



GVERNUL ROMÂNIEI  
PRIMUL – MINISTRU

NR. 2365 / DPSG  
DATA 09.09.2010

PARLAMENTUL ROMÂNIEI  
SENAT  
L547 29.09.2010

**Domnule președinte,**

În conformitate cu prevederile art. 111 alin. (1) din Constituție, Guvernul României formulează următorul

## **PUNCT DE VEDERE**

referitor la propunerea legislativă intitulată „*Lege pentru modificarea alineatului (2) al art. 135 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat*”, inițiată de domnii deputați Adrian Mocanu și Emil Radu Moldovan – PSD (Bp. 298/2010).

### **I. Principalele reglementări**

Această inițiativă legislativă are ca obiect de reglementare modificarea art. 135 alin. (2) din *Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare*, urmând ca acesta să aibă următorul conținut:

„(2) *Suma totală convenită pentru pensia privată nu poate fi mai mică decât valoarea contribuțiilor plătite, actualizată cu rata inflației între data plății contribuțiilor și data ieșirii la pensie a participantului*”.

Potrivit *Expunerii de motive*, modificarea legislativă propusă are scopul „*protejării interesului participanților la pilonul II*”.

## II. Observații

1. Precizăm că art. 135 alin. (2) din *Legea nr. 411/2004*, prevede următoarele:

*„(2) Suma totală convenită pentru pensia privată nu poate fi mai mică decât valoarea contribuțiilor plătite, diminuate cu penalitățile de transfer și comisioanele legale”.*

Așadar, legislația în vigoare asigură o garanție absolută minimă pentru sistemul de pensii administrat privat – pilonul II. Totodată, este prevăzută și o garanție relativă, bazată pe rata de rentabilitate a fiecărui fond de pensii administrat privat.

Astfel, art. 29 din *Legea nr. 411/2004*, prevede următoarele:

*„(1) Comisia calculează și publică lunar pe site-ul propriu următoarele informații:*

*a) rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii private pentru ultimele 24 de luni;*

*b) rata de rentabilitate a fiecărui fond de pensii private pentru ultimele 24 de luni;*

*c) rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii, stabilită de Comisie.*

*(2) În cazul în care rata de rentabilitate a unui fond de pensii private este mai mică decât rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii din România pentru 4 trimestre consecutive, Comisia retrage autorizația de administrare a administratorului respectiv, aplicând procedura privind administrarea specială”.*

Comisia de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private (CSSPP), în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de *Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 50/2005 privind înființarea, organizarea și funcționarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private, cu modificările și completările ulterioare*, precum și de *Legea nr. 411/2004*, are instrumentele legale necesare pentru protejarea intereselor participanților la fondurile de pensii administrate privat și cele ale beneficiarilor acestora.

Această garanție relativă trebuie analizată și evaluată împreună cu garanția absolută, cele două tipuri de garanții reprezentând un element de siguranță al sistemului de pensii administrate privat care are ca scop fundamental protejarea participanților și a intereselor acestora.

Prin intermediul propunerii legislative se instituie o abordare nouă a modului de garantare în sistemul fondurilor de pensii administrate privat,

diferită de prevederile în vigoare, referitoare la constituirea de către administratori a provizioanelor tehnice, respectiv prevederile Capitolului XVIII, și la fondul de garantare, stipulat de art. 2 alin. (1) pct. 19 din *Legea nr. 411/2004*.

Având în vedere că nu există garanții ale statului, în situația impunerii obligației ca rentabilitatea fondului să depășească indicele de inflație, aceasta va conduce automat, pe de o parte, la impunerea unor provizioane foarte mari, iar, pe de altă parte, la instituirea unui sistem complicat și dificil de gestionat pentru urmărirea acestui indicator, ținând seama de faptul că, de regulă, există diferențe semnificative între indicii de inflație prognozați și cei realizați.

2. Practica la nivel mondial arată că, în anii de recesiune economică, atunci când inflația atinge cote foarte ridicate, randamentele fondurilor se situează sub aceste nivele, lucru ce ar putea conduce la blocarea sistemului în cazul în care se adoptă această propunere.

*Legea nr. 411/2004*, în forma actuală, propune o soluție mai flexibilă de asigurare a rentabilității fondurilor prin urmărirea ratei de rentabilitate din ultimele 24 de luni a fiecărui fond de pensii private și stabilirea unei rate de rentabilitate minime a tuturor fondurilor de pensii administrate privat.

Principiul acestui sistem de garanții ține seama de specificul economiei de piață, respectiv de evoluția sinuoasă a piețelor financiare, naționale și internaționale, și asigură o protecție reală a intereselor participanților la fondurile de pensii administrate privat și a beneficiarilor acestora pentru toate perioadele, inclusiv pentru perioadele dificile de declin și recesiune economică, având în vedere perioada mare de capitalizare.

Sistemul românesc de pensii administrate privat este *un sistem de tip contribuții definite*, în sensul că acest sistem este caracterizat prin faptul că, la momentul aderării, voluntare sau ca efect al obligației legale, singurul element stabilit este dimensiunea contribuției datorate acelei scheme. Participantul la sistem ia parte directă la procesul de investire a fondului în condițiile inflației existente.

Sistemul cu contribuții definite reprezintă aderarea la un fond de pensii administrat privat și plata unei anumite contribuții care oferă beneficiul unui drept de pensie la îndeplinirea condițiilor prevăzute de lege. Schemele cu contribuții definite sunt, în esență, modalități

de economisire pe termen lung. Din acest motiv, nivelul viitor al pensiei depinde, în mod direct, de randamentele obținute în perioada de economisire.

Totuși, sistemul de pensii administrate privat implementat în România prevede, atât o garanție minimă absolută, respectiv „*Suma totală convenită pentru pensia privată nu poate fi mai mică decât valoarea contribuțiilor plătite, diminuate cu penalitățile de transfer și comisioanele legale*”, cât și o garanție relativă, după cum s-a prezentat anterior.

Trebuie luat în considerare și faptul că garanția oferită prin art. 29 din *Legea nr. 411/2004* asigură o protecție eficientă și împotriva deprecierei valorii activului personal al participantului ca efect al inflației, dat fiind faptul că, anual, salariile din care se plătesc contribuțiile, determinate ca procent din venitul brut lunar, atât în sectorul public, cât și în sectorul privat, urmăresc și acoperă prin creștere, în mare parte, deprecierea cauzate de fenomenele de tip inflaționist.

Totodată, precizăm că *proiectul Legii privind înființarea, organizarea și funcționarea Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private* se află în procedura de avizare a instituțiilor implicate.

3. Prin urmare, sistemul românesc de pensii private obligatorii (Pilonul II) oferă participanților la sistem trei garanții reglementate prin lege, care asigură atât pe termen scurt (trimestrial), cât și termen mediu și lung, obținerea de performanțe investiționale:

- potrivit legii, activele fondurilor de pensii sunt integral separate, juridic, fizic și contabil, de activele administratorului, iar fondurile de pensii nu pot intra niciodată în faliment;

- garanția contribuțiilor nete, prin care se asigură, la finalul perioadei de contribuției și la transferul între fonduri, sumele depuse din care se deduc comisioanele de administrare la pensia privată;

- garanția randamentului minim este prevăzută astfel că niciunui fond nu îi este permis, prin lege, să înregistreze randamente mai reduse decât media pieței, performanța fondurilor fiind măsurată trimestrial.

Sistemul elaborat și implementat în România trebuie abordat diferit de un sistem de pensii cu beneficii definite unde există un randament minim garantat. În Europa, state care au implementat un astfel de sistem sunt: Bulgaria, Cehia, Croația, Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, Slovacia, Slovenia și Ungaria.

Pentru rigoare și coerență, sistemul de pensii administrate privat din România trebuie comparat, exclusiv, cu sistemele din aceste țări.

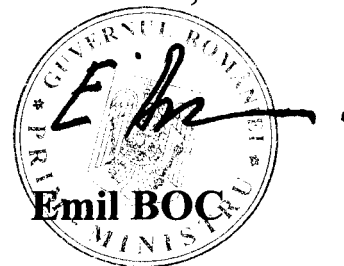
Studiul comparativ al garanțiilor oferite de către sistemele de pensii din statele menționate relevă faptul că, în majoritatea cazurilor, nu s-a optat pentru impunerea unei garanții absolute calculate în funcție de inflație.

4. Având în vedere cele menționate, considerăm că propunerea legislativă nu conduce la o creștere a gradului de protecție a intereselor participanților la fondurile de pensii administrate privat. Avem în vedere faptul că modificarea propusă poate determina, pe de o parte, o încetinire a ritmului implementării reformei în sistemul de pensii private, iar, pe de altă parte, o plafonare a randamentelor investiționale la nivelul ratei inflației, contribuind, astfel, pe toată perioada de capitalizare, la micșorarea performanțelor sistemului de pensii administrate privat, în ansamblul său. Astfel, soluția legislativă preconizată poate produce efecte negative pe termen mediu și lung asupra acestui sistem, asupra interesului participanților la fonduri și asupra economiilor acestora.

### III. Punctul de vedere al Guvernului

Având în vedere considerentele menționate, **Guvernul nu susține adoptarea acestei propuneri legislative.**

Cu stimă,



Domnului senator **Mircea Dan GEOANĂ**

Președintele Senatului