



NESECRET

Exemplarul nr. 1

Nr. DSN1/1209 din 13.07.2026

Domnule Președinte,

Urmare la scrisoarea dumneavoastră nr. B300 din 15 iunie 2026, prin care solicitați Consiliului Suprem de Apărare a Țării (CSAT) avizarea *Propunerii legislative privind completarea Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat*, vă comunicăm următoarele:

1. Propunerea legislativă reprezintă o inițiativă parlamentară, astfel că, din perspectiva prevederilor art. 4 lit. d) din Legea nr. 415/2002 *privind organizarea și funcționarea Consiliului Suprem de Apărare a Țării*, cu modificările și completările ulterioare, aceasta nu face obiectul avizării CSAT.

Având în vedere obiectul de reglementare al demersului legislativ și conduita constantă a Departamentului Securității Naționale, bazată pe principiul colaborării loiale între autoritățile statului, am analizat proiectul, inclusiv pe baza punctelor de vedere comunicate de membrii CSAT, cristalizându-se următoarele observații:

- se limitează excesiv competența Autorității de Supraveghere Financiară/ASF de a adopta măsuri și reglementări secundare cu caracter prudential și de a gestiona riscurile investiționale, constituind un risc major în sistemul de pensii private și afectând interesele participanților.

În momentul în care legiuitorul consacră explicit că investițiile pot include valori mobiliare emise de societăți în domeniul apărării, securității și industriei de armament convențional, inclusiv activități cu dublă utilizare, acesta face o alegere sectorială pe care o consacră în dreptul pozitiv, limitând dreptul de reglementare secundară a ASF.

Coroborat cu propunerea de modificare a art. 28, în sensul de a nu mai permite ASF să decidă „interdicții sectoriale generale”, marja de apreciere a acesteia este limitată semnificativ, conturându-se astfel posibilitatea ca protejarea intereselor participanților la fondul de pensii administrate privat să fie diminuată;

- în acord cu standardele și recomandările elaborate la nivelul OCDE, sistemul de pensii private funcționează pe baza principiului „*prudent person rule*”, care implică investiții prudente, risc controlat, predictibilitate și stabilitate pe termen lung;

Domnului MIRCEA ABRUDEAN
PREȘEDINTELE SENATULUI

NESECRET



- legea prezintă o serie de deficiențe în materie de tehnică legislativă și nu asigură un nivel suficient de predictibilitate. Sintagme precum: *"societăți care desfășoară activități în domeniul apărării"*; *"armament convențional"*; *"activități cu dublă utilizare"*; *"arme controversate"*, *"documente internaționale"*, nu corespund terminologiei juridice consacrate și nici nu sunt definite în corpusul Legii nr. 411/2004. Legislația incidentă (Legea nr. 232/2016 privind industria națională de apărare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative; OUG nr. 158/1999 privind regimul de control al exporturilor, importurilor și altor operațiuni cu produse militare; Regulamentul UE 2021/821 de instituire a unui regim al Uniunii pentru controlul exporturilor, serviciilor de intermediere, asistenței tehnice, tranzitului și transferului de produse cu dublă utilizare etc.) operează cu noțiuni precum *"produse militare"*, *"produse cu dublă utilizare"*, *"operatori economici din industria națională de apărare"*, *"infrastructură critică"*, *"interese esențiale de securitate"*, ceea ce impune în mod necesar alinierea vocabularului proiectului la aceste standarde;

- formularea generică *"arme interzise, inclusiv [...] fără a se limita la „arme controversate”* este ambiguă, fiind de natură a afecta claritatea și previzibilitatea normei, în absența enumerării explicite a categoriilor de arme interzise și a utilizării unor trimiteri precise la actele internaționale avute în vedere.

Concluzionând, apreciem că inițiativa legislativă poate fi benefică din perspectiva diversificării portofoliului de investiții al fondurilor de pensii administrate privat, în condițiile în care sunt respectate principiile prudențiale de investire și nu sunt afectate interesele participanților.

Însă, raportat la intenția de reglementare, semnalăm că pe piața reglementată de la Bursa de Valori București sunt listate numai 4 societăți autohtone conexe industriei de apărare, astfel că administratorii fondurilor de pensii private pot redirecționa în afara României (în detrimentul acoperirii necesarului de finanțare al statului român și/sau al companiilor autohtone) părți semnificative din activele aflate în administrare.

Situația este alimentată inclusiv de lipsa unor proiecte investiționale strategice atractive pentru fondurile de pensii administrate privat, precum și de interesul manifestat de administratorii fondurilor de pensii private pentru realizarea de investiții în industria de apărare, în condițiile în care variantele autohtone sunt limitate.

Cu stimă,

**CONSILIER PREZIDENTIAL,
ȘEFUL DEPARTAMENTULUI
SECURITĂȚII NAȚIONALE**

MARIUS-GABRIEL LAZURCA



NESECRET

2 din 2