.756	435.654.787	32,83%

Tabel 48. Pilon III - Evoluție valoare medie cont 2010 – 2011			
Fond de pensii facultative	dec.10	dec.11	dec.2010/ dec.2009
FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	2.403,96	2.877,19	19,69%
FPF PENSIA MEA	1.872,43	2.209,69	18,01%
FPF AZT MODERATO	1.784,88	2.155,57	20,77%
FPF ING ACTIV	1.816,01	1.944,43	7,07%
FPF ING OPTIM	1.662,40	1.929,16	16,05%
FPF BRD MEDIO	1.499,38	1.603,53	6,95%
FPF CONCORDIA MODERAT	1.452,10	1.576,38	8,56%
FPF AZT VIVACE	1.328,72	1.565,36	17,81%
FPF BCR PLUS	1.012,79	1.029,68	1,67%
FPF STABIL	483,45	919,86	90,27%
FPF EUREKO CONFORT	406,18	627,7	54,54%
FPF BRD PRIMO	1.035,09	-	-
FPF OTP STRATEG	1.000,35	-	-
TOTAL	1.480,03	1.673,07	13,04%



2.4. STRUCTURA PORTOFOLIULUI DE INVESTIȚII

2.4.1. DEPOZITE

Depozitele fondurilor de pensii administrate facultative au atins la finalul anului 2011 valoarea de 38,99 mil. lei, reprezentând 8,93% din activele to-

tale aflate în administrare, un nivel asemănător celui de la finele anului 2010 când reprezentau 8,48% din active. Ca urmare a diversificării portofoliilor, fondurile au deschis depozite în două noi valute: lira turcească (TRY) și zlotul polonez (PLN). Totuși ponderea depozitelor în valută a rămas marginală (7,50% din total depozite), majoritatea depozitelor fiind constituite în moneda națională.

Tabel nr.49 Pilon III – Depozite bancare 2010 – 2011						
		2011			2010	
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	38,99	↑	8,93%	27,86	8,48%
RON	↑	36,06	↓	8,26%	27,66	8,42%
EUR	↑	0,46	↑	0,46%	0,05	0,06%
TRY		0,47		0,19%	-	-
PLN		0,11		0,02%	-	-

Figura nr.38 Pilon III – Structura depozitelor pe maturități

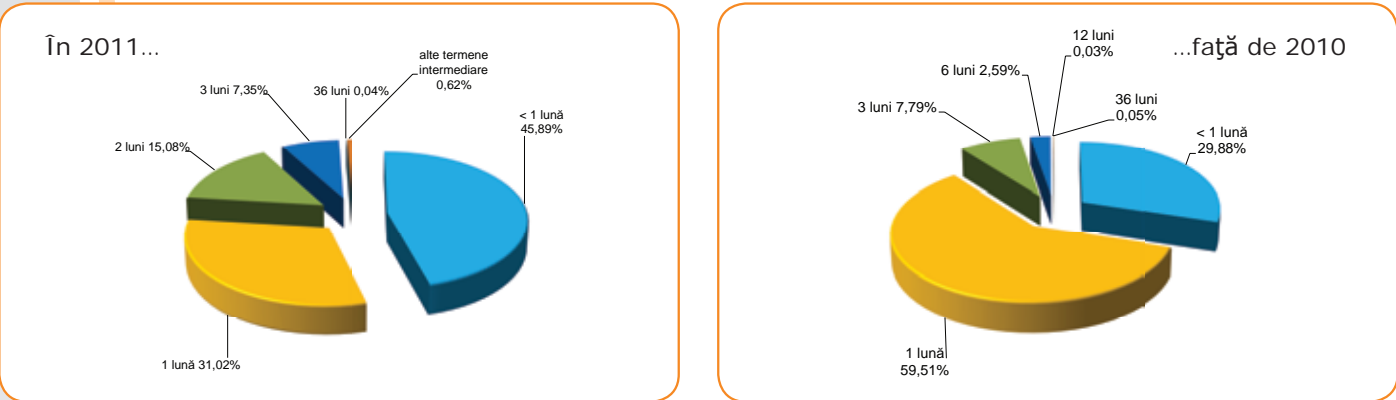
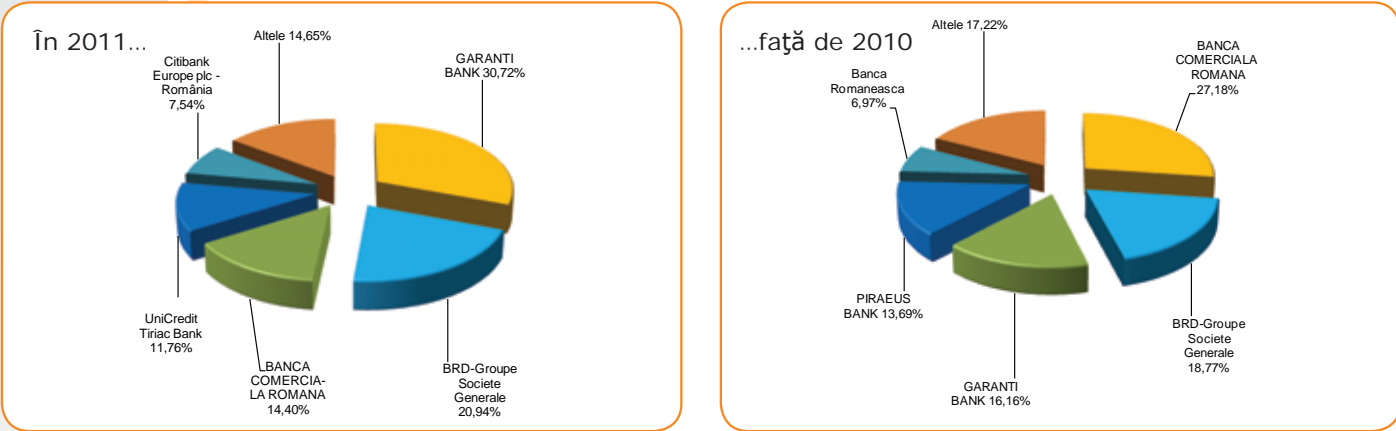


Figura nr.39 Pilon III – Structura depozitelor pe instituții bancare



Ca și în cazul Pilonului II, depozitele sunt folosite ca sursă de lichiditate pentru potențiale noi investiții și nu neapărat ca o modalitate de plasare a disponibilităților. Astfel, în continuare, majoritatea depozitelor au termene sub o lună (inclusiv). Este de remarcat faptul că ponderea depozitelor plasate la bănci cu acționariat elen a scăzut de la 30,35% la finalul anului 2010 la doar 1,28% la sfârșitul lui 2011, concomitent cu numărul acestor bănci de la trei la doar două.

Ponderea depozitelor la termen sub o lună (inclusiv) la finalul anului 2011 era de 76,91% (față de 89,93% în 2010), iar depozitele la termen sub 3 luni (inclusiv) atinseseră o pondere de 99,34% (față de 97,18% în 2010).

În continuare primele cinci bănci grupează cele mai mari depozite (85,35% din totalul depozitelor), restul fiind împărțit între alte 13 instituții bancare.

**Tabel nr.50 Pilon III – Structura detaliată a băncilor la care sunt constituite depozitele**

Poziție în top 2011		Poziție în top 2010	Instituția bancară	2011		2010	
				Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în total depozite (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în total depozite (%)
1	↑	3	GARANTI BANK	11,98	30,72%	4,50	16,16%
2		2	BRD-Groupe Societe Generale	8,16	20,94%	5,23	18,77%
3	↓	1	BANCA COMERCIALA ROMANA	5,61	14,40%	7,57	27,18%
4	↑	11	UniCredit Tiriac Bank	4,58	11,76%	0,14	0,52%
5		-	Citibank Europe plc - România	2,94	7,54%	-	-
6	↑	9	VOLKSBANK	1,42	3,63%	0,29	1,06%
7	↑	10	RAIFFEISEN BANK	1,20	3,07%	0,19	0,70%
8	↑	12	Credit Europe Bank	0,87	2,23%	0,05	0,19%
9		-	INTESA SANPAOLO	0,61	1,56%	-	-
10		-	Banca Transilvania	0,51	1,32%	-	-
11	↓	7	MARFIN BANK	0,33	0,84%	1,37	4,90%
12	↓	4	PIRAEUS BANK	0,25	0,65%	3,81	13,69%
13	↓	8	Bancpost	0,22	0,56%	0,78	2,79%
14		-	ING Bank N.V. - București	0,12	0,30%	-	-
15		-	Banca Italo Romena - București	0,12	0,30%	-	-
16	↓	14	ProCredit Bank	0,03	0,07%	0,02	0,07%
17	↓	5	Banca Româneasca	0,03	0,07%	1,94	6,97%
18	↓	13	BANCA MILLENNIUM	0,03	0,07%	0,02	0,07%
-		6	ALPHA BANK ROMANIA	-	-	1,92	6,90%
-		15	OTP BANK	-	-	0,01	0,03%



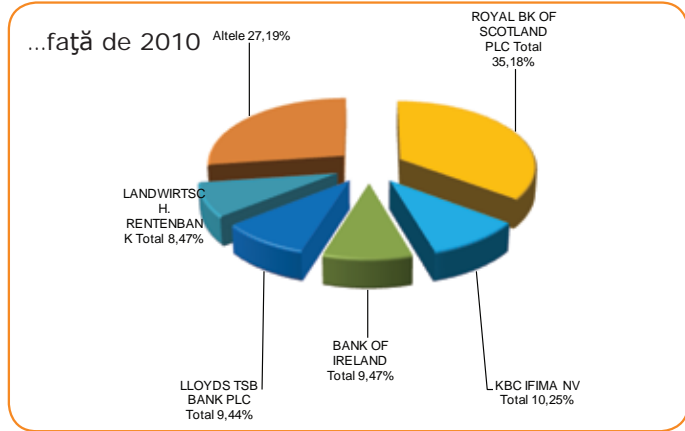
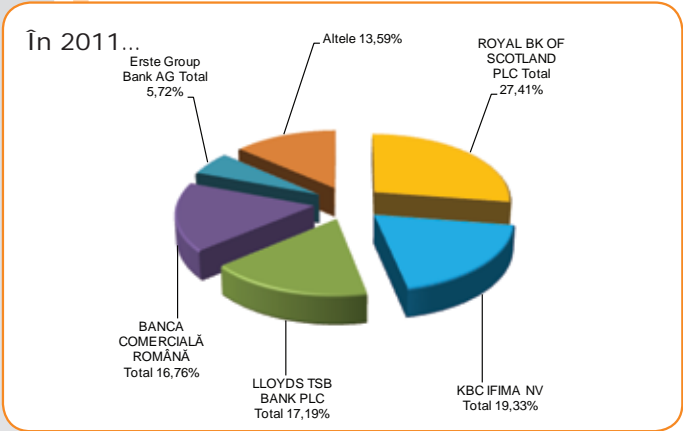
### 2.4.2. OBLIGAȚIUNI CORPORATIVE

Ponderea obligațiunilor corporative în portofoliul fondurilor de pensii administrate privat a urcat ușor în anul 2011 până la 7,24%, față de nivelul de 6,58% înregistrat la finele anului 2010.

lor față de nivelul înregistrat în urmă cu un an de 1,65%. Fondurile de pensii facultative au expunere față de municipalitățile din România și Spania, cea mai importantă fiind expunerea față de municipalitățile din România. Obligațiunile municipale emise de autoritățile române reprezintă 82,97% din

Tabel nr.51 Pilon III – Obligațiuni corporative 2010 – 2011					
		2011		2010	
	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)		Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total	31,59	7,24%		21,62	6,58%

Figura nr.40 Pilon III – Structura obligațiunilor corporative



Expunerea față de principalii cinci emitenți este de 86,41%, următorii șapte emitenți cumulând 13,59% din valoarea obligațiunilor corporative. În urmă cu un an, la finele lui 2010, primii cinci emitenți cumulau 72,81%, restul de 27,19% fiind alocat între următorii șapte emitenți.

totalul obligațiunilor municipale, în creștere față de finele anului 2010 când reprezentau 76,64%. În cazul municipalităților din Spania acestea au scăzut ca alocare în totalul investițiilor în obligațiuni municipale la 17,03% de la 23,36% la finele anului 2010 (Fig. nr.41).

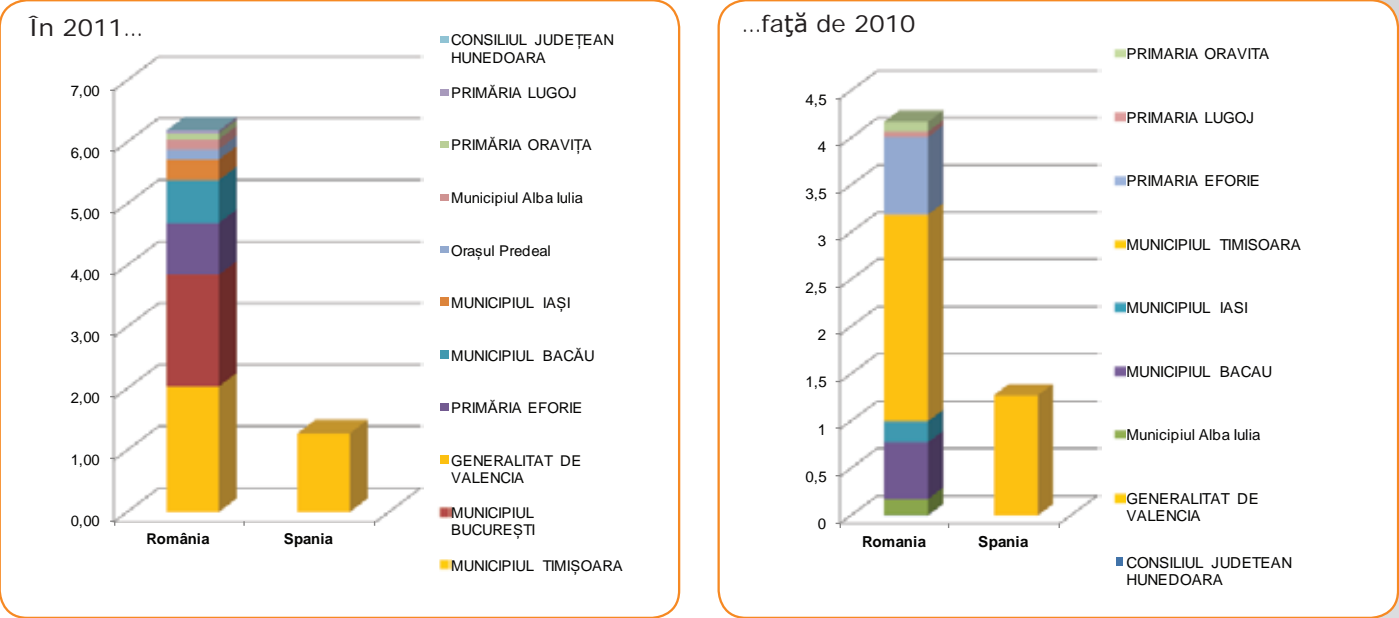
### 2.4.3. OBLIGAȚIUNI MUNICIPALE

Ponderea obligațiunilor municipale a crescut ușor la finele anului 2011 la 1,71% din totalul active-

Tabel nr.52 Pilon III – Obligațiuni municipale 2010 – 2011					
		2011		2010	
		Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	7,46	1,71%	5,44	1,65%
ROMANIA	↑	6,19	1,42%	4,17	1,27%
SPANIA	↓	1,27	0,29%	1,27	0,39%



Figura nr.41 Pilon III – Structura obligațiunilor municipale



2.4.4. TITLURI DE STAT

Ca și în cazul Pilonului II, cea mai importantă investiție a fondurilor de pensii facultative o reprezintă titlurile de stat. Ponderea acestora la finalul anului 2011 a fost de 65,78%, nivel comparabil cu cel înregistrat la finele anului 2010 de 65,85%.

plasamentelor realizate în titluri de stat, respectiv 1,03% din totalul activelor fondurilor de pensii facultative.

Tabel nr.53 Pilon III – Titluri de stat 2010 – 2011						
		2011			2010	
		Valoare (echiv.Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	287,13	↓	65,78%	216,37	65,85%
ROMANIA	↑	282,63	↓	64,75%	216,37	65,85%
UNGARIA		2,09		0,48%	-	-
CROATIA		1,86		0,43%	-	-
RUSIA		0,55		0,13%	-	-

Dacă în 2010 investițiile în titluri de stat erau realizate exclusiv în cele emise de statul român, pe parcursul anului 2011 au fost achiziționate titluri de stat emise de guvernele din Ungaria, Croația și Rusia.

Este de menționat totuși că valoarea acestor titluri este relativ mică, și anume doar 1,57% din totalul

2.4.5. ACȚIUNI

Valoarea investițiilor în acțiuni se ridică la finele anului 2011 la 54,60 mil. lei cu 17,83% peste nivelul de 46,34 milioane lei de la finalul anului 2010. Totuși, ca pondere în total active s-a înregistrat o scădere de la 14,10% în 2010 la 12,51% în 2011.



Tabel nr.54 Pilon III – Acțiuni 2010 – 2011

		2011		2010	
		Valoare	Pondere	Valoare	Pondere în
		(echiv. Mil. RON)	în Active Totale (%)	(echiv. Mil. RON)	Active Totale (%)
Total	↑	54,60	12,51%	46,34	14,10%

Din punct de vedere al țării emitentului, cele mai mari investiții au fost realizate în companiile românești, acestea cumulând 89,14% din valoarea totală a acțiunilor, în creștere față de nivelul înregistrat la finele anului 2010 (86,53%). Următoarele țări, din punct de vedere al valorii emitenților, sunt Polonia cu 5,07% (5,09% în 2010), Austria cu 1,80%

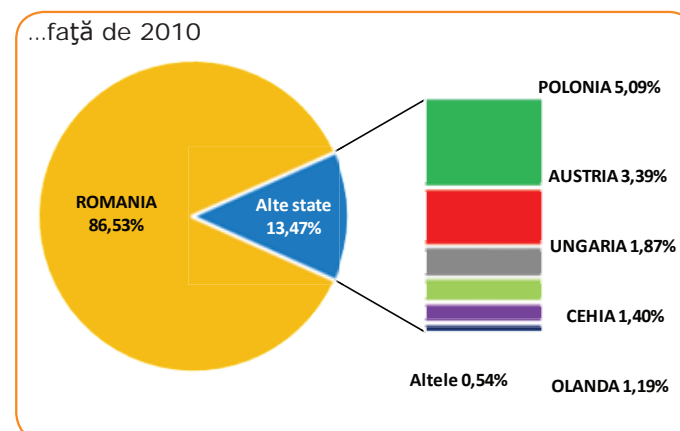
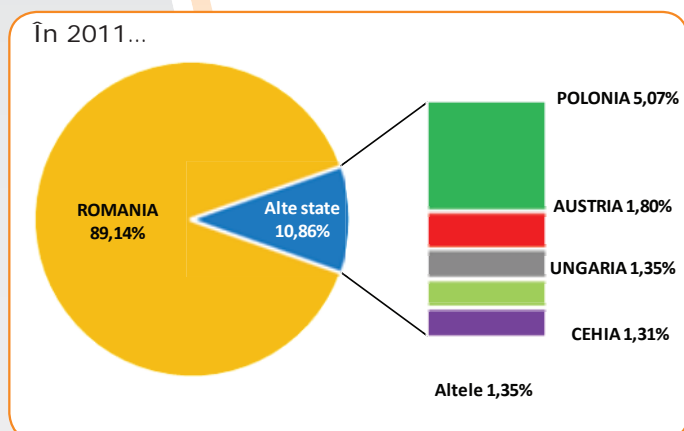
(3,39% în 2010), Ungaria cu 1,35% (1,87% în 2010) și Cehia cu 1,31% (1,40% în 2010).

Numărul companiilor în care au investit fondurile de pensii facultative a crescut de la 53 în 2010 la 63 în 2011, cea mai importantă investiție nouă realizată în cursul anului 2011 fiind Fondul Proprietatea, care

Tabel nr.55 Pilon III – Acțiuni – Top 10 emitenți în 2011

Nr. crt.	Denumire emitent	Valoare (mil. RON)	Pondere în portofoliul de acțiuni (%)	Pondere în Active Totale (%)
1	Fondul Proprietatea SA	10,10	18,50%	2,31%
2	Banca Transilvania	6,58	12,04%	1,51%
3	OMV Petrom SA	6,26	11,47%	1,44%
4	Transgaz SA Mediaș	3,56	6,53%	0,82%
5	BRD-Groupe Societe Generale	3,10	5,67%	0,71%
6	Transelectrica SA	2,59	4,74%	0,59%
7	SIF 2 Moldova Bacău	2,25	4,12%	0,52%
8	SIF 5 Oltenia Craiova	1,99	3,64%	0,45%
9	SIF 3 Transilvania Brașov	1,96	3,59%	0,45%
10	SIF 1 Banat Crișana Arad	1,66	3,04%	0,38%
	<b>Total</b>	<b>40,05</b>	<b>73,34%</b>	<b>9,18%</b>
	<b>Total Pilon III</b>	<b>54,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,51%</b>
	<b>Total emitenți Pilon III</b>	<b>63</b>		

Figura nr.42 Pilon III – Structura investițiilor în acțiuni, în funcție de țara emitentului



reprezintă și cea mai importantă deținere din întreg portofoliul de acțiuni. De altfel, cele mai mari expuneri sunt față de emitenți români, primii 10 emitenți din cei 63 cumulând 73,34% din portofoliul de acțiuni. Situația este asemănătoare cu cea de la finalul anului 2010 când primii 10 emitenți (dintr-un total de 53) cumulau 70,71% din totalul portofoliului de acțiuni.

2.4.6. OBLIGAȚIUNI SUPRANAȚIONALE

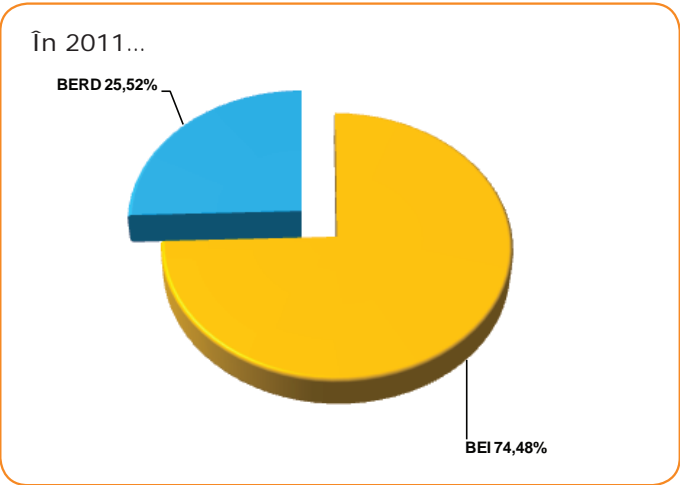
Valoarea obligațiunilor emise de organisme străine neguvernamentale a crescut pe parcursul anului 2011 cu 29,61% până la 12,51 mil. lei. Din punct

Banca Mondială (BM) și Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD), în anul 2011 în portofoliu mai rămăseseră doar obligațiunile emise de BEI și BERD. Ca și în cazul Pilonului II, preponderente sunt obligațiunile emise de BEI: 74,48% din totalul portofoliului de obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale. Această pondere este în creștere față de nivelul de 57,47% înregistrat la finalul anului 2010.

Tabel nr.56 Pilon III – Obligațiuni supranaționale 2010 – 2011						
		2011			2010	
		Valoare (echiv.Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv.Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	12,51	↓	2,87%	9,65	2,94%
BEI	↑	9,32	↑	2,13%	5,55	1,69%
BERD	↑	3,19	↑	0,73%	2,04	0,62%
BM		-		-	2,07	0,63%

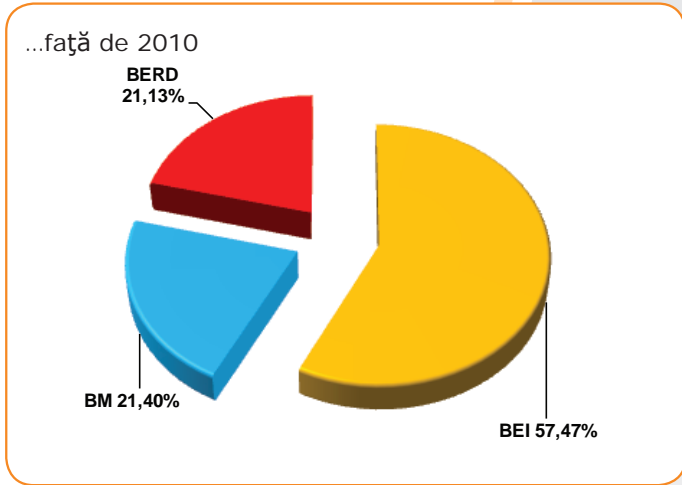
de vedere al ponderii în totalul activelor nivelul de 2,87% înregistrat la finalul anului 2011 este asemănător celui înregistrat în 2010 de 2,94%. Dacă în 2010 portofoliul obligațiunilor organismelor străine neguvernamentale era format din obligațiuni emise de Banca Europeană de Investiții (BEI),

Figura nr.43 Pilon III – Structura obligațiunilor supranaționale



2.4.7. ALTE ACTIVE

Alte active care fac parte din portofoliile fondurilor de pensii cu o pondere deocamdată limitată sunt reprezentate de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și derivate. Investiția în OPCVM a cunoscut cea mai dinamică





evoluție, crescând aproximativ de peste trei ori în cursul anului 2011, de la 1,86 mil. lei la 5,31 mil. lei. Și ca pondere în total active aceasta a crescut de peste două ori de la 0,57% la 1,22%.

Pe lângă aceste active în portofoliul fondurilor de pensii facultative există conturi curente și alte sume.

prinse între 8,5503%, înregistrată de FPAP EUREKO și 4,3272%, înregistrată de FPAP BRD MEDIO, iar ratele medii ponderate de rentabilitate ale tuturor fondurilor de pensii facultative în funcție de clasa de risc s-au situat între 6,5651%, categoria de risc mediu și 4,8512%, categoria de risc ridicat.

**Tabel nr.57 Pilon III – Alte active 2010 – 2011**

				2011		2010
		Valoare (echiv. Mil. RON)		Pondere în Active Totale (%)	Valoare (echiv. Mil. RON)	Pondere în Active Totale (%)
Total, din care:	↑	4,20	↑	0,96%	1,32	0,40%
OPCVM	↑	5,31	↑	1,22%	1,86	0,57%
Conturi curente	↓	0,09	↓	0,02%	0,63	0,19%
Derivate	↓	-0,16	↓	-0,04%	0,04	0,01%
Alte sume	↑	-1,03	↑	-0,24%	-1,21	-0,37%

Acestea nu reprezintă investiții, ci țin mai degrabă de partea operațională a activității de investiție: conturile curente în/din care se fac încasările/plățile aferente tranzacționării activelor, plus alte sume ce țin, în principal, de decontarea tranzacțiilor.

## 2.5. RATE DE RENTABILITATE ȘI PERFORMANȚĂ

Ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii facultative calculate la finele anului 2011 au fost cu-

Din punct de vedere al evoluției înregistrate în 2011, comparativ cu 2010, valoarea unitară a activului net a fondurilor de pensii facultative a înregistrat creșteri cuprinse între 8,40%, înregistrată de FPF CONCORDIA MODERAT și 0,26%, înregistrată de FPF AZT VIVACE. FPF ING ACTIV a fost singurul fond care a înregistrat o scădere de 2,18%.

**Tabel nr.58. Pilon III - Ratele de rentabilitate în 2011**

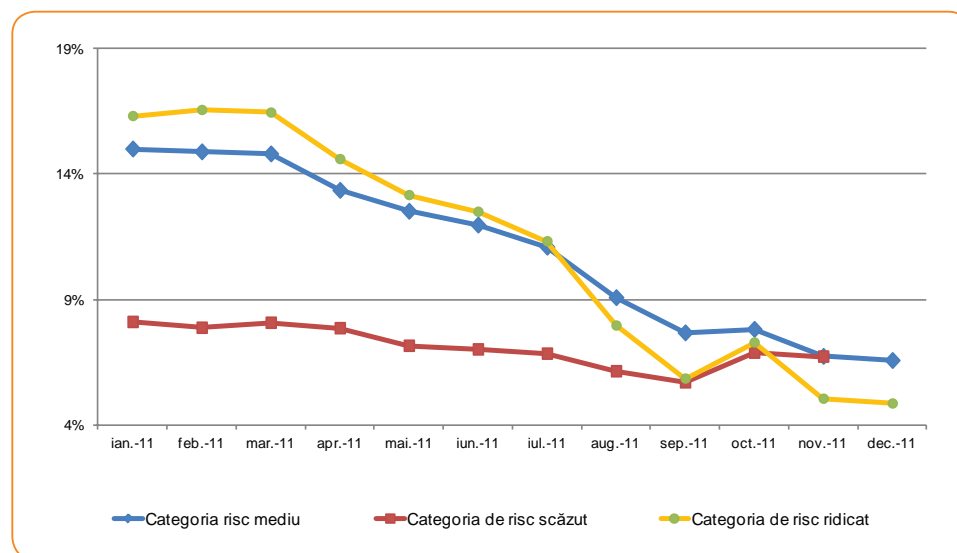
Fond de pensii facultative	Rata de rentabilitate	Grad de risc	Rata de rentabilitate minimă	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria risc
FPF AZT VIVACE	5,3708%	Ridicat	0,8512%	4,8512%
FPF ING ACTIV	4,5574%			
FPF AZT MODERATO	8,1444%	Mediu	2,5651%	6,5651%
FPF BCR PLUS	5,3638%			
FPF BRD MEDIO	4,3272%			
FPF CONCORDIA MODERAT	7,0635%			
FPF EUREKO CONFORT	8,5503%			
FPF ING OPTIM	6,3163%			
FPF PENSIA MEA	7,0574%			
FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	7,4464%			
FPF STABIL	5,6123%			

În aceste condiții, numai trei fonduri de pensii au înregistrat o creștere a valorii unității de fond superioară ratei de inflație de 3,14%<sup>1</sup> înregistrată în decembrie 2011 și anume FPF CONCORDIA MODERAT, FPF PENSIA MEA și FPF AZT MODERATO.

**Tabel nr.59 Pilon III - Evoluția VUAN 2010 – 2011**

Fond de pensii facultative	dec.10	dec.11	dec.2011/ dec.2010
FPF AZT MODERATO	13,1625	13,5844	3,21%
FPF AZT VIVACE	12,6015	12,6339	0,26%
FPF BCR PLUS	12,4956	12,7935	2,38%
FPF BRD MEDIO	11,1480	11,2672	1,07%
FPF CONCORDIA MODERAT	13,1801	14,2877	8,40%
FPF EUREKO CONFORT	9,2234	9,4469	2,42%
FPF ING ACTIV	14,5023	14,1857	-2,18%
FPF ING OPTIM	14,7264	14,9895	1,79%
FPF PENSIA MEA	12,4264	12,9240	4,00%
FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	13,6129	13,7499	1,01%
FPF STABIL	11,6495	11,8344	1,59%

**Figura nr.44 Pilon III – Evoluția ratelor medii de rentabilitate în 2011**



<sup>1</sup> INS: Indicele prețurilor de consum (IPC) în luna decembrie 2011 față de decembrie 2010: 103,14%.



3. REZULTATE FINANCIARE

3.1. REZULTATELE FONDURILOR DE PENSII PRIVATE

Fondurile de pensii administrate privat

În anul 2011 toate fondurile de pensii administrate privat au obținut profit<sup>1</sup> cumulată în valoare de 159,31 milioane lei, în condițiile în care activele nete ale au crescut cu 48,12% față de finalul anului 2010, înregistrând 6,42 miliarde lei. Comparativ însă cu anul precedent profitul înregistrat a fost mai mic cu 62,29%.

Astfel, cele mai mari fonduri din punct de vedere al activelor nete deținute, FPAP ING, FPAP AZT VIITORUL TĂU și FPAP ARIPI, care cumulau în decembrie 2011 69,91% din active nete, au înregistrat 63,37% din profit (Fig. nr.46). Două fonduri de pensii au făcut excepție de la regulă, înregistrând ponderi în profit semnificativ diferite comparativ cu ponderile în active nete: 22,42% comparativ cu 38,31%, în cazul FPAP ING și 31,12% comparativ cu 23,48%, în cazul FPAP AZT VIITORUL TĂU.

Conform datelor din Tabelul nr.60, valorile raportului dintre veniturile și cheltuielile înregistrate în 2011 au fost semnificativ mai mici decât în anul anterior (Fig. nr.47).

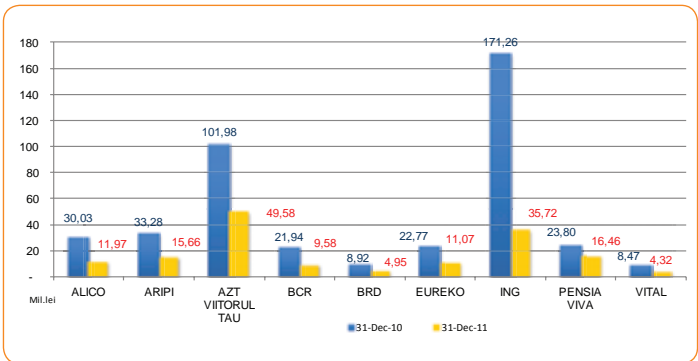
Tabel nr.60 Pilon II - Fonduri de pensii – Rezultate financiare în 2011

Fond	Venituri totale (lei)		Cheltuieli totale (lei)		Profit exercițiu fi- nanciar (lei)
	2011	2011/2010	2011	2011/2010	2011
FPAP ALICO	133.798.827	66,21%	121.829.296	141,39%	11.969.531
FPAP ARIPI	164.313.890	60,38%	148.651.462	114,90%	15.662.428
FPAP AZT VIITORUL TAU	372.310.636	23,24%	322.725.677	61,26%	49.584.959
FPAP BCR	115.560.368	102,55%	105.981.409	201,81%	9.578.959
FPAP BRD	35.985.280	123,77%	31.031.360	333,55%	4.953.920
FPAP EUREKO	172.231.818	114,77%	161.159.595	180,63%	11.072.223
FPAP ING	863.715.645	48,36%	827.998.222	101,50%	35.717.423
FPAP PENSIA VIVA	114.642.291	143,37%	98.185.395	321,24%	16.456.896
FPAP VITAL	42.719.495	60,90%	38.401.406	112,36%	4.318.089
TOTAL	2.015.278.249	55,71%	1.855.963.822	112,90%	159.314.427

Scăderile profitului s-au situat între aproximativ 31%, în cazul FPAP PENSIA VIVA și 79%, în cazul FPAP ING (Tab. nr.60).

Ponderile fondurilor de pensii în profit s-au păstrat, ca ordin de mărime, asemănătoare cu ponderile acestora în activele nete, respectiv fondurile cu un volum mai mare de active nete au raportat la sfârșitul anului 2011 profituri mai mari.

Figura nr.45 Pilon II – Fonduri de pensii – Profitul exercițiului financiar 2010 – 2011

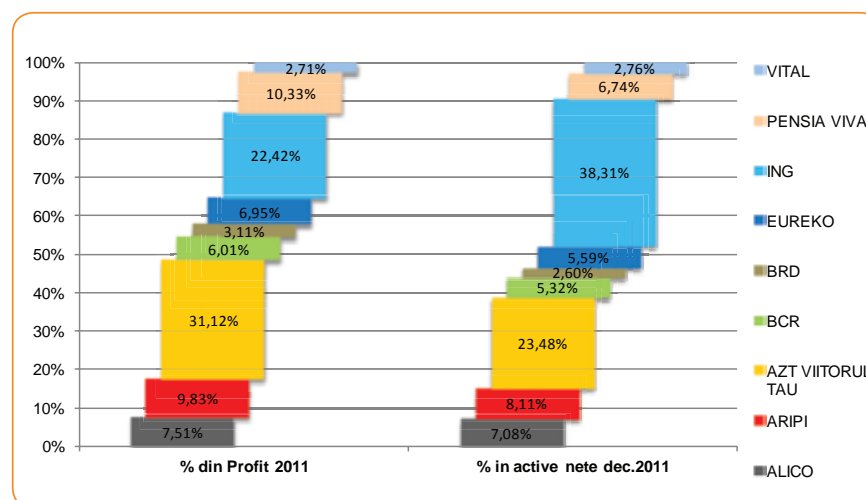


<sup>1</sup> În conformitate cu prevederile Normei nr. 3/2011 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale, societățile de administrare a fondurilor de pensii private au depus la CSSPP setul complet al situațiilor financiare atât pentru activitatea proprie cât și pentru fondurile de pensii private administrate.

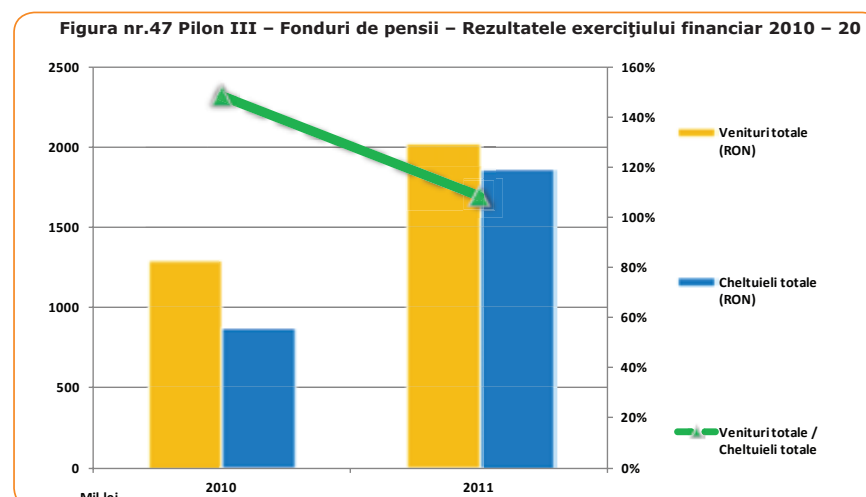


Veniturile totale la nivelul Pilonului II în 2011 au administrate privat. înregistrat 2.015,28 milioane lei, mai mari decât în anul precedent cu 55,71%. În anul 2011, ca urmare a

**Figura nr.46 Pilon II – Ponderea în Profitul exercițiului financiar și în activele nete în 2011**



**Figura nr.47 Pilon II – Evoluția veniturilor a cheltuielilor și a raportului venituri/cheltuieli în 2011**



creșterii cotei de contribuție de la 2,5% la 3,0%, s-au încasat contribuții brute totale în valoare de 1.976,17 milioane lei.

Cheltuielile totale ale fondurilor de pensii administrate privat au crescut în 2011 cu 112,90%, însumând 1.855,96 milioane lei.

Creșterea cheltuielilor a înregistrat un ritm mai accelerat decât cea a veniturilor, capacitatea fondurilor de pensii administrate privat de a genera profit și de a gestiona costurile a scăzut în 2011. Această tendință a fost înregistrată de toate fondurile de pensii

### Fondurile de pensii facultative

Din cele 11 fonduri de pensii facultative active la sfârșitul anului 2011<sup>1</sup>, nouă au obținut profit, în valoare de 6,38 milioane lei, în condițiile în care activele nete au crescut cu 32,83% față de finalul anului 2010, înregistrând 435,65 milioane lei la 31 decembrie 2011.

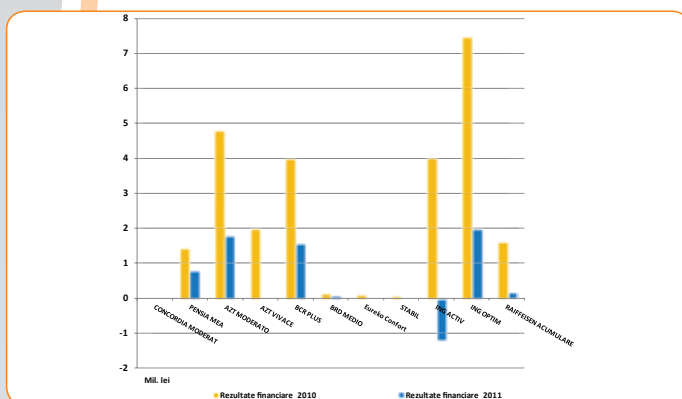
Comparativ cu anul precedent, profitul cumulat a scăzut însă cu 75,01%. Această tendință se remar-

1 Fuziunea Fondului de Pensii Facultative STABIL, fond absorbant, administrat de către S.C. GENERALI S.A.F.P.P. S.A. cu Fondul de Pensii Facultative OTP STRATEG, fond absorbit, administrat de către S.C. ONIX Asigurări S.A. și fuziunea Fondului de Pensii Facultative BRD MEDIO, fond absorbant cu Fondul de Pensii Facultative BRD PRIMO, fond absorbit, ambele fonduri administrate de S.C. BRD S.A.F.P.P. S.A..



că la toate fondurile de pensii, acestea înregistrând scăderi cuprinse între aproximativ 36% - FPF STABIL și 130% - FPF ING ACTIV.

**Figura nr.48 Pilon III – Fonduri de pensii – Rezultatele exercițiului financiar 2010 – 2011**



Singurul fond care a înregistrat o creștere a profitului comparativ cu anul precedent a fost FPF CONCORDIA MODERAT cu aproximativ 115%.

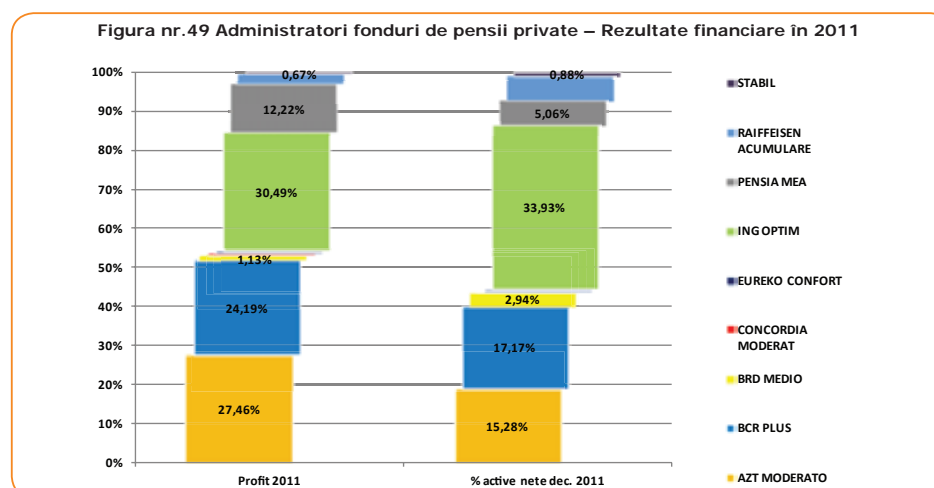
de active au raportat un profit mai mare la sfârșitul anului 2011. Astfel, trei fonduri de pensii, FPF ING OPTIM, FPF BCR PLUS și FPF AZT MODERATO,

au cumulat 82,14% din total profit și 66,38% din activele nete la 31 decembrie 2011 (Fig. nr.49).

Din punct de vedere al cheltuielilor, cu excepția FPF CONCORDIA MODERAT, toate fondurile de pensii facultative au înregistrat cheltuieli mai mari față de anul precedent. Astfel, la nivelul Pilonului III, cheltuielile totale au fost de 142,05 milioane lei, cu 71,79% mai mari în 2011 față de 2010.

Trebuie însă subliniată creșterea deosebit de mare a cheltuielilor în 2011 comparativ cu 2010 în cazul FPF BRD MEDIO, cu 1303,49%, și FPF STABIL, cu 1623,24%, ambele fonduri de pensii fiind implicate în procese de fuziune pe parcursul anului trecut.

**Figura nr.49 Pilon III – Ponderea în Profitul exercițiului financiar și în activele nete în 2011**



Celelalte două fonduri de pensii facultative, FPF ING ACTIV și FPF AZT VIVACE, înregistrate cu grad de risc ridicat, au înregistrat o pierdere cumulată în valoare de 1,21 milioane lei, deși în anul 2010 acestea au raportat un profit cumulat în valoare de 5,97 milioane lei.

Ponderile fondurilor de pensii facultative în profit și ponderile acestora în active nete nu au înregistrat în toate cazurile valori asemănătoare ca ordin de mărime. Totuși, fondurile cu un volum mai mare

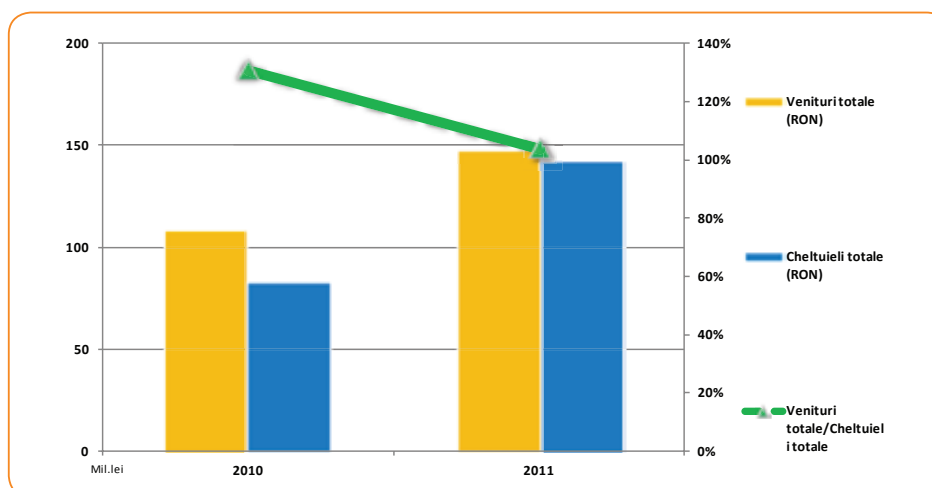
Din categoria cheltuielilor, cele aferente comisiunilor de tranzacționare, suportate de fond, deși ca valoare au crescut față de anul anterior, ca pondere au înregistrat o ușoară scădere reprezentând în 2011 0,18% din total cheltuieli (0,26 milioane lei), în timp ce în 2010 reprezentau 0,25% (0,20 milioane lei).

În aceeași perioadă, veniturile totale cumulate ale fondurilor de pensii facultative au crescut cu 36,04% ajungând la 147,23 milioane lei, toate fondurile obținând venituri mai mari, în condițiile în

Tabel nr.61. Pilon III - Rezultatele financiare ale fondurilor de pensii facultative în 2011

	Venituri Totale		Cheltuieli Totale		Profit/Pierdere exercițiu financiar (lei)
	2011	2011/ 2010	2011	2011/ 2010	2011
FPF AZT MODERATO	20.969.844	19,03%	19.217.167	49,69%	1.752.677
FPF AZT VIVACE	15.798.011	14,54%	15.814.634	33,77%	-16.623
FPF BCR PLUS	24.523.073	160,55%	22.979.408	322,52%	1.543.665
FPF BRD Medio	1.656.815	545,89%	1.584.740	1303,48%	72.075
FPF CONCORDIA MODERAT	92.863	18,71%	55.123	-9,19%	37.740
FPF EUREKO CONFORT	599.722	193,59%	561.504	496,12%	38.218
FPF ING ACTIV	30.599.576	39,41%	31.789.066	77,06%	-1.189.490
FPF ING OPTIM	43.569.025	17,73%	41.622.717	40,82%	1.946.308
FPF PENSIA MEA	2.927.299	33,03%	2.146.125	178,52%	781.174
FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	5.667.157	1,24%	5.498.050	37,66%	169.107
FPF STABIL	827.717	640,51%	785.020	1623,24%	42.697
<b>TOTAL</b>	<b>147.231.102</b>	<b>36,04%</b>	<b>142.053.554</b>	<b>71,79%</b>	<b>5.177.548</b>

Figura nr.50 Pilon III – Evoluția veniturilor a cheltuielilor și a raportului venituri/cheltuieli în 2011



care în anul 2011 au fost virate contribuții brute în valoare de 108,38 milioane de lei.

Ca și în cazul fondurilor de pensii administrate privat, fondurile de pensii facultative au înregistrat un

ritm mai accelerat al creșterii cheltuielilor decât al veniturilor, capacitatea fondurilor de pensii facultative de a genera profit și de a gestiona costurile fiind mai scăzută în 2011. Această tendință a fost înregistrată de toate fondurile de pensii facultative.



### 3.2. REZULTATELE ADMINISTRATORILOR FONDURILOR DE PENSII PRIVATE

Potrivit datelor din situațiile financiare anuale individuale, administratorii fondurilor de pensii private au păstrat în anul 2011, în mare, trendul ultimilor doi ani financiari<sup>1</sup>. Se remarcă însă o îmbunătățire a situației acestora în 2011, activele totale ale societăților crescând față de anul precedent cu 1,38% (comparativ, în anul 2010 activele au scăzut față de anul 2009 cu 2,37%).

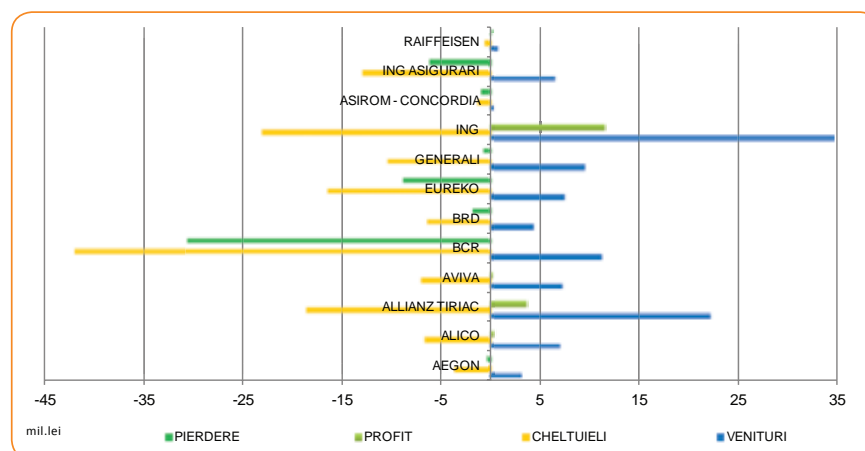
Așa cum se evidențiază în Tabelul nr.61 și în Fig. nr.51, din cei 12 administratori autorizați pe piața pensiilor private, numai patru au încheiat anul 2011 cu profit în valoare de 15,40 milioane lei, respectiv o creștere semnificativă comparativ cu anul 2010 (de 5 ori). Pierdere cumulată a celorlalți opt administratori a înregistrat o scădere față de anul anterior cu 19,34% atingând 50,35 milioane lei.

ING PENSII SAFPAP S.A. (11,40 milioane lei) și ALICO SAFPAP S.A. (0,27milioane lei), administrează exclusiv câte un fond de pensii administrat privat: FPAP ING și, respectiv, FPAP ALICO.

Ceilalți doi administratori cu profit la 31 decembrie 2011 sunt autorizați să administreze atât fonduri de pensii administrate privat, cât și fonduri de pensii facultative. Astfel, S.C.ALLIANZ-JIRIAC PENSII PRIVATE SAFPP S.A. (3,52 milioane lei) administrează trei fonduri de pensii private: FPAP AZT VIITORUL TĂU, AZT MODEAROT și AZT VIVACE, iar S.C.AVIVA SAFPP S.A. (0,21milioane lei) administrează FPAP VIVA și FPF PENSIA MEA<sup>2</sup>.

Cele mai mari pierderi au fost înregistrate de doi administratori autorizați să administreze atât fonduri de pensii administrate privat, cât și fonduri de pensii facultative. Aceștia au fost: S.C.BCR PENSII SAFPP S.A. (30,53 milioane lei) care administrează FPAP BCR și FPF BCR PLUS și S.C.EUREKO – SAFPP

**Figura nr.51 Administratori fonduri de pensii private fonduri de pensii private – Rezultate financiare în 2011**



S.C. ING PENSII SAFPAP S.A., S.C. ALICO SAFPAP, S.C. AVIVA SAFPP S.A. și S.C. ALLIANZ-JIRIAC PENSII PRIVATE SAFPP S.A. sunt cei patru administratori care au încheiat anul 2011 cu profit.

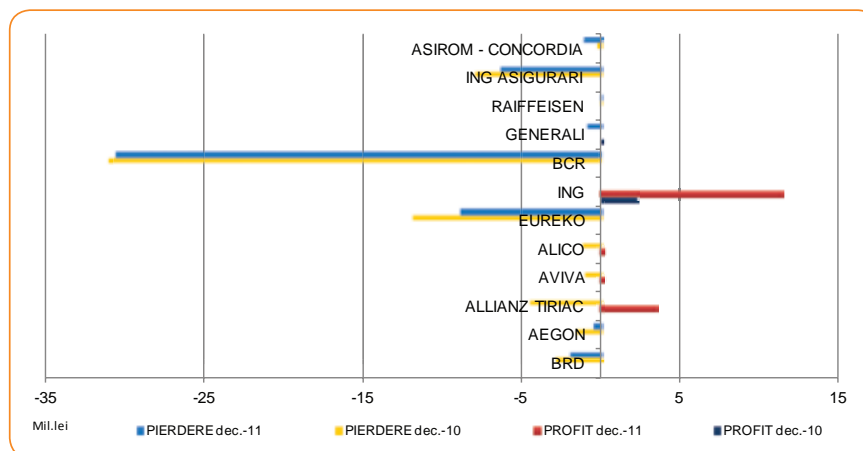
S.A. (8,90 milioane lei) care administrează FPAP EUREKO și FPF EUREKO CONFORT. Cei doi administratori au înregistrat pierderi și în anul 2010.

S.C.BCR PENSII SAFPP S.A. și S.C.EUREKO – SAFPP S.A. administrau la sfârșitul anului 2011 fonduri de pensii reprezentând aproximativ 11% din activele nete totale și 794 mii participanți în Pilonul II și, respectiv, aproximativ 18% din activele nete și 76 mii participanți în Pilonul III.

<sup>1</sup> În conformitate cu prevederile Normei nr. 3/2011 pentru întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale, societățile de administrare a fondurilor de pensii private au depus la CSSPP setul complet al situațiilor financiare atât pentru activitatea proprie cât și pentru fondurile de pensii private administrate.

<sup>2</sup> FPF PENSIA MEA a fost preluat în administrare în cursul anului 2011.

**Figura nr.52 Administratori fonduri de pensii private  
– Profit/Pierdere exercițiu financiar 2010 – 2011**



**Tabel nr.62 Rezultatele financiare ale administratorilor fondurilor de pensii private în 2011**

	Venituri totale (lei)		Cheltuieli totale (lei)		Profit/ Pierdere (lei)
	2011	2011/ 2010	2011	2011/ 2010	2011
S.C. AEGON SAFPAP S.A.	3.299.158	32,92%	3.847.749	-5,45%	-548.591
S.C. ALICO SAFPAP S.A.	7.094.224	27,88%	6.826.006	0,89%	270.968
S.C. ALLIANZ-TIRIAC PENSII PRIVATE SAFPP S.A.	22.198.256	29,70%	18.680.056	-13,55%	3.518.200
S.C. AVIVA SAFPP S.A.	7.327.069	38,40%	7.114.964	12,81%	212.105
S.C. BCR PENSII, SAFPP S.A.	11.303.085	76,78%	41.835.716	11,92%	-30.532.631
S.C. BRD SAFPP S.A.	4.492.915	12,27%	6.504.524	-6,13%	-2.011.609
S.C. EUREKO - SAFPP S.A.	7.598.227	12,58%	16.501.677	-11,29%	-8.903.450
S.C. GENERALI SAFPP S.A.	9.625.926	-4,90%	10.502.831	6,71%	-876.905
S.C. ING PENSII SAFPAP S.A.	34.465.461	31,04%	23.065.201	-4,19%	11.400.260
S.C. ASIROM - CONCORDIA SAFPF S.A.	413.888	-47,52%	1.535.459	41,14%	-1.121.571
S.C. ING ASIGURĂRI DE VIAȚĂ S.A.	6.622.849	53,02%	12.974.053	5,42%	-6.351.204
S.C. S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.	830.514	5,31%	827.901	5,27%	-4.308
Total administratori fonduri Pilon II sau fonduri Pilon II+Pilon III	107.404.321	27,85%	134.878.724	-0,52%	-27.471.653
Total administratori exclusiv fonduri Pilon III	7.867.251	33,22%	15.337.413	8,15%	-7.477.083
TOTAL GENERAL	115.271.572	28,21%	150.216.137	0,30%	-34.948.736



Cei trei administratori care administrează exclusiv fonduri de pensii facultative: S.C.ASIROM - CONCORDIA SAFPF S.A. (FPF CONCORDIA MODERAT), S.C.ING ASIGURĂRI DE VIAȚĂ S.A. (FPF ING ACTIV și FPF ING OPTIM) și S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A. (FPF RAIFFEISEN ACUMULARE) au înregistrat în 2011 pierderi în valoare de 7,48 milioane lei, în creștere cu 9,77% comparativ cu 2010. Cele trei societăți administrau la sfârșitul anului 2011 fonduri de pensii facultative reprezentând aproximativ 51% din activele nete totale și 111 mii participanți în Pilonul III.

S.C. ING ASIGURĂRI DE VIAȚĂ S.A., care a înregistrat cea mai mare pierdere în 2011, administra fonduri de pensii reprezentând aproximativ 46% din activele nete și 103 mii participanți din Pilonul III.

Conform datelor din situațiile financiare anuale, veniturile din administrarea fondurilor (venituri din comisioane din contribuții și din comisioane din active nete) înregistrate de administratori la 31 decembrie 2011 au fost de aproximativ 92 milioane lei, reprezentând 81% din totalul veniturilor obținute (Tabel nr.63). Comparativ cu anul anterior veniturile au crescut cu 34%.

Și în anul 2011 administratorii au obținut cele mai mari venituri din comisioanele din contribuțiile brute și nu din comisioanele din active nete, continuând tendința din anii anteriori. Raportul între veniturile obținute din cele două surse a fost în 2011 de aproximativ 59% la 41%, comparativ cu 62% la 38% în 2010 (Fig.nr.53).

Pe parcursul evoluției sistemului de pensii, pe măsură ce volumul activelor administrate va crește, ponderea contribuțiilor în activele nete va scădea. Astfel, valoarea comisioanelor încasate din active nete va deveni principala sursă de venit. În această perioadă însă este caracteristică ponderea mai mare a veniturilor din comisioanele aplicate contribuțiilor brute. De exemplu, contribuțiile încasate în 2011 au reprezentat aproximativ 30% din total activele nete la finalul anului și 95% din creșterea activelor nete pe parcursul anului 2011.

Această tendință este evidentă atât la fondurile de pensii administrate privat, cât și la fondurile de

pensii facultative. Tendința este însă mai semnificativă în cazul Pilonului II unde și creșterea activelor totale este mai accelerată. Astfel, veniturile din administrarea fondurilor din Pilonul II cumula în 2011 aproximativ 81 milioane lei, în creștere cu 37% față de 2010, în timp ce în Pilonul III se înregistrau 11 milioane lei, în creștere cu 12%.

Cheltuielile administratorilor de fonduri de pensii au crescut în 2011 cu 0,30%, comparativ cu anul precedent, cumulând aproximativ 150 milioane lei.

Din structura cheltuielilor administratorilor, cheltuielile cu marketingul prospectelor schemelor de pensii administrate reprezentau în 2011 cumulat 16 milioane lei, respectiv 10,85% din total, iar distribuția cheltuielilor între agenții de marketing proprii și brokerii de pensii private a fost de 4,97% la 5,88% (Fig.nr.54).

Dacă cheltuielile cu brokerii de pensii au crescut comparativ cu anul 2010 cu 34,07%, înregistrând la sfârșitul anului aproximativ 9 milioane lei, cheltuielile cu agenții de marketing au înregistrat 7 milioane lei, în scădere masivă față de ultimii ani, când la acest capitol, administratorii au raportat cheltuielile aferente aderării inițiale la sistemul pensiilor administrate privat din perioada 2007 – 2008.

O pondere importantă în structura cheltuielilor cumulate o reprezintă, în cazul administratorilor din Pilonul II, cheltuielile cu comisioane și taxe suportate de administrator, care în 2011 au înregistrat o creștere de 23,82% față de anul anterior, respectiv 10 milioane lei.

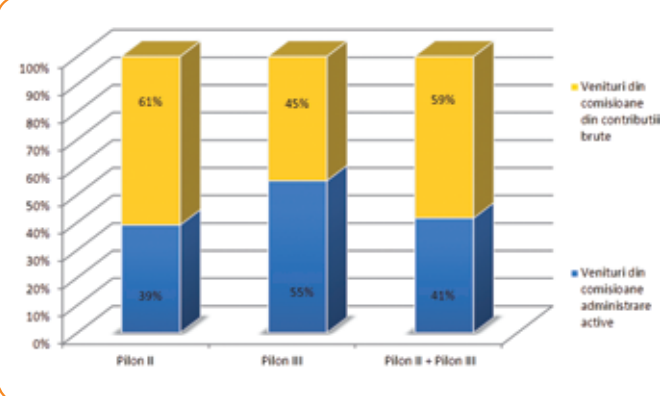
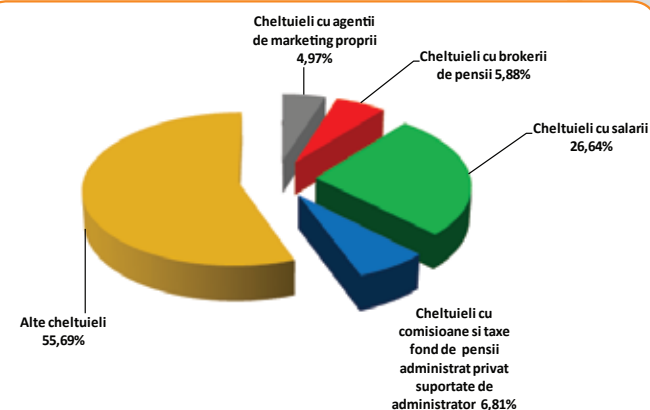
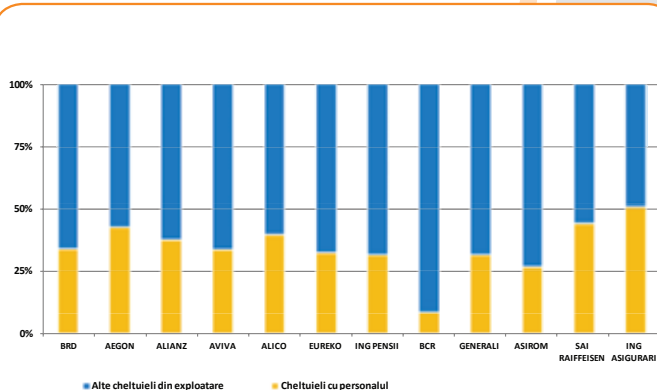
Cheltuielile cu personalul (din categoria cheltuielilor operaționale) au reprezentat și în 2011 principala cheltuială a administratorilor. Astfel, în timp ce S.C. ING ASIGURĂRI DE VIAȚĂ S.A., S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGERMENTS.A. și S.C. AEGON SAFPAP S.A au înregistrat valori mari, cuprinse între 43% - 51%, S.C.BCR PENSII SAFPF S.A. a înregistrat cea mai mică valoare, 9% (Fig. nr.55).

Pe ansamblu, cheltuielile cu salariile raportate de administratori, reprezentând aproximativ 26,64% din total cheltuielilor, au crescut cu 8,75% comparativ cu anul anterior însumând la sfârșitul anului aproximativ 39 milioane lei.



**Tabel nr.63 Rezultatele financiare ale administratorilor fondurilor de pensii private în 2011**

INDICATORI	2011 (mil. lei)	2011/2010
Venituri totale, din care:	<b>115</b>	<b>28,21%</b>
- Venituri din comisioane administrare active, din care:	38	46,05%
Aferente fondurilor de pensii administrate privat	32	58,13%
Aferente fondurilor de pensii facultative	6	5,37%
- Venituri din comisioane din contribuții brute, din care:	54	26,23%
Aferente fondurilor de pensii administrate privat	49	26,67%
Aferente fondurilor de pensii facultative	5	21,82%
Cheltuieli totale, din care:	<b>150</b>	<b>0,30%</b>
- Cheltuieli cu agenții de marketing proprii	7	-99,72%
- Cheltuieli cu brokerii de pensii	9	34,07%
- Cheltuieli cu salarii	39	8,75%
- Cheltuieli cu comisioane și taxe aferente fondurilor de pensii administrat privat și suportate de administrator	10	23,82%
Rezultatul exercițiului financiar		
Profit	<b>15</b>	520,62%
Pierdere	<b>-50</b>	-19,34%

**Figura nr.53 Structura veniturilor din activitatea de administrare a fondurilor de pensii private în 2011****Figura nr.54 Administratori – Structura cheltuielilor de administrare a fondurilor de pensii private în 2011****Figura nr.55 Ponderea cheltuielilor cu personalul în 2011**



4. AGENȚI DE MARKETING

În anul 2011, 117 mii agenți de marketing, persoane fizice, erau autorizați pentru activitatea de marketing al fondurilor de pensii administrate privat – Pilon II și 13,6 mii agenți de marketing pentru activitatea de marketing a fondurilor de pensii facultative – Pilon III,

Tabel nr.64 Situația agenților de marketing în 2011			
Pilon	Agenți persoane juridice	Agenți persoane fizice	din care agenți ai administratorilor
Pilon II	28	117.001	40.444
Pilon III	27	13.591	6.361

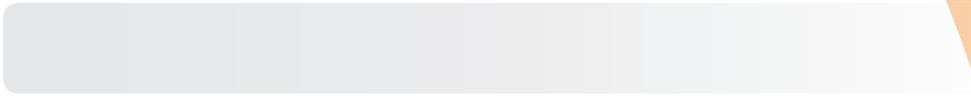
reprezentând 89,59% și, respectiv, 10,41% din total. Având în vedere dimensiunea Pilonului II comparativ cu Pilonul III, atât din punct de vedere al activelor administrate (de peste 15 ori mai mari), cât și al numărului de participanți (de peste 21 ori mai mulți), este explicabil ca și numărul agenților autorizați să desfășoare activitatea de marketing al fondurilor de pensii să fie mult mai mare în cazul fondurilor de pensii private obligatorii decât în cazul fondurilor de pensii facultative.

Majoritatea agenților de marketing persoane fizice au încheiate contracte de mandat cu agenții de market-

ing persoane juridice și nu cu administratorii. Astfel, 34,57% din agenții de marketing persoane fizice care promovează fondurile de pensii administrate privat au încheiate contracte de mandat cu administratorii fondurilor respective, iar în cazul fondurilor de pensii facultative 46,80% din agenții de marketing persoane fizice au încheiate contracte cu administratorii acestor fonduri.

În cazul în care se analizează rata de atragere a noilor participanți, se constată că agenții de marketing persoane fizice autorizați să desfășoare activitatea de promovare a fondurilor de pensii facultative au reușit să aducă în 2011, fondurilor de pensii cu care au încheiate contracte de mandat, în medie 2,85 participanți/agent, în timp ce în cazul fondurilor de pensii administrate privat agenții de marketing persoane fizice au adus doar 0,45 participanți/agent, în condițiile în care ponderea persoanelor repartizate aleatoriu în cursul anului 2011 a fost de 82,25% din total participanți nou intrați în sistem în cursul anului.

Tabel nr.65 Numărul participanților atrași de agenții de marketing persoane fizice 2011 (medie per agent)	
Pilon	Raport participanți noi/total agenți persoane fizice
Pilon II	0,45
Pilon III	2,85





## PARTEA A III-A

### ANEXE





ANEXA NR.1 Date statistic

Pensiile administrate privat - Pilonul II

Tabel 1 Pilon II Număr participanți - (mii pers.)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian. -11	feb. -11	mar. -11	apr. -11	mai. -11	iun. -11	iul. -11	aug. -11	sep. -11	oct. -11	nov. -11	dec. -11
1	ALICO	328,91	332,12	334,93	337,09	338,42	340,08	341,69	345,32	347,68	351,75	354,83	358,28
2	ARIPI	498,53	502,16	505,21	507,84	509,43	511,24	513,55	518,11	520,74	525,09	529,17	533,58
3	AZT VIITORUL TAU	1.304,71	1.310,19	1.313,82	1.316,45	1.318,11	1.320,01	1.322,04	1.326,15	1.328,84	1.333,24	1.337,21	1.341,01
4	BCR	340,50	344,31	348,33	351,51	353,74	356,10	359,02	363,93	367,87	373,59	379,83	388,84
5	BRD	145,11	148,55	151,46	153,70	155,08	156,70	158,34	161,94	164,29	168,15	171,05	174,35
6	EUREKO	370,67	374,06	377,16	379,61	381,34	383,15	385,12	389,49	392,25	396,47	400,50	404,74
7	ING	1.659,58	1.663,07	1.666,35	1.669,01	1.670,80	1.672,76	1.674,89	1.678,90	1.681,88	1.686,49	1.690,25	1.694,78
8	PENSIA VIVA	384,77	387,93	390,63	392,79	394,10	395,67	397,30	400,92	403,30	407,26	410,35	413,93
9	VITAL	178,41	181,54	184,20	186,31	187,56	189,10	190,68	194,26	196,56	200,40	203,26	206,52
TOTAL		5.211,18	5.243,92	5.272,09	5.294,30	5.308,59	5.324,81	5.342,62	5.379,00	5.403,39	5.442,45	5.476,45	5.516,02

Tabel 2 Pilon II Număr participanți cu cel puțin o contribuție (pers.)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian. -11	feb. -11	mar. -11	apr. -11	mai. -11	iun. -11	iul. -11	aug. -11	sep. -11	oct. -11	nov. -11	dec. -11
1	ALICO	315.887	319.195	322.138	324.517	326.058	327.913	329.890	333.842	336.383	340.586	343.843	347.462
2	ARIPI	466.374	470.288	473.623	476.572	478.616	480.816	483.833	489.080	492.077	496.783	501.245	505.951
3	AZT VIITORUL TAU	1.234.438	1.240.376	1.244.993	1.248.573	1.251.354	1.254.212	1.257.985	1.263.600	1.267.132	1.272.171	1.277.013	1.281.497
4	BCR	320.683	324.603	328.774	332.079	334.661	337.244	340.516	346.026	350.187	356.025	362.462	371.654
5	BRD	138.712	142.205	145.175	147.528	148.997	150.708	152.510	156.299	158.724	162.637	165.592	168.931
6	EUREKO	344.754	348.335	351.667	354.366	356.463	358.571	361.165	366.120	369.184	373.671	377.987	382.535
7	ING	1.590.117	1.594.290	1.598.565	1.602.054	1.604.909	1.607.847	1.611.854	1.617.448	1.621.278	1.626.638	1.631.242	1.636.539
8	PENSIA VIVA	355.401	358.757	361.800	364.331	366.039	368.011	370.255	374.407	377.143	381.376	384.805	388.652
9	VITAL	164.584	167.817	170.638	172.897	174.351	176.050	177.923	181.763	184.243	188.197	191.224	194.601
TOTAL		4.930.950	4.965.866	4.997.373	5.022.917	5.041.448	5.061.372	5.085.931	5.128.585	5.156.351	5.198.084	5.235.413	5.277.822



Tabel 3 Pilon II Participanți cu cel puțin o contribuție din total – cotă de piață (%)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	6,41%	6,43%	6,45%	6,46%	6,47%	6,48%	6,49%	6,51%	6,52%	6,55%	6,57%	6,58%
2	ARIPI	9,46%	9,47%	9,48%	9,49%	9,49%	9,50%	9,51%	9,54%	9,54%	9,56%	9,57%	9,59%
3	AZT VIITORUL TAU	25,03%	24,98%	24,91%	24,86%	24,82%	24,78%	24,73%	24,64%	24,57%	24,47%	24,39%	24,28%
4	BCR	6,50%	6,54%	6,58%	6,61%	6,64%	6,66%	6,70%	6,75%	6,79%	6,85%	6,92%	7,04%
5	BRD	2,81%	2,86%	2,91%	2,94%	2,96%	2,98%	3,00%	3,05%	3,08%	3,13%	3,16%	3,20%
6	EUREKO	6,99%	7,01%	7,04%	7,05%	7,07%	7,08%	7,10%	7,14%	7,16%	7,19%	7,22%	7,25%
7	ING	32,25%	32,10%	31,99%	31,89%	31,83%	31,77%	31,69%	31,54%	31,44%	31,29%	31,16%	31,01%
8	PENSIA VIVA	7,21%	7,22%	7,24%	7,25%	7,26%	7,27%	7,28%	7,30%	7,31%	7,34%	7,35%	7,36%
9	VITAL	3,34%	3,38%	3,41%	3,44%	3,46%	3,48%	3,50%	3,54%	3,57%	3,62%	3,65%	3,69%

Tabel 4 Pilon II Activele fondurilor (mil.lei)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	31.01.11	28.02.11	31.03.11	30.04.11	31.05.11	30.06.11	31.07.11	31.08.11	30.09.11	31.10.11	30.11.11	31.12.11
1	ALICO	319,0	331,8	346,5	358,7	366,4	379,8	393,1	400,8	409,9	424,6	438,2	454,5
2	ARIPI	362,0	377,7	393,8	408,6	419,5	434,0	447,2	455,5	466,9	486,2	503,4	520,7
3	AZT VIITORUL TAU	1.053,0	1.094,1	1.140,5	1.180,4	1.209,6	1.256,5	1.298,7	1.329,8	1.365,6	1.418,0	1.457,9	1.507,4
4	BCR	232,3	242,0	252,5	262,8	270,9	281,5	291,8	299,0	306,2	319,5	329,8	341,6
5	BRD	111,7	116,5	121,7	126,2	130,1	135,0	140,2	144,8	149,2	155,6	161,1	167,1
6	EUREKO	246,3	257,9	268,6	278,6	286,3	297,2	307,9	314,6	322,1	335,9	346,6	358,7
7	ING	1.763,4	1.831,0	1.908,1	1.974,9	2.020,3	2.090,2	2.153,9	2.195,7	2.236,1	2.330,0	2.385,3	2.459,5
8	PENSIA VIVA	297,3	309,7	325,1	336,4	345,0	357,5	370,2	378,6	388,4	403,7	417,4	432,7
9	VITAL	119,6	124,8	130,6	135,5	139,4	144,9	150,2	154,4	158,3	165,3	170,4	177,4
TOTAL		4.504,5	4.685,4	4.887,3	5.062,1	5.187,5	5.376,6	5.553,2	5.673,3	5.802,6	6.038,8	6.210,1	6.419,6





Tabel 5 Pilon II Activele Nete (mil.lei)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	318,8	331,6	346,3	358,5	366,2	379,6	392,9	400,6	409,7	424,4	437,9	454,3
2	ARIPI	361,8	377,4	393,5	408,3	419,2	433,8	447,0	455,2	466,7	485,9	503,2	520,4
3	AZT VIITORUL TAU	1.052,4	1.093,5	1.139,9	1.179,8	1.209,0	1.255,8	1.298,1	1.329,1	1.364,8	1.417,3	1.457,1	1.506,7
4	BCR	232,2	241,8	252,3	262,6	270,7	281,3	291,6	298,8	306,0	319,3	329,6	341,4
5	BRD	111,6	116,4	121,6	126,1	130,0	135,0	140,1	144,7	149,1	155,5	161,0	166,9
6	EUREKO	246,1	257,8	268,4	278,4	286,2	297,1	307,8	314,4	321,9	335,7	346,4	358,5
7	ING	1.762,5	1.830,1	1.907,2	1.974,0	2.019,3	2.089,2	2.152,9	2.194,6	2.234,9	2.328,8	2.384,2	2.458,3
8	PENSIA VIVA	297,1	309,6	324,9	336,2	344,8	357,3	370,0	378,4	388,2	403,5	417,2	432,5
9	VITAL	119,6	124,7	130,5	135,4	139,3	144,8	150,1	154,3	158,2	165,2	170,3	177,3
TOTAL		4.502,0	4.682,9	4.884,6	5.059,3	5.184,7	5.373,8	5.550,5	5.670,3	5.799,5	6.035,6	6.206,8	6.416,4

Tabel 6 Pilon II Activele Nete din total - cota de piață (%)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,0%	7,1%	7,1%
2	ARIPI	8,0%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,0%	8,0%	8,1%	8,1%	8,1%
3	AZT VIITORUL TAU	23,4%	23,4%	23,3%	23,3%	23,3%	23,4%	23,4%	23,4%	23,5%	23,5%	23,5%	23,5%
4	BCR	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
5	BRD	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
6	EUREKO	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%
7	ING	39,2%	39,1%	39,0%	39,0%	38,9%	38,9%	38,8%	38,7%	38,5%	38,6%	38,4%	38,3%
8	PENSIA VIVA	6,6%	6,6%	6,7%	6,6%	6,7%	6,6%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
9	VITAL	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,8%



Tabel 7 Pilon II Valoarea Unității Activului Net (lei)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian. -11	feb. -11	mar. -11	apr. -11	mai. -11	iun. -11	iul. -11	aug. -11	sep. -11	oct. -11	nov. -11	dec. -11
1	ALICO	14,5593	14,6769	14,8468	14,9081	14,7563	14,8314	14,8959	14,7077	14,6033	14,6961	14,7513	14,9004
2	ARIPI	14,4559	14,6276	14,7788	14,8566	14,7746	14,8203	14,8069	14,5928	14,5139	14,6757	14,7793	14,8765
3	AZT VIITORUL TAU	14,4410	14,5593	14,7098	14,7579	14,6528	14,7588	14,8019	14,6871	14,6483	14,7889	14,7995	14,9074
4	BCR	14,1964	14,3154	14,4423	14,5280	14,4441	14,5160	14,5610	14,4049	14,2827	14,4419	14,4549	14,5274
5	BRD	13,0379	13,1318	13,2469	13,2698	13,2099	13,2471	13,2918	13,2167	13,1699	13,3051	13,3536	13,4439
6	EUREKO	14,0381	14,2608	14,3810	14,4390	14,3636	14,4387	14,4933	14,3192	14,2149	14,3853	14,4218	14,5160
7	ING	15,2671	15,3792	15,5345	15,6089	15,4814	15,5444	15,5549	15,3679	15,2038	15,4103	15,3593	15,4301
8	PENSIA VIVA	13,5424	13,6733	13,8967	13,9257	13,8254	13,8791	13,9337	13,7825	13,7151	13,8431	13,9153	14,0377
9	VITAL	13,5723	13,6912	13,8473	13,8824	13,7924	13,8475	13,8849	13,7588	13,6405	13,7833	13,7725	13,9116

Tabel 8 Pilon II Structură investiții fonduri luna curentă - 31/12/2011 (lei)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale	Alte valori mobiliare - Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare - OPCVM	Mărfuri	Instrumente de acoperire a riscului	Sume în curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active sau disponibilități în cont curent
1	ALICO	49.518.505	297.148.963	4.062.869	57.333.192	0	44.889.210	2.021.366		-387.580	-147
2	ARIPI	79.685.418	315.667.302	5.822.616	51.802.314	6.100.152	61.019.807			242.026	473.958
3	AZT VIITORUL TĂU	217.362.355	993.075.179	19.004.873	78.737.310	41.566.775	110.306.065	48.377.274		-798.258	37.703
4	BCR	38.388.655	236.883.736	7.195.976	23.988.546	66.275	35.222.705	233.934		-303.348	-12.672
5	BRD	22.380.389	115.459.736	6.877.446	1.974.690	3.172.207	17.138.357			70.040	6.067
6	EUREKO	32.506.750	234.750.959	14.247.505	21.447.872	8.865.699	35.473.482	5.658.401	4.732.731	1.022.389	72.992
7	ING	263.234.665	1.659.800.536	1.911.285	174.673.501	18.396.278	336.015.799			704.992	5.157.794
8	PENSIA VIVA	59.160.380	288.450.331	2.089.093	29.238.189	1.054.507	35.418.827	18.538.698		-1.195.485	20.562
9	VITAL	13.092.381	120.313.887	3.257.763	18.454.576	1.881.628	12.590.358	8.095.328		-105.087	-160.671
TOTAL		775.329.499	4.261.550.630	64.469.426	457.650.190	81.103.520	688.074.611	82.925.001	4.732.731	-750.310	5.595.585



Tabel 9 Pilon II Structură investiții fonduri luna curentă - 31/12/2011 (%)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale	Alte valori mobiliare - Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni si alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare - OPCVM	Mărfuri	Instrumente de acoperire a riscului	Sume în curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active sau disponibilități în cont curent
1	ALICO*	10,89%	65,37%	0,89%	12,61%	0,00%	9,87%	0,44%	0,00%	-0,09%	0,00%
2	ARIPI	15,30%	60,61%	1,12%	9,95%	1,17%	11,72%	0,00%	0,00%	0,05%	0,09%
3	AZT VIITORUL TĂU	14,42%	65,87%	1,26%	5,22%	2,76%	7,32%	3,21%	0,00%	-0,05%	0,00%
4	BCR	11,24%	69,33%	2,11%	7,02%	0,02%	10,31%	0,07%	0,00%	-0,09%	0,00%
5	BRD	13,40%	69,10%	4,12%	1,18%	1,90%	10,26%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%
6	EUREKO	9,06%	65,43%	3,97%	5,98%	2,47%	9,89%	1,58%	1,32%	0,28%	0,02%
7	ING	10,70%	67,47%	0,08%	7,10%	0,75%	13,66%	0,00%	0,00%	0,03%	0,21%
8	PENSIA VIVA	13,67%	66,65%	0,48%	6,76%	0,24%	8,18%	4,28%	0,00%	-0,28%	0,00%
9	VITAL	7,38%	67,81%	1,84%	10,40%	1,06%	7,10%	4,56%	0,00%	-0,06%	-0,09%
	<b>TOTAL</b>	<b>12,08%</b>	<b>66,37%</b>	<b>1,00%</b>	<b>7,13%</b>	<b>1,26%</b>	<b>10,72%</b>	<b>1,29%</b>	<b>0,07%</b>	<b>-0,01%</b>	<b>0,09%</b>

Tabel 10 Pilon II Evoluție structură investiții total (lei) – 2011

Data	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale	Alte valori mobiliare - Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni si alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare - OPCVM	Mărfuri	Instrumente de acoperire a riscului	Sume în curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active sau disponibilități în cont curent
31.01.2011	319.743.297	2.972.502.233	56.490.377	472.552.924	67.247.872	619.141.951	33.436.051	-	2.836.791	-39.472.305
28.02.2011	299.739.411	3.104.621.098	57.190.612	459.397.013	71.515.240	666.771.396	35.139.042	-	4.246.996	-13.174.702
31.03.2011	228.511.778	3.281.442.705	58.655.037	455.018.155	83.586.742	727.917.330	36.054.112	-	8.583.042	7.580.453
30.04.2011	298.922.115	3.357.682.374	58.856.598	457.690.378	84.688.748	734.408.742	36.350.150	-	9.718.970	24.547.152
31.05.2011	367.092.619	3.477.928.089	55.789.937	455.828.593	84.167.235	699.667.219	37.105.781	-	7.045.210	2.843.504
30.06.2011	466.796.880	3.563.614.892	56.036.105	449.905.046	69.912.280	715.530.693	49.557.565	-	-753.292	6.006.002
31.07.2011	545.031.672	3.645.844.600	56.396.669	448.693.358	85.957.092	723.590.702	48.556.272	-	-1.041.332	1.934.307
31.08.2011	545.031.672	3.645.844.600	56.396.669	448.693.358	85.957.092	723.590.702	48.556.272	1.201.442	-1.041.332	1.934.307
30.09.2011	545.072.722	3.985.785.616	56.158.298	447.113.921	61.862.598	638.556.091	69.564.512	3.539.552	10.113.844	5.047.404
31.10.2011	679.924.528	4.044.320.848	53.667.596	450.822.203	69.538.655	687.193.919	68.919.283	4.777.394	-5.588.431	-14.801.626
30.11.2011	628.470.719	4.227.278.319	64.203.544	457.440.382	80.795.541	669.705.844	84.256.361	5.026.552	-6.033.819	-1.036.457
31.12.2011	775.329.499	4.261.550.630	64.469.426	457.650.190	81.103.520	688.074.611	82.925.001	4.732.731	-750.310	5.595.585



Tabel 11 Pilon II Evoluție structură investiții total (%) – 2011

Data	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale	Alte valori mobiliare – Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni si alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare – OPCVM	Mărfuri	Instrumente de acoperire a riscului	Sume în curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active sau disponibilități în cont curent
31.01.2011	7,10%	65,99%	1,25%	10,49%	1,49%	13,75%	0,74%	-	0,06%	-0,88%
28.02.2011	6,40%	66,26%	1,22%	9,80%	1,53%	14,23%	0,75%	-	0,09%	-0,28%
31.03.2011	4,68%	67,14%	1,20%	9,31%	1,71%	14,89%	0,74%	-	0,18%	0,16%
30.04.2011	5,90%	66,32%	1,16%	9,04%	1,67%	14,51%	0,72%	-	0,19%	0,48%
31.05.2011	7,08%	67,04%	1,08%	8,79%	1,62%	13,49%	0,72%	-	0,14%	0,05%
30.06.2011	8,68%	66,28%	1,04%	8,37%	1,30%	13,31%	0,92%	-	-0,01%	0,11%
31.07.2011	9,81%	65,63%	1,02%	8,08%	1,55%	13,03%	0,87%	-	-0,02%	0,03%
31.08.2011	9,50%	67,89%	0,98%	7,93%	1,09%	11,70%	1,14%	0,02%	-0,001%	-0,24%
30.09.2011	9,39%	68,69%	0,97%	7,71%	1,07%	11,00%	1,20%	0,06%	-0,17%	0,09%
31.10.2011	11,26%	66,97%	0,89%	7,47%	1,15%	11,38%	1,14%	0,08%	-0,09%	-0,25%
30.11.2011	10,12%	68,07%	1,03%	7,37%	1,30%	10,78%	1,36%	0,08%	-0,10%	-0,02%
31.12.2011	12,08%	66,37%	1,00%	7,13%	1,26%	10,72%	1,29%	0,07%	-0,01%	0,09%

Tabel 12 Pilon II Viramente lunare - contribuții brute lunare (mil.lei)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	9,53	10,42	11,10	11,01	11,71	11,82	11,92	12,98	12,32	12,32	12,32	12,20
2	ARIPI	10,78	11,59	12,39	12,97	13,47	13,62	13,94	14,97	14,27	14,29	14,25	14,28
3	AZT VIITORUL TAU	31,04	33,15	35,67	37,00	38,65	38,97	39,50	41,95	40,24	40,17	40,05	39,86
4	BCR	7,23	7,86	8,40	8,83	9,63	9,39	9,55	10,44	9,86	9,98	10,07	10,08
5	BRD	3,64	4,11	4,24	4,40	4,57	4,69	4,77	5,53	4,96	5,04	5,03	5,03
6	EUREKO	7,45	7,93	8,59	9,19	9,44	9,62	9,80	10,60	10,09	10,13	10,14	10,14
7	ING	51,41	55,85	59,41	59,00	63,09	63,38	63,69	68,77	65,36	64,77	64,87	64,58
8	PENSIA VIVA	9,04	9,79	10,49	10,87	11,32	11,47	11,64	12,70	11,97	11,98	11,99	11,95
9	VITAL	3,87	4,17	4,50	4,64	4,93	5,05	5,09	5,67	5,36	5,45	5,40	5,40
TOTAL		134,00	144,88	154,80	157,92	166,82	168,02	169,90	183,60	174,45	174,12	174,12	173,53



Tabel 13 Pilon II Participanți (mii pers.)

Nr. crt.	Categorie indicator	ian. - 11	feb. -11	mar. - 11	apr. - 11	mai. -11	iun. -11	iul. -11	aug. -11	sep. -11	oct. -11	nov. -11	dec. -11
1	Participanți Norma nr.22/2009	5.211,18	5.243,92	5.272,09	5.294,31	5.308,59	5.324,82	5.342,63	5.379,02	5.403,42	5.442,48	5.476,48	5.516,04
2	Participanți pentru care s-au virat contribuții de la începutul colectării acestora în sistem	4.930,95	4.965,87	4.997,37	5.022,92	5.041,45	5.061,37	5.085,93	5.128,59	5.156,35	5.198,08	5.235,41	5.277,82
3	Participanți pentru care s-au virat contribuții în luna respectivă (participanți cu contribuții pozitive)	3.331,77	3.310,82	3.069,88	3.266,42	3.300,64	3.296,19	3.417,31	3.479,41	3.447,51	3.480,67	3.491,96	3.463,06
4	Participanți pentru care nu s-au virat contribuții în luna respectivă	1.878,40	1.930,30	2.199,66	2.018,39	2.006,38	2.026,85	1.922,22	1.897,07	1.952,98	1.956,28	1.979,17	2.048,16
5	Participanți pentru care nu s-au virat contribuții de la începutul colectării acestora în sistem (participanți care au sold 0)	281,17	279,07	275,73	272,39	268,12	264,45	257,73	251,46	248,13	245,50	242,35	239,53

Tabel 14 Pilon II Participanți - ponderi (%)

Nr. crt.	Categorie indicator	ian. -11	feb. -11	mar. -11	apr. - 11	mai. -11	iun. -11	iul. -11	aug. -11	sep. -11	oct. -11	nov. -11	dec. -11
1	Pondere participanți pentru care nu au fost virate contribuții în luna respectivă	36,05%	36,81%	41,72%	38,12%	37,79%	38,06%	35,98%	35,27%	36,14%	35,94%	36,14%	37,13%
2	Pondere participanți pentru care nu au fost virate contribuții de la începutul colectării acestora în sistem Mai 2008	5,40%	5,32%	5,23%	5,14%	5,05%	4,97%	4,82%	4,67%	4,59%	4,51%	4,43%	4,34%



Tabel 15 Pilon II Participanți pentru care au fost virate contribuții în luna curentă (participanți cu contribuții pozitive) (pers.).

Nr crt	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	214.633	213.978	199.698	212.213	214.898	215.535	223.176	228.626	226.464	230.017	231.333	229.075
2	ARIPI	303.935	302.544	280.012	298.975	302.315	301.284	313.843	320.641	316.663	320.365	322.249	320.056
3	AZT VIITORUL TAU	838.976	831.145	767.767	816.110	821.936	819.511	848.201	857.661	849.254	854.096	853.438	843.457
4	BCR	204.551	203.882	189.689	203.774	206.746	206.737	216.015	222.015	221.080	225.098	228.800	231.920
5	BRD	90.775	92.803	86.258	93.461	94.440	94.907	98.552	103.066	102.217	104.763	105.723	105.618
6	EUREKO	220.916	220.728	204.308	219.567	222.159	222.529	232.272	238.108	236.089	239.348	241.157	239.508
7	ING	1.122.199	1.110.179	1.029.985	1.089.062	1.099.805	1.096.809	1.132.282	1.146.147	1.135.965	1.141.176	1.141.385	1.128.207
8	PENSIA VIVA	231.545	230.506	214.026	228.543	231.413	231.698	240.766	246.926	244.297	247.560	248.560	246.299
9	VITAL	104.237	105.057	98.135	104.715	106.931	107.177	112.207	116.217	115.483	118.244	119.311	118.923
TOTAL		3.331.767	3.310.822	3.069.878	3.266.420	3.300.643	3.296.187	3.417.314	3.479.407	3.447.512	3.480.667	3.491.956	3.463.063

Tabel 16 Pilon II Participanți pentru care nu au fost virate contribuții în luna curentă (pers.)

Nr crt	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	114.219	117.987	135.087	124.199	123.429	124.422	118.226	116.558	121.048	121.279	123.096	128.832
2	ARIPI	194.497	199.367	224.950	208.110	206.988	209.787	199.407	197.217	203.661	204.163	206.379	213.063
3	AZT VIITORUL TAU	465.360	478.186	545.227	498.239	495.662	499.986	473.076	467.707	478.732	477.726	482.365	496.278
4	BCR	135.895	140.218	158.465	147.265	146.871	149.218	142.784	141.720	146.603	148.122	150.720	156.605
5	BRD	54.305	55.672	65.151	60.010	60.588	61.740	59.685	58.784	61.976	63.219	65.166	68.570
6	EUREKO	149.667	153.122	172.648	159.599	159.070	160.486	152.638	151.214	155.958	156.738	158.880	164.863
7	ING	537.172	552.087	635.691	576.030	570.610	575.505	541.716	532.093	545.228	543.828	547.402	565.269
8	PENSIA VIVA	153.157	157.299	176.463	163.621	162.602	163.846	156.336	153.828	158.797	159.249	161.399	167.250
9	VITAL	74.128	76.362	85.981	81.316	80.555	81.864	78.348	77.945	80.976	81.958	83.759	87.430
TOTAL		1.878.400	1.930.300	2.199.663	2.018.389	2.006.375	2.026.854	1.922.216	1.897.066	1.952.979	1.956.282	1.979.166	2.048.160





Tabel 17 Pilon II Participanți pentru care nu au fost virate contribuții de la începutul colectării acestora în sistem (participanți care au sold 0) (mii pers.)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	13	13	13	13	12	12	12	12	11	11	11	11
2	ARIPI	32	32	32	31	31	31	30	29	29	28	28	28
3	AZT VIITORUL TAU	70	70	69	68	67	66	64	63	62	61	60	60
4	BCR	20	20	20	20	19	19	19	18	18	18	17	17
5	BRD	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	5	5
6	EUREKO	26	26	26	25	25	25	24	23	23	23	23	22
7	ING	70	69	68	67	66	65	63	62	61	60	60	59
8	PENSIA VIVA	29	29	29	29	28	28	27	27	26	26	26	25
9	VITAL	14	14	14	13	13	13	13	13	12	12	12	12
TOTAL		281	279	276	272	268	264	258	251	248	245	242	240

Tabel 18 Pilon II Repartizare aleatorie (pers.)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	ALICO	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
2	ARIPI	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
3	AZT VIITORUL TAU	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
4	BCR	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
5	BRD	2.016	3.152	2.671	2.119	1.285	1.553	1.593	3.574	2.309	3.848	2.879	3.272
6	EUREKO	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
7	ING	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
8	PENSIA VIVA	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
9	VITAL	2.003	3.135	2.660	2.105	1.264	1.539	1.578	3.564	2.298	3.829	2.869	3.266
TOTAL		18.040	28.232	23.951	18.959	11.397	13.865	14.217	32.086	20.693	34.480	25.831	29.400



Tabel 19 Pilon II Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii administrate privat cu grad de risc RIDICAT

Grad de risc	Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
RIDICAT	1	ARIPI	15,2442%	15,1372%	15,2444%	14,8234%	14,6793%	14,2143%	13,3891%	11,6798%	9,7989%	9,4772%	8,7889%	8,7713%

Tabel 20 Pilon II Indicatori de referință pentru categoria de risc RIDICAT

Nr. crt.	Indicatori	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria risc ridicat	5,8598%	5,7955%	5,7773%	5,536%	5,4189%	5,2039%	4,9537%	4,2654%	3,8086%	3,8437%	3,5242%	3,4526%

Tabel 21 Pilon II Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii administrate privat cu grad de risc MEDIU

Grad de risc	Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
MEDIU	1	ALICO	14,89%	14,45%	14,34%	13,86%	13,51%	12,85%	12,19%	10,26%	9,37%	9,25%	8,60%	8,84%
	2	AZT VIITORUL TAU	15,03%	15,12%	15,04%	14,02%	13,75%	12,83%	12,36%	10,28%	9,66%	10,02%	9,23%	9,19%
	3	BCR	14,58%	14,18%	14,01%	13,51%	14,12%	13,97%	13,08%	11,57%	10,44%	10,32%	9,50%	9,32%
	4	BRD	12,67%	12,50%	12,31%	11,57%	11,13%	10,73%	10,38%	9,39%	8,94%	9,15%	8,52%	7,94%
	5	EUREKO	13,76%	13,85%	13,92%	13,65%	13,27%	12,95%	12,42%	11,00%	9,61%	9,76%	8,88%	8,80%
	6	ING	15,98%	15,51%	15,31%	14,76%	14,26%	13,71%	12,92%	10,91%	9,41%	9,84%	8,61%	8,15%
	7	PENSIA VIVA	13,38%	13,11%	13,46%	12,75%	12,41%	12,09%	11,76%	10,56%	9,60%	9,16%	8,75%	8,38%
	8	VITAL	11,50%	11,14%	11,41%	10,95%	10,01%	9,70%	9,37%	8,21%	7,44%	7,85%	7,16%	6,81%



Tabel 22 Pilon II Indicatori de referință pentru categoria de risc MEDIU

Nr. crt.	Indicatori	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria risc MEDIU													
1		7,3247%	7,2444%	7,2217%	6,9200%	6,7736%	6,5048%	6,1922%	5,3318%	4,7608%	4,8046%	4,4053%	4,3157%

Tabel 23 Pilon II Indicatori de referință pentru toate fondurile de pensii administrate privat

Nr. crt.	Indicatori	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
Rata medie ponderata de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni													
1		15,0473%	14,8310%	14,7395%	14,1045%	13,7588%	13,1776%	12,5248%	10,6853%	9,5063%	9,7140%	8,8032%	8,5636%

Notă: În cazul tabelului nr. 12 luna de referință, respectiv luna pentru care se efectuează viramentele este luna curentă - 2.



Pensile facultative - Pilonul III

Tabel 24 Pilon III Număr participanți (pers.)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	AZT MODERATO	28.317	28.466	28.697	29.101	29.216	29.426	29.528	30.008	30.245	30.433	30.567	30.887
2	AZT VIVACE	18.663	18.774	18.903	19.023	19.122	19.325	19.360	19.403	19.509	19.529	19.574	19.648
3	BCR PLUS*	59.230	60.179	61.851	63.264	64.609	66.012	66.956	67.953	69.057	70.088	71.294	72.637
4	BRD MEDIO	2.328	2.334	2.342	2.577	2.682	2.851	2.927	2.983	3.129	3.341	4.071	7.976
5	BRD PRIMO**	3.073	3.082	3.084	3.200	3.318	3.349	3.392	3.400	3.456	3.464	3.462	-
6	CONCORDIA MODERAT	263	266	267	269	270	323	339	354	355	356	355	355
7	EUREKO CONFORT	3.565	3.578	3.610	3.620	3.621	3.631	3.635	3.634	3.644	3.646	3.652	3.656
8	ING ACTIV	24.148	24.169	24.443	24.663	24.814	25.257	25.478	25.730	26.015	26.170	26.322	26.801
9	ING OPTIM	64.068	64.804	66.513	68.126	68.908	70.007	70.858	71.869	72.930	73.923	75.065	76.622
10	OTP STRATEG***	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	-
11	PENSIA MEA	9.963	9.973	9.979	10.062	10.070	10.076	10.087	10.090	10.017	10.005	9.992	9.982
12	RAIFFEISEN ACUMULARE	7.029	7.088	7.185	7.248	7.242	7.239	7.242	7.242	7.252	7.256	7.496	7.664
13	STABIL	3.242	3.334	3.410	3.486	3.500	3.610	3.652	3.694	3.736	3.763	3.829	4.151
	<b>TOTAL</b>	<b>224.190</b>	<b>226.348</b>	<b>230.585</b>	<b>234.940</b>	<b>237.673</b>	<b>241.407</b>	<b>243.755</b>	<b>246.661</b>	<b>249.646</b>	<b>252.275</b>	<b>255.980</b>	<b>260.379</b>

Tabel 25 Pilon III Participanți din total - cotă de piață (%)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	AZT MODERATO	12,63%	12,58%	12,45%	12,39%	12,29%	12,19%	12,11%	12,17%	12,12%	12,06%	11,94%	11,86%
2	AZT VIVACE	8,32%	8,29%	8,20%	8,10%	8,05%	8,01%	7,94%	7,87%	7,81%	7,74%	7,65%	7,55%
3	BCR PLUS*	26,42%	26,59%	26,82%	26,93%	27,18%	27,34%	27,47%	27,55%	27,66%	27,78%	27,85%	27,90%
4	BRD MEDIO	1,04%	1,03%	1,02%	1,10%	1,13%	1,18%	1,20%	1,21%	1,25%	1,32%	1,59%	3,06%
5	BRD PRIMO**	1,37%	1,36%	1,34%	1,36%	1,40%	1,39%	1,39%	1,38%	1,38%	1,37%	1,35%	-
6	CONCORDIA MODERAT	0,12%	0,12%	0,12%	0,11%	0,11%	0,13%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%	0,14%
7	EUREKO CONFORT	1,59%	1,58%	1,57%	1,54%	1,52%	1,50%	1,49%	1,47%	1,46%	1,45%	1,43%	1,40%
8	ING ACTIV	10,77%	10,68%	10,60%	10,50%	10,44%	10,46%	10,45%	10,43%	10,42%	10,37%	10,28%	10,29%
9	ING OPTIM	28,58%	28,63%	28,85%	29,00%	28,99%	29,00%	29,07%	29,14%	29,21%	29,30%	29,33%	29,43%
10	OTP STRATEG***	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	-
11	PENSIA MEA	4,44%	4,41%	4,33%	4,28%	4,24%	4,17%	4,14%	4,09%	4,01%	3,97%	3,90%	3,83%
12	RAIFFEISEN ACUMULARE	3,14%	3,13%	3,12%	3,09%	3,05%	3,00%	2,97%	2,94%	2,90%	2,88%	2,93%	2,94%
13	STABIL	1,45%	1,47%	1,48%	1,48%	1,47%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,49%	1,50%	1,59%



Tabel 26 Pilon III Activele fondurilor (mil.lei)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	AZI MODERATO	52,110	53,580	55,557	56,830	57,488	59,000	60,244	60,685	61,889	63,833	64,907	66,671
2	AZI VIVACE	25,595	26,486	27,529	28,123	28,027	28,728	29,240	29,018	28,891	29,695	29,998	30,821
3	BCR PLUS*	60,612	61,778	63,484	64,697	65,586	66,918	68,284	69,097	70,013	71,972	73,132	74,947
4	BRD MEDIO	3,541	3,748	3,925	4,107	4,259	4,424	4,652	4,790	4,910	5,179	5,492	12,806
5	BRD PRIMO**	3,225	3,372	3,540	3,692	3,854	4,028	4,211	4,368	4,552	4,718	4,910	-
6	CONCORDIA MODERAT	0,395	0,409	0,426	0,438	0,451	0,467	0,475	0,492	0,511	0,527	0,547	0,565
7	EUREKO CONFORT	1,525	1,605	1,693	1,767	1,819	1,901	1,980	2,015	2,063	2,156	2,207	2,295
8	ING ACTIV	44,743	45,807	47,274	48,378	48,335	49,339	50,127	49,689	49,265	50,922	50,971	52,210
9	ING OPTIM	109,844	113,594	119,308	122,816	123,851	127,344	130,971	132,913	134,720	139,499	143,134	148,063
10	OTP STRATEG**	0,306	0,308	0,311	0,314	0,316	0,321	0,324	0,328	0,331	0,332	0,335	-
11	PENSIA MEA	19,202	19,676	20,259	20,540	20,638	21,063	21,375	21,403	21,072	21,424	21,720	22,111
12	RAIFFEISEN ACUMULARE	17,452	18,014	18,745	19,109	19,502	19,994	20,232	20,229	20,491	20,989	21,395	22,103
13	STABIL	1,677	1,851	2,012	2,172	2,244	2,447	2,623	2,769	2,848	3,093	3,290	3,823
TOTAL		340,228	350,228	364,061	372,982	376,370	385,975	394,740	397,798	401,556	414,338	422,037	436,415

Tabel 27 Pilon III Active nete (mil.lei)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	AZI MODERATO	52,029	53,499	55,474	56,748	57,426	58,934	60,177	60,609	61,808	63,748	64,817	66,579
2	AZI VIVACE	25,534	26,425	27,467	28,061	27,985	28,683	29,194	28,966	28,835	29,636	29,936	30,756
3	BCR PLUS*	60,474	61,645	63,337	64,553	65,460	66,790	68,157	68,957	69,874	71,824	72,984	74,794
4	BRD MEDIO	3,534	3,741	3,918	4,100	4,251	4,416	4,645	4,782	4,901	5,170	5,482	12,790
5	BRD PRIMO**	3,220	3,367	3,535	3,687	3,848	4,022	4,205	4,362	4,545	4,711	4,903	-
6	CONCORDIA MODERAT	0,395	0,409	0,425	0,437	0,451	0,466	0,475	0,492	0,510	0,526	0,546	0,564
7	EUREKO CONFORT	1,525	1,605	1,692	1,767	1,819	1,901	1,980	2,015	2,063	2,156	2,207	2,295
8	ING ACTIV	44,653	45,714	47,178	48,282	48,244	49,247	50,039	49,594	49,167	50,822	50,869	52,115
9	ING OPTIM	109,648	113,393	119,097	122,605	123,639	127,127	130,760	132,685	134,486	139,258	142,885	147,820
10	OTP STRATEG**	0,305	0,307	0,310	0,313	0,316	0,320	0,324	0,327	0,330	0,330	0,334	-
11	PENSIA MEA	19,159	19,635	20,213	20,495	20,593	21,018	21,331	21,355	21,026	21,376	21,672	22,062
12	RAIFFEISEN ACUMULARE	17,414	17,976	18,713	19,078	19,465	19,949	20,195	20,186	20,449	20,945	21,348	22,062
13	STABIL	1,674	1,849	2,009	2,169	2,241	2,444	2,619	2,765	2,844	3,089	3,285	3,818
TOTAL		339,565	349,565	363,368	372,294	375,738	385,318	394,100	397,094	400,838	413,591	421,268	435,655



Tabel 28 Pilon III Active nete din total - cotă de piață (%)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian. -11	feb. -11	mar. -11	apr. -11	mai. -11	iun. -11	iul. -11	aug. -11	sep. -11	oct. -11	nov. -11	dec. -11
1	AZT MODERATO	15,32%	15,30%	15,27%	15,24%	15,28%	15,29%	15,27%	15,26%	15,42%	15,41%	15,39%	15,28%
2	AZT VIVACE	7,52%	7,56%	7,56%	7,54%	7,45%	7,44%	7,41%	7,29%	7,19%	7,17%	7,11%	7,06%
3	BCR PLUS*	17,81%	17,63%	17,43%	17,34%	17,42%	17,33%	17,29%	17,37%	17,43%	17,37%	17,32%	17,17%
4	BRD MEDIO	1,04%	1,07%	1,08%	1,10%	1,13%	1,15%	1,18%	1,20%	1,22%	1,25%	1,30%	2,94%
5	BRD PRIMO**	0,95%	0,96%	0,97%	0,99%	1,02%	1,04%	1,07%	1,10%	1,13%	1,14%	1,16%	-
6	CONCORDIA MODERAT	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%
7	EUREKO CONFORT	0,45%	0,46%	0,47%	0,47%	0,48%	0,49%	0,50%	0,51%	0,51%	0,52%	0,52%	0,53%
8	ING ACTIV	13,15%	13,08%	12,98%	12,97%	12,84%	12,78%	12,70%	12,49%	12,27%	12,29%	12,08%	11,96%
9	ING OPTIM	32,29%	32,44%	32,78%	32,93%	32,91%	32,99%	33,18%	33,41%	33,55%	33,67%	33,92%	33,93%
10	OTP STRATEG**	0,09%	0,09%	0,09%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	-
11	PENSIA MEA	5,64%	5,62%	5,56%	5,50%	5,48%	5,45%	5,41%	5,38%	5,25%	5,17%	5,14%	5,06%
12	RAIFFEISEN ACUMULARE	5,13%	5,14%	5,15%	5,12%	5,18%	5,18%	5,12%	5,08%	5,10%	5,06%	5,07%	5,06%
13	STABIL	0,49%	0,53%	0,55%	0,58%	0,60%	0,63%	0,66%	0,70%	0,71%	0,75%	0,78%	0,88%

Tabel 29 Pilon III Valoare Unitară Activ Net (lei)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian. -11	feb. -11	mar. -11	apr. -11	mai. -11	iun. -11	iul. -11	aug. -11	sep. -11	oct. -11	nov. -11	dec. -11	ian. -11
1	AZT MODERATO	13,1625	13,2897	13,4046	13,5637	13,6243	13,5034	13,5926	13,6198	13,4553	13,3625	13,4968	13,4792	13,5844
2	AZT VIVACE	12,6015	12,7697	12,9419	13,1768	13,2272	12,9474	13,0244	13,0308	12,7061	12,4392	12,6000	12,5128	12,6339
3	BCR PLUS*	12,4956	12,5347	12,6150	12,6912	12,7271	12,6952	12,7318	12,7642	12,6811	12,6249	12,7482	12,7496	12,7935
4	BRD MEDIO	11,1480	11,2507	11,3660	11,4322	11,4507	11,3552	11,3431	11,3696	11,1986	11,0348	11,1737	11,1831	11,2672
5	BRD PRIMO**	11,0921	11,1482	11,1954	11,3660	11,4143	11,4415	11,5177	11,5672	11,6232	11,6738	11,7262	11,7771	-
6	CONCORDIA MODERAT	13,1801	13,2754	13,4041	13,5843	13,6277	13,6906	13,7407	13,7986	13,8784	13,9347	14,0245	14,1688	14,2877
7	EUREKO CONFORT	9,2234	9,3544	9,4311	9,4959	9,5313	9,4283	9,4831	9,5305	9,3893	9,2821	9,4158	9,3600	9,4469
8	ING ACTIV	14,5023	14,6510	14,8254	15,0110	15,1085	14,8206	14,8372	14,8018	14,3869	14,0222	14,2915	14,1529	14,1857
9	ING OPTIM	14,7264	14,8598	15,0141	15,1692	15,2182	14,9731	15,0419	15,1120	14,9537	14,7819	14,9423	14,8966	14,9895
10	OTP STRATEG**	9,5380	9,5721	9,6007	9,6359	9,6652	9,7029	9,7373	9,7718	9,8104	9,8449	9,8047	9,8389	-
11	PENSIA MEA	12,4264	12,5558	12,6757	12,8686	12,8882	12,7864	12,8800	12,9092	12,7673	12,6829	12,7850	12,8331	12,9240
12	RAIFFEISEN ACUMULARE	13,6129	13,7185	13,8302	14,0641	14,0069	13,9868	14,0394	13,9168	13,6211	13,5318	13,5914	13,5753	13,7499
13	STABIL	11,6495	11,7092	11,8347	11,8909	11,9432	11,7963	11,7831	11,8179	11,6727	11,5652	11,6717	11,7260	11,8344





Tabel 30 Pilon III Structură investiții fonduri luna curentă - 31/12/2011 (lei )

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni municipale	Alte valori mobiliare - Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni si alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare - OPCVM	Instrumente de acoperire a riscului	Sume in curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active au disponibilități in cont curent
1	AZT MODERATO	7.274.476	44.405.710	1.409.661	4.118.913	1.232.262	7.015.519	1.239.591	-16.594	2.048
2	AZT VIVACE	2.576.381	18.184.884	445.088	1.884.625	669.707	6.452.080	619.796	-9.505	2.154
3	BCR PLUS*	9.319.134	51.269.106	2.379.302	2.976.895	3.191.865	3.928.105	2.038.867	-137.714	-5.027
4	BRD MEDIO	3.260.500	8.893.775	953.406	0	203468.67	902.401	0	0	-1.404.928
5	CONCORDIA MODERAT	80.702	432.932	19.549	0	0	30.930	0	0	1.026
6	EUREKO CONFORT	210.888	1.771.246	0	0	0	294.697	0	0	18.739
7	ING ACTIV	2.242.867	32.268.030	833.557	4.351.091	0	12.494.914	0	0	26.841
8	ING OPTIM	9.846.937	97.910.225	1.110.710	13.630.736	6.794.518	18.317.093	0	0	476.899
9	PENSIA MEA	1.726.272	15.015.474	304.180	2.421.259	0	2.125.690	518.809	0	2.621
10	RAIFFEISEN ACUMULARE	1.844.503	14.271.635	0	2.209.505	416.346	2.538.952	890.630	0	-66.126
11	STABIL	605.669	2.708.212	0	0	0	504.365	0	0	5543.44
TOTAL		38.988.328	287.131.229	7.455.454	31.593.025	12.508.166	54.604.746	5.307.693	-163.813	-940.209

Tabel 31Pilon III Structură investiții fonduri luna curentă - 31/12/2011 (%)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni municipale	Alte valori mobiliare - Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni si alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare - OPCVM	Instrumente de acoperire a riscului	Sume in curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active sau disponibilități in cont curent
1	AZT MODERATO	10,91%	66,59%	2,11%	6,18%	1,85%	10,52%	1,86%	-0,02%	0,00%
2	AZT VIVACE	8,36%	58,99%	1,44%	6,11%	2,17%	20,93%	2,01%	-0,03%	0,01%
3	BCR PLUS*	12,43%	68,39%	3,17%	3,97%	4,26%	5,24%	2,72%	-0,18%	-0,01%
4	BRD MEDIO	25,46%	69,44%	7,44%	0,00%	1,59%	7,05%	0,00%	0,00%	-10,97%
5	CONCORDIA MODERAT	14,28%	76,61%	3,46%	0,00%	0,00%	5,47%	0,00%	0,00%	0,18%
6	EUREKO CONFORT	9,19%	77,16%	0,00%	0,00%	0,00%	12,84%	0,00%	0,00%	0,82%
7	ING ACTIV	4,30%	61,80%	1,60%	8,33%	0,00%	23,93%	0,00%	0,00%	0,05%
8	ING OPTIM	6,65%	66,12%	0,75%	9,20%	4,59%	12,37%	0,00%	0,00%	0,32%
9	PENSIA MEA	7,81%	67,90%	1,38%	10,95%	0,00%	9,61%	2,35%	0,00%	0,01%
10	RAIFFEISEN ACUMULARE	8,34%	64,56%	0,00%	10,00%	1,88%	11,49%	4,03%	0,00%	-0,30%
11	STABIL	15,84%	70,83%	0,00%	0,00%	0,00%	13,19%	0,00%	0,00%	0,14%
TOTAL		8,93%	65,78%	1,71%	7,24%	2,87%	12,51%	1,22%	-0,04%	-0,22%

Tabel 32 Pilon III Evoluție structură investiții total (lei) – 2011

Data	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale	Alte valori mobiliare - Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare - OPCVM	Instrumente de acoperire a riscului	Sume în curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active sau disponibilități în cont curent
31.01.2011	23.875.835	221.636.128	6.589.333	22.737.229	9.570.271	54.992.790	2.440.359	195.350	-1.809.267
28.02.2011	14.577.409	228.763.880	6.647.300	22.644.801	14.123.214	59.896.490	3.295.187	303.437	-23.797
31.03.2011	20.194.172	236.234.343	5.843.570	21.918.155	12.956.648	64.046.553	2.553.823	641.693	-328.388
30.04.2011	18.391.585	243.835.679	5.899.911	22.088.901	14.285.681	61.776.135	3.963.492	897.687	1.901.173
31.05.2011	16.489.723	254.087.223	5.886.086	26.813.901	14.176.436	54.744.478	3.892.365	753.029	-472.819
30.06.2011	25.661.896	252.900.348	5.873.417	26.992.758	14.189.441	58.164.781	4.806.363	355.950	-2.969.511
31.07.2011	31.097.482	252.570.841	5.907.597	27.058.052	14.366.175	59.607.031	3.896.752	206.348	150.634
31.08.2011	24.111.755	262.724.758	5.848.685	27.660.492	14.439.800	56.551.703	5.282.180	341.154	837.483
30.09.2011	24.375.452	268.849.011	5.876.731	32.313.189	14.511.051	51.086.909	5.075.208	-291.192	-240.855
31.10.2011	28.911.132	276.245.736	5.777.367	30.993.588	12.388.869	54.747.339	5.581.056	-249.395	-57.442
30.11.2011	30.983.604	285.693.152	7.521.697	31.495.820	12.447.540	52.970.121	5.326.471	-217.535	-4.184.080
31.12.2011	38.988.328	287.131.229	7.455.454	31.593.025	12.508.166	54.604.746	5.307.693	-163.813	-940.209

Tabel 33 Pilon III Evoluție structură investiții total (%) – 2011

Data	Depozite Bancare	Titluri de Stat	Obligațiuni Municipale	Alte valori mobiliare - Obligațiuni corporative tranzacționate	Obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, cotate la burse de valori autorizate	Acțiuni	Titluri de participare - OPCVM	Instrumente de acoperire a riscului	Sume în curs de decontare pentru achiziționare /vânzare active sau disponibilități în cont curent
31.01.2011	7,02%	65,14%	1,94%	6,68%	2,81%	16,16%	0,7%	0,1%	-0,5%
28.02.2011	4,16%	65,32%	1,90%	6,47%	4,03%	17,10%	0,94%	0,09%	-0,01%
31.03.2011	5,55%	64,89%	1,61%	6,02%	3,56%	17,59%	0,70%	0,18%	-0,09%
30.04.2011	4,93%	65,36%	1,58%	5,92%	3,83%	16,56%	1,06%	0,24%	0,51%
31.05.2011	4,38%	67,51%	1,56%	7,12%	3,77%	14,55%	1,03%	0,20%	-0,13%
30.06.2011	6,65%	65,52%	1,52%	6,99%	3,68%	15,07%	1,25%	0,09%	-0,77%
31.07.2011	7,88%	63,96%	1,50%	6,85%	3,64%	15,10%	0,99%	0,05%	0,04%
31.08.2011	6,06%	66,04%	1,47%	6,95%	3,63%	14,22%	1,33%	0,09%	0,21%
30.09.2011	6,07%	66,95%	1,46%	8,05%	3,61%	12,72%	1,26%	-0,07%	-0,06%
31.10.2011	6,98%	66,67%	1,39%	7,48%	2,99%	13,21%	1,35%	-0,06%	-0,01%
30.11.2011	7,34%	67,69%	1,78%	7,46%	2,95%	12,55%	1,26%	-0,05%	-0,99%
31.12.2011	8,93%	65,78%	1,71%	7,24%	2,87%	12,51%	1,22%	-0,04%	-0,22%

Tabel 34 Pilon III Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii facultative cu grad de risc RIDICAT

Grad de risc	Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
RIDICAT	1	AZI VIVACE	16,5786%	17,9147%	18,1141%	14,9991%	13,2295%	12,7242%	11,5625%	7,3259%	5,5690%	7,0465%	4,9758%	5,3708%
	2	ING ACTIV	16,1703%	15,8097%	15,5368%	14,3756%	13,1256%	12,3732%	11,1887%	8,3143%	5,9999%	7,4171%	5,0800%	4,5574%

Tabel 35 Pilon III Indicatori de referință pentru categoria de risc RIDICAT

Nr. crt.	Indicatori	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria risc ridicat	16,3152%	16,5575%	16,4543%	14,5979%	13,1626%	12,4987%	11,3225%	7,9598%	5,8451%	7,2838%	5,0424%	4,8512%
	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria risc ridicat	8,1576%	8,2787%	8,2271%	7,2989%	6,5813%	6,2493%	5,6612%	3,9598%	1,8451%	3,2838%	1,0424%	0,8512%

Tabel 36 Pilon III Rata de rentabilitate anualizată fonduri de pensii facultative cu grad de risc MEDIU

Grad de risc	Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
	1	AZI MODERATO	15,6757%	16,4595%	16,3457%	14,2684%	13,3944%	12,9235%	12,2750%	9,5305%	8,4310%	9,3170%	8,0952%	8,1444%
	2	BCR PLUS *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,8633%	5,4376%	5,3638%
	3	BRD MEDIO	-	-	-	-	-	-	6,3085%	5,0689%	4,28830%	4,6634%	4,1741%	4,3272%
MEDIU	4	CONCORDIA MODERAT	15,2175%	16,2850%	14,8342%	10,3850%	10,0953%	9,2020%	8,4427%	6,8036%	6,6180%	7,0981%	6,9806%	7,0635%
	5	EUREKO CONFORT	-	4,9806%	11,4152%	13,6391%	13,0974%	11,4338%	11,1297%	9,8108%	8,9127%	9,5140%	8,3755%	8,5503%
	6	ING ACTIV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	7	ING OPTIM	15,2910%	14,8726%	14,4806%	13,2339%	12,4591%	11,7540%	10,9399%	9,1101%	7,4825%	8,3706%	6,7289%	6,3163%
	8	PENSIA MEA	11,1843%	11,1068%	11,6628%	10,8855%	10,1233%	10,1175%	9,7036%	8,5164%	7,7763%	7,8933%	7,4934%	7,0574%
	9	RAIFFEISEN ACUMULARE	15,9181%	15,1477%	15,8391%	14,3705%	13,2381%	12,8029%	10,8997%	8,8834%	6,9877%	7,4606%	6,8652%	7,4464%
	10	STABIL	-	-	-	9,2118%	7,8405%	7,3574%	6,8424%	5,9123%	5,3051%	5,5267%	5,3543%	5,6123%



Tabel 37 Pilon III Indicatori de referință pentru categoria de risc MEDIU

Nr. crt.	Indicatori	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria risc mediu	15,0007%	14,8871%	14,8046%	13,3509%	12,5157%	11,9665%	11,0856%	9,0718%	7,6680%	7,8076%	6,7286%	6,5651%
	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria risc mediu	7,5003%	7,4435%	7,4023%	6,6754%	6,2583%	5,9832%	5,5428%	4,5359%	3,6680%	3,8076%	2,7286%	2,5651%

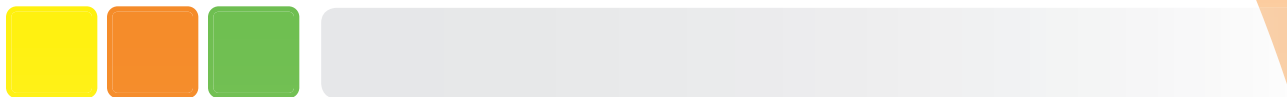
Tabel 38 Pilon III Rata de rentabilitate anualizata fonduri de pensii facultative cu grad de risc SCĂZUT

Grad de risc	Nr. crt.	Fond de pensii facultative	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
SCĂZUT	1	BCR PLUS*	8,1077%	7,8752%	8,0789%	7,8615%	7,1560%	7,0109%	6,8232%	6,0915%	5,6303%	-	-	-
	2	BRD PRIMO**	-	-	-	-	-	-	7,3272%	7,2234%	7,1086%	7,0106%	6,9306%	-
	3	OTP STRATEG***	7,3368%	7,2333%	7,0648%	6,8604%	6,7912%	6,6582%	6,5849%	6,4958%	6,3857%	5,9239%	5,0228%	-

Tabel 39 Pilon III Indicatori de referință pentru categoria de risc SCĂZUT

Nr. crt.	Indicatori	ian.-11	feb.-11	mar.-11	apr.-11	mai.-11	iun.-11	iul.-11	aug.-11	sep.-11	oct.-11	nov.-11	dec.-11
1	Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor din categoria risc scăzut	8,1034%	7,8717%	8,0715%	7,8541%	7,1533%	7,0083%	6,8394%	6,1373%	5,6950%	6,8791%	6,7216%	-
	Rata de rentabilitate minimă a fondurilor din categoria risc scăzut	4,0517%	3,8717%	4,0357%	3,8541%	3,1533%	3,0083%	2,8394%	2,1373%	1,6950%	2,8791%	2,7216%	-

Notă:  
 \*Schimbarea denumirii fondului: Fondul de Pensii Facultativ BCR PRUDENT în Fondul de Pensii Facultative BCR PLUS.  
 \*\*Fondul de Pensii Facultative BRD Primo - fond absorbit a fuzionat cu Fondul de Pensii Facultative BRD Medio - fond absorbant  
 \*\*\* Fondul de Pensii Facultative OTP Strateg - fond absorbit a fuzionat cu Fondul de Pensii Facultative Stabil - fond absorbant



**Publicație elaborată de Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private**



# 2011



Calea Șerban Vodă, Nr. 90-92, sector 4  
Cod poștal 040213, București  
Tel: +40 21-3301035; Fax: +40 21-3301031  
Email: [csspp@csspp.ro](mailto:csspp@csspp.ro); [www.csspp.ro](http://www.csspp.ro)