

**Norma nr. 19/2012  
pentru modificarea și completarea Normei nr. 11/2011  
privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private**

*Publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1 din 03/01/2013*

*Având în vedere prevederile art. 25 alin. (1), art. 28 alin. (1) lit. e) și alin. (2) lit. f) și ale art. 54 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, art. 79 alin. (4), art. 87 alin. (1) lit. i), și ale art. 90 alin. (1) lit. e) și alin. (2) lit. f) din Legea nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, precum și art. 19 alin. (2), art. 36 și art. 37 din Legea nr. 187/2011 privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private,*

*În temeiul dispozițiilor art. 16, art. 21, art. 21<sup>1</sup>, art. 22, art. 23 lit. f) și ale art. 24 lit. b) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 50/2005 privind înființarea, organizarea și funcționarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 313/2005 cu modificări și completări,*

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

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

**1. La articolul 1 alineatul (1), după litera b) se introduce o nouă literă, litera c), cu următorul cuprins:**

„c) fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private, înființat în baza Legii nr. 187/2011 privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private.”

**2. La articolul 2 alineatul (1), după litera d) se introduce o nouă literă, litera e), cu următorul cuprins:**

„e) Legea nr. 187/2011 privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private, denumită în continuare Legea nr. 187/2011.”

**3. La articolul 2 alineatul (2), literele e), h), k) și l) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„e) *OPCVM tranzacționabil* – exchange traded fund (ETF) – organism de plasament colectiv în valori mobiliare, autorizat în conformitate cu reglementările comunitare în vigoare, care emite unități de fond sau acțiuni tranzacționate continuu în timpul ședinței de tranzacționare pe cel puțin o piață reglementată și care are cel puțin un formator de piață (market maker) care întreprinde acțiunile necesare pentru a asigura că valoarea de piață nu variază semnificativ față de valoarea activului net al respectivului OPCVM;

**h) persoană relevantă în raport cu administratorul** – oricare dintre următoarele persoane:

- (i) un conducător sau echivalent al administratorului;
- (ii) un angajat al administratorului, precum și orice altă persoană fizică ce își oferă serviciile la dispoziția și sub controlul administratorului și care este implicată în desfășurarea de către administrator a activității de administrare a fondului de pensii private;

(iii) persoană fizică/juridică direct implicată în prestarea de servicii către administrator în baza unui contract în vederea desfășurării activității de administrare a fondului de pensii private, conform actelor normative aplicabile.

k) *abaterea pasivă de la cerințele de rating* – scăderea ratingului față de cerințele de rating ale unei emisiuni sau emitent apărută la un instrument financiar aflat în portofoliul unui fond de pensii private;

l) *Exchange traded commodities (ETC)* – entități admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene, din state aparținând Spațiului Economic European sau din Statele Unite ale Americii, special create pentru a urmări performanța unui indice referitor la mărfuri sau a prețului uneia sau a mai multor mărfuri și pentru care există cel puțin un formator de piață (market maker) a cărui responsabilitate constă în a se asigura că prețul instrumentelor financiare emise de ETC urmărește evoluția indicelui sau a mărfii/mărfurilor respective;”

**4. La articolul 2 alineatul (2), după litera q) se introduc patru noi litere, literele r), s), t) și u), cu următorul cuprins:**

„r) *Directiva MiFID* - Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene seria L nr. 145 din 30 aprilie 2004.

s) *ISDA* – International Swap and Derivatives Association.

t) *pieța reglementată* – piață autorizată în conformitate cu prevederile art. 36 alin. (1) din Directiva MiFID și prezentă în lista publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, în conformitate art. 47 din Directiva MiFID.

u) *pieța primară* – piața aferentă emiterii, subscrierii și distribuției instrumentelor financiare, direct sau printr-un intermediar.”

**5. La articolul 6, partea introductivă se modifică și va avea următorul cuprins:**

“**Art. 6.** – Procedurile interne ale administratorului cu privire la activitatea direcției responsabile cu analiza oportunităților investiționale și plasarea activelor, prevăzute în Norma nr. 12/2010 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii administrate privat, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 23/2010, cu modificările și completările ulterioare și în Norma nr. 13/2010 privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 22/2010, cu modificările și completările ulterioare, sunt aprobate de organul statutar competent și se vor referi, fără a se limita, la: (...)”

**6. Articolul 11 se modifică și va avea următorul cuprins:**

“**Art. 11.** – Administratorul investește activele fondului de pensii private în instrumente tranzacționate pe piața primară, pe piața reglementată și pe piața secundară bancară.”

**7. Articolul 12 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„**Art. 12.** – (1) Activele fondului de pensii private sunt investite în instrumentele financiare prevăzute de art. 25 alin. (1) lit. a)-h) din Legea nr. 411/2004 și de art. 87 alin. (1) lit. a)-h) din Legea nr. 204/2006 și de prezenta normă, cu respectarea următoarelor limite maxime pentru fiecare instrument:

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

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

- (ii) depozite în lei sau în valută liber convertibilă la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European - 20%;
- (iii) certificate de trezorerie admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată sau tranzacționate pe o piață secundară bancară din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European – 20%;
- (iv) acorduri reverse repo încheiate cu instituții bancare - 5%;
- b)** 70% din activele fondului de pensii private pot fi investite în titluri de stat, inclusiv certificatele de trezorerie menționate la lit. a) pct. (iii), din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European;
- c)** 30% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
- d)** 50% din activele fondului de pensii private pot fi investite în valori mobiliare admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, cu respectarea următoarelor sublimite:
  - (i) acțiuni și drepturi admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European – 50%;
  - (ii) obligațiuni corporatiste, cu excepția obligațiunilor care presupun sau încorporează un instrument derivat - 30%;
- e)** 15% din activele fondului de pensii private pot fi investite în titluri emise de state terțe, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European.
- f)** 10% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autorități ale administrației publice locale din state terțe, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European;
- g)** 15% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni emise de Banca Mondială, Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
- h)** 5% din activele fondului de pensii private pot fi investite în obligațiuni emise de organisme străine neguvernamentale, altele decât cele menționate la lit. g), admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România sau din state membre ale Uniunii Europene ori din state aparținând Spațiului Economic European;
- i)** 5% din activele fondului de pensii private pot fi investite în titluri de participare emise de OPCVM, inclusiv ETF, din România sau din state membre ale Uniunii Europene.
- j)** 3% din activele fondului de pensii private pot fi investite în ETC și titluri de participare emise de AOPC înființate ca fonduri de investiții închise, admise la tranzacționare și care se tranzacționează pe o piață reglementată din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European.
- (2)** Prin excepție de la prevederile alin. (1), 10% din activele fondului de pensii facultative pot fi alocate investițiilor private de capital – private equity, cu următoarele sublimite:
  - a) acțiuni la companii din România, din state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European – 5%;
  - b) fonduri de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European – 10%.”

**8. După articolul 12 se introduce un nou articol, articolul 12<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 12<sup>1</sup> – Resursele financiare prevăzute în Legea nr 187/2011 și aflate la dispoziția Fondului de garantare pot fi investite în:

- a) instrumente ale pieței monetare, inclusiv conturi și depozite în lei la o instituție de credit persoană juridică sau o sucursală a unei instituții de credit străine autorizate să funcționeze pe teritoriul României, care nu se află în procedura de supraveghere specială ori administrare specială;
- b) titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor Publice, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European.”

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

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

- a) 10% din numărul total de acțiuni emise de un emitent, urmând ca în calculul acestui procent să intre atât acțiunile ordinare, cât și acțiunile preferențiale;
- b) 10% din acțiunile preferențiale ale unui emitent;
- c) 25% din titlurile de participare emise de un OPCVM, ETF, AOPC de tip fond închis de investiții sau ETC;
- d) 10% din obligațiunile unui emitent, cu excepția titlurilor de stat;”

**10. După articolul 13 se introduce un nou articol, articolul 13<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 13<sup>1</sup> – (1) Administratorul trebuie să se asigure că, pentru fiecare tranzacție cu instrumente financiare, se efectuează fără întârziere o înregistrare care să cuprindă informații suficiente pentru a permite reconstituirea detaliilor acesteia.

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

- a) numele fondului de pensii private și a persoanei care acționează în contul său;
- b) detaliile necesare pentru identificarea instrumentului financiar în cauză;
- c) cantitatea instrumentului financiar tranzacționat;
- d) tipul tranzacției;
- e) prețul instrumentului financiar tranzacționat;
- f) contrapartea sau intermediarul locului executării;
- g) contul bancar prin care a fost decontată tranzacția.

(3) Administratorul trebuie să dețină o evidență electronică a tranzacțiilor prevăzute la alin. (1) pentru o perioadă de minimum 5 ani, care să îndeplinească următoarele criterii:

- a) posibilitatea accesării rapide a informațiilor și posibilitatea reconstituirii fiecărei etape a procesării fiecărei tranzacții;
- b) posibilitatea constatării facile a oricăror corecții sau a altor modificări, precum și a conținutului înregistrărilor înainte de corecțiile și modificările respective;
- c) înregistrările să poată fi modificate numai cu respectarea prevederilor lit. b).

(4) La solicitarea Comisiei, administratorul furnizează informații suplimentare în legătură cu ordinele de tranzacționare aferente tranzacțiilor prevăzute la alin. (1), inclusiv data și ora transmiterii ordinului, numele persoanei care transmite ordinul și numele persoanei căreia i-a fost transmis ordinul.”

**11. Articolul 15 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 15. – Administratorul poate tranzacționa pe alte piețe, cu excepția celor prevăzute la art. 11, numai în următoarele cazuri:

- a) tranzacționarea implică instrumente financiare derivate de tipul forward și swap prevăzute la art. 20 alin. (3);
- b) tranzacționarea implică titluri de participare emise de OPCVM care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată;
- c) tranzacționarea implică investiții private de capital.”

**12. La articolul 17, alineatele 1 și 3 se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„Art. 17. – (1) Administratorul poate investi activele fondurilor de pensii private numai în obligațiuni ori în alte titluri de creanță ale emitenților din state aparținând Uniunii Europene sau Spațiului Economic European ori din state terțe, care au calificativul investment grade, cu excepția:

- a) titlurilor de stat emise de statul român și a obligațiunilor emise de autorități ale administrației publice locale;
- b) obligațiunilor corporatiste ale emitenților din România care au garanția explicită și integrală a statului român;
- c) obligațiunilor corporatiste ale emitenților din România care îndeplinesc cumulativ următoarele criterii:
  - i) au un rating minim cu o treaptă sub ratingul României;
  - ii) niciunul din calificativele de performanță acordate de către Fitch, Standard & Poor's sau Moody's nu este mai mic de BB-, BB-, respectiv Ba3.”

(3) Administratorii încheie tranzacții de tip forward și swap numai cu bănci care au primit calificativul investment grade sau a căror societate-mamă a primit acest calificativ.

**13. La articolul 17, după alineatul 2 se introduce un nou alineat, alineatul 4, cu următorul cuprins:**

„(4) Prevederile alin. (1) lit. c) se aplică exclusiv obligațiunilor sau titlurilor de creanță achiziționate după data intrării în vigoare a prezentei norme.”

**14. Articolul 18 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 18. - (1) Administratorul are obligația de a se asigura că pe toată perioada de deținere a instrumentelor financiare acestea respectă prevederile art. 17.

(2) În cazul unei abateri pasive de la cerințele de rating, în 360 de zile calendaristice de la data depășirii limitei, administratorul corectează, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la cerința privind calificativul emitentului sau al emisiunii respective.

(3) Prin excepție de la prevederile alin. (2), creșterea ratingului României nu reprezintă o abatere pasivă de la cerințele de rating pentru obligațiunile prevăzute la art. 17 alin. (1) lit. c) și aflate în portofoliile fondurilor de pensii private la data creșterii ratingului.

(4) Administratorul are obligația de a elabora și implementa, în baza prevederilor art. 6 lit. c), o procedură referitoare la abaterile pasive de la cerințele de rating, care să asigure minimizarea numărului de abateri pasive și a impactului lor asupra portofoliului fondului de pensii private.”

**15. Articolul 19 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 19. – (1) În cazul în care în procesul de investire sunt depășite în mod pasiv limitele prevăzute la art. 12 și art. 13, în 30 de zile calendaristice de la data depășirii limitei, administratorul fondului de pensii private are obligația să corecteze, inclusiv prin măsuri active, abaterea de la limitele investiționale prevăzute de actele normative aplicabile și în prospectul schemei de pensii, cu excepția limitelor prevăzute la art. 13 alin. (5) lit d), pentru care termenul este de 360 de zile calendaristice;

(2) Abaterea de la limitele prevăzute la art. 12 și art. 13 ca urmare a convertirii contribuțiilor, a transferurilor participanților sau a plății activului personal al participanților nu reprezintă abatere pasivă, iar administratorul are obligația să corecteze aceste abateri în maximum o zi lucrătoare.”

**16. Articolul 20 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 20. - (1) Administratorul poate proteja portofoliul de investiții al fondului de pensii private exclusiv împotriva riscului valutar prin tranzacții cu instrumente financiare derivate de tipul contracte futures și opțiuni realizate numai pe piețe reglementate.

(2) Mărimea tuturor contractelor aferente instrumentelor financiare prevăzute la alin. (1) și alin. (3) pe o anumită valută nu poate depăși pe toată perioada deținerii lor valoarea expunerii portofoliului fondului de pensii private față de valuta respectivă.

**(3)** Prin excepție de la prevederile alin. (1), administratorul poate proteja portofoliul de investiții al fondului de pensii private împotriva riscului valutar prin intermediul instrumentelor financiare derivate de tipul forward și swap negociate în afara pieței reglementate sub condiția respectării prevederilor alin. (5) în oricare dintre următoarele situații:

- a) pentru scadențe mai mici de 30 de zile calendaristice pentru care contractele standard nu sunt disponibile, cu condiția ca acestea să fie folosite în completarea unui instrument financiar prevăzut la alin. (1);
- b) protejarea portofoliului în conformitate cu prevederile alin. (1) nu este posibilă prin realizarea de tranzacții cu instrumente financiare derivate prin intermediul pieței reglementate în condiții în care piața reglementată respectivă nu este suficient de lichidă pentru a asigura posibilitatea inițierii sau lichidării la orice moment a unor poziții pe instrumente financiare derivate.

**(4)** Instrumentele financiare derivate negociate în afara pieței reglementate trebuie să poată face obiectul unei evaluări zilnice, de încredere și verificabile și să poată, la inițiativa administratorului, să fie vândute, lichidate sau închise în orice moment la justa lor valoare, cu aceeași contrapartidă cu care a fost încheiată tranzacția inițială.

**(5)** În cazul în care protejarea portofoliului împotriva riscului valutar se realizează prin intermediul instrumentelor financiare derivate negociate în afara unei piețe reglementate, administratorul are obligația de a utiliza contractele cadru ISDA (ISDA Master Agreement) ajustate la cadrul normativ aplicabil în România și să se asigure că acestea includ cel puțin:

- a) posibilitatea și condițiile compensării obligațiilor reciproce ale părților;
- b) condiții care să asigure respectarea prevederilor alin. (4), inclusiv obligativitatea contrapartidei de a furniza evaluări zilnice ale pozițiilor deschise și dreptul administratorului de a iniția în orice moment vânzarea, lichidarea sau închiderea pozițiilor deschise.”

**17. După articolul 21 se introduc două noi articole, articolele 21<sup>1</sup> și 21<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:**

„**Art. 21<sup>1</sup> – (1)** Administratorul are obligația de a depune documentația necesară în vederea încasării dividendelor, în termen de 30 de zile de la data începerii plății acestora.

**(2)** Obligația administratorului prevăzută la alin (1) poate fi delegată depozitarului prin intermediul contractului de depozitare.

**(3)** În cazul fondurilor de pensii administrate privat comisioanele aferente încasării dividendelor, care nu pot fi recuperate de la emitent, sunt suportate de către administrator prin deducerea acestora din comisionul de administrare.

**Art. 21<sup>2</sup> –** În cazul schimburilor valutare, în care contraparte este depozitarul fondului de pensii, administratorul are obligația de a obține pentru fondul de pensii private un tratament echivalent cu cel obținut prin aplicarea prevederilor referitoare la cea mai bună execuție din Directiva MiFID, așa cum a fost aceasta implementată în legislația națională.”

**18. Articolul 22 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„**Art. 22. - (1)** Administratorul nu poate investi activele fondului de pensii pe care îl administrează în instrumente financiare pentru care societatea-mamă a administratorului, grupul din care administratorul face parte sau orice altă persoană afiliată sau aflată în mod direct sau indirect în poziție de control față de administrator se află în oricare din următoarele situații:

- a) entitățile menționate au emis instrumentul financiar respectiv;
- b) entitățile menționate administrează sau controlează în mod direct sau indirect emitentul instrumentului financiar respectiv;
- c) entitățile menționate sunt contraparta tranzacției respective.

**(2)** Administratorul nu poate transmite ordine de tranzacționare în numele fondului de pensii private pe care îl administrează entităților prevăzute la alin. (1), cu excepția ofertelor publice de vânzare sau cumpărare, inclusiv a tranzacțiilor pe piața primară a titlurilor de stat.

**(3)** Administratorul nu poate investi activele fondului de pensii pe care îl administrează în instrumente financiare pentru care depozitarul, societatea-mamă a depozitarului, grupul din care

depozitarul face parte sau orice altă persoană afiliată sau aflată în mod direct sau indirect în poziție de control față de depozitar este contrapartea tranzacției respective, cu excepția:

- a) cazurilor în care acest lucru nu este cunoscut la momentul încheierii tranzacției;
- b) schimburilor valutare și a depozitelor la bănci autorizate să funcționeze pe teritoriul României, Uniunii Europene sau al Spațiului Economic European.

(4) Administratorul nu poate transmite ordine de tranzacționare în numele fondului de pensii private pe care îl administrează entităților prevăzute la alin. (3), cu excepția ofertelor publice de vânzare sau cumpărare, inclusiv a tranzacțiilor pe piața primară a titlurilor de stat.

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

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

**19. Articolul 25 se modifică și va avea următorul cuprins:**

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

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

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

**20. După articolul 25 se introduce un nou articol, articolul 25<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 25<sup>1</sup> – (1) Este interzisă investirea activelor fondurilor de pensii administrate privat în:

- a) valori mobiliare emise de societăți care desfășoară activități de dezvoltare și promovare imobiliară, cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii, închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii sau închiriate, agenții imobiliare, administrarea imobilelor pe bază de tarife ori contract sau orice altă activitate asimilată în mod direct sau indirect sectorului imobiliar.
- b) instrumente financiare securitizate emise în baza Legii nr. 31/2006 privind securitizarea creanțelor, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 225 din 13 martie 2006, sau în baza legislației echivalente din state terțe.

(2) În aplicarea alin. (1) lit. a), tranzacționarea, deținerea sau închirierea unui activ imobiliar folosit în procesul de producție, furnizarea de bunuri, prestarea de servicii ori în scopuri administrative nu este considerată o activitate legată în mod direct sau indirect de sectorul imobiliar.

(3) Pentru instrumentele financiare aflate în portofoliul fondului de pensii administrat privat la data intrării în vigoare a prezentei norme, administratorul are obligația de a asigura conformitatea cu restricțiile prevăzute la alin. (2) până la data de 31 decembrie 2013”

**21. Articolul 28 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 28. - Instrumentele financiare prevăzute la art. 12 alin. (1) lit. a) pct. (iii), lit. b), c), lit. d) pct. (ii) și lit. e)-h) se evaluează la prețul brut, definit conform art. 29.”

**22. Articolul 30 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 30. – (1) Acțiunile tranzacționate pe piețe reglementate și care nu au avut tranzacții pentru o perioadă de 180 de zile calendaristice sunt evaluate la cea mai mică valoare dintre prețul de achiziție, ultimul preț de închidere al secțiunii principale a pieței respective și valoarea contabilă a valorii mobiliare respective, calculată conform art. 46 alin. (2).

(2) Instrumentele financiare prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii), lit. b), c), lit. d) pct. (ii) și lit. e)-h) care nu au avut tranzacții sau cotații bid, conform art. 31 alin. (2), pe o perioadă de 180 de zile calendaristice sunt evaluate utilizând ca preț net cea mai mică valoare dintre prețul net de achiziție și ultimul preț net de închidere al secțiunii principale a pieței respective la care se adaugă dobânda acumulată până la momentul evaluării.”

**23. Articolul 31 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„**Art. 31. - (1)** Prin excepție de la prevederile art. 26, instrumentele financiare prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii), lit. b), c), lit. d) pct. (ii) și lit. e)-h) sunt evaluate după cum urmează:

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

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

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

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

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

**(5)** Administratorul utilizează pentru evaluarea activelor prevăzute la alin. (1) cotațiile furnizorilor menționați în lista prevăzută la alin. (3) pentru o perioadă de 1 an de la data notificării, respectând prevederile alin. (4).

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

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

„**(2)** Titlurile de participare ale unui OPCVM, inclusiv ETF, AOPC sau ETC pentru care nu există un preț de închidere conform art. 26, sunt evaluate la minimum dintre ultimul preț de închidere disponibil și ultima valoare unitară a activului net publicată și certificată de depozitar.”

**25. Articolul 41, alineatul (4) se abrogă.**

**26. Articolul 45 se abrogă.**

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

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

**28. La articolul 50, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„**(4)** În funcție de gradul de risc total, un fond de pensii private poate fi încadrat într-una dintre următoarele categorii:

a) fond de pensii private cu grad de risc scăzut: grad de risc sub 10% inclusiv;

b) fond de pensii private cu grad de risc mediu: grad de risc între 10% exclusiv și 25% inclusiv;

c) fond de pensii private cu grad de risc ridicat: grad de risc între 25% exclusiv și 50% inclusiv.”

**29. Articolul 51 se modifică și va avea următorul cuprins:**

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

a) ponderea 100% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (iii) și lit. b) emise de statul român;

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

3. activelor prevăzute la art. 12 având garanția explicită și integrală a statului român;



4. activelor prevăzute la art. 12 având garanția explicită și integrală a statului, având calificativul investment grade;

**b)** ponderea 75% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. a) pct. (i) și (ii) constituite la bănci care au primit calificativul investment grade sau a căror societate-mamă a primit acest calificativ;

2. activelor prevăzute la art. 12 lit. c) emise de autoritățile publice locale din România care au calificativul investment grade;

3. activelor prevăzute la art. 12 lit. c), cu excepția celor emise de autoritățile publice locale din România și la art. 12 lit. f) care au calificativul investment grade;

4. activelor prevăzute la art. 12 lit. i), clasificate drept fonduri monetare, conform ghidului Comitetului European al Reglementatorilor de Valori Mobiliare CESR/10-049;

5. valorii acordurilor reverse repo;

**c)** ponderea 50% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. d) pct. (ii) ale emitenților din România care au calificativul investment grade;

2. activelor prevăzute la art. 12 lit. d) pct. (ii), cu excepția emitenților din România, care au calificativul investment grade;

3. activelor prevăzute la art. 12 lit. i), clasificate drept fonduri de obligațiuni, conform clasificării Asociației Administratorilor de Fonduri din Europa - EFAMA;

**d)** ponderea 25% se aplică:

1. activelor prevăzute la art. 12 lit. d) pct. (i);

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

3. activelor prevăzute la art. 12 lit. j);

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

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

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

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

**31. Articolul 57 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„**Art. 57. - (1)** Erorile identificate în calculul zilnic al valorii unitare a activului net, constatate ulterior raportării acestor valori către Comisie, se vor corecta și se vor regulariza numai la data constatării lor.

**(2)** Administratorul, anexat raportării zilnice a valorii unitare a activului net din data la care se efectuează corecția, transmite Comisiei o notă explicativă, sub semnătură electronică extinsă a reprezentantului legal sau persoanelor împuternicite, în care prezintă detaliat cauzele care au determinat erorile prevăzute la alin. (1) și efectele acestora.”

**32. La articolul 61, alineatul (1), literele d) și e) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„**d)** să efectueze analize prealabile investirii cel puțin asupra:

(i) riscului de investiție;

(ii) lichidității fiecărui instrument financiar în cauză, cel puțin prin intermediul următorilor indicatori:

1) procentul mediu de instrumente financiare tranzacționate într-o ședință de tranzacționare raportat la numărul total de instrumente financiare emise;

2) numărul de ședințe de tranzacționare necesare lichidării poziției respective în condiții normale de piață.

(iii) costurilor implicate;

e) să asigure dezvoltarea de politici și proceduri adecvate privind analiza oportunităților investiționale și a plasării activelor, inclusiv în legătură cu analizele prealabile investirii prevăzute la lit. d).”

**33. După articolul 62 se introduce un nou articol, articolul 62<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 62<sup>1</sup> – Prevederile art. 26, art. 28, art. 30, art. 31, art. 33 - art. 35, art. 37, art. 49 și art. 63, aplicabile administratorilor, se aplică corespunzător Fondului de garantare.”

**34. Articolul 63 se abrogă.**

**35. La articolul 65 alineatul (1), literele h), i) și k) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„h) nerespectarea obligației administratorului de a corecta abaterile pasive de la cerințele de rating în termenul prevăzut la art. 18 alin. (2) sau, după caz, a obligației de corectare a abaterilor de la limitele investiționale și de la gradul de risc prevăzute la art. 19, respectiv art. 51;

i) încheierea de tranzacții cu instrumente financiare derivate fără respectarea condițiilor prevăzute la art. 20 alin. (2)–(5);

k) nerespectarea interdicțiilor privind desfășurarea activității de investire a activelor fondurilor de pensii private, prevăzute la art. 22–25<sup>1</sup>.”

**36. După articolul 65 se introduc două noi articole, articolele 65<sup>1</sup> și 65<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 65<sup>1</sup> – Comisia poate adopta orice măsuri, inclusiv de natură administrativă și financiară, împotriva Fondului de garantare și a persoanelor fizice responsabile, după caz, în scopul prevenirii sau remedierii oricăror situații care sunt de natură să prejudicieze drepturile participanților și ale beneficiarilor garantate conform Legii nr. 187/2011.

Art. 65<sup>2</sup> – (1) Nerespectarea prevederilor prezentei norme de către Fondul de garantare constituie contravenție, dacă nu a fost săvârșită în astfel de condiții încât, potrivit legii penale, să fie considerată infracțiune.

(2) Contravențiile săvârșite de către persoana fizică responsabilă sau Fondul de garantare se sancționează în funcție de gravitatea faptelor cu:

a) avertisment scris;

b) amendă contravențională între 1.000 lei și 100.000 lei.

(3) Dacă fapta este imputabilă mai multor persoane, acestea sunt ținute solidar la repararea prejudiciului cauzat.

(4) Constatarea contravențiilor se face de către personalul împuternicit în acest scop, prin decizie a președintelui Consiliului Comisiei.

(5) Amenzile contravenționale se fac venit la bugetul de stat conform prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare.”

**Art. II. – (1) Prezenta normă intră în vigoare la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.**

**(2) Prin excepție de la prevederile alin. (1), prevederile art. I, pct. 10 și 34 intră în vigoare la 1 iulie 2013.**