

București, 17 iunie 2024

CĂTRE: **Autoritatea de Supraveghere Financiară**  
**Domnului Alexandru Petrescu**  
**Președinte**

Page | 1

REF: **Propunerile AmCham de modificare a Normei ASF 11/2011**

Stimate domnule Președinte Petrescu,

În numele Comitetului de Piețe de Capital & Instrumente Financiare al Camerei de Comerț Americane în România (AmCham România), vă transmitem prezenta adresă pentru a vă aduce în atenție rugămintea de a analiza posibilitatea modificării Normei ASF 11/2011 privind investirea și evaluarea activelor fondurilor de pensii private ("**Norma**") în sensul recunoașterii ratingurilor acordate de orice agenție de risc de credit care respectă cerințele Regulamentului (CE) 1060/2009 al Parlamentului European și al Consiliului privind agențiile de rating de credit înregistrate ("**Regulamentul**").

În prezent, potrivit Normei, obligațiunile corporatiste ale emitenților din România care au rating minim cu o treaptă sub ratingul României sunt recunoscute ca investiții eligibile pentru fondurile de pensii doar dacă ratingul este acordat de Fitch, Moody's sau Standard & Poor's.

Agențiile de rating de credit înregistrate conform Regulamentului sunt supuse unor cerințe de conduită profesională armonizate la nivel european a căror nerespectare poate atrage aplicarea de sancțiuni.

Astfel, regimul unic de reglementare european, înregistrarea agențiilor de rating de credit și supravegherea acestora sunt de natură să confere un plus de încredere beneficiarilor ratingurilor cu privire la calitatea analizei desfășurate și la omogenitatea standardelor aplicate în cadrul Uniunii Europene.

Recunoașterea ratingurilor acordate doar de trei agenții de rating de credit în contextul în care acestea operează într-o piață concurențială este de natură să denatureze concurența.

O astfel de situație, respectiv crearea unui avantaj neconcurențial pentru Fitch, Moody's sau Standard & Poor's comparativ cu restul agențiilor de rating de credit înregistrate la ESMA are impact negativ și asupra beneficiarilor de rating întrucât nu permite formarea liberă a tarifelor practicate de aceste agenții și implicit costurile cu obținerea ratingului pot fi menținute la un nivel prohibitiv (ceea ce afectează inclusiv nivelul dobânzii pe care îl pot accepta emitenții de obligațiuni).

Nerecunoașterea ratingurilor de credit acordate de agențiile de rating de credit înregistrate la ESMA creează un dezechilibru de reglementare.

Astfel, potrivit Regulamentului<sup>1</sup> orice entitate din piața financiară reglementată la nivel european are obligația ca atunci când utilizează un rating de credit în scopuri de reglementare, acest rating să fie acordat de o agenție de rating de credit înregistrată la ESMA. Chiar dacă fondurile de pensii din pilonul II și III nu sunt reglementate la nivel european nu există nici o rațiune pentru care, spre exemplu, o instituție de credit se poate baza în calculul propriilor indicatori de solvabilitate pe ratinguri acordate de o agenție înregistrată conform Regulamentului iar un fond de pensii să nu poată face același lucru.

Rămânem la dispoziția dumneavoastră pentru a discuta în detaliu aspectele menționate mai sus într-o întâlnire de lucru.

În așteptarea unui răspuns din partea dumneavoastră, vă asigurăm de înalta noastră considerație și ne exprimăm încrederea în susținerea unui dialog deschis cu Autoritatea de Supraveghere Financiară pentru a sprijini consolidarea cadrului integrat de funcționare a piețelor asigurărilor, a pensiilor private, precum și a pieței de capital din România.

Cu stimă,  
Luminița Runcan

Președinte  
Comitetul de Piețe de Capital & Instrumente Financiare  
AmCham România

---

<sup>1</sup>Articolul 4 (1) Instituțiile de credit, astfel cum sunt definite în Directiva 2006/48/CE, firmele de investiții, astfel cum sunt definite în Directiva 2004/39/CE, întreprinderile de asigurări care intră sub incidența Primei Directivei 73/239/CEE a Consiliului din 24 iulie 1973 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare generală directă, alta decât asigurarea de viață<sup>(1)</sup>, întreprinderile de asigurări de viață, astfel cum sunt definite în Directiva 2002/83/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 noiembrie 2002 privind asigurarea de viață<sup>(2)</sup>, întreprinderile de reasigurări, astfel cum sunt definite în Directiva 2005/68/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 noiembrie 2005 privind reasigurarea<sup>(3)</sup>, organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), astfel cum sunt definite în Directiva 85/611/CEE, precum și instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale, astfel cum sunt definite în Directiva 2003/41/CE, pot utiliza ratinguri de credit în scopuri de reglementare numai dacă ratingurile de credit sunt acordate de agenții de rating de credit stabilite în Comunitate și înregistrate în conformitate cu prezentul regulament.