

București, 07 iunie 2017

Ministerul Muncii și Justiției Sociale
Guvernul României

Doamnei Lia-Olguța Vasilescu
Ministrul Muncii și Justiției Sociale

Re: Propuneri de modificări legislative prin O.U.G pentru modificarea Legii 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, a Legii 204/2006 privind pensiile facultative și a O.G. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară

Stimate domnule ministru,

Coaliția pentru Dezvoltarea României (Coaliția) vă mulțumește pentru oportunitatea de a-și prezenta opinia în legătură cu unele propuneri de modificări legislative prin O.U.G pentru modificarea Legii 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, a Legii 204/2006 privind pensiile facultative și a O.G. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară.

Având în vedere intrarea în vigoare a Regulamentului EMIR și a impactului acestuia asupra activității fondurilor de pensii, Grupul de Lucru pentru Servicii Financiare și Guvernanță Corporativă din cadrul Coaliției vă propune un set de măsuri legislative care vor permite fondurilor de pensii continuarea tranzacțiilor cu instrumente derivate cu scop de hedging după data de 1 martie 2017.

Modificările legislative pe care vi le propunem sunt necesare pentru a permite fondurilor de pensii să constituie garanții pentru derularea tranzacțiilor cu instrumente derivate. Anexăm la această adresă nota de fundamentare aferentă acestor modificări.

Astfel, este necesară modificarea Legii nr. 411/2004, articolul 28, alineatul (3):

Din

”Activele fondului de pensii nu pot constitui garanții și nu pot fi utilizate pentru acordarea de credite, sub sancțiunea nulității absolute a actelor prin care se constituie garanția sau se acordă creditul.”

În:

”Activele fondului pe pensii nu pot constitui garanții și nu pot fi utilizate pentru acordarea de credite, sub sancțiunea nulității absolute a actelor prin care se constituie garanția sau se acordă creditul, cu excepția garanțiilor constituite pentru investițiile în instrumente financiare derivate realizate în condițiile articolului 23, litera d).”

În mod similar, propunem și modificarea Legii nr. 204/2006 privind fondurile de pensii facultative, după cum urmează:

Legea numărul 204/2006, articolul 90, alineatul (3):

Din:

”Activele fondului de pensii facultative nu pot constitui garanții și nu pot fi utilizate pentru acordarea de credite, sub sancțiunea nulității.”

În:



”Activele fondului de pensii facultative nu pot constitui garanții și nu pot fi utilizate pentru acordarea de credite, sub sancțiunea nulității, cu excepția garanțiilor constituite pentru investițiile în instrumente financiare derivate realizate în condițiile articolului 84, litera d).”

Pentru același scop este necesară și modificarea Ordonanței Guvernului nr. 9/2004 privind garanțiile financiare, care nu menționează fondurile pe pensii în lista entităților eligibile pentru astfel de garanții; în consecință, propunem următoarea modificare:

OG 9/2004:

– articolul 3 se completează cu litera e) după cum urmează: e) fondurile de pensii facultative și fondurile de pensii administrate privat.

Menționăm că aceste modificări vor permite fondurilor de pensii să constituie garanții exclusiv pentru postare de colateral în tranzacții cu instrumente derivate în scop de hedging pentru protejarea activelor celor peste 7 milioane de participanți la sistemul de pensii private.

În acest context, amintim că sistemul de pensii private românesc oferă o garanție puternică pentru participanții din Pilonul II de pensii, garanția contribuțiilor nete. Potrivit legii, fondurile de pensii private obligatorii sunt obligate să realizeze o rentabilitate cel puțin egală cu zero: la finalul perioadei de cotizare, suma totală din contul de pensie privată nu poate fi mai mică decât contribuțiile virate în perioada activă, diminuate cu comisioanele de administrare și eventualele comisioane de transfer.

În aceste condiții, imposibilitatea administratorilor de a gestiona eficient riscurile investiționale prin utilizarea instrumentelor derivate va face cu atât mai dificilă oferirea acestei garanții. Mai mult, faptul că administratorii nu pot tranzacționa toate instrumentele financiare disponibile pe piețele financiare pentru gestionarea riscurilor, va avea un efect negativ și asupra randamentelor fondurilor de pensii private în detrimentul participanților la sistemul de pensii private.

În speranța că veți da curs propunerilor noastre, vă stăm la dispoziție pentru orice alte detalii.

Cu deosebită considerație,

Mihai Bogza

COORDONATOR

GRUP DE LUCRU PENTRU SERVICII FINANCIARE SI GUVERNANTA CORPORATIVĂ

COALIȚIA PENTRU DEZVOLTAREA ROMÂNIEI

