

**Referat de aprobare referitor la
proiectul Normei privind modificarea temporară a limitei maxime
aplicabile investițiilor fondurilor de pensii administrate privat în titluri de stat, în vederea
inițierii procesului de consultare publică**

I. SUMAR AL SUBIECTULUI

Prin prezenta notă, se supune aprobării Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.), proiectul *Normei privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii administrate privat în titluri de stat*, în vederea inițierii procesului de consultare publică.

II. EXPUNERE DE MOTIVE

Descrierea situației actuale

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

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

Pentru perioada 7 aprilie 2025 – 7 aprilie 2026 sunt în vigoare prevederile *Normei nr. 22/2020 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat, cu modificările și completările ulterioare*, aplicabilă atât fondurilor de pensii administrate privat cât și fondurilor de pensii facultative. Până în prezent, în baza prevederilor *Normei nr. 22/2020*, administratorii au notificat Autorității de Supraveghere Financiară intenția de a aplica prevederile acesteia pentru un număr de 8 fonduri din cele 17 fonduri de pensii private. În cazul fondurilor de pensii administrate privat (Pilon II), un număr de 4 fonduri din 7 aplică prevederile normei, iar în cazul fondurilor de pensii facultative, un număr de 4 fonduri din 10 aplică prevederile normei.

Prin Ordonanța de urgență nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private, au fost modificate prevederile Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare. Potrivit noilor dispoziții legale,

administratorii pot investi până la 100% din activele fondurilor de pensii facultative în titluri de stat, nefiind necesară includerea acestor prevederi în prezentul proiect de act normativ.

Necesitatea emiterii actului normativ

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

De asemenea, considerentul de oportunitate al aplicării prevederilor proiectului de normă are în vedere și existența unei limitări în ceea ce privește posibilitatea de investire pe Bursa de Valori București (BVB).

Fondurile de pensii administrate privat dețin investiții semnificative în emitenții incluși în indicele BET, valoarea totală a acestor investiții efectuate de către fondurile de pensii administrate privat (Pilon II) la data de 31.12.2025 era de 49,49 mld. lei.

Prevederile proiectului de act normativ

Prin proiectul de act normativ se permite administratorilor să investească activele fondurilor de pensii administrate privat pe care le administrează în titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor din România, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, într-un procent care poate depăși limita de 70% stabilită prin reglementări, până la data de 30 aprilie 2027. Totodată, proiectul de normă prevede și exonerarea de la obligativitatea menținerii limitelor minime de investiții declarate prin prospecte și de la gradul de risc, numai în cazul în care se decide aplicarea noilor prevederi. În termen de 180 de zile calendaristice de la data expirării perioadei prevăzute de proiectul de normă, administratorul care a aplicat prevederile normei trebuie să revină la încadrarea în limitele impuse de art. 25 din Legea nr. 411/2004 și de Norma nr. 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private cu modificările și completările ulterioare.

Proiectul de act normativ se aplică:

- administratorilor fondurilor de pensii administrate privat;
- fondurilor de pensii administrate privat.