

## **COMISION CLASIFICADORA DE RIESGOS Y LIMITES DE INVERSION**

**RESOLUCION No.25 SOBRE REGIMEN TRANSITORIO DE LOS LIMITES DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES. SUSTITUYE LA RESOLUCION No. 20.**

**CONSIDERANDO:** Que el artículo 99 de 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 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 en que la fecha en la misma fue adoptada;

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

**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 tres (3) del mes de diciembre del año dos mil dos (2002);

**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.3 sobre Régimen Transitorio de los Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en fecha primero (1) de julio del año dos mil tres (2003);

**VISTA:** La Resolución No.20 sobre Régimen Transitorio de los Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión, en fecha cinco (5) de diciembre del año dos mil seis (2006);

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

### **RESUELVE:**

**Artículo 1.** Aprobar el Régimen Transitorio de los Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones establecidos en la Resolución No. 1 emitida por esta Comisión Clasificadora en fecha dieciséis (16) de diciembre del 2002, y extender su período de vigencia por un periodo de seis (6) meses adicionales a partir del primero (1) de julio del 2007 hasta el treinta y uno (31) de diciembre del 2007.

**Artículo 2.** Durante la vigencia del Régimen Transitorio, los recursos de cada tipo de Fondo de Pensión podrán ser invertidos en un 100% en los instrumentos señalados en el literal a) del Artículo 4 de la Resolución No. 1 de esta Comisión Clasificadora.

**Artículo 3.** Las inversiones con recursos de un tipo de Fondo en los instrumentos mencionados en el literal a) del Artículo 9 de la Resolución No. 1 emitida 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)  $0.20 \times VFi \times FR$
- 2)  $Kj \times FRj$  (Aplicable a la suma de los distintos tipos de Fondo).
- 3)  $0.4 \times Serie$  (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 según los criterios técnicos definidos por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión.

FRj: Factor de riesgo del emisor, el cual será de 1 para aquéllos que cuenten con una calificación de riesgo de al menos BBB o C-3, según corresponda, y de 0.8 para el resto.

Kj: Patrimonio de la 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.

**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)  $0.4 \times Serie$  (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 anteriores será el que corresponda según el Artículo 1 de la Resolución No. 2 emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión.

**Párrafo.** Para los instrumentos denominados Depósitos a Plazo y Certificados Financieros, el Factor de Riesgo aplicable será de 1 para aquellas Entidades de Intermediación Financiera que cuenten con una calificación de riesgo de al menos BBB o C-3, según corresponda, y de 0.8 para el resto.

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

**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 la misma, una certificación del Coeficiente de Solvencia.

**Artículo 8.** La violación a esta disposición será sancionada conforme lo prescrito en la Ley y las normas complementarias de la Superintendencia de Pensiones.

Dada en Santo Domingo, Distrito Nacional, Capital de la República Dominicana, a los dieciocho (18) días del mes de julio del año dos mil siete (2007).

**Persia Alvarez de Hernández**  
Superintendente de Pensiones

**Pedro Silverio**  
Representante Gobernador del Banco Central

**Daris Javier Cuevas**  
Representante Superintendente de Bancos

**Miguel Tejada**  
Representante Superintendente de Valores

**Jose Gómez Cerda**  
Representante Técnico de los Afiliados

**Fernando Sánchez**  
Representante Superintendente de Seguros