

# COMISION CLASIFICADORA DE RIESGOS Y LÍMITES DE INVERSION

**RESOLUCION No. 81 SOBRE REGIMEN TRANSITORIO DE LOS LÍMITES DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES. DEROGA LAS RESOLUCIONES No. 77 Y 78.**

**CONSIDERANDO:** Que el artículo 99 de la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social, en lo adelante la Ley, establece que la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en lo adelante la Comisión, determinará el grado de riesgo actual de cada tipo de instrumento financiero, la diversificación de las inversiones entre los tipos genéricos y los límites máximos de inversión por tipo de instrumento;

**CONSIDERANDO:** Que el párrafo del artículo 99 de la Ley 87-01 establece que la Comisión publicará una resolución de las decisiones sobre clasificación de riesgos y límites de inversión en por lo menos un diario de circulación nacional a más tardar tres días hábiles a partir de la fecha en que la misma fue adoptada;

**CONSIDERANDO:** Que atendiendo a las pocas alternativas de inversión de los Fondos de Pensiones, la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en apego a la competencia y atribuciones conferidas por la Ley 87-01 y sus normas complementarias, ha decidido flexibilizar transitoriamente los límites establecidos en su Resolución No. 1 del dieciséis (16) de diciembre del año dos mil dos (2002);

**CONSIDERANDO:** Que el artículo 93 del Reglamento No. 664-12 de aplicación de la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana define “*Programa de emisiones*” como la declaración de una persona jurídica, realizada en un prospecto de emisión de carácter público, de constituirse en un emisor, para organizada y sistemáticamente estructurar y suscribir, hasta por un monto predeterminado y durante un período de vigencia preestablecido, una o más emisiones de valores objeto de oferta pública de suscripción aprobada por la Superintendencia, susceptibles de ser colocadas en el mercado primario y de ser negociadas en los mercados secundarios bursátiles y extrabursátiles de la República Dominicana;

**CONSIDERANDO:** Que el literal o) del artículo 6 del Reglamento No. 664-12 de aplicación de la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana define “*Emisión de Valores*” como el conjunto de valores negociables que proceden de un mismo emisor y que forman parte de una misma operación financiera, que responden a una unidad de propósito, atribuyéndole a sus titulares determinados derechos y obligaciones;

**CONSIDERANDO:** Que el artículo 89 del Reglamento No. 664-12 de aplicación de la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana define “*Emisión de Valores o Emisiones* ” al conjunto de valores cuya oferta pública y suscripción ha sido previamente autorizada por la Superintendencia, y posteriormente se ponen en circulación en el Mercado de Valores, donde los

valores que conforman el conjunto cumplen con las condiciones establecidas en el artículo 46 (Valores objeto de oferta pública), de dicho Reglamento;

**CONSIDERANDO:** Que el artículo 46 del Reglamento No. 664-12 de aplicación de la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana define los “*Valores objeto de oferta pública*” como instrumentos financieros de idéntica naturaleza representados en títulos físicos o mediante anotaciones en cuenta, suscritos en masa para conformar emisiones o conjunto de valores que poseen iguales características y que se otorgan los mismos derechos dentro de su clase, que pueden ser inmediatamente puestos en circulación en el Mercado de Valores, cuya oferta pública ha sido previamente autorizada por la Superintendencia y se encuentren inscritos en el Registro.

**CONSIDERANDO:** Que el Reglamento No. 664-12 de aplicación de la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana elimina el término “*Serie*” , sustituyéndolo por el término “*Emisión de Valores o Emisiones*”;

**VISTA:** La Ley 87-01, de fecha 9 de mayo de 2001 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y sus modificaciones;

**VISTO:** El Reglamento Interno de la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, validado por los Miembros Titulares en Sesión Ordinaria celebrada el día treinta (30) del mes de octubre del año dos mil siete (2007);

**VISTA:** La Resolución No. 1 sobre Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en fecha dieciséis (16) de diciembre del año dos mil dos (2002);

**VISTA:** La Resolución No. 2 sobre Clasificación de Riesgos de Instrumentos de Deuda y Aprobación de Acciones, en fecha seis (06) de junio del año dos mil tres (2003);

**VISTO:** El Reglamento No. 664-12 de aplicación de la Ley del Mercado de Valores de la República Dominicana de fecha siete (07) de diciembre del año dos mil doce (2012);

**VISTA:** La Resolución No. 77 sobre Régimen Transitorio de los Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones de fecha nueve (09) de julio del año dos mil trece (2013), que deroga la Resolución No. 74;

**VISTA:** La Resolución No. 78 sobre Régimen Transitorio de los Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones de fecha veinticuatro (24) de julio del año dos mil trece (2013), que modifica la Resolución No. 77.

**La Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en virtud de las atribuciones que le confiere la Ley**

**RESUELVE:**

**Artículo 1.** Derogar las Resoluciones No. 77 y 78, de fechas nueve (09) de julio del año dos mil trece (2013) y veinticuatro (24) de julio del año dos mil trece (2013), respectivamente, para establecer un nuevo Régimen Transitorio de los Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones establecidos en la Resolución No. 1, emitida por esta Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en fecha dieciséis (16) de diciembre del año dos mil dos (2002), y sus modificaciones.

**Artículo 2.** Durante la vigencia de este Régimen Transitorio, los recursos de cada tipo de Fondo de Pensión estarán sujetos a los siguientes límites máximos de inversión por tipo de instrumento, expresados en porcentajes del valor del fondo, tal y como se establece a continuación:

<b>Instrumentos</b>	<b>Límites % Valor del fondo</b>
a) Depósitos a plazo y otros títulos de deuda, emitidos por las instituciones bancarias reguladas y acreditadas	75%
b) Letras o cédulas hipotecarias emitidas por las instituciones bancarias reguladas y acreditadas.	70%
c) Títulos de deuda de empresas.	70%
d) Acciones de oferta pública.	30%
f) Títulos y valores emitidos por el Banco Nacional de la Vivienda, para el desarrollo de un mercado secundario de hipotecas.	10%
g) Fondos para el desarrollo del sector vivienda.	20%
h) Títulos emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.	50%
i) Títulos de Deuda emitidos por los Organismos Multilaterales siguientes: Banco Mundial (BM); Banco Interamericano de Desarrollo (BID); International Financial Corporation (IFC); Fondo Monetario Internacional (FMI); Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE); Corporación Andina de Fomento (CAF); Banco Asiático de Desarrollo (BASD); Banco Caribeño de Desarrollo (CDB); y Banco Europeo de la Inversión (BEI); de los cuales la República Dominicana es miembro, transados en el mercado de valores local para financiar proyectos exclusivamente en la República Dominicana.	10%
j) Instrumentos financieros emitidos y/o garantizados por el Estado Dominicano, en moneda local y/o extranjera.	20%
k) Instrumentos financieros emitidos y/o garantizados por el Estado Dominicano, en moneda local y/o extranjera, cuyo uso de fondos sea para financiar el desarrollo de proyectos de infraestructura.	10%

**Artículo 3.** Las inversiones con recursos de un tipo de Fondo en los instrumentos establecidos en el literal a) del Artículo 9 de la Resolución No. 1 dictada por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, emitidos o garantizados por una misma institución, no podrán ser superiores al monto que resulte menor entre las restricciones siguientes:

- 1)  $0.15 \times VFi \times FR$
- 2)  $Kj \times FRj$  (Aplicable a la suma de los distintos tipos de Fondo).
- 3)  $0.4 \times EV$  (Aplicable a la suma de los distintos tipos de Fondo).

Donde:

**VFi:** Valor del Fondo Tipo i, entendiéndose éste como el valor de cierre de la cartera de instrumentos más el saldo de las cuentas corrientes.

**FR:** Factor de riesgo promedio ponderado de los instrumentos.

**FRj:** Factor de riesgo del emisor, según corresponda a la calificación de riesgo.

**Kj:** Patrimonio del emisor j, entendiéndose como la diferencia entre el valor de sus activos y pasivos totales. Se obtendrá de la información proporcionada periódicamente por la Superintendencia de Bancos.

**EV:** Emisión de Valores, es el conjunto de valores negociables que proceden de un mismo emisor y que forman parte de una misma operación financiera, que responden a una unidad de propósito, atribuyéndole a sus titulares determinados derechos y obligaciones. Asimismo, poseen iguales características y otorgan los mismos derechos dentro de su clase, que pueden ser inmediatamente puestos en circulación en el Mercado de Valores, cuya oferta pública ha sido previamente autorizada por la Superintendencia de Valores y se encuentren inscritos en el Registro.

**Artículo 4.** Las inversiones con recursos de un tipo de Fondo en los instrumentos mencionados en literal a) del Artículo 10 de la Resolución No. 1 emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, emitidos o garantizados por una misma empresa, no podrán exceder al monto que resulte menor de aplicar las siguientes restricciones:

- 1)  $0.10 \times VFi \times FR$
- 2)  $0.2 \times Aj$  (Aplicable a la suma de los distintos tipos de Fondo).
- 3)  $0.4 \times EV$  (Aplicable a la suma de los distintos tipos de Fondo).

Donde:

**Aj:** Activo del emisor j, que se dará a conocer periódicamente a través de una resolución de la Superintendencia de Pensiones.

**Artículo 5.** El Factor de Riesgo aplicable a los porcentajes definidos en los Artículos 3 y 4 de la presente Resolución, será el que corresponda según el Artículo 1 de la Resolución No. 2 emitida

por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en fecha seis (06) de junio del año dos mil tres (2003).

**Párrafo.** Para los instrumentos denominados Depósitos a Plazo y Certificados Financieros, el Factor de Riesgo se aplicará según corresponda a las Entidades de Intermediación Financiera que cuenten con una calificación de riesgo de al menos BBB o C-3.

**Artículo 6.** Los recursos de los Fondos de Pensiones sólo podrán ser invertidos en Entidades de Intermediación Financiera que cumplan con el Coeficiente de Solvencia mínimo establecido por la Junta Monetaria en el Reglamento de Normas Prudenciales de Adecuación Patrimonial.

**Párrafo.** Para tales fines, la Superintendencia de Bancos informará a la Superintendencia de Pensiones, que preside la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, durante los primeros 15 días de cada mes, el Coeficiente de Solvencia de las Entidades de Intermediación Financiera, del mes precedente.

**Artículo 7.** La presente Resolución deberá ser considerada para el efecto de determinar la diversificación de las inversiones que realicen las AFP con los recursos de los Fondos de Pensiones.

**Párrafo.** Las AFP deberán requerir a las Entidades de Intermediación Financiera, previo a invertir en instrumentos emitidos por las mismas, una certificación del Coeficiente de Solvencia expedida por la Superintendencia de Bancos.

**Artículo 8.** La violación a esta disposición será sancionada conforme lo prescrito en la Ley 87-01 que crea el Sistema Dominicano de Seguridad Social y las normas complementarias dictadas por el Consejo Nacional de Seguridad Social y la Superintendencia de Pensiones.

**Artículo 9.** La presente Resolución deroga cualquier otra que le sea contraria en todo o en parte y será de aplicación a partir de la fecha de su aprobación hasta el 30 de Junio del 2014, por lo que se instruye su publicación en al menos un diario de circulación nacional, así como la notificación correspondiente a las partes interesadas.

Dada en Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, a los Diecisiete (17) días del mes de Diciembre del año Dos Mil Trece (2013).

**Joaquín Gerónimo**  
Superintendente de Pensiones

**Ervin Novas**  
Representante Gobernador del Banco Central

**Fernando Sánchez**  
Representante Superintendente de Seguros

**Juan Ernesto Jiménez**  
Representante Superintendente de Valores

**José Luís León**  
Representante Técnico de los Afiliados