

Norma nr. 7/2010

privind ratele de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat

publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, Nr. 369 din 4 iunie 2010

În temeiul dispozițiilor art. 16, 21, 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,

Având în vedere prevederile art. 29, 52, 53 și ale art. 54 lit. d) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare,

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

CAPITOLUL I

Dispoziții generale

Art. 1. – Prezenta normă stabilește modul de calcul, de raportare și de publicare a următorilor indicatori:

- a) rata de rentabilitate a unui fond de pensii administrate privat;
- b) rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat;
- c) rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat
- d) rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii administrate privat, din aceeași categorie de risc.

Art. 2. – Prezenta normă se aplică de către administratorii de fonduri de pensii administrate privat, denumiți în continuare *administratori*.

Art. 3. – (1) Termenii și expresiile utilizate în prezenta normă au semnificațiile prevăzută la art. 2 din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare (*Lege*).

(2) De asemenea, termenii de mai jos au următoarele semnificații:

- a) *rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat* reprezintă suma produselor dintre rata de rentabilitate anualizată a fiecărui fond de pensii și ponderea medie ajustată a fondului de pensii în totalul fondurilor de pensii administrate privat, pe o perioadă;
- b) *ponderea medie ajustată a unui fond de pensii administrat privat* reprezintă ponderea medie calculată prin ajustare;
- c) *ajustarea ponderilor medii ale fondurilor de pensii administrate privat* reprezintă limitarea ponderii medii a fiecărui fond la pragul de 20% și redistribuirea proporțională a excedentului rezultat la celelalte fonduri de pensii aflate sub pragul de 20%.

CAPITOLUL II

**Mecanismul de calcul al ratelor de rentabilitate
ale fondurilor de pensii administrate privat**

Art. 4. – Reprezentarea formulelor de calcul pentru determinarea ratelor de rentabilitate ale fondurilor de pensii administrate privat, prevăzute de lege, este următoarea:

- a) rata de rentabilitate a unui fond de pensii administrat privat pe o perioadă reprezintă logaritm natural din raportul dintre valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare a perioadei și valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare ce precede perioada respectivă:

$$R_R^{fx} = \ln\left[\frac{(VUF)_{zt}^{fx}}{(VUF)_{zo}^{fx}}\right]$$

unde:

R_R^{fx} = rata de rentabilitate a fondului de pensii x;

$(VUF)_{zt}^{fx}$ = valoarea unității fondului de pensii x în ultima zi lucrătoare a perioadei pentru care se efectuează calculul;

$(VUF)_{zo}^{fx}$ = valoarea unității fondului de pensii x în ultima zi lucrătoare ce precede perioada de calcul.

b) rata de rentabilitate anualizată a unui fond de pensii administrat privat se determină prin împărțirea la doi a ratei de rentabilitate a respectivului fond, măsurată pentru perioada ultimelor 24 de luni anterioare efectuării calculului:

$$R_{Ra}^{fx} = \frac{R_R^{fx}}{2}$$

c) randamentul zilnic al unui fond de pensii administrat privat reprezintă diferența dintre valoarea unității de fond din ziua respectivă și valoarea unității de fond din ziua precedentă, totul raportat la valoarea unității de fond din ziua precedentă:

$$\eta_z^{fx} = \frac{(VUF)_{zy}^{fx} - (VUF)_{z(y-1)}^{fx}}{(VUF)_{z(y-1)}^{fx}}$$

unde:

η_z^{fx} = randamentul zilnic al fondului de pensii;

$(VUF)_{zy}^{fx}$ = valoarea unității fondului x în ziua y;

$(VUF)_{z(y-1)}^{fx}$ = valoarea unității fondului x în ziua y-1 (ziua precedentă zilei y).

d) ponderea zilnică a unui fond de pensii administrat privat reprezintă raportul dintre valoarea activului net al fondului de pensii și suma activelor nete ale tuturor fondurilor de pensii, calculată în ziua respectivă:

$$p_z^{fx} = \frac{(VAN)_{zy}^{fx}}{\sum_{i=1}^n (VAN)_{zy}^{fi}}$$

unde:

p_z^{fx} = ponderea zilnică a fondului de pensii x în totalul fondurilor de pensii administrate privat;

$(VAN)_{zy}^{fx}$ = valoarea activului net al fondului de pensii x în ziua y;

n = numărul total de fonduri de pensii administrate privat.

e) ponderea medie a unui fond de pensii administrat privat în totalul fondurilor de pensii administrate privat pe o perioadă reprezintă media aritmetică a ponderilor zilnice ale fondului de pensii pe perioada respectivă:

$$P_m^{fx} = \frac{\sum_{y=1}^t P_{zy}^{fx}}{t}$$

unde:

P_m^{fx} = ponderea medie a fondului x pe o anumită perioadă;

P_{zy}^{fx} = ponderile zilnice ale fondului de pensii x în totalul fondurilor de pensii administrate privat, pe respectiva perioadă;

t = numărul de zile lucrătoare ale perioadei pentru care se efectuează calculul.

f) rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat reprezintă suma produselor dintre rata de rentabilitate anualizată a fiecărui fond de pensii și ponderea medie a fondului de pensii în totalul fondurilor de pensii administrate privat, pe o perioadă:

$$R_{R_{mp}} = \sum_{x=1}^n R_{Ra}^{fx} * P_m^{fx}$$

unde:

$R_{R_{mp}}$ = rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor, pe o perioadă;

R_{Ra}^{fx} = rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii x pe o perioadă;

P_m^{fx} = ponderea medie a fondului de pensii x în totalul fondurilor de pensii administrate privat, pe o perioadă;

n = numărul total de fonduri de pensii administrate privat.

g) ponderea medie a unui fond de pensii administrat privat care este sub pragul de 20%, prin ajustare reprezintă produsul dintre ponderea medie a fondului raportată la suma ponderilor medii ale tuturor fondurilor de pensii aflate sub pragul de 20% și diferența dintre unu și produsul dintre numărul de fonduri cu ponderea medie mai mare sau egală cu 20% și pragul stabilit de 20%:

$$P_{maj}^{fx} = \frac{P_z^{fx}}{\sum_{z=1}^{n_1} P_{z<20\%}^{fx}} * [(1 - a * n_2)]$$

unde:

P_{maj}^{fx} = ponderea medie ajustată a unui fond de pensii administrat privat;

P_z^{fx} = ponderea medie a fondului de pensii x în totalul fondurilor de pensii administrate privat;

$P_{z<20\%}^{fx}$ = ponderea medie a unui fond aflat sub pragul de 20%;

a = pragul stabilit de 20% ca valoare maxima a ponderii medii a unui fond;

n_1 = numărul de fonduri a căror pondere medie este sub pragul de 20%;

n_2 = numărul de fonduri a căror pondere medie este mai mare sau egală cu pragul 20%.

h) rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat reprezintă suma produselor dintre rata de rentabilitate anualizată a fiecărui fond de pensii și ponderea medie ajustată a fondului de pensii în totalul fondurilor de pensii administrate privat, pe o perioadă:

$$R_{R_{mpaj}} = \sum_{x=1}^n R_{Ra}^{fx} * P_{maj}^{fx}$$

unde:

$R_{R_{mpaj}}$ = rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor, pe o perioadă;

R_{Ra}^{fx} = rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii x pe o perioadă;

P_{maj}^{fx} = ponderea medie ajustată a fondului de pensii x în totalul fondurilor de pensii administrate privat, pe o perioadă;

n = numărul total de fonduri de pensii administrate privat.

Art. 5. – Rata de rentabilitate minimă a fondurilor de pensii se calculează pentru fiecare categorie de risc, după cum urmează:

a) rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor cu grad de risc ridicat reprezintă cea mai mică valoare dintre rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii în perioada respectivă, diminuată cu cinci puncte procentuale și 40% din rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii, în perioada respectivă:

$$R_{R_{\min R}} = \text{MIN}[R_{R_{mpaj}} - 0.05; 0.4 * R_{R_{mpaj}}]$$

unde:

$R_{R_{\min R}}$ = rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii administrate privat, cu grad de risc ridicat;

$R_{R_{mpaj}}$ = rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat.

b) rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor cu grad de risc mediu reprezintă cea mai mică valoare dintre rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii în perioada respectivă, diminuată cu patru puncte procentuale și 50% din rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii, în perioada respectivă:

$$R_{R_{\min M}} = \text{MIN}[R_{R_{mpaj}} - 0.04; 0.5 * R_{R_{mpaj}}]$$

unde:

$R_{R_{\min M}}$ = rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii administrate privat, cu grad de risc mediu;

$R_{R_{mpaj}}$ = rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat.

c) rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor cu grad de risc scăzut reprezintă cea mai mică valoare dintre rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii în perioada respectivă, diminuată cu trei puncte procentuale și 60% din rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii, în perioada respectivă:

$$R_{R_{\min S}} = \text{MIN}[R_{R_{mpaj}} - 0.03; 0.6 * R_{R_{mpaj}}]$$

unde:

$R_{R_{\min S}}$ = rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii administrate privat, cu grad de risc scăzut;

$R_{R_{mpaj}}$ = rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat.

Art. 6. – Pentru calculul ratei de rentabilitate minimă se folosește rata medie ponderată ajustată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii, măsurată pe o perioadă de 24 de luni.

Art. 7. – (1) Pentru calculul ratei medii ponderate ajustate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat se folosește ponderea medie ajustată a fiecărui fond în totalul fondurilor de pensii administrate privat, măsurată pe o perioadă de 24 de luni, precum și rata de rentabilitate anualizată a respectivului fond măsurată pe aceeași perioadă.

(2) În cazul în care, în urma procesului de ajustare, ponderea unui fond de pensii depășește pragul de 20%, se reiterează calculul în conformitate cu prevederile art. 3 alin. 2 lit. c).

(3) În cazul în care, în piață, există cinci sau mai puțin de cinci fonduri de pensii administrate privat, ponderile ajustate ale acestora, folosite în calculul ratei medii ponderate ajustate de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat, sunt egale și se calculează ca raport între unu și numărul de fonduri existente în piață.

CAPITOLUL III

**Raportarea și publicarea ratelor de rentabilitate
ale fondurilor de pensii administrate privat**

Art. 8. – (1) Administratorul calculează și raportează trimestrial Comisiei rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii administrat privat, în ultima zi lucrătoare a fiecărui trimestru calendaristic, pentru perioada ultimelor 24 de luni anterioare datei efectuării calculului.

(2) Prima rată de rentabilitate anualizată se calculează și se raportează Comisiei la 30 iunie 2010 pentru perioada ultimelor 24 de luni anterioare datei de calcul și de raportare.

Art. 9. – Administratorul publică trimestrial pe pagina proprie de internet rata de rentabilitate anualizată a fondului de pensii administrat privat pe care îl administrează, în a patra zi lucrătoare de la încheierea trimestrului.

Art. 10. – Comisia atenționează administratorul în termen de 3 zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în cazul în care rata de rentabilitate anualizată a fondului administrat de acesta se situează sub rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii administrate privat din acea categorie de risc.

Art. 11. – În cazul în care rata de rentabilitate anualizată a unui fond de pensii administrat privat este mai mică decât rata de rentabilitate minimă a tuturor fondurilor de pensii, din aceeași categorie de risc:

a) pentru două trimestre consecutive, Comisia aplică respectivului administrator procedura privind instituirea măsurii de supraveghere specială a administratorilor prevăzută de cap. XI din Lege și de prevederile Normei nr. 20/2008 privind supravegherea specială a administratorilor fondurilor de pensii administrate privat, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 36/2008.

b) pentru patru trimestre consecutive, Comisia retrage autorizația de administrare pentru fondul de pensii administrat privat a administratorului respectiv și aplică procedura privind administrarea specială, prevăzută de cap. XII din Lege și prevederile Normei nr. 7/2009 privind administrarea specială a fondurilor de pensii administrate privat, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 8/2009.

Art. 12. – (1) Fondul de pensii a cărui autorizație a fost retrasă este luat în calculul ratei de rentabilitate minimă a categoriei de risc în care se încadra la data retragerii autorizației, până la trecerea a 24 de luni de la această dată.

(2) Rata de rentabilitate anualizată a fondului căruia i s-a retras autorizația, folosită în calculul ratei medii ponderate ajustate, este ultima rată de rentabilitate anualizată a respectivului fond de pensii administrat privat, calculată de Comisie până la data retragerii autorizației.

Art. 13. – (1) Toate calculele din prezenta normă se efectuează prin trunchiere la șase zecimale.

(2) Ratele de rentabilitate se publică pe pagina de internet a administratorului, la termenele prevăzute în prezenta normă, în formă procentuală cu patru zecimale.

CAPITOLUL IV

Dispoziții finale

Art. 14. – Termenele prevăzute de prezenta normă care expiră într-o zi de sărbătoare legală sau într-o zi nelucrătoare se vor prelungi până la sfârșitul următoarei zile lucrătoare.

Art. 15. – Nerespectarea dispozițiilor cuprinse în prezenta normă se sancționează în conformitate cu prevederile legislației în vigoare, respectiv art. 16, art. 140 alin. (1), art. 141 alin. (1) lit. g), alin. (2), (3), (4), (6), (7), (9) și (10) din Lege.