



# MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

Secretar General

Nr. 754.645 / 29.05.2019



romania2019.eu  
Președinția României la Consiliul Uniunii Europene

B-dul Libertății, nr. 16, sector 5,  
cod 050706, București  
Tel: +4021 311 45 94  
Fax: +4021 319 97 41

→ D.E.A.P.  
Tusout  
anexa nr. 5-UM  
Comisia nr. 11  
30.05.2019  
CEI

Domnului Iacob BACIU  
Președinte, Consiliul Economic și Social

CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL  
Înregistrat nr. 2662  
Data 30.05.2019

Stimate domnule Președinte,

Vă transmitem, anexat, proiectul Ordonanței de urgență pentru modificarea și completarea Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările, cu rugămintea de a fi introdus pe Ordinea de zi a primelor ședințe ale comisiilor de specialitate, precum și a Plenului Consiliului Economic și Social, în vederea obținerii avizelor conform Legii nr.248/2013 privind organizarea și funcționarea Consiliului Economic și Social, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

Cu deosebită considerație,

Mihai DIACONU

Secretar General

**CES**

---

**De la:** Secretariat.DRPSP@mfinante.gov.ro  
**Trimis:** 29 May 2019 16:54  
**Către:** CES; Secretariat Sedinte; Silvia Ariciu; silvia.ariciu@gmail.com;  
office\_ces@yahoo.com  
**Subiect:** MFP Solicitare aviz CES proiect OUG modif Lege 411  
**Atașări:** AVIZ MIN MUNCII SI ASF.pdf; Nota fundamentare OUG modif Lege 411 cu MJ.docx;  
OUG pt completarea lege 411.docx; MFP Solicitare aviz CES.pdf

**Domnului Iacob BACIU**  
**Președinte, Consiliul Economic și Social**

CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL	
Inregistrat nr.	2662
Data	30.05.2019

Stimate domnule Președinte,

**Vă transmitem, anexat, proiectul Ordonantei de urgență a Guvernului pentru modificarea și completarea Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările, cu rugămintea de a fi introdus pe Ordinea de zi a primelor ședințe ale comisiilor de specialitate, precum și a Plenului Consiliului Economic și Social, în vederea obținerii avizelor conform Legii nr.248/2013 privind organizarea și funcționarea Consiliului Economic și Social, republicată, cu modificările și completările ulterioare.**

Cu deosebită considerație,

## NOTĂ DE FUNDAMENTARE

CONSILIUL ECONOMIC ȘI SOCIAL
Înregistrat nr. <u>2662</u>
Data <u>30.05.2019</u>

### *Secțiunea 1* *Titlul proiectului de act normativ*

#### Ordonanță de urgență

pentru modificarea și completarea Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare

#### Secțiunea a 2-a

#### Motivul emiterii actului normativ

Promovarea actului normativ este determinată de următoarele aspecte:

- În vederea reducerii impactului negativ asupra stabilității financiare a administratorilor de fonduri de pensii, prin OUG 19/2019 a fost suspendată aplicarea dispozițiilor art. 60 alin.(1) până la data de 31 mai 2019 privind cerințele de capital, fapt ce impune necesitatea reglementării unor cotele de capital minim obligatoriu necesare a fi constiuite începând cu data de 1 iunie 2019

#### 1. Descrierea situației actuale

#### **1. Referitor la rata de rentabilitate a unui fond de pensii**

În prezent definiția ratei de rentabilitate a unui fond de pensii conform pct 31 al alin (1) art. 2 din Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, cuprinde :

31. rată de rentabilitate a unui fond de pensii - 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; randamentul zilnic al unui fond de pensii 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.

#### **2. Referitor la cota procentuală din acțiunile unui emitent**

Art. 2, alin (2) din Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, cuprinde :

(2) Persoana afiliată, în raport cu o persoană fizică sau juridică, numită prima entitate, reprezintă:

a) un acționar sau un grup de acționari care deține mai mult de 10% din acțiunile emise de prima entitate ori care, deși deține un procent mai mic, poate influența, direct sau indirect, deciziile luate de prima entitate;

b) orice entitate în care prima entitate deține, direct sau indirect, mai mult de 10% din acțiunile emise ori în care, deși deține un procent mai mic, poate influența, direct sau indirect, deciziile luate de respectiva entitate;

c) orice altă entitate în care un acționar deține, direct sau indirect, mai mult de 30% din acțiunile emise și în același timp deține, direct sau indirect, mai mult de 30% din totalul acțiunilor emise de prima entitate;

d) orice persoană care poate determina, direct sau indirect, deciziile primei entități;

e) orice membru al consiliului de administrație sau al altui organ de conducere ori de supraveghere al respectivei entități;

f) soțul/soția sau o rudă până la gradul al treilea ori un afin până la gradul al doilea, inclusiv, al oricărei persoane prevăzute la lit. a) - e).

### 3. Referitor la categorii de investiții ale fondului de pensii

În prezent alin (1) al art 25 din Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, are următorul cuprins :

(1) Cu respectarea dispozițiilor art. 23, administratorul investește în:

a) instrumente ale pieței monetare, inclusiv conturi și depozite în lei la o bancă, persoană juridică română, sau la o sucursală a unei instituții de credit străine autorizate să funcționeze pe teritoriul României și care nu se află în procedura de supraveghere specială ori administrare specială sau a cărei autorizație nu este retrasă, fără să depășească un procent mai mare de 20% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;

b) titluri de stat emise de Ministerul Economiei și Finanțelor din România, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 70% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;

c) obligațiuni și alte valori mobiliare emise de autoritățile administrației publice locale din România sau din statele membre ale Uniunii Europene ori aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 30% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;

d) valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate din România, statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 50% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;

e) titluri de stat și alte valori mobiliare, emise de state terțe, în procent de până la 15% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;

f) obligațiuni și alte valori mobiliare, tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate, emise de autoritățile administrației publice locale din state terțe, în procent de până la 10% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;

g) obligațiuni și alte valori mobiliare ale organismelor străine neguvernamentale, dacă aceste instrumente sunt cotate la burse de

	<p>valori autorizate și dacă îndeplinesc cerințele de rating, în procent de până la 5% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;</p> <p>h) titluri de participare, emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare din România sau din alte țări, în procent de până la 5% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;</p> <p>h<sup>1</sup>) proiecte strategice de investiții în parteneriat public-privat aprobate prin hotărâre a Guvernului.</p> <p><b>4. Referitor la fondurile de pensii administrate privat</b></p> <p>În prezent art. 60 alin.(1) din Legea 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, cuprinde următoarele prevederi :</p> <p>(1) Capitalul social minim necesar pentru administrarea unui fond de pensii este echivalentul în lei, calculat și actualizat în raport cu valoarea contribuțiilor participanților, respectiv:</p> <p>a) 5% din valoarea contribuțiilor, dacă acesta este sub 100 milioane euro;</p> <p>b) 7% din valoarea contribuțiilor, dacă acesta este între 100 milioane euro și 500 milioane euro;</p> <p>c) 10% din valoarea contribuțiilor, dacă acesta este peste 500 milioane euro.</p> <p>În baza art.VIII din OUG nr. 19/2019 pentru modificarea și completarea unor acte normative :</p> <p>(1) Aplicarea art. 60 alin. (1) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 482 din 18 iulie 2007, cu modificările și completările ulterioare, se suspendă până la data de 31 mai 2019.</p> <p>(2) Pe perioada suspendării prevăzută la alin. (1), capitalul social minim necesar pentru administrarea unui fond de pensii este echivalentul în lei, calculat la cursul de schimb al Băncii Naționale a României la data constituirii, al sumei de 4 milioane euro.</p> <p>Suspendarea aplicării prevederilor art.60 alin.(1) din Legea nr.411/2004 a fost determinată de faptul ca aplicarea acestor dispozitii ar fi impus o crestere a capitalului social pentru administratorii de fonduri de pensii de 11 ori mai mare decat capitalul social existent, creand premisele unui impact negativ semnificativ asupra stabilitatii financiare a acestora, impunand, in context, continuarea dialogului intre administratorii fondurilor de pensii, ASF si Guvernul Romaniei , pentru a se realiza o analiza suplimentara a efectelor normelor incidente.</p>
2. Schimbări preconizate	<p><b>1. Referitor la rata de rentabilitate a unui fond de pensii</b></p> <p>Se propune renunțarea la metoda de calcul bazată pe logaritm și utilizarea metodei de calcul de la fondurile de pensii facultative. Metodologia de calcul a ratei de rentabilitate la fondurile de pensii administrate privat este diferită față de cea de la fondurile de pensii</p>

facultative. Este de dorit ca metodologia să fie unitară și comparabilă cu alte instrumente de economisire-investire pe termen lung. În plus, formula de calcul pentru fondurile de pensii administrate privat care utilizează logaritmul natural este dificil de înțeles și explicat participanților.

## **2. Referitor la cota procentuală din acțiunile unui emitent**

Pentru corelarea prevederilor legislației secundare privind deținerea maximă de 10 % din acțiunile unui emitent, coroborat cu interdicția legată de a investi în entități afiliate, se propune înlocuirea procentului de 10% cu 15%.

## **3. Referitor la categorii de investiții ale fondului de pensii**

Pentru a facilita accesul la finanțare proiectelor de investiții în infrastructura de valori semnificative, prin contracte de tip parteneriat public privat, se propune completarea listei de active în care fondurile de pensii pot investi cu acțiunile și obligațiunile emise de societățile de proiect înființate în baza OUG nr. 39/2018 privind parteneriatul public privat sau fonduri de investiții specializate în infrastructura, până la maxim 15% din valoarea totală a activelor fondului de pensii.

Totodată, se propune includerea posibilității de a investi și în fonduri imobiliare care au devenit un instrument din ce în ce mai popular pentru cei care doresc să dețină active imobiliare, dar fără să-și asume riscuri mai mari pe care această formă de investiție o poartă. Aceste fonduri au fost create pentru a elimina neajunsul generat de lichiditatea scăzută a activelor imobiliare ele fiind listate și tranzacționate.

De asemenea, pentru ca investiția în această clasă de active să fie rentabilă trebuie schimbată metoda de evaluare prevăzută în prezent de Norma de investiții a ASF, fiind necesară o reevaluare periodică a valorii investiției care să reflecte în mod corect valoarea deținerii.

## **4. Referitor la fondurile de pensii administrate privat**

În domeniul fondurilor de pensii administrate privat, se propune schimbarea formulei de calcul în vederea stabilirii unui nivel minim de capitalizare a administratorului fondului privat de pensii, nivel care să fie, pe de o parte corelat cu mărimea investițiilor în infrastructură ale fondului în administrare și pe de altă parte să fie sustenabil din punct de vedere al rentabilității activității de administrare.

Astfel, capitalul social minim necesar la 31 decembrie a anului în curs este echivalentul în lei a 8% din contribuțiile virate în anul calendaristic precedent diminuate proporțional cu ponderea investițiilor în infrastructură (PPP, fonduri de investiții specializate în infrastructura) în total active la sfârșitul anului precedent. De asemenea, a fost adăugată cerința de capital pentru administrarea unui fond de pensii la data constituirii.

	Propunerile de modificare a Legii nr. 411/2004 au fost formulate de Asociația pentru Pensii Administrate Privat din România, Ministerul Finanțelor Publice analizându-le doar din perspectiva competențelor sale.
--	---

3. Alte informații	Nu este cazul.
--------------------	----------------

**Secțiunea a 3-a**  
**Impactul socioeconomic al proiectului de act normativ**

1. Impactul macroeconomic	
1 <sup>1</sup> . Impactul asupra mediului concurențial și domeniului ajutoarelor de stat	
2. Impactul asupra mediului de afaceri	
2 <sup>1</sup> . Impactul asupra sarcinilor administrative	
2 <sup>2</sup> . Impactul asupra întreprinderilor mici și mijlocii	
3. Impactul social	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
4. Impactul asupra mediului	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
5. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

**Secțiunea a 4-a**  
**Impactul financiar asupra bugetului general consolidat, atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani)**

- mii lei -

Indicatori	Anul curent	Următorii 4 ani				Media pe 5 ani
		3	4	5	6	
1	2	3	4	5	6	7
1. Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care: a) buget de stat, din acesta: (i) impozit pe profit (ii) impozit pe venit b) bugete locale: (i) impozit pe profit c) bugetul asigurărilor sociale de stat: (i) contribuții de asigurări						
2. Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care: a) buget de stat, din acesta: (i) cheltuieli de personal (ii) bunuri și servicii b) bugete locale (i) cheltuieli de personal (ii) bunuri și servicii c) bugetul asigurărilor sociale de stat: (i) cheltuieli de personal (ii) bunuri și servicii						

3. Impact financiar, plus/minus, din care: a) buget de stat b) bugete locale						
4. Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare						
5. Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare						
6. Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare						
7. Alte informații						

**Secțiunea a 5-a**  
**Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare**

1. Măsuri normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ : a) acte normative în vigoare ce vor fi modificate sau abrogate, ca urmare a intrării în vigoare a proiectului de act normativ b) acte normative ce urmează a fi elaborate în vederea implementării noilor dispoziții.	
1 <sup>1</sup> . Compatibilitatea proiectului de act normativ cu legislația în domeniul achizițiilor publice: a) impact legislativ - prevederi de modificare și completare a cadrului normativ în domeniul achizițiilor publice, prevederi derogatorii; b) norme cu impact la nivel operațional/tehnic - sisteme electronice utilizate în desfășurarea procedurilor de achiziție publică, unități centralizate de achiziții publice, structură organizatorică internă a autorităților contractante.	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
2. Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația comunitară în cazul proiectelor ce transpun prevederi comunitare	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
3. Măsuri normative necesare aplicării directe a actelor normative comunitare	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
4. Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
5. Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
6. Alte informații	-

**Secțiunea a 6-a**  
**Consultările efectuate în vederea elaborării actului normativ**



1. Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
2. Fundamentarea alegerii organizațiilor cu care a avut loc consultarea, precum și a modului în care activitatea acestor organizații este legată de obiectul actului normativ	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
3. Consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale, în situația în care actul normativ are ca obiect activități ale acestor autorități, în condițiile Hotărârii Guvernului nr. 521/2005 privind procedurile de consultare a structurilor asociative ale autorităților administrației publice locale la elaborarea proiectelor de acte normative	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
4. Consultările desfășurate în cadrul consiliilor interministeriale, în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 750/2005 privind constituirea consiliilor interministeriale permanente	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
5. Informații privind avizarea de către: a) Consiliul Legislativ b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării c) Consiliul Economic și Social d) Consiliul Concurenței e) Curtea de Conturi	Proiectul de act normativ se avizează de către Consiliul Legislativ și Consiliul Economic și Social.
6. Alte informații	Proiectul de act normativ a fost transmis spre consultare și Autorității pentru Supraveghere Financiară.
<b>Secțiunea a 7-a</b> <b>Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ</b>	
1. Informarea societății civile cu privire la necesitatea elaborării actului normativ	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
2. Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului, în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
3. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
<b>Secțiunea a 8-a</b> <b>Măsuri de implementare</b>	

1. Măsurile de punere în aplicare a actului normativ de către autoritățile administrației publice centrale și/sau locale - înființarea unor noi organisme sau extinderea competențelor instituțiilor existente	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.
2. Alte informații	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect.

Față de cele prezentate, a fost promovată prezenta Ordonanță de urgență a Guvernului pentru modificarea și completarea Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare

**Ministerul Muncii și Justiției Sociale**

**Marius- Constantin BUDAI**

**Ministrul finanțelor publice,**

**Eugen Orlando TEODOROVICI**

**AVIZAT FAVORABIL**

**Președinte Autoritatea de supraveghere financiară,**

**Leonardo BADEA**

**Viceprim-ministru pentru implementarea parteneriatelor strategice ale României,  
ministru al justiției, interimar,**

**Ana BIRCHALL**

**Mihai Diaconu  
Secretar General**

**Valentin Mavrodin  
Secretar de Stat**

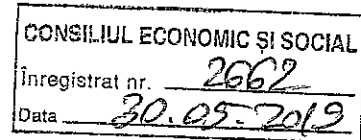
**Atilla Gyorgy  
Secretar de Stat**

DGTDP  
Mihaela Ene  
Director general

DGRFI  
Boni CUCU  
Director general

DGAMPF  
Dan Matei  
Director general

DGJ  
Ciprian Badea  
Director general



**ORDONANȚĂ DE URGENȚĂ**  
pentru modificarea și completarea Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat,  
republicată, cu modificările și completările ulterioare

Având în vedere:

- Necesitatea asigurării funcționării în condiții de siguranță a administratorilor de pensii private însărcinați cu administrarea activelor deținute de participanți la fondurile de pensii administrate privat și pentru a putea îndeplini cerințele referitoare la capitalul social minim necesar, propunem promovarea în regim de urgență a modificărilor referitoare la capitalul social minim, astfel încât activitatea de administrare să se desfășoare în condiții optime,
- Dispozițiile legale și procedurale referitoare la majorarea capitalului social al societăților pe acțiuni, presupun anumite etape și termene care nu pot fi reduse, astfel încât este necesară promovarea în regim de urgență a prevederilor, pentru ca acționarii administratorilor de fonduri de pensii administrate privat să aibă timpul necesar luării deciziei de majorare și în același timp să se asigure timpul necesar derulării întregii operațiuni la societățile în cauză, convocarea adunării generale, acordarea deptului de preferință, subscriere și vărsarea capitalului social, obținerea autorizării de la Autoritatea de Supraveghere Financiară,
- Necesitatea completării cu prevederi referitoare la unele clase de investiții, astfel încât să se clarifice modalitatea de investire în obiective strategice de infrastructură prin intermediul parteneriatului public privat, în absența acestor clarificări, activitatea de investire fiind dificil de realizat,
- Prevederile art.VIII din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 19/2019 pentru modificarea și completarea unor acte normative, conform cărora aplicarea art. 60 alin. (1) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare, este suspendată până la data de 31 mai 2019, precum și faptul că art. 90 din Ordonanță de Urgență a Guvernului nr.1 14/2018 stabilește obligația ca începând cu data de 1 iunie 2019 și până la data de 31 decembrie a aceluiași an să fie vărsate obligațiile suplimentare de capital social minim prevăzute la art. 60 alin. (1) din Legea nr.411/2004,
- Necesitatea clarificării modului de calcul privind cerințele de capital pentru administratorii de fonduri de pensii pilon II ce derivă din apropierea datei de 31 mai 2019, respectiv data la care ia naștere obligația administratorilor de a aduce capital suplimentar. Chiar dacă aceasta obligație este exigibilă la data de 31 Decembrie 2019, ea va avea impact negativ asupra indicatorilor de solvabilitate ai administratorilor și ai grupurilor financiare din care aceștia fac parte încă de la data apariției acesteia.

Având în vedere faptul că unele dintre ele sunt firme listate la bursele internaționale, o astfel de situație ar putea influența negativ valoarea de piață a companiilor.

În considerarea faptului că aceste elemente vizează interesul public și constituie o situație de urgență și extraordinară a cărei reglementare nu poate fi amânată, impunând adoptarea de măsuri imediate pe calea ordonanței de urgență,

în temeiul art. 115 alin. (4) din Constituția României, republicată

**Guvernul României** adoptă prezenta ordonanță de urgență.

**ARTICOL UNIC.** Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 482/18 iulie 2007, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

**1. La articolul 2 alineatul (1), punctul 31 se modifică și va avea următorul cuprins:**

"(31) rata de rentabilitate a unui fond de pensii – diferența dintre valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare a perioadei și valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare ce precede perioada respectivă, totul raportat la valoarea unității de fond din ultima zi lucrătoare ce precede perioada respectivă; randamentul zilnic al unui fond de pensii 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."

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

„(2) Persoana afiliată, în raport cu o persoană fizică sau juridică, numită prima entitate, reprezintă:

a) un acționar sau un grup de acționari care deține mai mult de 15% din acțiunile emise de prima entitate ori care, deși deține un procent mai mic, poate influența, direct sau indirect, deciziile luate de prima entitate;

b) orice entitate în care prima entitate deține, direct sau indirect, mai mult de 15% din acțiunile emise ori în care, deși deține un procent mai mic, poate influența, direct sau indirect, deciziile luate de respectiva entitate;

c) orice altă entitate în care un acționar deține, direct sau indirect, mai mult de 30% din acțiunile emise și în același timp deține, direct sau indirect, mai mult de 30% din totalul acțiunilor emise de prima entitate;

d) orice persoană care poate determina, direct sau indirect, deciziile primei entități;

e) orice membru al consiliului de administrație sau al altui organ de conducere ori de supraveghere al respectivei entități;

f) soțul/soția sau o rudă până la gradul al treilea ori un afin până la gradul al doilea, inclusiv, al oricărei persoane prevăzute la lit. a) - e).”

**3. La articolul 25 alineatul (1), litera h<sup>1</sup>) se modifica si va avea urmatorul cuprins :**

"(h<sup>1</sup>) acțiuni și obligațiuni emise de societățile de proiect, înființate în baza ordonanței de urgență nr. 39/2018 privind parteneriatul public privat sau fonduri de investitii specializate în infrastructura, în procent de până la 15% din valoarea totală a activelor fondului de pensii."

**4. La articolul 25 alineatul (1), după litera h<sup>1</sup>) se introduc două noi litere h<sup>2</sup>) și litera h<sup>3</sup>) cu următorul cuprins :**

„(h<sup>2</sup>) valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate și supravegheate emise de fonduri sau societăți care desfășoară activități de dezvoltare și promovare imobiliară, cumpărarea și vânzarea de bunuri imobiliare proprii, închirierea și subînchirierea bunurilor imobiliare proprii, administrarea imobilelor, în procent de până la 3% din valoarea totală a activelor fondului de pensii;

(h<sup>3</sup>) investiții private de capital sub forma acțiunilor și obligațiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma participațiilor la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 10% din valoarea totală a activelor fondului de pensii."

**5. La articolul 60 alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:**

"(1) Capitalul social minim necesar la data de 31 decembrie a anului în curs pentru administrarea unui fond de pensii administrat privat este echivalentul în lei a 8% din baza de calcul, potrivit formulei:

Baza de calcul = contribuții virate în anul calendaristic precedent  $\cdot (1-Y)$ ,

unde Y = ponderea investițiilor în infrastructură (PPP, fonduri de investitii specializate în infrastructura) în total active la sfârșitul anului precedent."

**6. După alineatul (1) al articolului 60 se introduce un alineat nou, alin. (1<sup>1</sup>) cu următorul cuprins:**

"(1<sup>1</sup>) Capitalul social minim necesar pentru administrarea unui fond de pensii este echivalentul în lei, calculat la cursul de schimb al Bancii Naționale a României, la data constituirii, al sumei de 4 milioane Euro."

**PRIM – MINISTRU**

**VASILICA - VIORICA DĂNCILA**