

Activele sectorului financiar nebancar au reprezentat circa 12% din PIB la finalul anului 2022.

RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

- La finalul lunii martie 2023, cotațiile CDS ale României s-au situat la o valoare de 208 bp, în scădere comparativ cu finele lunii februarie 2023 (238 bp).
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 3,5% la finalul lunii martie 2023 comparativ cu finalul anului 2022.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Fondul Monetar Internațional (World Economic Outlook, aprilie 2023) a revizuit în scădere **estimările privind creșterea economică globală pentru anul 2023 la 2,8%** (față de 2,9% în prognoza publicată în ianuarie 2023). **Pentru SUA, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2023 a înregistrat o revizuire în creștere cu 0,2 puncte procentuale: de la 1,4% conform estimărilor din ianuarie 2023 la 1,6%** (conform proiecțiilor din aprilie 2023). Pentru **zona euro, prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2023 a înregistrat o modificare în creștere cu 0,1 puncte procentuale: de la 0,7% conform estimărilor din ianuarie 2023 la 0,8%** (conform proiecțiilor din aprilie 2023). Pentru România, **prognoza privind creșterea PIB pentru anul 2023 a înregistrat o revizuire în scădere cu 0,7 puncte procentuale: de la 3,1% conform estimărilor din octombrie 2022 la 2,4%** (conform proiecțiilor din aprilie 2023).

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul I 2023, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,1% în zona euro și cu 0,3% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, în trimestrul I 2023, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 1,3% atât în zona euro, cât și în UE, după ce în trimestrul precedent a înregistrat o creștere de 1,8% în zona euro și de 1,7% în UE.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 1% (în termeni reali) în trimestrul IV 2022 comparativ cu trimestrul III 2022. Față de trimestrul IV 2021, în trimestrul IV 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 4,5% pe seria brută și cu 4,8% pe seria ajustată sezonier. În anul 2022, produsul intern brut a crescut, comparativ cu anul 2021, cu 4,7%.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a menținut prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2023, la 2,8% conform prognozei de iarnă 2023 a CNSP.

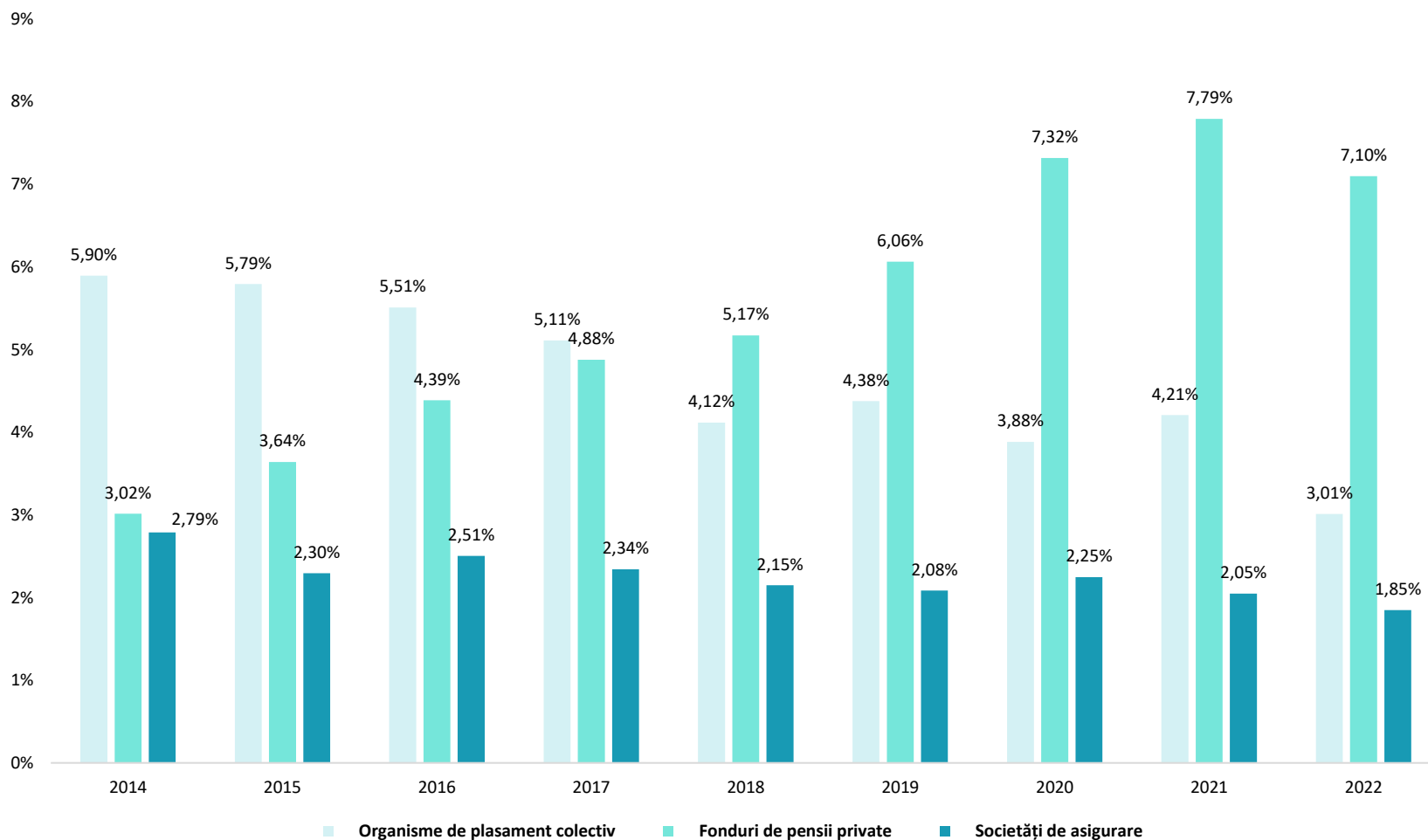
Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2021 - 2024

Regiune/ țară	2021	T1 2022	T2 2022	T3 2022	T4 2022	2022	T1 2023	Comisia Europeană		FMI	
								2023f	2024f	2023f	2024f
Zona euro	5,4	5,5	4,4	2,5	1,8	3,5	1,3	0,9	1,5	0,8	1,4
Germania	2,6	3,8	1,7	1,4	0,8	1,8	-0,1	0,2	1,3	-0,1	1,1
Bulgaria	7,6	5,1	4,6	3,2	2,3	3,4		1,4	2,5	1,4	3,5
Ungaria	7,2	7,9	6,1	3,8	0,9	4,6		0,6	2,6	0,5	3,2
Polonia	6,9	10,7	5,9	4,8	0,6	5,1		0,4	2,5	0,3	2,4
România	5,8	4,6	4,0	4,4	4,8	4,7		2,5	3,0	2,4	3,7

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza interimară de iarnă a CE 2023, World Economic Outlook – aprilie 2023, FMI

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (% PIB)



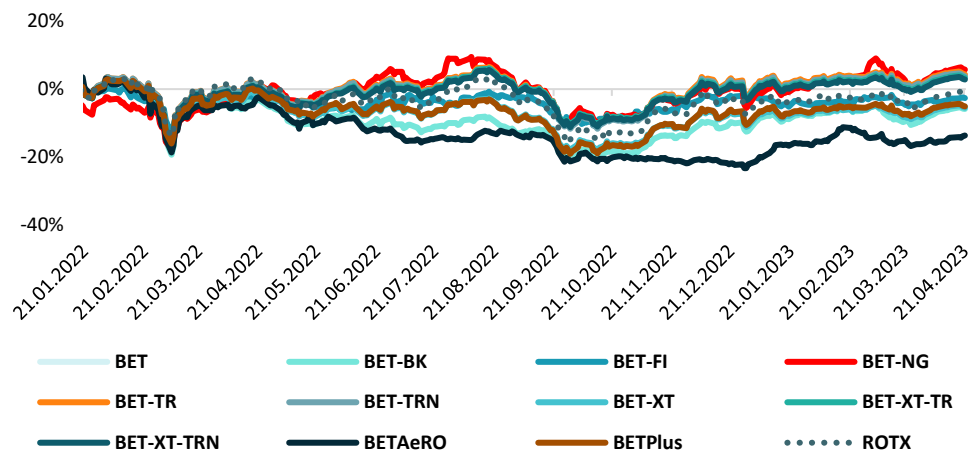
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

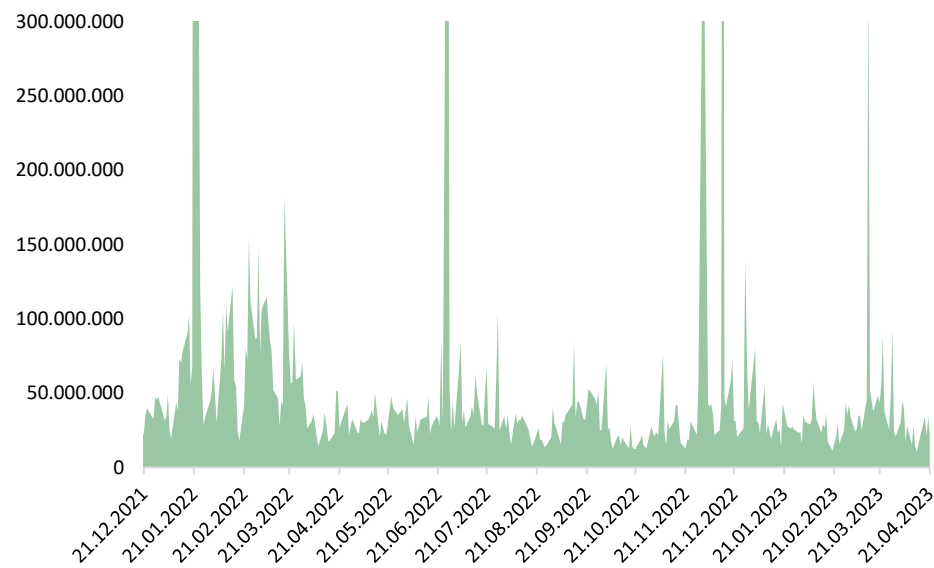
Evoluția indicilor bursieri în 2023 (30.12.2022 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG
	6,29%	7,45%	0,98%	11,26%
21.04.2023	BET-TR	BET-TRN	BET-XT	BET-XT-TR
	6,30%	6,30%	6,00%	6,02%
	BET-XT-TRN	BETAeRO	BETPlus	ROTX
	6,02%	10,90%	5,76%	6,72%

Evoluția indicilor bursieri locali

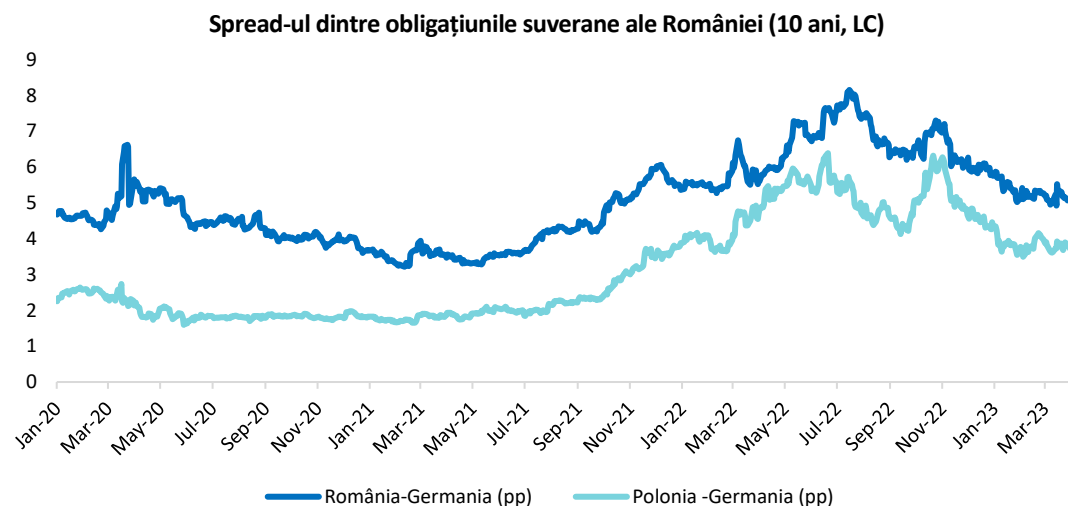


Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)

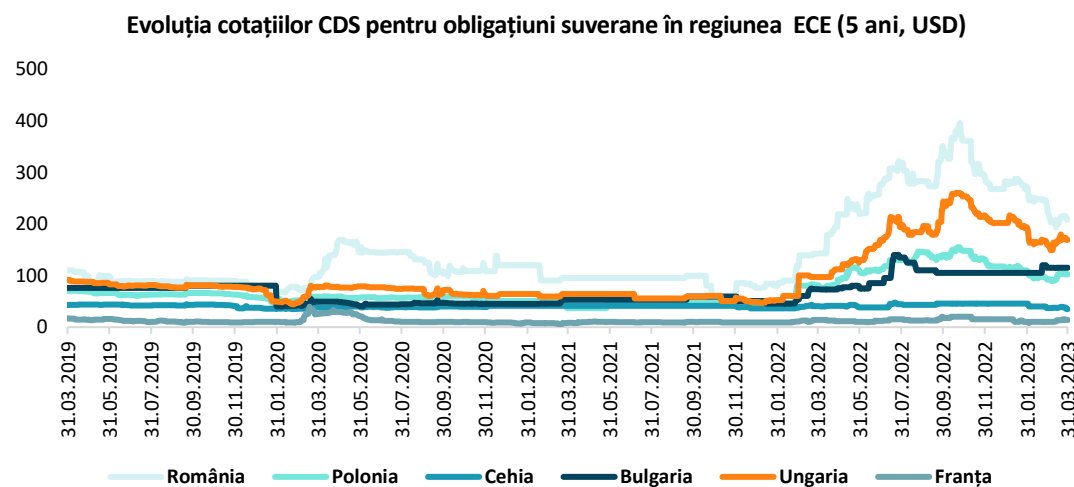


Sursa: BVB; calcule ASF

Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția asupra riscului suveran



Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a scăzut ușor în luna martie comparativ cu luna februarie și se situează sub valorile înregistrate pe parcursul anului 2022. Scăderea spread-ului poate fi interpretată ca o redresare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.



La finalul lunii martie 2023, cotațiile CDS ale României s-au situat la o valoare de 208 bp, în scădere comparativ cu finele lunii februarie 2023 (238 bp).

Sursa: Refinitiv

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	0,25%	11,51%	25,38%
FR (CAC 40)	0,75%	13,11%	27,07%
DE (DAX)	1,72%	12,25%	29,01%
IT (FTSE MIB)	-1,33%	14,37%	31,31%
GR (ASE)	-6,61%	13,42%	33,00%
IE (ISEQ)	1,54%	17,34%	32,16%
ES (IBEX)	-1,73%	12,19%	25,33%
UK (FTSE 100)	-3,10%	2,42%	10,70%
US (DJIA)	1,89%	0,38%	15,83%
IN (NIFTY 50)	0,32%	-4,12%	1,55%
SHG (SSEA)	-0,21%	5,94%	8,23%
JPN (N225)	2,17%	7,46%	8,11%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-1,62%	3,84%	13,84%
BET-BK	-3,08%	4,10%	14,41%
BET-FI	-1,26%	0,04%	6,55%
BET-NG	-1,42%	7,85%	11,35%
BET-TR	-1,60%	3,86%	13,90%
BET-TRN	-1,60%	3,86%	13,89%
BET-XT	-1,71%	3,53%	11,86%
BET-XT-TR	-1,70%	3,55%	11,95%
BET-XT-TRN	-1,70%	3,54%	11,95%
BETAeRO	-3,70%	7,88%	6,42%
BETplus	-1,74%	3,49%	13,90%
ROTX	-0,88%	3,69%	11,70%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.03.2023 vs. 28.02.2023; 3 luni=31.03.2023 vs. 30.12.2022; 6 luni=31.03.2023 vs. 30.09.2022

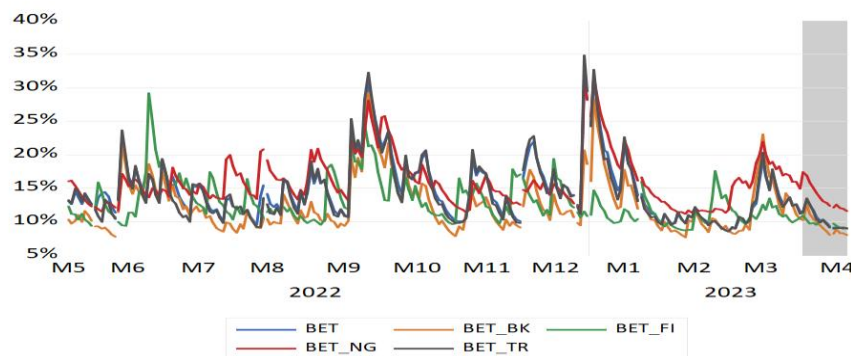
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte (1 lună). Prin urmare, cea mai puternică creștere a fost înregistrată de indicele DAX (DE: +1,72%), în timp ce în cazul indicelui ASE (GR: -6,61%) a fost observată cea mai importantă scădere.

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții mixte (1 lună). Așadar, cea mai importantă scădere a fost observată în cazul indicelui SSEA (SHG: -0,21%), pe când cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele N225 (JPN: +2,17%).

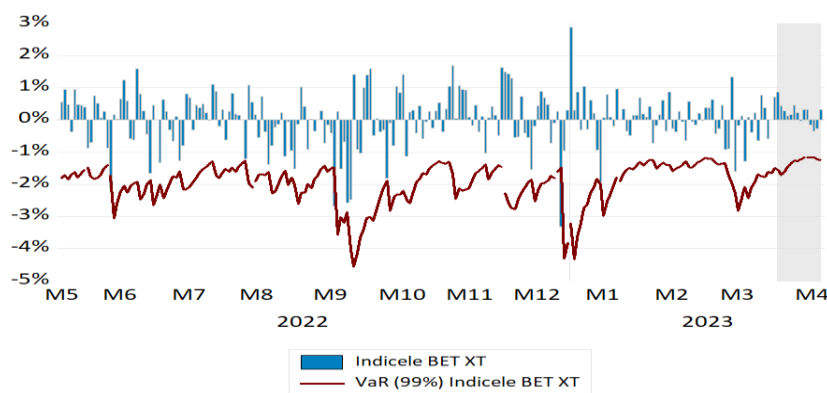
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții negative (1 lună). Scăderile înregistrate au fost cuprinse între -0,88% (indicele ROTX) și -3,70% (indicele BETAeRO).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Volatilitatea indicilor bursieri locali - GARCH (1,1)



Indicele BET-XT vs Valoarea la Risc (99%) a indicelui BET-XT



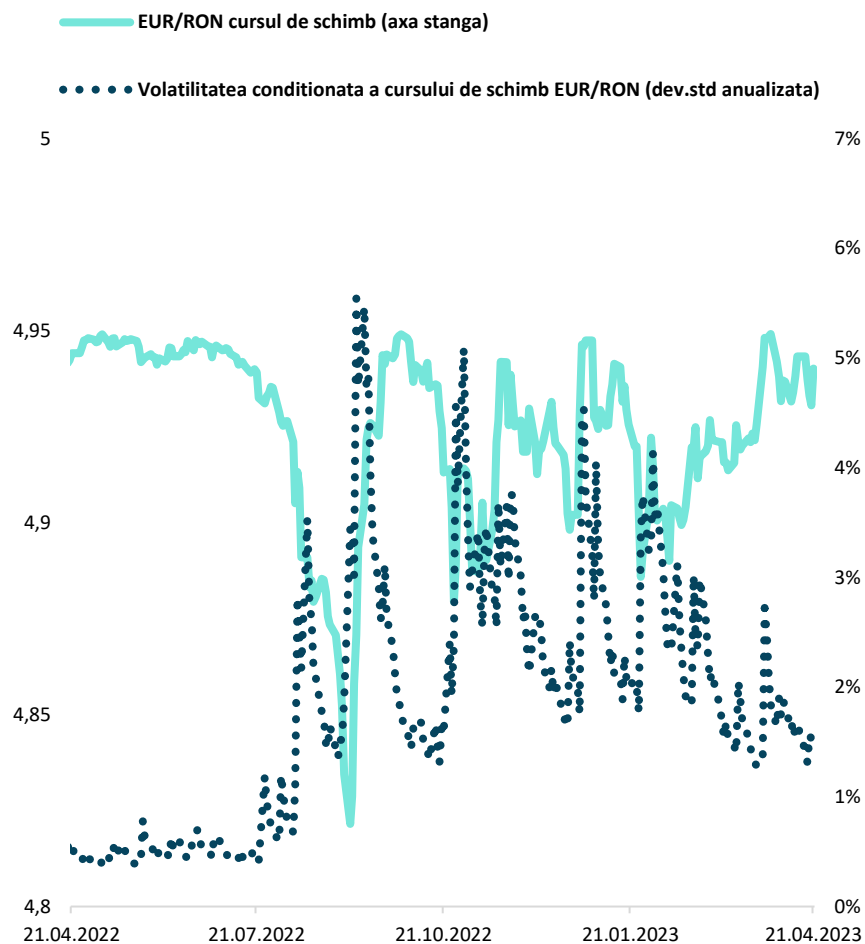
Sursa: BVB, prelucrare ASF

Volatilitățile specifice unei selecții de indici aparținând Bursei de Valori București generate cu ajutorul modelului GARCH (1,1) au manifestat pe parcursul lunii aprilie o tendință descendentă, în ciuda unui puseu de creștere în prima săptămână a acesteia.

În graficul alăturat este prezentată dinamica indicelui BET-XT împreună cu evoluția valorii la risc pentru un nivel de semnificație de 1% (VaR la 99%), calculată sub ipoteza distribuției normale. Estimările realizate pentru luna aprilie indică o evoluție a statisticii VaR ce gravitează în intervalul 1.1 – 1.7%.

Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EUR RON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

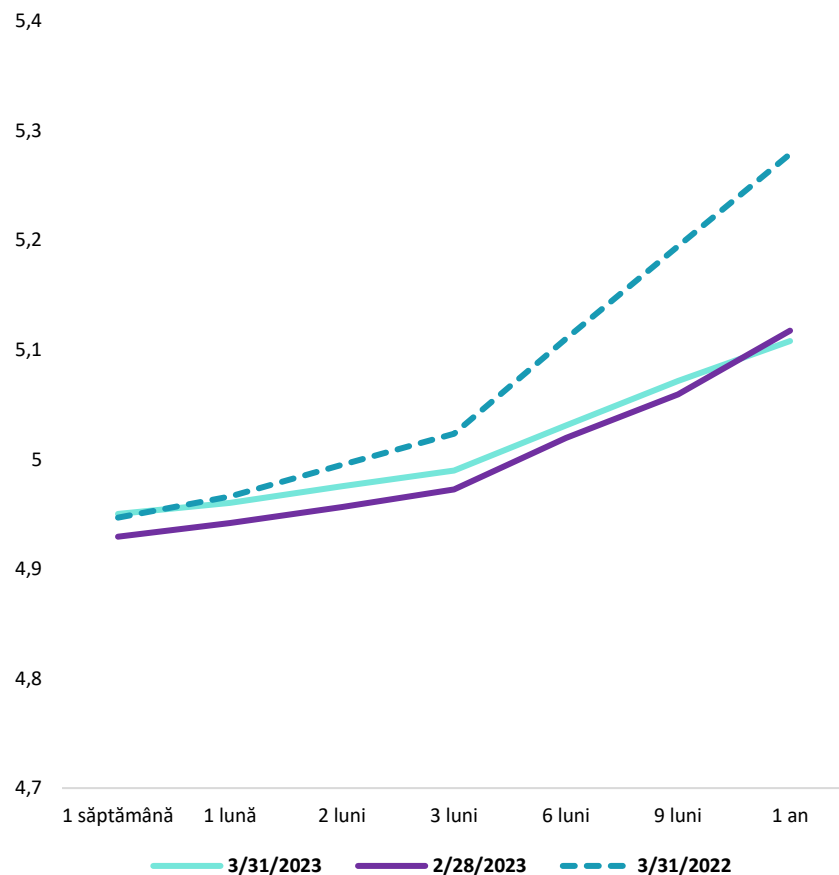


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

În februarie și martie 2023 volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a oscilat între 2-3%, iar cursul de schimb a oscilat aproape de nivelul de 4,94 EUR/RON. Estimăm că volatilitatea cursului de schimb va rămâne în continuare scăzută (aproximativ <2%) în următoarele patru săptămâni.

Riscul de piață: structura la termen a ratei forward EURRON

Structura la termen a ratei forward EURRON

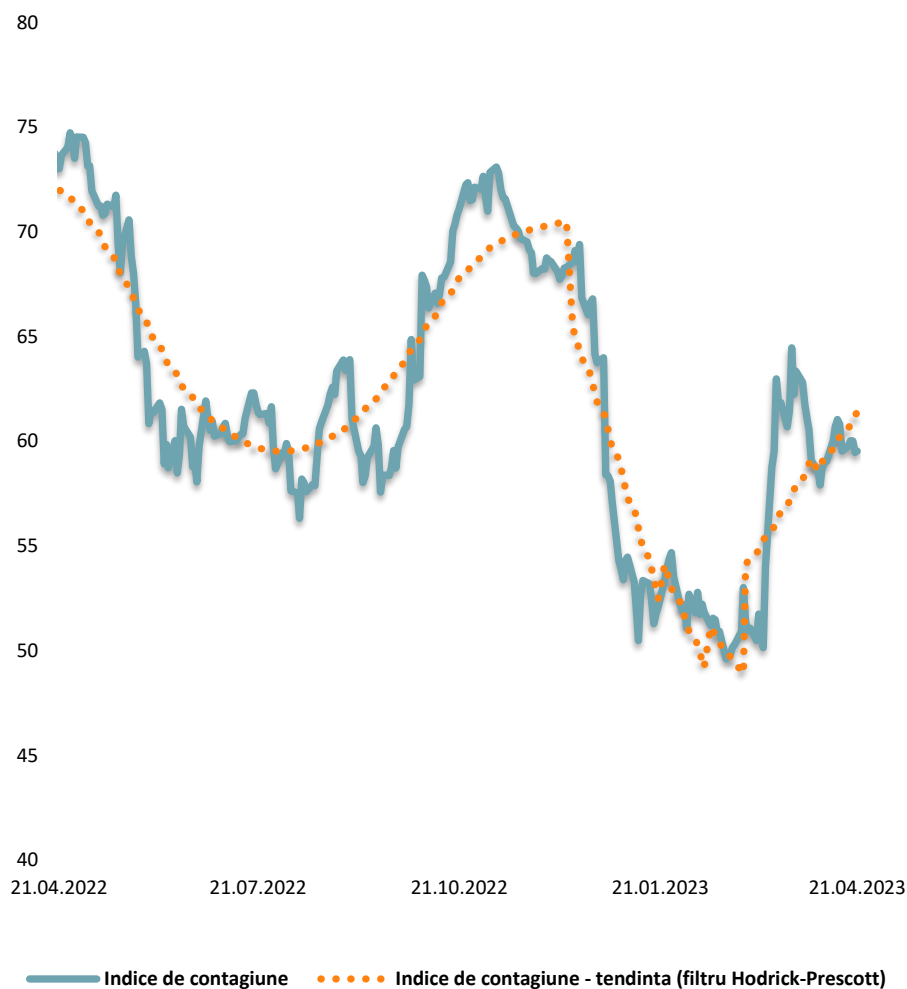


Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de apreciere a cursului de schimb EURRON pentru maturitățile cuprinse între 1 săptămână și 9 luni comparativ cu luna anterioară.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente

Indice de contagiune în randamente



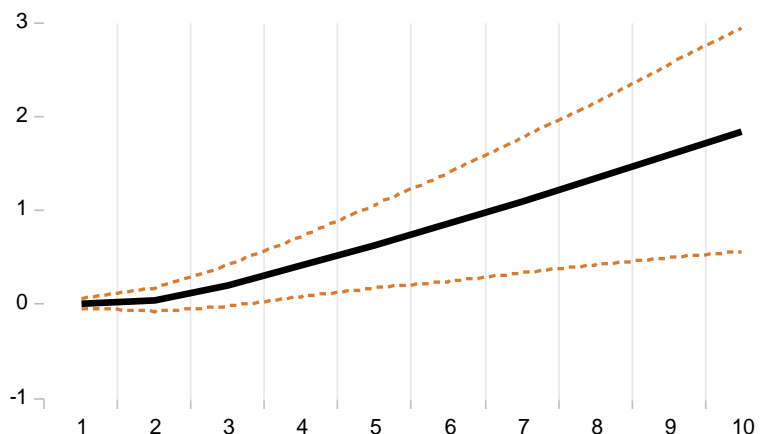
Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele bursei din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București. Bursa de Valori București dar și principalele piețe de capital europene au înregistrat creșteri în primele două săptămâni din 2023.

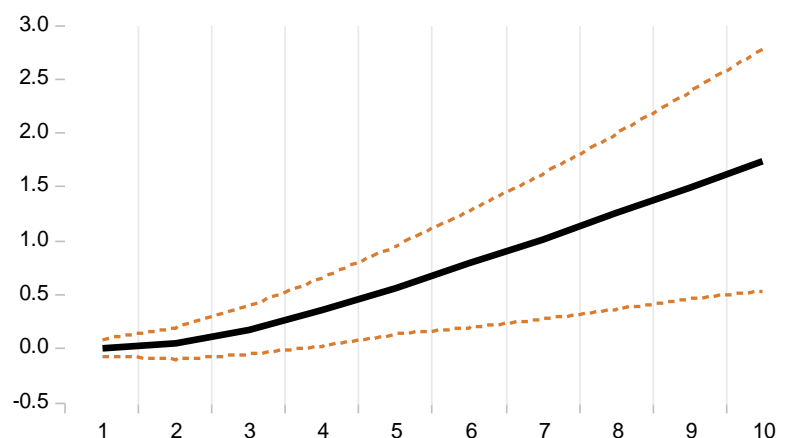
În martie și aprilie 2023 contagiunea dintre piețele bursiere analizate a crescut brusc ca urmare a intensificării riscurilor la adresa stabilității financiare, în special în sectorul bancar.

Risc de piață: Scenariu pentru randamentele titlurilor de stat la un șoc în inflație

Raspunsul randamentelor titlurilor de stat (maturitate 1 an)
la un soc in inflatie



Raspunsul randamentelor titlurilor de stat (maturitate 6 luni)
la un soc in inflatie



Înțelegerea mecanismului și a relației dintre ratele dobânzilor și inflație este de o importanță crucială pentru luarea unor decizii economice eficiente și oportune de către factorii de decizie în domeniul politicii monetare. Irving Fisher a testat această relație pentru Regatul Unit și SUA în studiul său din 1930 și a constatat corelații puternice între variațiile ratelor inflației și variațiile ratelor nominale ale dobânzii.

Din punct de vedere empiric, există o relație solidă între ratele nominale ale dobânzilor și inflație: ratele ridicate ale inflației sunt însoțite de rate ridicate ale dobânzilor nominale (Williamson, 2019). Interpretarea convențională a acestei relații este că o inflație ridicată duce la rate ale dobânzii nominale ridicate, deoarece atât debitorilor, cât și creditorilor le pasă de ratele reale ale dobânzii. Pentru a cuantifica relația dintre inflație și randamentele obligațiunilor de stat, a fost utilizat un model VEC pentru a analiza relația pe termen lung dintre variabilele de interes.

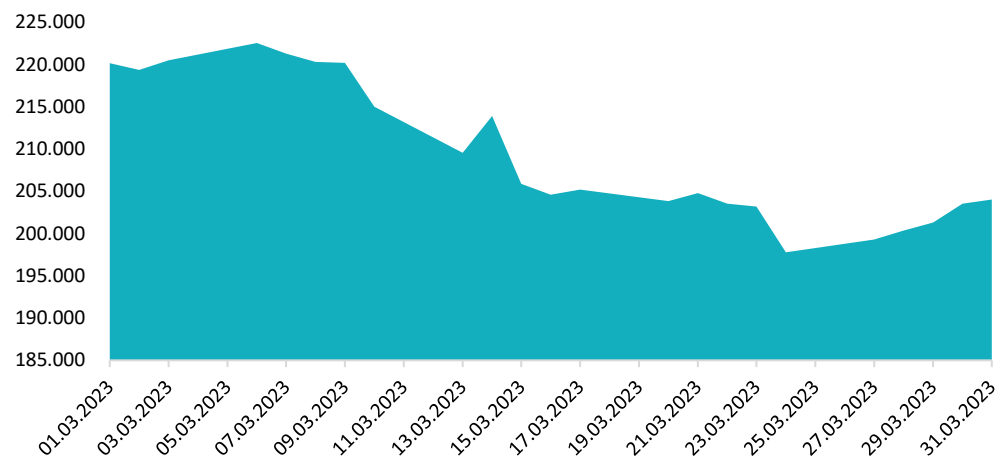
A fost estimat un model VEC cu două decalaje și o relație de cointegrare. Au fost introduse restricții pentru rata inflației care intră în vectorul de cointegrare pe termen lung. Modelul a fost estimat pe date lunare pentru randamentele obligațiunilor de stat românești cu scadențe de 6 luni, 1 an și 5 ani pentru perioada 2010-februarie 2023. Pentru a cuantifica efectul creșterii inflației asupra randamentelor obligațiunilor de stat, a fost estimat un model VEC cu o deviație standard de 1 sigma, cu două decalaje și o relație de cointegrare. Rezultatele au arătat că o creștere de 0,7% (1 abatere standard) a inflației duce la o creștere a randamentelor obligațiunilor de stat (cu scadența la 6 luni) de 1,7% în următoarele 10 luni și de 1,83% pentru obligațiunile de stat cu scadența la 1 an.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de 3,5% la finalul lunii martie 2023 comparativ cu finalul anului 2022.

În luna martie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Fondul Proprietatea (FP) cu o pondere de 34,34% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom (SNP: 14,77) și Banca Transilvania (TLV: 10,79%).

Capitalizarea bursieră



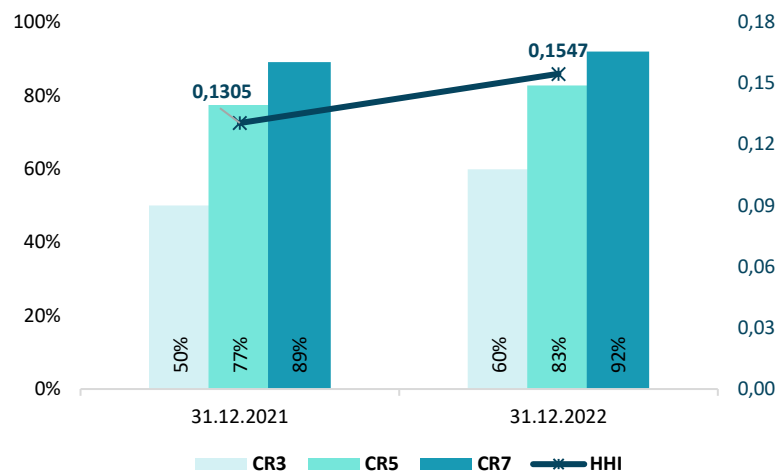
Cele mai tranzacționate companii la BVB în martie 2023 (segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
FP	101.291.878	13,42%	20.130.632	29,28%	412.419.089	34,34%
SNP	172.640.128	22,87%	4.747.500	6,90%	177.387.628	14,77%
TLV	117.220.129	15,53%	12.406.100	18,04%	129.626.229	10,79%
EBS	62.537.070	8,28%		0,00%	62.537.070	5,21%
SNN	62.153.080	8,23%		0,00%	62.153.080	5,17%
SNG	52.851.016	7,00%	8.200.000	11,93%	61.051.016	5,08%
BRD	44.871.310	5,94%		0,00%	44.871.310	3,74%
TUFE	32.168	0,00%		0,00%	44.595.421	3,71%
ONE	10.388.084	1,38%		0,00%	34.878.084	2,90%
EL	21.725.736	2,88%		0,00%	21.725.736	1,81%
DIGI	4.363.420	0,58%	17.100.968	24,87%	21.464.388	1,79%
TGN	17.813.262	2,36%		0,00%	17.813.262	1,48%
M	14.017.547	1,86%		0,00%	14.017.547	1,17%
TEL	12.874.072	1,71%		0,00%	12.874.072	1,07%
CEON	1.521.888	0,20%		0,00%	12.135.261	1,01%
Top 15 Total					94,04%	

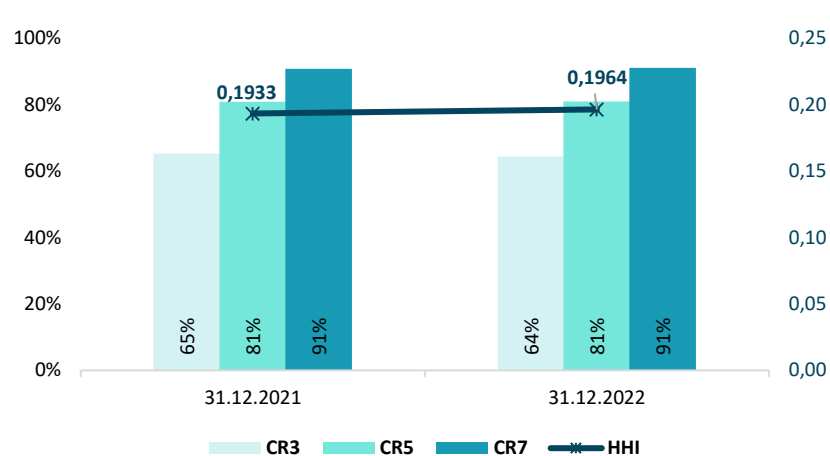
Sursa: BNR, BVB, ASF

Riscul de concentrare

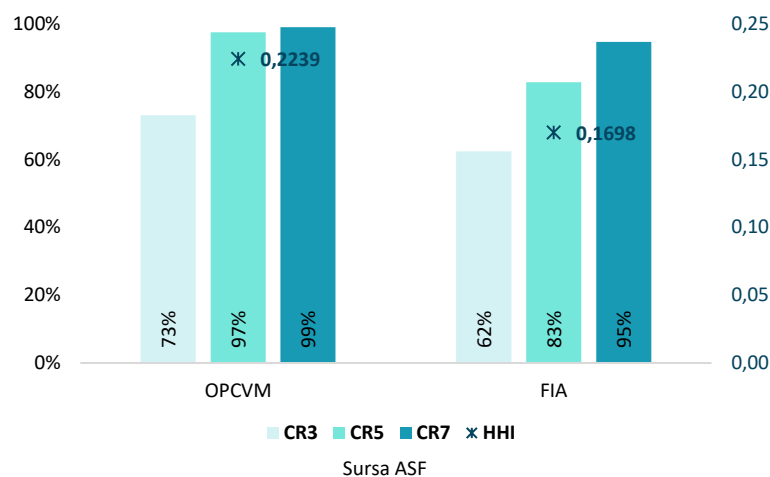
Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2022)



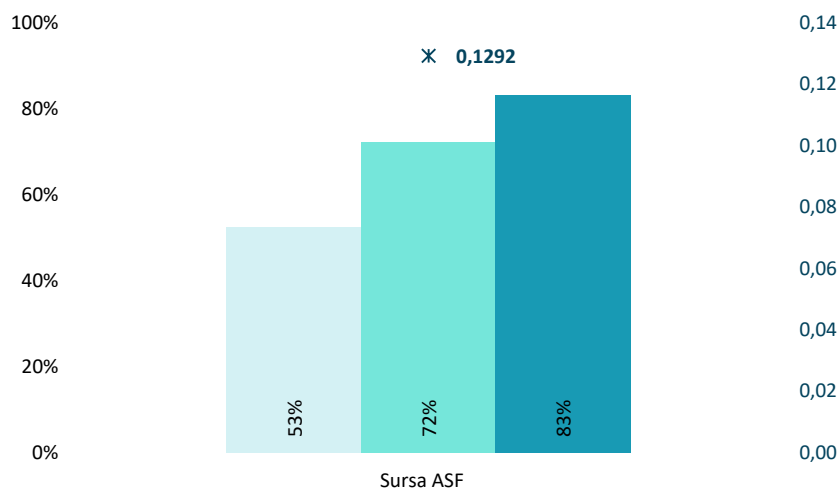
Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață
(în funcție de valoarea PBS la 31 decembrie 2022)



Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România
(în funcție de valoarea activelor nete – 31 decembrie 2022)

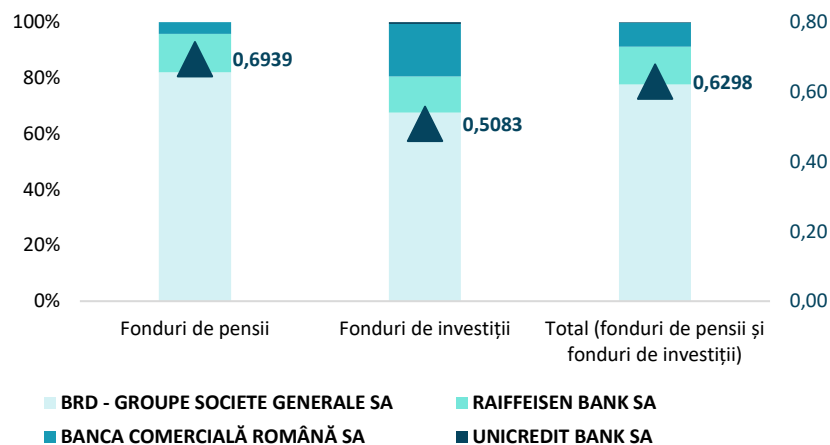


Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în martie 2023 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot și futures)



Riscul de concentrare

Gradul de concentrare a depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/12/2022)

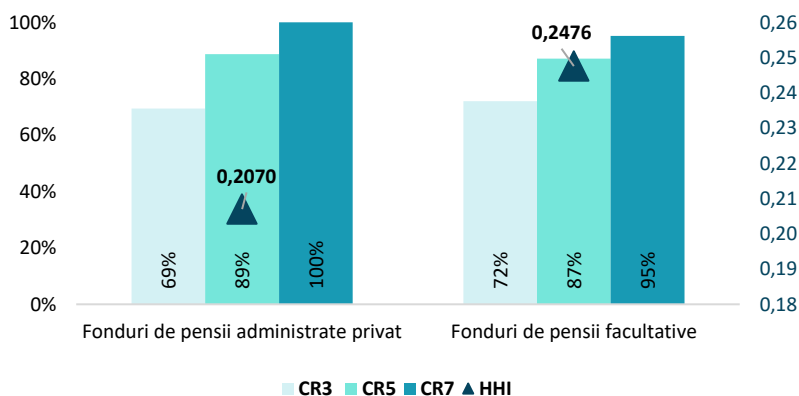


Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), dar explicabilă prin motive obiective legate de mecanismul lor de funcționare și starea actuală a pieței.

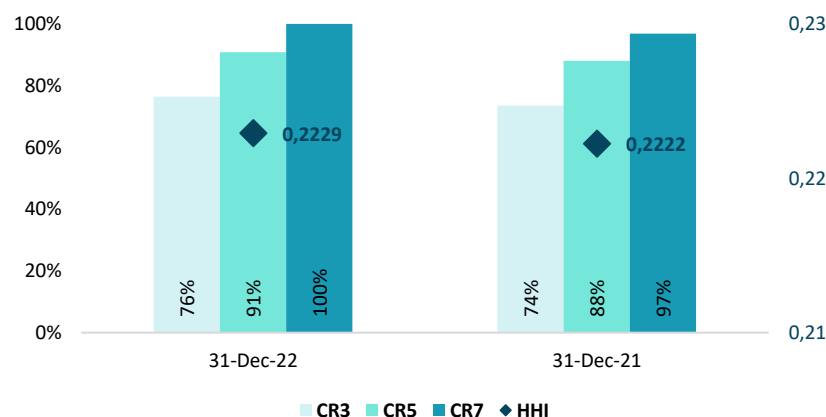
Pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat în cazul administratorilor fondurilor de investiții, dar și în cazul intermediarilor de la BVB, ca urmare a faptului că principalii participanți cumulează o pondere semnificativă din valoarea totală a activelor, respectiv din valoarea totală tranzacționată.

Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

Gradul de concentrare a fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31/03/2023)

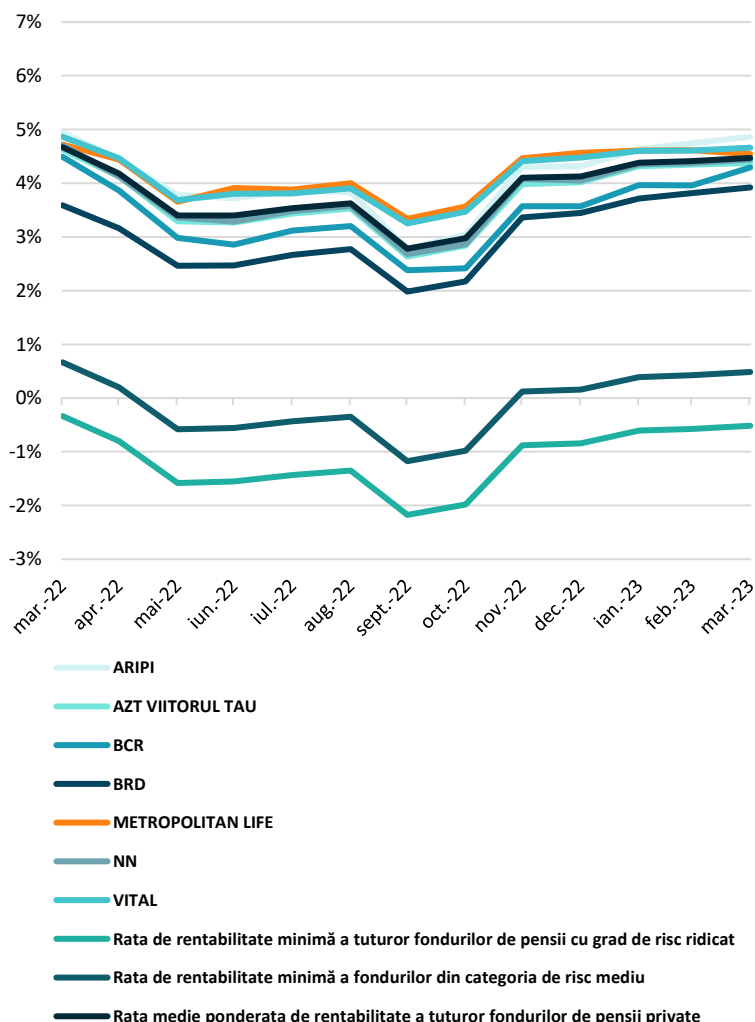


Gradul de concentrare pe piața RCA (după volumul de PBS)



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

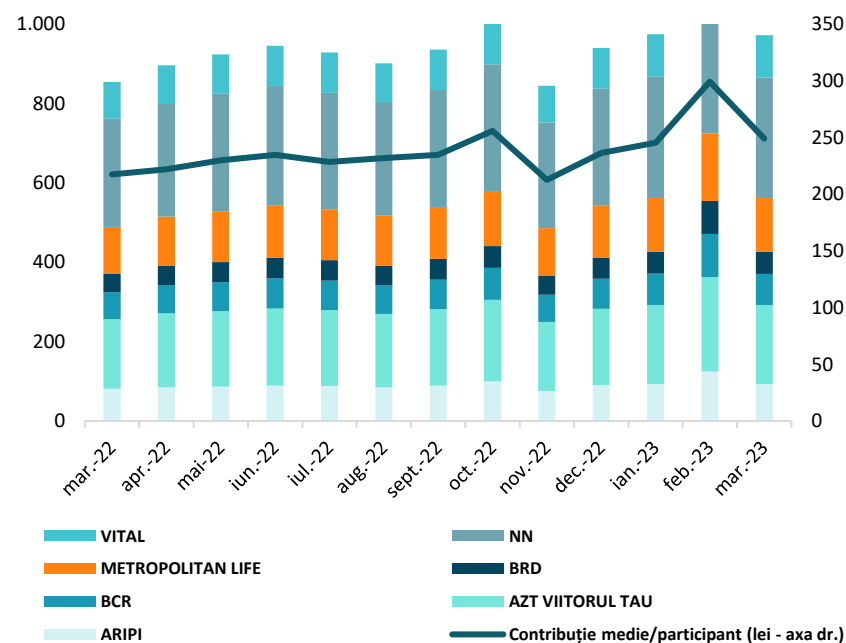
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Mar. 2023

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	9,333,908,222	852,007	4.86%
AZT VIITORUL TAU	21,785,832,960	1,669,495	4.37%
BCR	7,320,789,414	756,577	4.29%
BRD	4,375,035,583	543,197	3.92%
METROPOLITAN LIFE	14,583,452,320	1,107,921	4.54%
NN	35,328,585,679	2,095,967	4.44%
VITAL	10,492,138,936	1,017,097	4.66%
Total	103,219,743,116	8,042,261	n/a

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



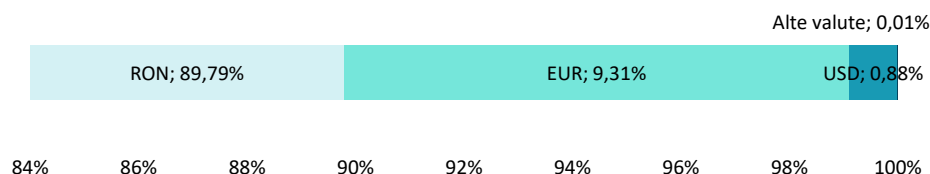
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

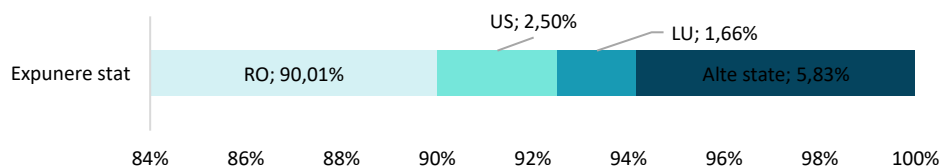
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/03/2023

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	66.325.620.594	64,26%
Acțiuni	21.957.566.734	21,27%
Obligațiuni corporative	6.921.578.543	6,71%
Fonduri de investiții	2.908.968.729	2,82%
Depozite	3.502.007.152	3,39%
Obligațiuni supranaționale	1.228.034.163	1,19%
Obligațiuni municipale	242.273.572	0,23%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	94.640.116	0,09%
Instrumente derivate	4.456.779	0,00%
Alte sume	(27.820.122)	-0,03%
Fonduri de private equity	62.416.857	0,06%
Total	103.219.743.116	100,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



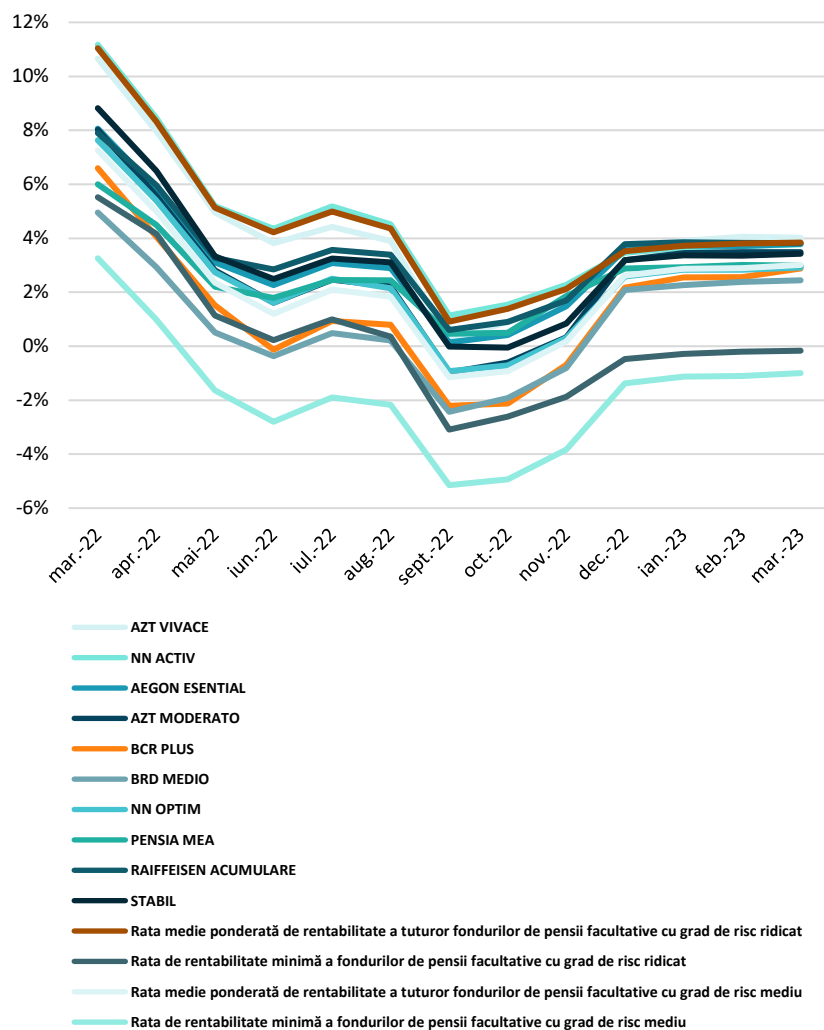
Sursa: ASF

Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii martie 2023, a atins nivelul de aprx. 103,22 miliarde lei, în creștere cu 15,46% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au realizat într-un procent de 90% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

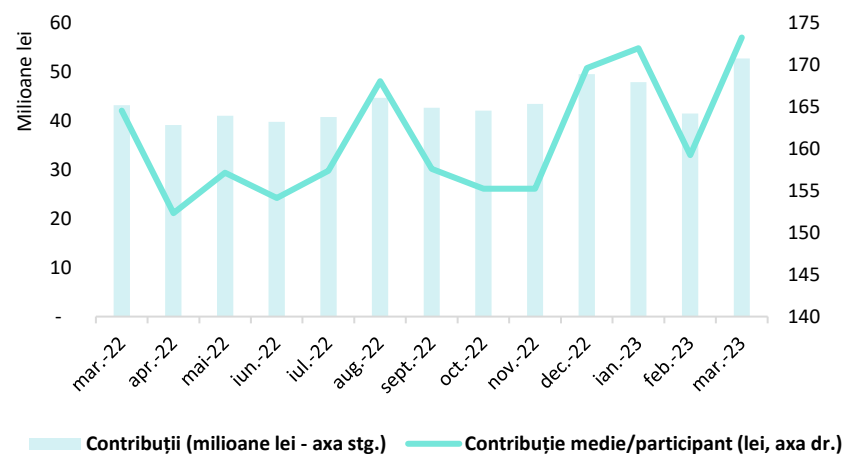
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Mar.2023

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	12,571,363	4,034	4.02%
AZT MODERATO	386,043,003	48,375	3.77%
AZT VIVACE	135,995,023	21,667	3.79%
BCR PLUS	639,099,302	146,412	3.49%
BRD MEDIO	199,351,655	38,046	2.88%
GENERALI STABIL	37,181,336	67,494	2.45%
NN ACTIV	466,482,025	239,951	2.92%
NN OPTIM	1,680,019,518	39,886	2.99%
PENSIA MEA	165,958,589	34,608	3.82%
RAIFFEISEN ACUMULARE	146,449,808	5,597	3.43%
Total	3,869,151,622	646,070	n/a

Evoluția contribuțiilor brute



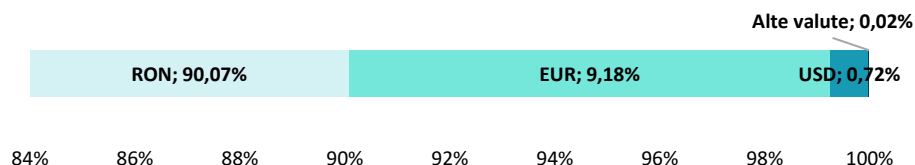
Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

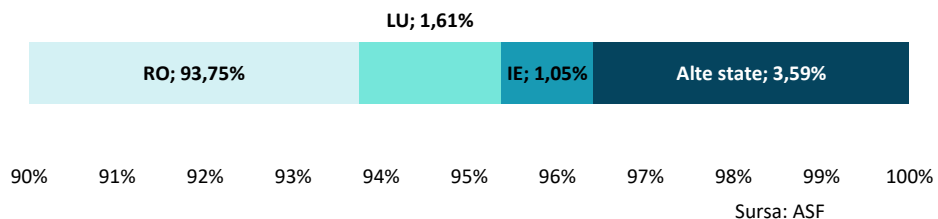
Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/03/2023

Instrumente financiare	Valoare RON	Pondere în total active
Titluri de stat	2.539.469.088	65,63%
Acțiuni	902.396.110	23,32%
Obligațiuni corporative	151.358.329	3,91%
Fonduri de investiții	86.441.144	2,23%
Depozite	129.957.849	3,36%
Obligațiuni supranaționale	22.875.350	0,59%
Obligațiuni municipale	21.726.178	0,56%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	8.582.518	0,22%
Instrumente derivate	262.318	0,01%
Alte sume	98.414	0,00%
Fonduri de private equity	5.984.327	0,15%
Total	3.869.151.622	100,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative



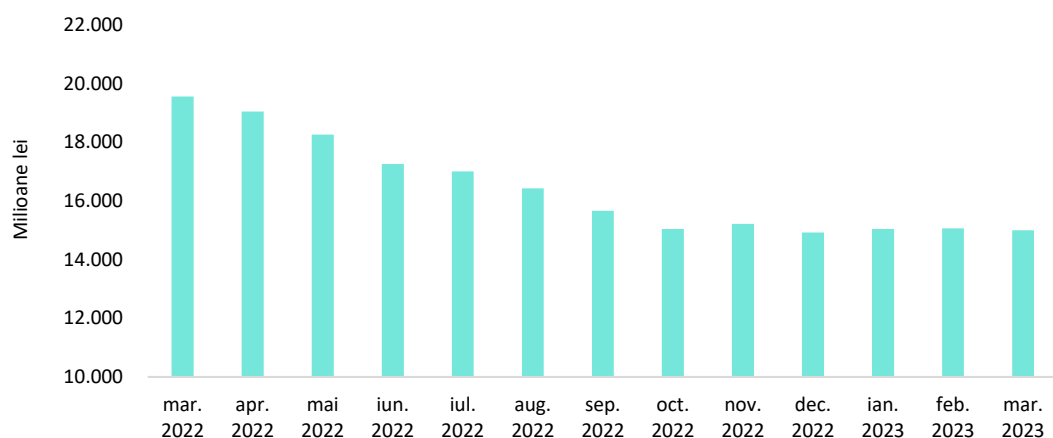
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,87 miliarde lei la finalul lunii martie 2023, având o creștere anuală de 13,75%.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (94%), majoritatea fiind denuminate în lei (90%).

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

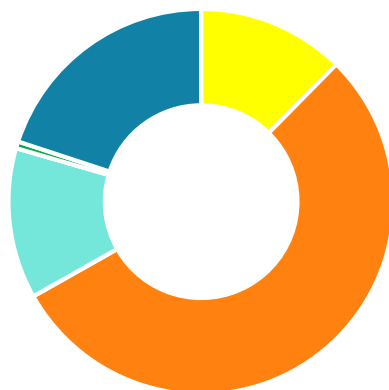
Evoluția activelor nete în perioada martie 2022 – martie 2023 -

Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 15 miliarde lei în luna martie 2023, în ușoară scădere față de nivelul înregistrat în februarie 2023 (15,06 miliarde lei).

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (martie 2023)



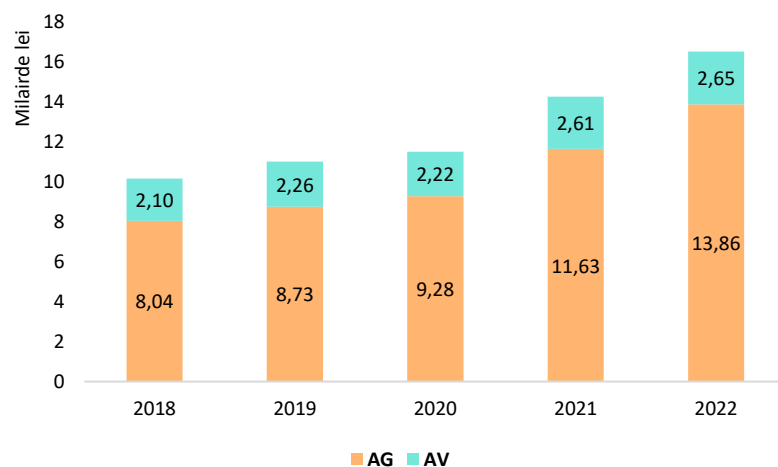
În luna martie 2023, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 54%), iar categoria “alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 20%.

■ Multi-Active ■ Obligațiuni și instrumente cu venit fix ■ Acțiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

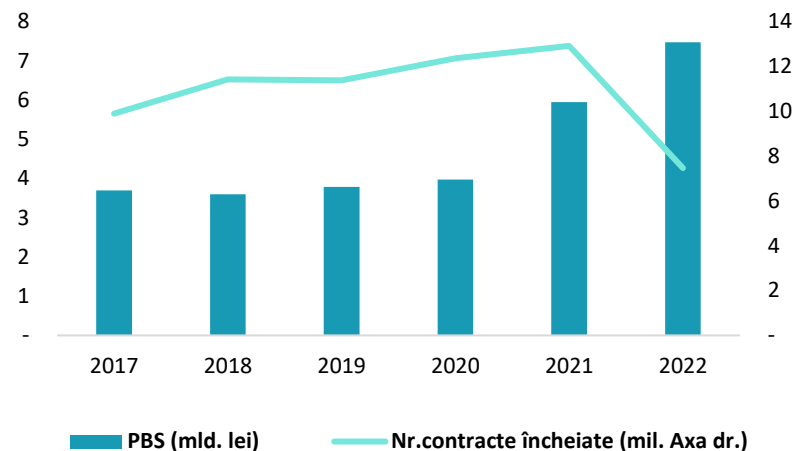
Sursa: AAF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

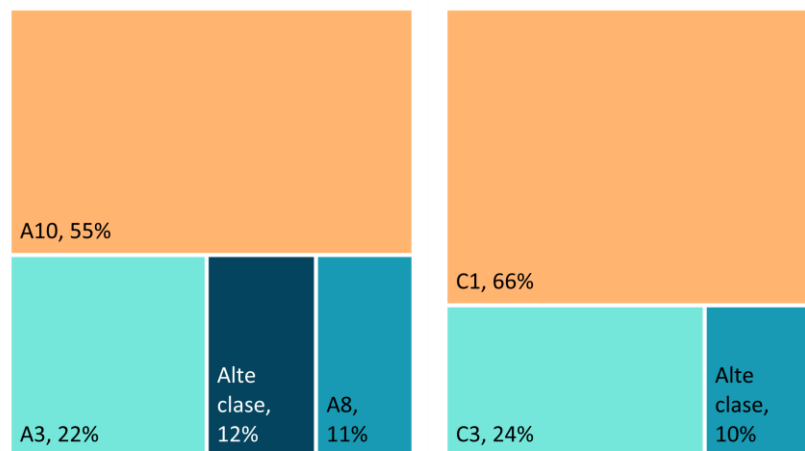
Evoluția primelor brute subscrise (PBS, mld. lei)



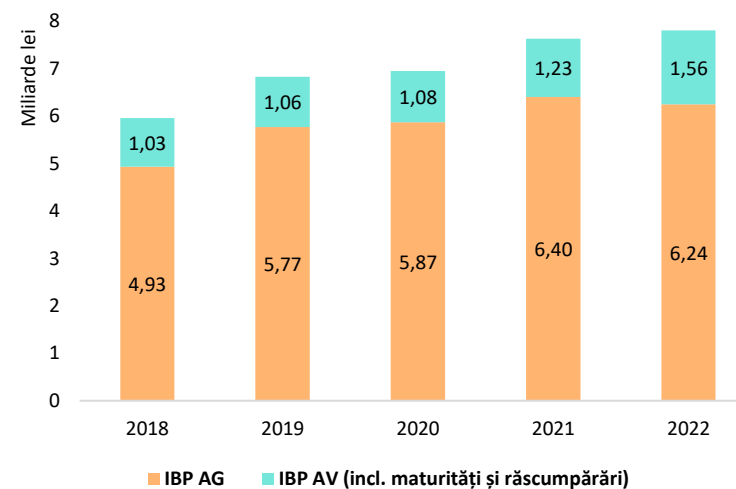
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA (mld. lei)



Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



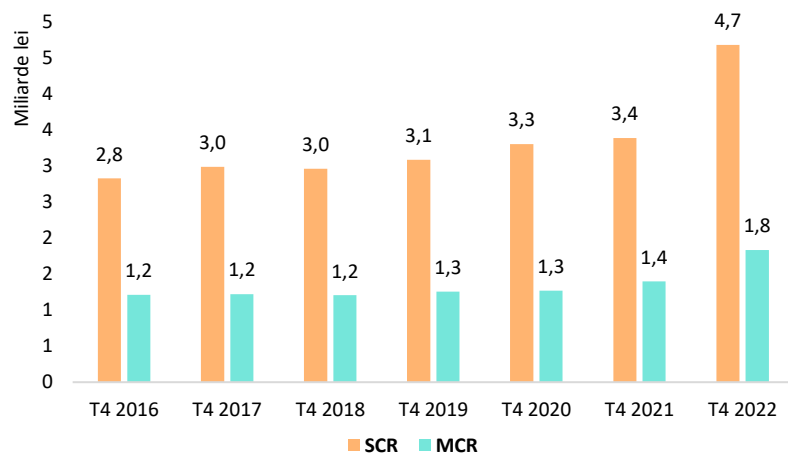
Indemnizații brute plătite (mld. lei)



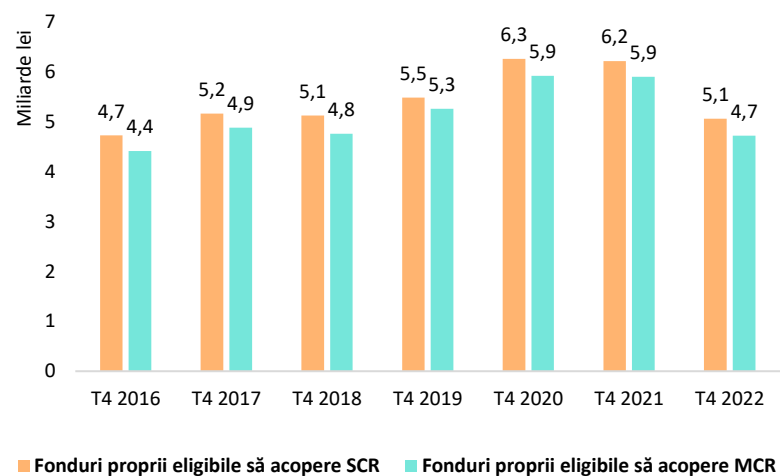
Sursa: ASF

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

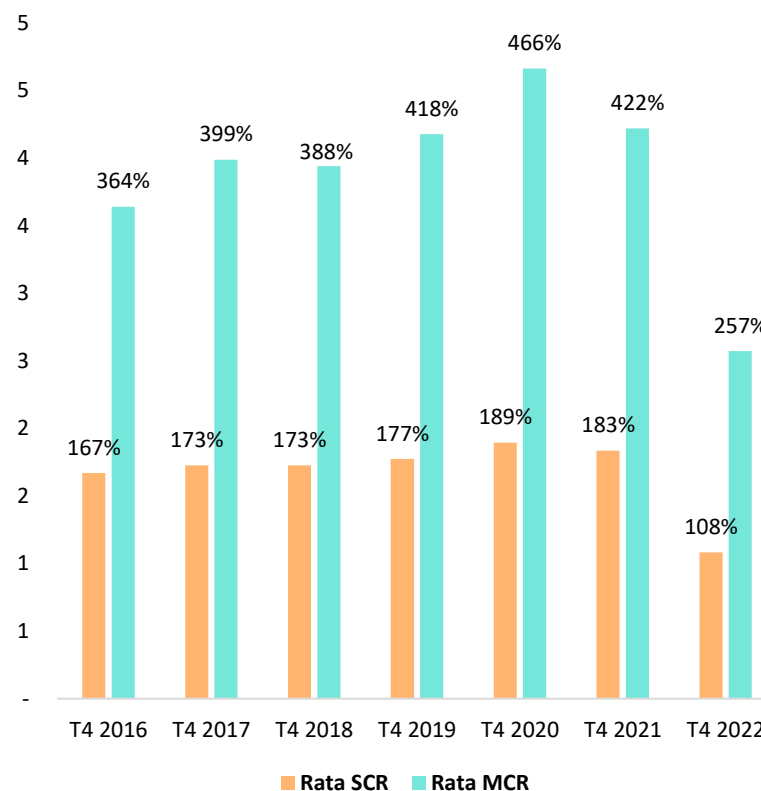
Evoluția cerințelor de capital (SCR și MCR – mld. lei)



Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR (mld. lei)



Evoluția ratelor SCR și MCR



Rata SCR
Rata MCR

T4 2022 - Excl. Euroins Romania
165%
395%

Sursa: ASF; Pentru T4 2022 sunt incluse datele Euroins România conform ajustărilor ASF la 30.09.2022

Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene în martie 2023

<p>ESMA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ESMA a publicat evaluarea efectelor introducerii mecanismului de corecție a pieței (MCM) pe piețele derivatelor din sectorul gazelor naturale.</u> • <u>ESMA și Agenția UE pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei (ACER) au semnat un memorandum de înțelegere actualizat care consolidează colaborarea dintre cele două instituții.</u> • <u>Autoritățile europene de supraveghere (ESAs), împreună cu Banca Centrală Europeană (ECB), au publicat o declarație comună privind informațiile referitoare la climă pentru produsele financiare structurate.</u> • <u>ESMA a amendat S&P Global Ratings Europe Limited (S&P) cu o sumă totală de 1.110.000 EUR și a emis o notificare publică pentru încălcări ale Regulamentului privind agențiile de rating de credit.</u> • <u>ESMA a publicat Raportul final privind guvernanta produselor MiFID II.</u> • <u>ESMA a emis o declarație publică în care abordează problemele de protecție a investitorilor ridicate de instrumentele financiare derivate pe fracțiuni de acțiuni.</u> • <u>ESMA a publicat Raportul privind activitățile de reglementare și de punere în aplicare în materie de raportare corporativă pentru anul 2022.</u>
<p>EIOPA</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc (RFR) cu referire la sfârșitul lunii februarie 2023.</u> • <u>EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capital propriu pentru Solvabilitate II cu referire la sfârșitul lunii februarie 2023.</u> • <u>EIOPA a publicat portofolii reprezentative actualizate și corectate care vor fi utilizate pentru calcularea ajustărilor de volatilitate (VA) la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc pentru Solvabilitate II.</u> • <u>EIOPA a publicat o declarație de supraveghere privind practicile de stabilire a prețurilor diferențiate cu scopul de a elimina strategiile de stabilire a prețurilor care conduc la un tratament inechitabil al clienților.</u> • <u>EIOPA a publicat un document privind riscurile legate de natură - cum ar fi pierderea biodiversității și deteriorarea ecosistemelor - și relevanța acestora pentru asigurări.</u>



Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere, pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii, majoritatea actualizărilor fiind lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.