

Conform previziunilor economice din toamna anului 2023, Comisia Europeană estimează că produsul intern brut al României va crește cu 2,2% în anul 2023, o revizuire în sens descendent (față de 3,2%: previziunile economice din primăvara anului 2023).

RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

- Indicatorul Amihud pentru indicele BET indică un nivel ridicat de lichiditate pentru piața domestică de capital.
- În mod similar cu luna anterioară, volatilitățile indicilor BET, BET-NG, BET-BK, BET-TR și BET-FI au manifestat pe parcursul lunii noiembrie o tendință principală de scădere. Pentru toți indicii, media volatilității acestora a scăzut față de luna anterioară. Volatilitățile indicilor au fost estimate cu un model GARCH (1,1).
- În semestrul I 2023, societățile de asigurare autorizate și reglementate de ASF au subscris prime brute în valoare de aproximativ 9,1 miliarde lei (+4% față de semestrul I 2022), primele brute subscrise pe segmentul asigurărilor generale deținând o pondere de 83%.
- Despăgubirile brute plătite au crescut cu 2,3%, situându-se la o valoare de 3,85 miliarde lei.
- La finalul lunii octombrie 2023 valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat a atins nivelul de aprx. 118,29 miliarde lei, în creștere cu 32% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.
- Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 4,42 miliarde lei la finalul lunii octombrie 2023 având o creștere anuală de 32% raportat la aceeași perioadă a anului trecut.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din toamna anului 2023, **Comisia Europeană** estimează o creștere economică de 0,6% atât în zona euro, cât și în UE în anul 2023, o revizuire în scădere (-0,2 pp) față de prognoza anterioară (previziunile economice din vara anului 2023). **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 2,2% în anul 2023, o revizuire în sens descendent (față de 3,2%: previziunile economice din primăvara anului 2023).

Potrivit estimărilor semnal publicate de Eurostat, în trimestrul III 2023, **PIB-ul ajustat sezonier** a scăzut cu 0,1% în zona euro și s-a menținut stabil în UE comparativ cu trimestrul anterior. Comparativ cu același trimestru al anului precedent, în trimestrul III 2023, PIB-ul ajustat sezonier a crescut cu 0,1% atât în zona euro, cât și în UE, după ce în trimestrul precedent a înregistrat o creștere de 0,5% în zona euro și de 0,4% în UE.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 0,4% (în termeni reali) în trimestrul III 2023 comparativ cu trimestrul II 2023. Față de trimestrul III 2022, în trimestrul III 2023, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 0,2% pe seria brută și cu 2,1% pe seria ajustată sezonier.

Comisia Națională de Strategie și Prognoză a revizuit în sens descendent prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2023, la 2% conform prognozei de toamnă 2023 a CNSP (de la 2,8% conform prognozei de vară 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	T2 2023	T3 2023	Comisia Europeană		FMI	
										2023f	2024f	2023f	2024f
Zona euro	5,9	5,5	4,1	2,4	1,8	3,4	1,2	0,5	0,1	0,6	1,2	0,7	1,2
Germania	3,2	4,0	1,6	1,2	0,8	1,8	-0,2	0,1	-0,4	-0,3	0,8	-0,5	0,9
Bulgaria	7,7	5,6	5,0	3,7	2,7	3,9	2,4	2,0	1,7	2,0	1,8	1,7	3,2
Ungaria	7,1	7,7	6,4	4,0	0,5	4,6	-1,2	-2,3		-0,7	2,4	-0,3	3,1
Polonia	6,9	10,1	6,5	5,0	0,8	5,3	-1,4	-0,3	0,5	0,4	2,7	0,6	2,3
România	5,7	4,6	4,4	4,2	5,0	4,6	1,1	2,6	2,1	2,2	3,1	2,2	3,8

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

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Dobânzi de politică monetară

România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
7%	4,50%	5,25% - 5,5%	5,25%

În urma ședinței de politică monetară din data de 08 noiembrie 2023, Banca Națională a României, a hotărât: **menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 7% pe an**; menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 8% pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 6% pe an; și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

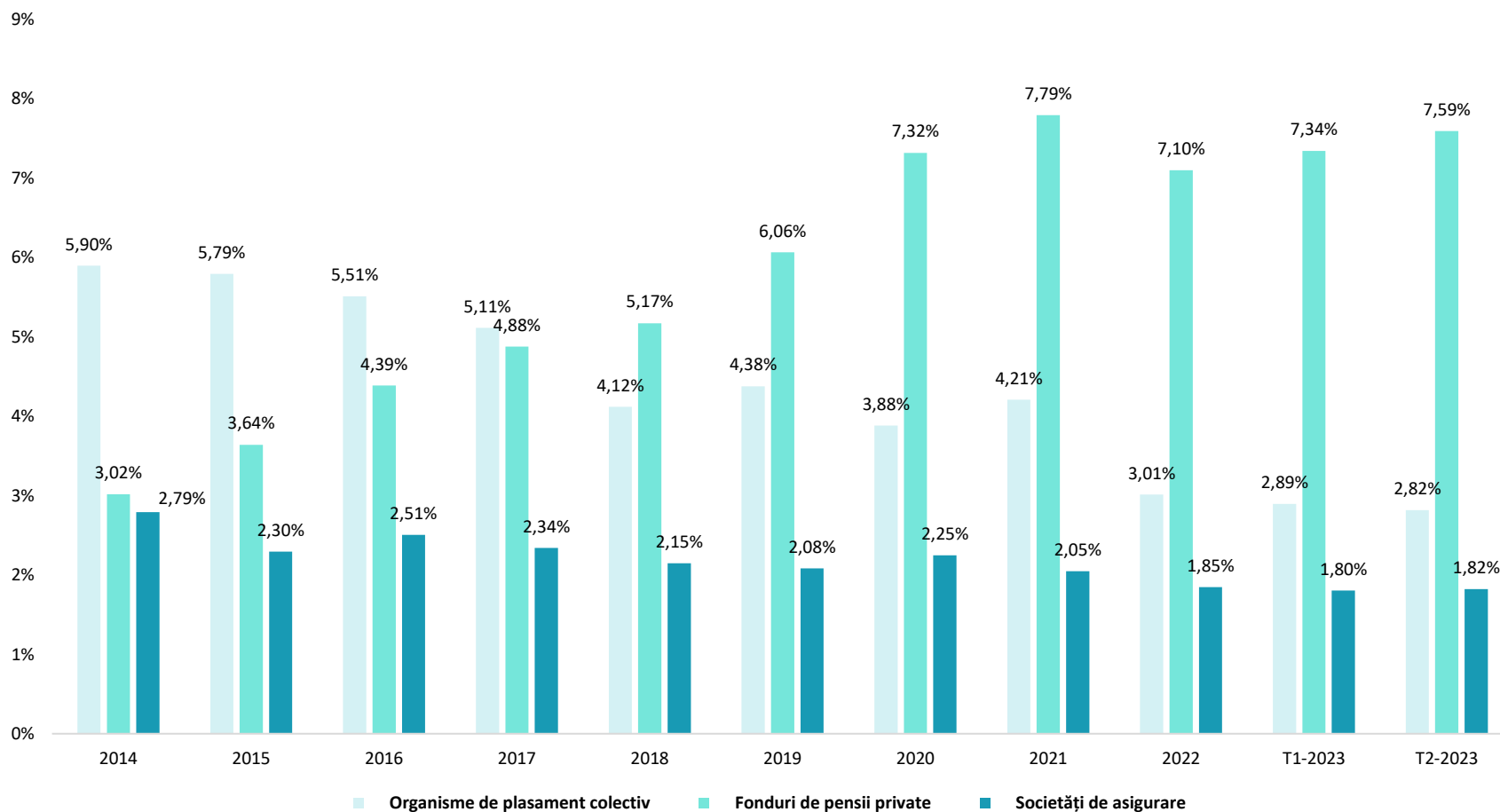
Indicatorul sentimentului economic (ESI) a înregistrat o valoare de 93,1 puncte în Uniunea Europeană în luna octombrie 2023. În luna octombrie 2023, încrederea în sectorul comerțului cu amănuntul a înregistrat o scădere de 1,4 puncte față de valoarea înregistrată în luna precedentă, iar încrederea în sectorul serviciilor a înregistrat o creștere de 0,4 puncte față de nivelul înregistrat în septembrie 2023. În România, indicatorul sentimentului economic înregistrează o valoare mai ridicată față de media UE, situându-se în luna octombrie 2023 la un nivel de 101,4 puncte, în creștere față de luna septembrie (100,4 puncte). În România, încrederea în sectorul serviciilor a înregistrat o creștere de 1,7 puncte față de valoarea înregistrată în luna anterioară.

Conform estimărilor semnal publicate de Eurostat, **rata anuală a inflației în zona euro** se estimează că va fi de 2,9% în octombrie 2023, în scădere față de luna precedentă când s-a situat la 4,3%. În ceea ce privește principalele componente ale inflației din zona euro, se estimează că alimentele, alcoolul și tutunul vor avea cea mai mare rată anuală în octombrie (7,5%, față de 8,8% în septembrie), urmate de servicii (4,6%, față de 4,7% în septembrie), bunuri industriale non-energetice (3,5%, față de 4,1% în septembrie) și energie (-11,1%, comparativ cu -4,6% în septembrie).

Pe plan local, rata anuală a inflației IPC s-a situat la 8,07% în octombrie 2023 comparativ cu luna octombrie 2022. Contribuțiile semnificative la rata anuală a inflației au avut-o majorarea prețurilor mărfurilor alimentare (+8,66%), mărfurilor nealimentare (+6,24%) și serviciilor (+12,20%), potrivit datelor publicate de INS.

Dimensiunea sectorului financiar nebancaar

Activele piețelor financiare nebancaare din România (%PIB)



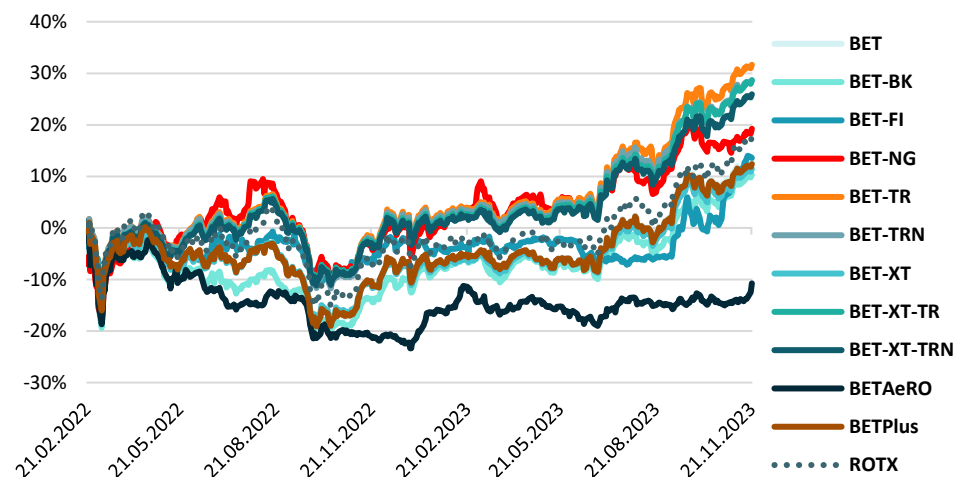
Sursă: BNR, INS, ASF

Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

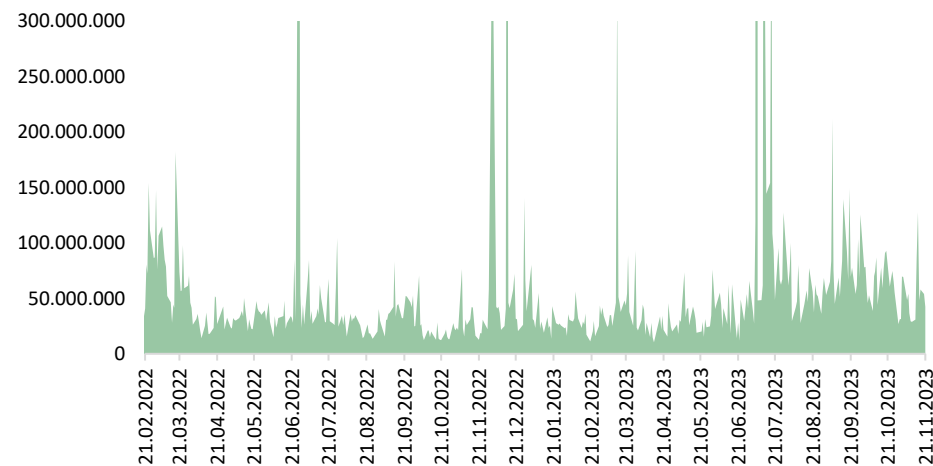
Evoluția indicilor bursieri în 2023 (30.12.2022 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG
	26,35%	25,96%	17,80%	25,48%
	BET-TR	BET-TRN	BET-XT	BET-XT-TR
21.11.2023	34,14%	31,76%	25,03%	32,04%
	BET-XT-TRN	BETAeRO	BETPlus	ROTX
	29,87%	14,78%	25,22%	26,97%

Evoluția indicilor bursieri locali



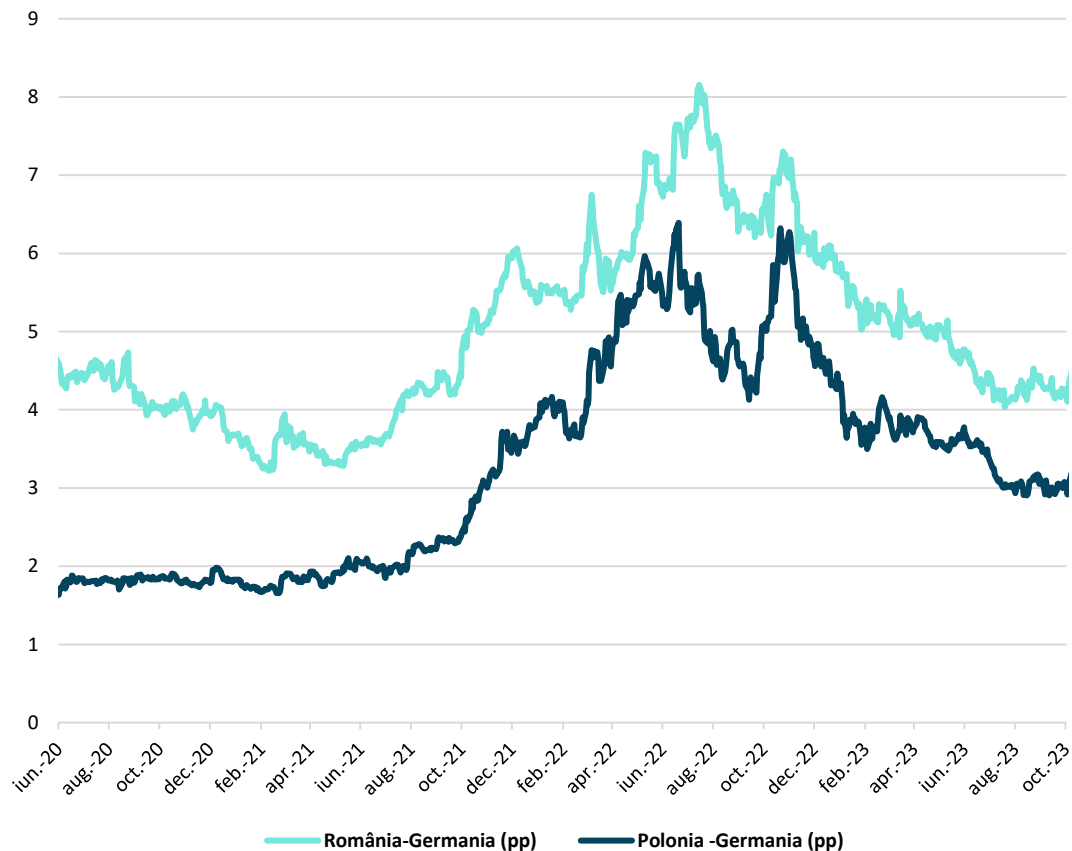
Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



Sursa: BVB; calcule ASF

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

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României (10 ani, LC)



Sursa: Refinitiv

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a crescut ușor în luna octombrie 2023, rămânând 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.

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele bursei de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-3,40%	-9,42%	-7,66%
FR (CAC 40)	-3,50%	-8,16%	-8,09%
DE (DAX)	-3,75%	-9,95%	-6,98%
IT (FTSE MIB)	-1,78%	-6,42%	2,45%
GR (ASE)	-1,34%	-10,66%	9,95%
IE (ISEQ)	-6,91%	-13,58%	-7,08%
ES (IBEX)	-4,36%	-6,47%	-2,42%
UK (FTSE 100)	-3,76%	-4,91%	-6,97%
US (DJIA)	-1,36%	-7,05%	-3,07%
IN (NIFTY 50)	-2,84%	-3,41%	5,62%
SHG (SSEA)	-2,95%	-8,26%	-9,15%
JPN (N225)	-3,14%	-6,97%	6,94%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-0,83%	7,49%	15,90%
BET-BK	-0,15%	7,81%	13,76%
BET-FI	3,10%	13,72%	9,48%
BET-NG	-3,38%	3,57%	9,86%
BET-TR	0,12%	10,19%	23,04%
BET-TRN	0,04%	8,55%	20,86%
BET-XT	-0,83%	7,39%	14,68%
BET-XT-TR	-0,13%	9,53%	21,10%
BET-XT-TRN	-0,19%	8,05%	19,11%
BETAeRO	-1,97%	-1,06%	-0,43%
BETplus	-0,91%	7,32%	15,55%
ROTX	-0,04%	7,32%	14,73%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.10.2023 vs. 29.09.2023; 3 luni=31.10.2023 vs. 31.07.2023; 6 luni=31.10.2023 vs. 28.04.2023

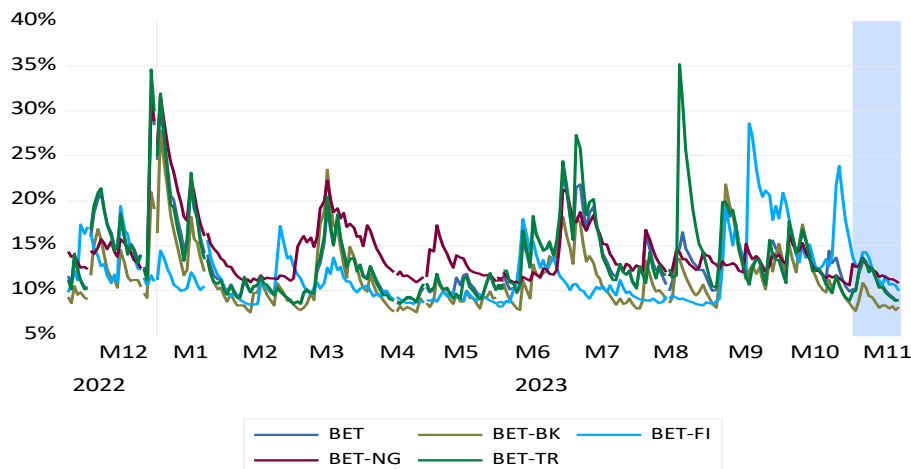
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții negative (1 lună), intrând în teritoriul de corecție. Cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele ISEQ (IE: -6,91%), urmat de indicele IBEX (ES: -4,36%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții negative (1 lună). Indicele N225 (JPN: -3,14%) a avut cea mai considerabilă scădere, urmat de indicele SSEA (SHG: -2,95%).

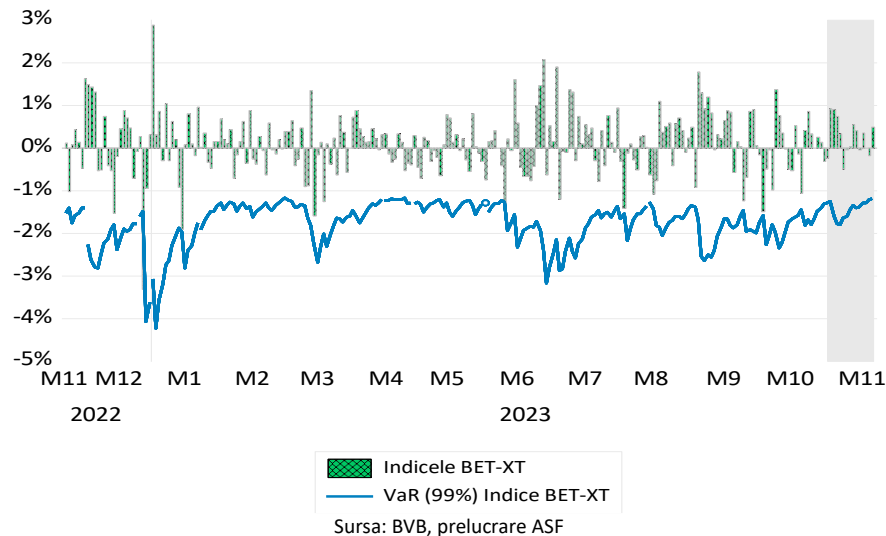
Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună). În cazul indicelui BET-NG, care reflectă evoluția companiilor listate pe piața reglementată a BVB care au domeniul principal de activitate energia și utilitățile aferente, a fost observată o scădere -3,38%, pe când în cazul indicelui BET-FI, care prezintă evoluția societăților de investiții financiare (SIF-uri) și a altor entități asimilabile acestora, s-a înregistrat un avans de +3,10%.

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

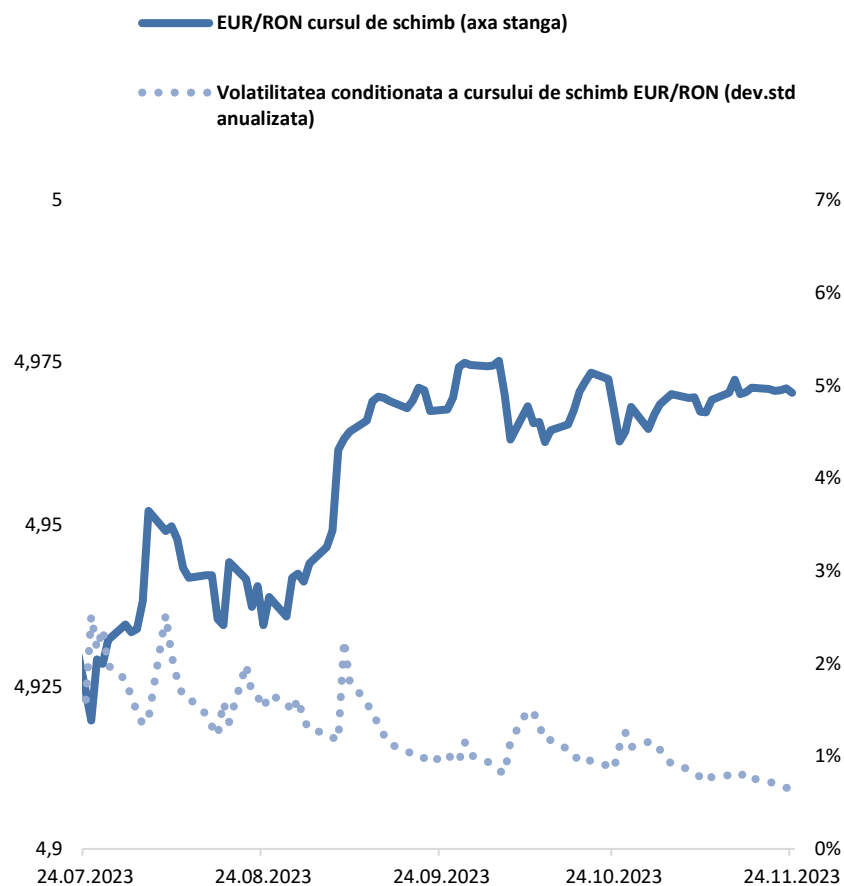


În mod similar cu luna anterioară, volatilitățile indicilor BET, BET-NG, BET-BK, BET-TR și BET-FI au manifestat pe parcursul lunii noiembrie o tendință principală de scădere. Pentru toți indicii, media volatilității acestora a scăzut față de luna anterioară. Volatilitățile indicilor au fost estimate cu un model GARCH (1,1).

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%) pentru ziua următoare, calculată sub ipoteza distribuției normale. Estimările realizate pentru luna noiembrie indică faptul că VaR a indicelui BET-XT a fluctuat în intervalul 1,2% – 1,8%.

Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EUR RON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate

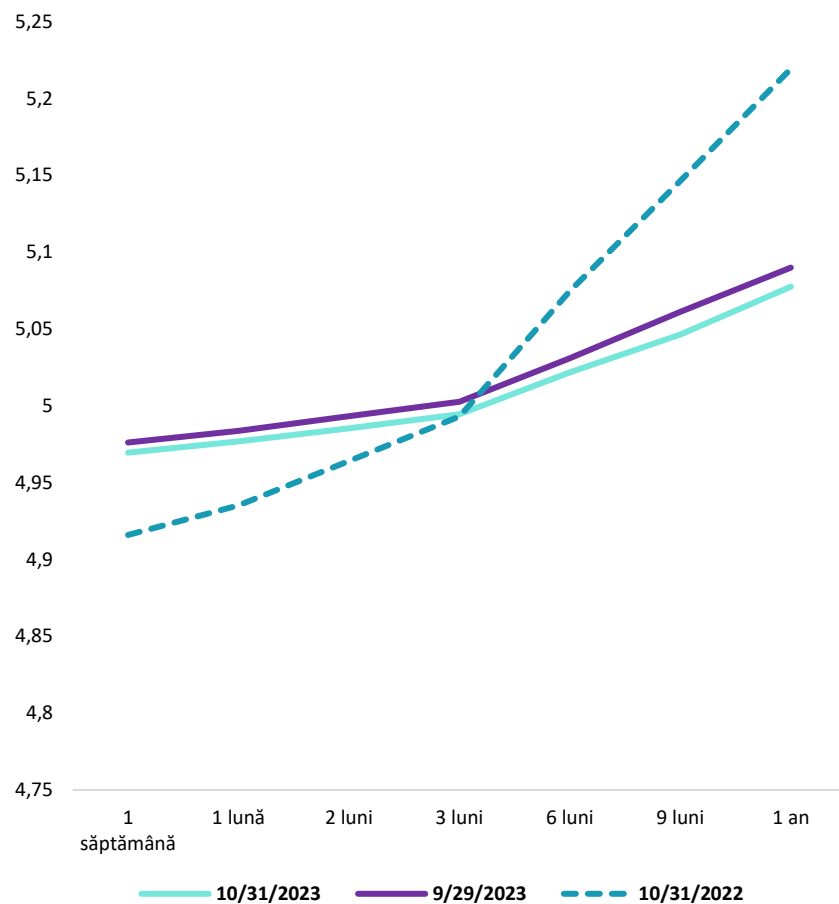


În perioada august-noiembrie 2023 volatilitatea cursului de schimb EUR/RON a oscilat între 1-2,5%, iar nivelul cursului de schimb a oscilat între 4,93-4,97 EUR/RON. Cursul de schimb s-a depreciat pe fondul diferențialului de inflație dintre România și zona euro.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: structura la termen a ratei forward EURRON

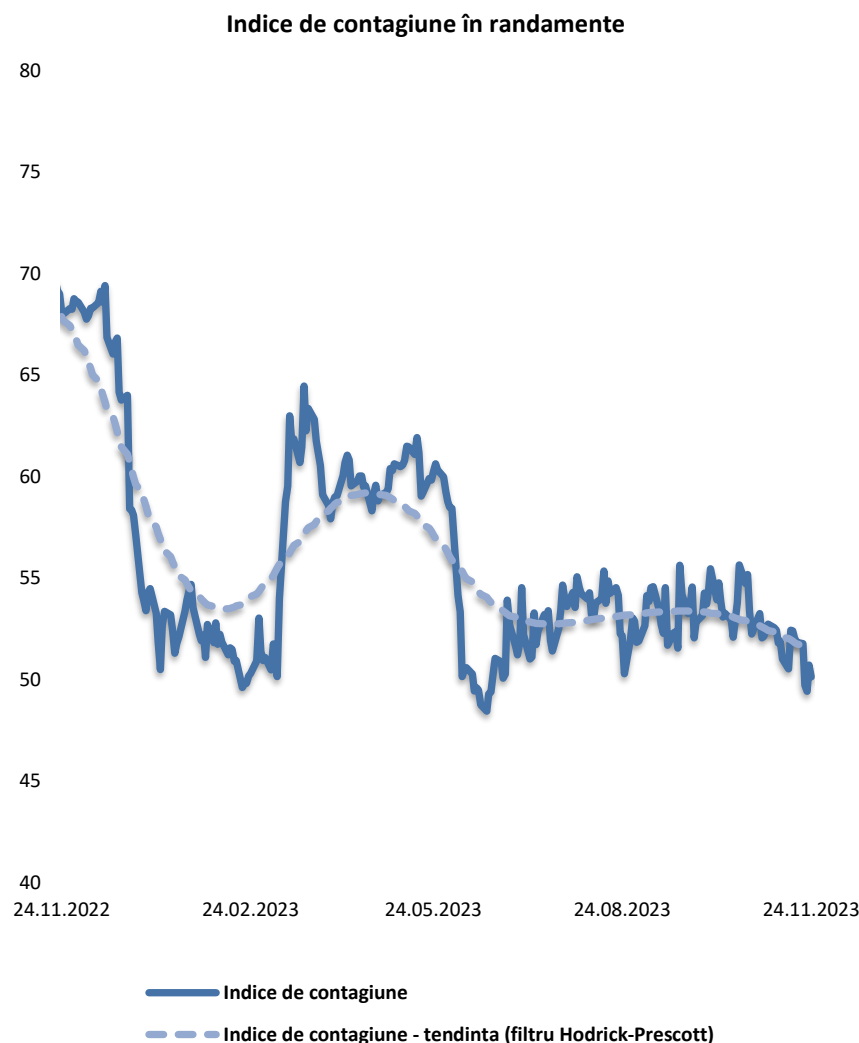
Structura la termen a ratei forward EURRON



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 depreciere a cursului de schimb EURRON pentru toate maturitățile comparativ cu luna anterioară.

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente



Sursa: Refinitiv, calcule ASF

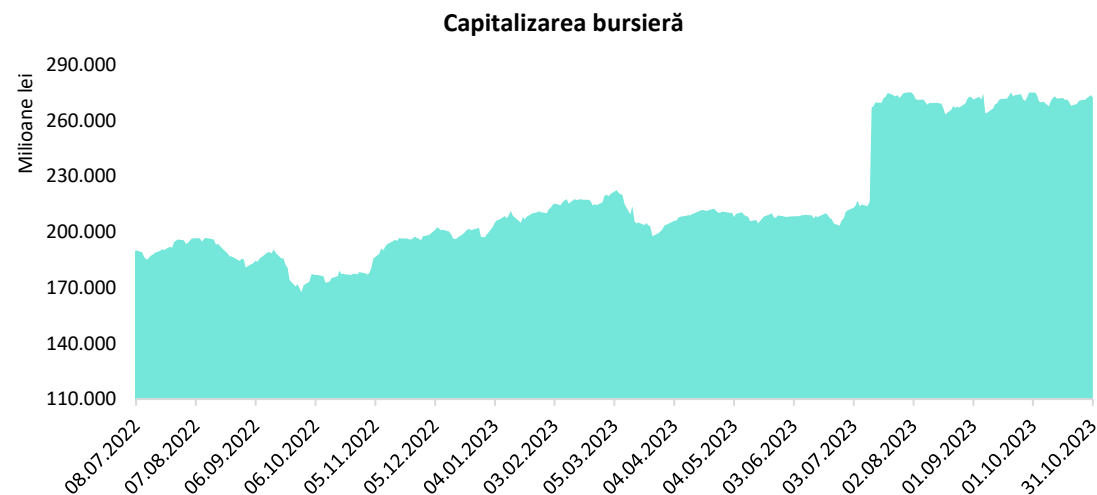
Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele burselor din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul 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 perioada august-septembrie.

În perioada august-noiembrie 2023 contagiunea dintre piețele bursiere analizate s-a redus ușor și a înregistrat o tendință de stabilizare și de revenire la media pe termen lung în condițiile în care îngrijorările tot mai mari legate de noi creșteri ale ratelor dobânzilor la nivel global au afectat apetitul investițional la risc.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 38% pe 31 octombrie 2023 comparativ cu finalul anului 2022.

În luna octombrie 2023, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: S.P.E.E.H. Hidroelectrica SA cu o pondere de 27,27% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, Banca Transilvania (TLV: 16,44%) și Fondul Proprietatea (FP: 12,10%).



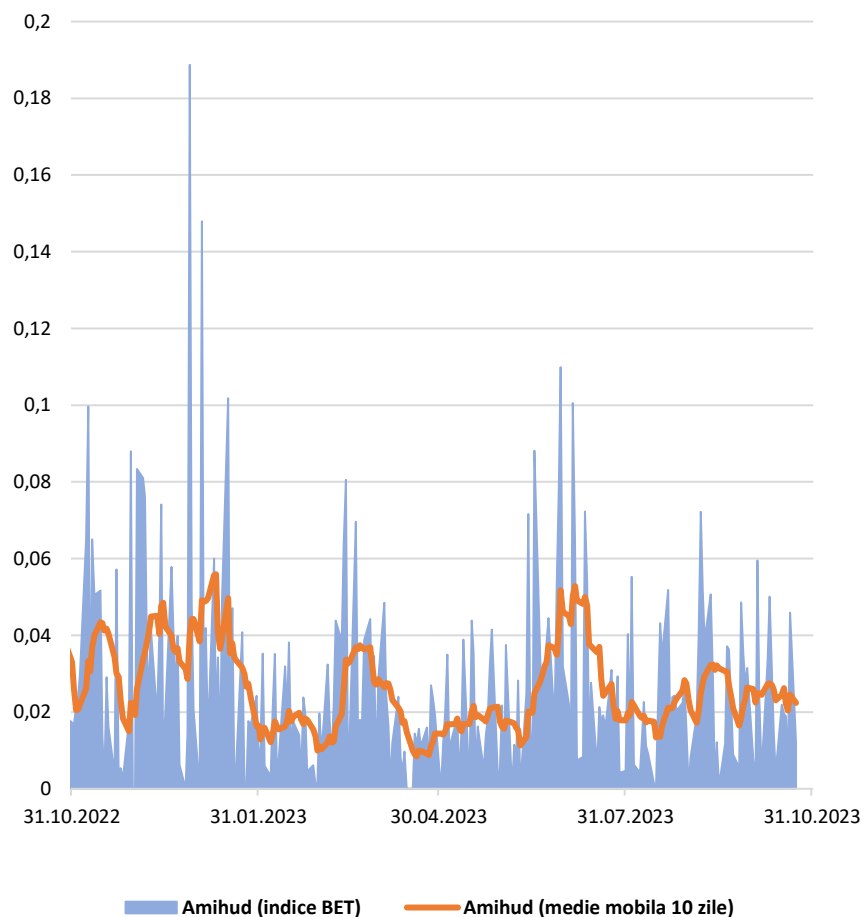
Cele mai tranzacționate companii la BVB în luna octombrie 2023 (segment principal)

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
H2O	306.833.942	23,86%	64.913.000	84,79%	371.746.942	27,27%
TLV	224.160.668	17,43%		0,00%	224.160.668	16,44%
FP	164.924.645	12,82%		0,00%	164.924.645	12,10%
SNP	111.131.389	8,64%	2.124.605	2,78%	113.255.994	8,31%
SNG	107.364.506	8,35%		0,00%	107.364.506	7,87%
BRD	92.103.851	7,16%		0,00%	92.103.851	6,76%
DIGI	69.449.603	5,40%		0,00%	69.449.603	5,09%
SNN	49.527.096	3,85%		0,00%	49.527.096	3,63%
TTS	20.815.628	1,62%		0,00%	20.815.628	1,53%
M	16.597.650	1,29%		0,00%	16.597.650	1,22%
BVB	13.990.596	1,09%	342.000	0,45%	14.332.596	1,05%
ONE	13.681.603	1,06%		0,00%	13.681.603	1,00%
BRK	636.727	0,05%	9.175.879	11,99%	9.812.605	0,72%
AROBS	9.120.157	0,71%		0,00%	9.120.157	0,67%
EL	8.045.543	0,63%		0,00%	8.045.543	0,59%
Top 15 Total					94,24%	

Sursa: BNR, BVB, ASF

Indicatori privind lichiditatea la BVB

Indicator de lichiditate Amihud pentru indicele BET



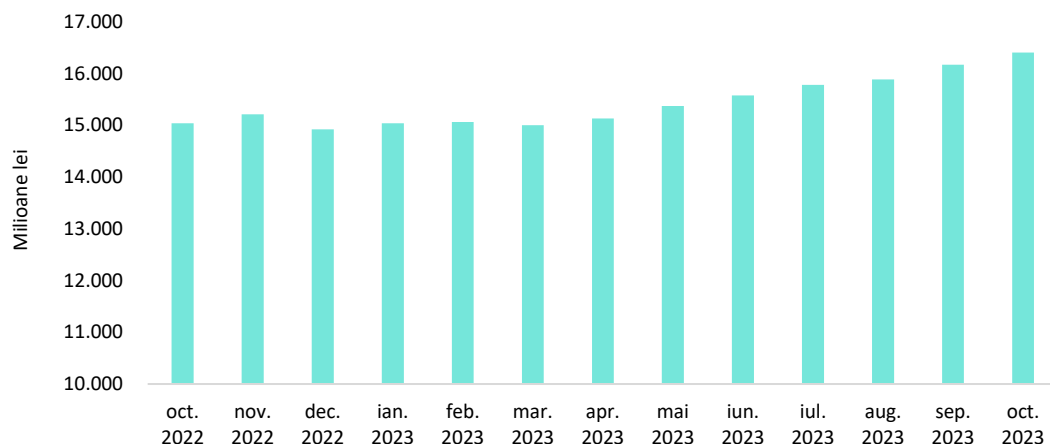
Sursa: ASF, BVB

Indicatorul Amihud se calculează ca raport între randamentele absolute și volumul de tranzacționare. Indicatorul Amihud este utilizat ca măsură a lichidității atât în literatura financiară empirică, cât și în studiile de microstructură a pieței financiare. O valoare ridicată a indicatorului indică o reducere a lichidității pieței și/sau fluctuații semnificative ale prețurilor activelor pentru un volum în scădere. O valoare redusă a indicatorului indică o piață lichidă cu volume mari de tranzacționare.

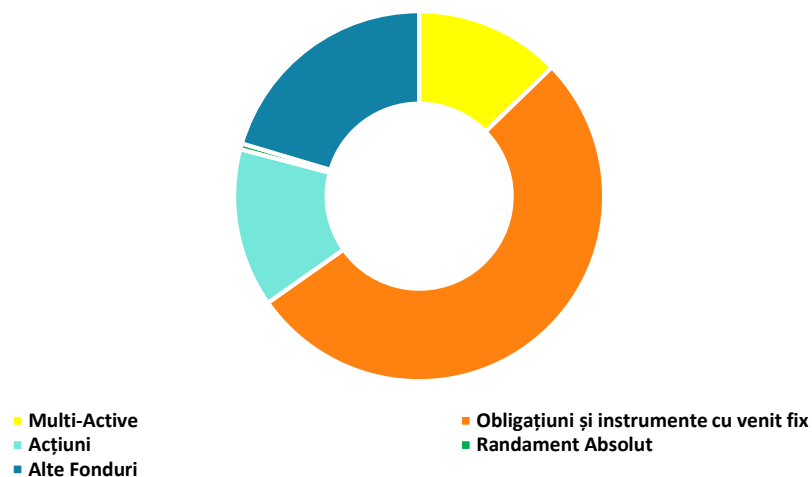
Indicatorul indică faptul că în primele 3 trimestre din 2023, dinamica indicelui BET a reflectat o lichiditate amplă ca urmare a interesului investitorilor investiționali și de retail pentru companiile din structura indicelui BET.

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

**Evoluția activelor nete în perioada octombrie 2022 – octombrie 2023 -
Fonduri deschise de investiții**



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



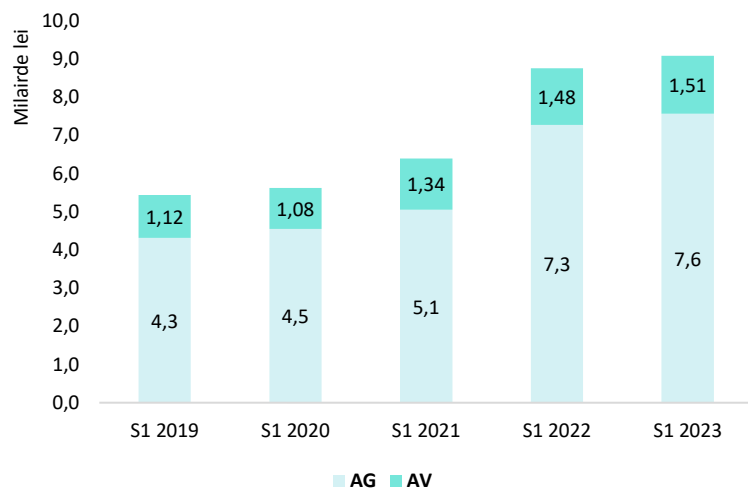
Sursa: AAF

Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 16,4 miliarde lei în luna octombrie 2023, în ușoară creștere față de nivelul înregistrat în septembrie 2023 (16,2 miliarde lei).

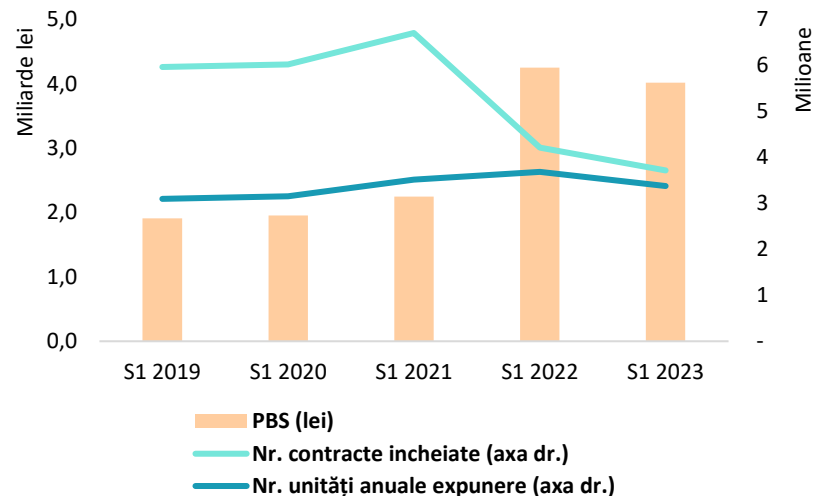
În luna octombrie 2023, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 52%), iar categoria “alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 20%.

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

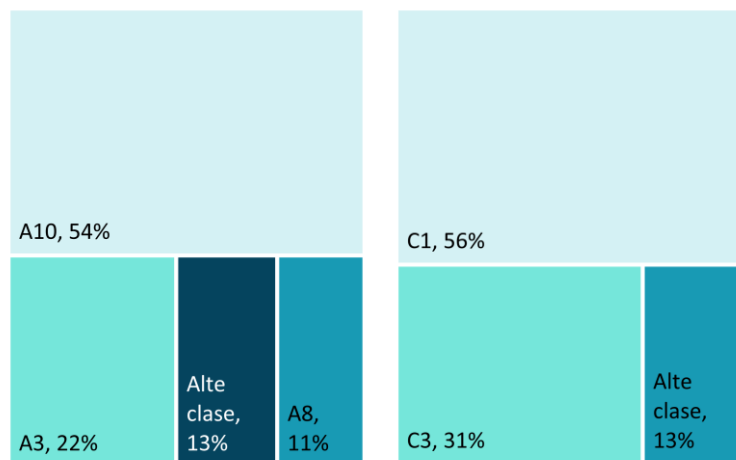
Evoluția primelor brute subscrise (PBS, mld. lei)*



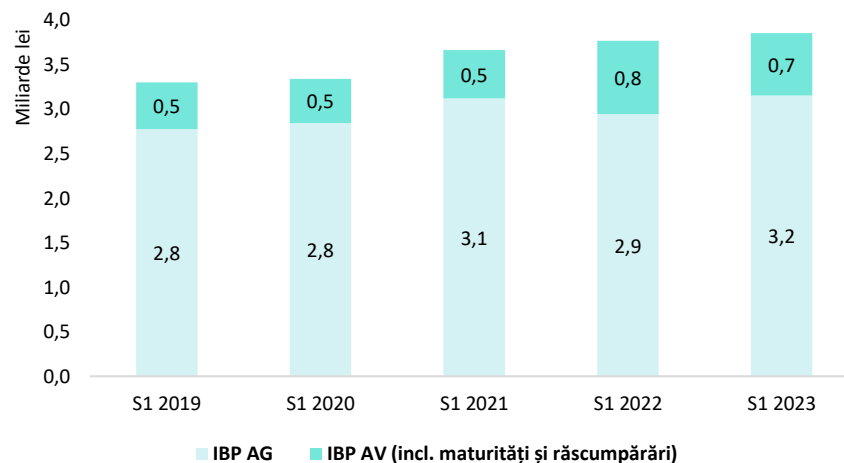
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA (mld. lei)*



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



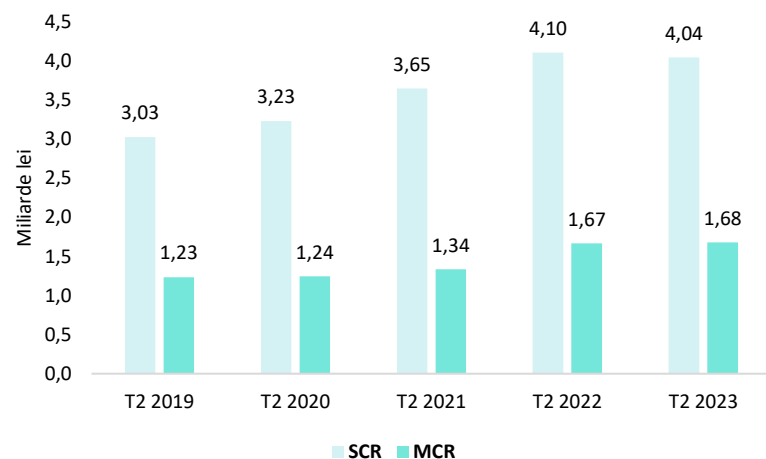
Indemnizații brute plătite (mld. lei)*



Sursa: ASF; *nu sunt incluse sucursalele care derulează activitate în baza libertății de stabilire (Freedom of Establishment)

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

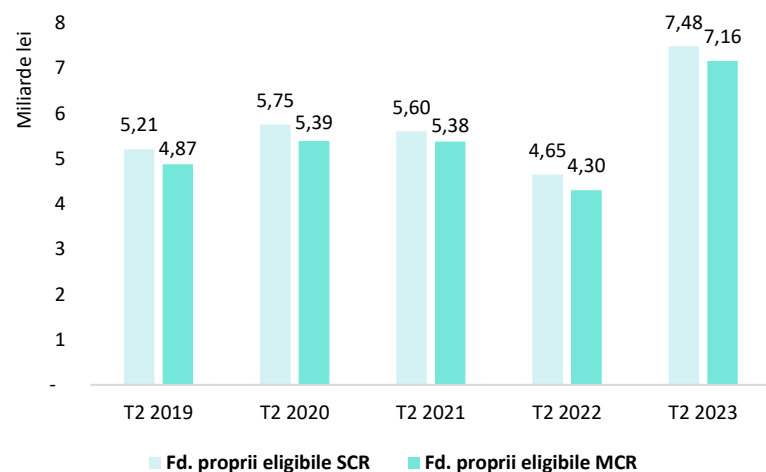
Evoluția cerințelor de capital (SCR și MCR – mld. lei)



Evoluția ratelor SCR și MCR



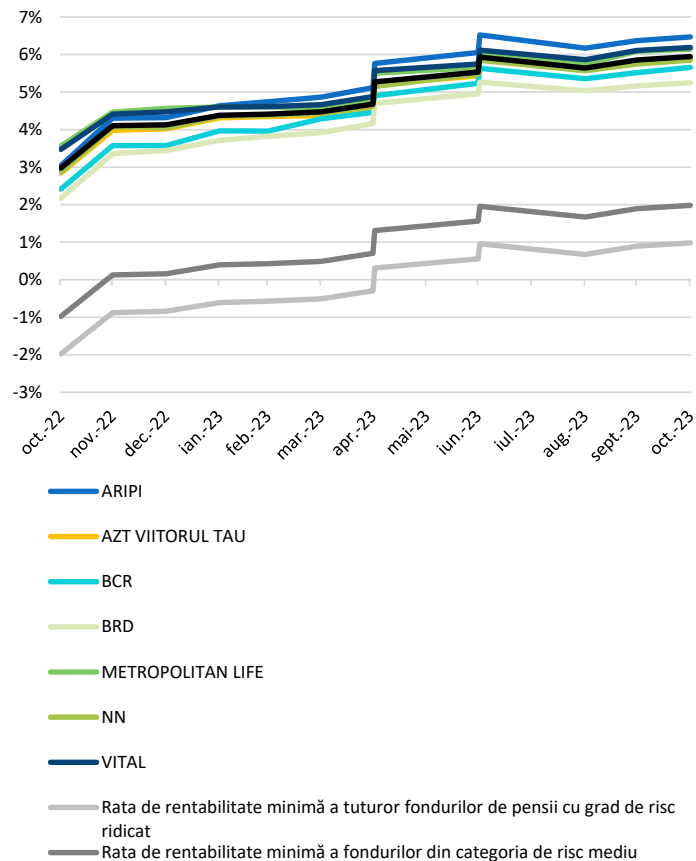
Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR (mld. lei)



Sursa: ASF; pentru T2 2022 sunt incluse ajustările ASF pentru Euroins România. Pentru T2 2023 nu sunt incluse datele Euroins România

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private obligatorii: Pilon II

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

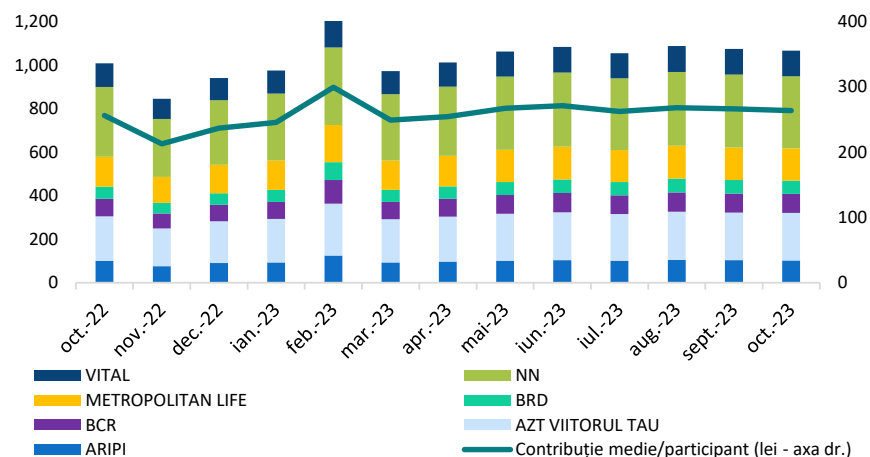


Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate

31-oct.-23

FPAP	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	10,734,249,289	861,641	6.4670%
AZT VIITORUL TAU	24,902,497,668	1,672,646	5.8590%
BCR	8,394,976,669	766,051	5.6572%
BRD	5,093,488,775	553,741	5.2505%
METROPOLITAN LIFE	16,866,863,435	1,117,138	6.1441%
NN	40,192,216,713	2,100,386	5.8536%
VITAL	12,102,232,036	1,025,479	6.1885%
Total	118,286,524,585	8,097,082	

Evoluția contribuțiilor brute (milioane de lei)



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private obligatorii: Pilon II

Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat

31-oct.-23

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	77,369,029,741	65.4%
Acțiuni	27,299,173,223	23.1%
Obligațiuni corporative	6,236,253,006	5.3%
Depozite	3,152,576,605	2.7%
Fonduri de investiții	2,981,729,150	2.5%
Obligațiuni supranaționale	699,674,099	0.6%
Obligațiuni municipale	362,290,462	0.3%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	84,580,702	0.1%
Acțiuni și fonduri de private equity	76,151,763	0.1%
Alte sume	19,366,870	0.0%
Instrumente derivate	5,698,964	0.0%
Total	118,286,524,585	100.0%

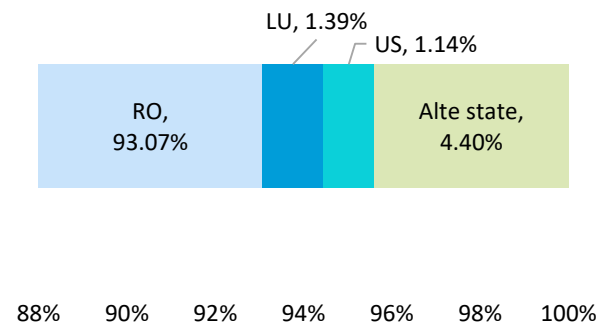
La finalul lunii octombrie 2023, valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat a atins nivelul de aprx. 118,29 miliarde lei, în creștere cu 32% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au realizat într-un procent de 93% 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.

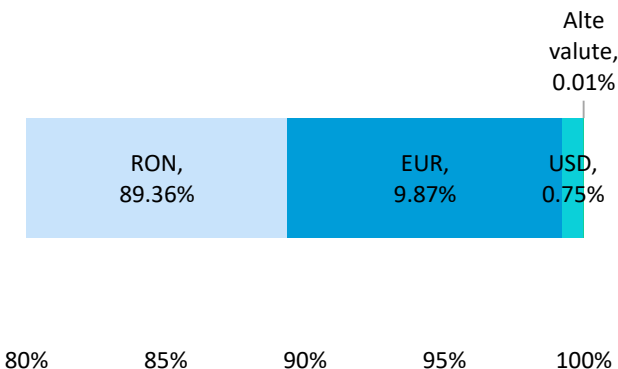
Contribuțiile încasate în luna septembrie au fost în valoare de 1,07 miliarde de lei, în timp ce contribuția medie a fost 264 de lei.

Sursa: ASF

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul II

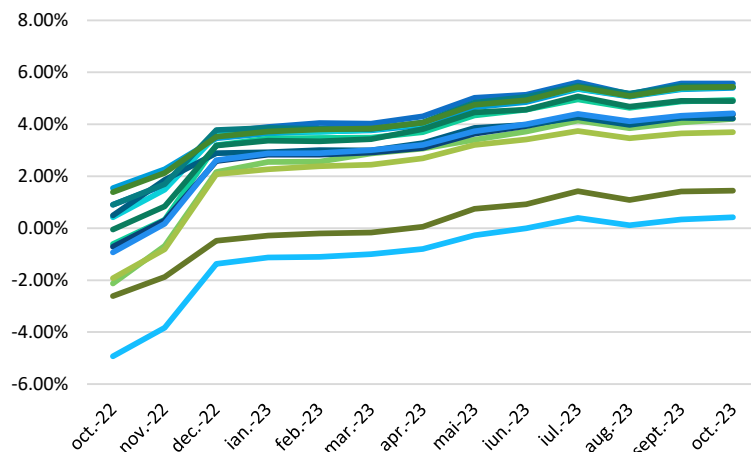


Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul II



Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private facultative: Pilon III

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative

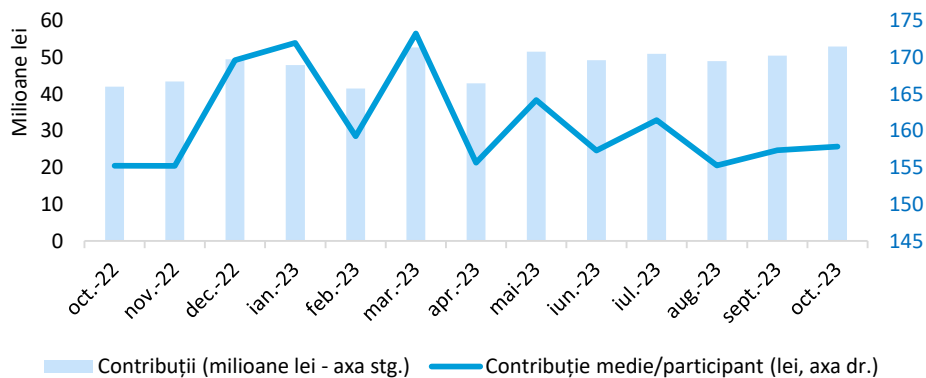


AZT VIVACE
 NN ACTIV
 AEGON ESENTIAL
 AZT MODERATO
 BCR PLUS
 BRD MEDIO
 NN OPTIM
 PENSIA MEA
 RAIFFEISEN ACUMULARE
 STABIL
 Rata medie ponderată de rent. a FPF cu grad de risc ridicat
 Rata minimă de rent. a FPF cu grad de risc ridicat
 Rata medie ponderată de rent. a FPF cu grad de risc mediu
 Rata minimă de rent. a FPF cu grad de risc mediu

Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate 31-oct.-23

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	14,223,152	4,040	5.4417%
AZT MODERATO	434,327,701	49,032	4.9417%
AZT VIVACE	150,823,397	21,805	5.5759%
BCR PLUS	706,035,236	148,422	4.2072%
BRD MEDIO	219,045,856	37,615	3.6961%
GENERALI STABIL	41,871,193	5,669	4.8884%
NN ACTIV	543,059,618	70,884	5.4009%
NN OPTIM	1,937,245,729	250,793	4.3759%
PENSIA MEA	199,905,821	48,139	4.2284%
RAIFFEISEN ACUMULARE	177,976,046	59,155	5.4305%
Total	4,424,513,749	695,554	

Evoluția contribuțiilor brute



Sursa: ASF

Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private facultative: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative

31-oct.-23

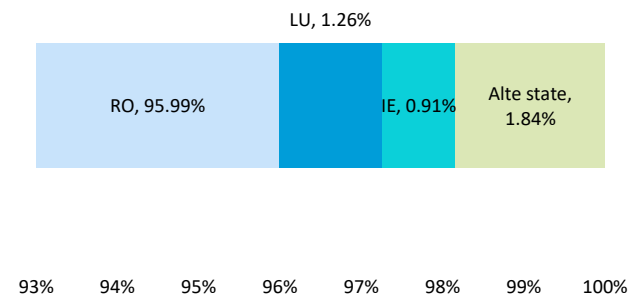
Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	2,914,990,702	65.9%
Acțiuni	1,101,830,811	24.9%
Obligațiuni corporative	161,128,644	3.6%
Depozite	117,795,479	2.7%
Fonduri de investiții	82,647,571	1.9%
Obligațiuni municipale	31,511,054	0.7%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	7,109,000	0.2%
Acțiuni și fonduri de private equity	6,978,445	0.2%
Obligațiuni supranaționale	4,062,650	0.1%
Instrumente derivate	(836,622)	0.0%
Alte sume	(2,703,986)	-0.1%
Total	4,424,513,749	100.0%

Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 4,42 miliarde lei la finalul lunii octombrie 2023, având o creștere anuală de 32%, raportat la aceeași perioadă a anului trecut.

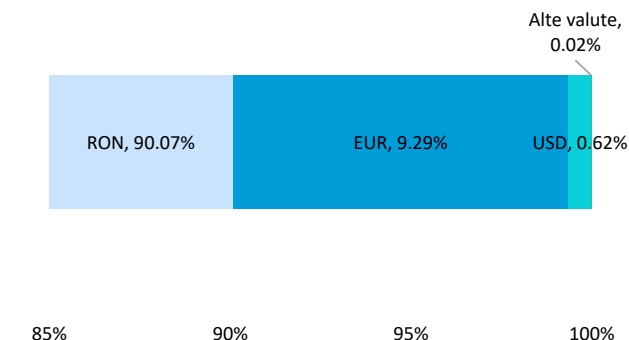
Cele mai multe investiții au fost efectuate local (96%), majoritatea fiind denuminate în lei (90%).

Valoarea contribuțiilor virate în luna octombrie a fost de 52,9 milioane de lei, în timp ce contribuția medie a fost 158 de lei.

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul III



Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul III



Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene în octombrie 2023

ESMA

- [ESMA a publicat un articol care analizează utilizarea limbajului legat de factorii de mediu, sociali și de guvernanță \(ESG\) în denumirile și documentația fondurilor de investiții din UE.](#)
- [ESMA a publicat un al doilea pachet de consultări în temeiul Regulamentului privind piețele de criptomonede \(MiCA\).](#)
- [ESMA a lansat o cerere de informații privind scurtarea ciclului de decontare.](#)
- [ESMA a publicat un articol privind piața europeană a datoriilor sustenabile, analizând existența unui efect de preț ESG \("Greenium"\) în diferite tipuri de instrumente de datorie cu etichetă sustenabilă.](#)
- [ESMA a publicat două articole privind finanțarea descentralizată \(DeFi\), unul referitor la evoluțiile și riscurile de pe piața UE și altul referitor la o metodologie de clasificare a contractelor inteligente.](#)
- [ESMA a publicat o informare de supraveghere privind întrerupătoarele de circuit, care oferă o imagine de ansamblu cuprinzătoare a așteptărilor de supraveghere în ceea ce privește calibrarea întrerupătoarelor de circuit implementate de locurile de tranzacționare \(TV\).](#)
- [ESMA a efectuat prima evaluare anuală pe baza datelor colectate în 2022.](#)
- [EBA și ESMA au publicat un document de consultare cu privire la două proiecte de ghiduri comune referitoare la evaluarea adecvării membrilor organului de conducere și la adecvarea acționarilor și a membrilor cu participatii calificate ale emitentilor de jetoane cu referință la active \(ART\) și ale furnizorilor de servicii de crypto-active \(CASP\).](#)
- [ESMA a publicat un studiu privind creșterea record a prețurilor pe piețele futures europene de gaze naturale în august 2022.](#)
- [Camera Comună de Apel \("Camera"\) a Autorităților Europene de Supraveghere \("ESAs"\) a decis că respectiva cerere de suspendare formulată de Dubai Commodities Clearing Corporation \("DCCC"\) împotriva Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe \("ESMA"\) este admisibilă și suspendă decizia ESMA.](#)

	<ul style="list-style-type: none"> • Cele trei autorități europene de supraveghere - Autoritatea Bancară Europeană (EBA), Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) și Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) (EBA, EIOPA și ESMA - ESAs) - și-au publicat criteriile comune privind independența autorităților de supraveghere. • ESMA a publicat un articol privind evoluția structurii pieței europene de acțiuni în perioada 2019-2022, ca urmare a implementării directivei privind piețele de instrumente financiare (MiFID II). • ESMA a publicat noua evaluare trimestrială a lichidității obligațiunilor, datele pentru calculele trimestriale ale internalizatorilor sistematici pentru acțiuni, instrumente asimilate acțiunilor, obligațiuni și pentru alte instrumente altele decât acțiunile, în conformitate cu MiFID II și MiFIR.
EIOPA	<ul style="list-style-type: none"> • EIOPA a publicat o documentație tehnică actualizată pentru calcularea structurilor pe termen ale ratei dobânzii fără risc (RFR). • EIOPA a publicat un raport privind impactul actualului mediu inflaționist asupra asigurătorilor din Europa. • EIOPA a publicat informații tehnice cu privire la structurile relevante ale termenelor ratelor dobânzilor fără risc (RFR) cu referire la sfârșitul lunii septembrie 2023. • EIOPA a publicat informațiile tehnice privind ajustarea simetrică a cerinței de capital propriu pentru Solvabilitate II cu referire la sfârșitul lunii septembrie 2023. • EIOPA a lansat o consultare publică cu privire la avizul său privind supravegherea companiilor de (re)asigurare, în special în ceea ce privește tranzacțiile intragrup, principiul persoanei prudente și guvernanta. • EIOPA a prezentat prioritățile strategice pentru perioada 2024-2026. • EIOPA a publicat strategia digitală care definește în continuare abordarea sa privind transformarea digitală, astfel cum a fost identificată în strategia generală 2023-2026.
ECB	<ul style="list-style-type: none"> • Eurosistemul trece la următoarea etapă a proiectului euro digital. • Decizii privind politica monetară.

IMF	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Perspectivile economiei mondiale: Redresarea globală rămâne lentă, cu divergențe regionale tot mai mari și o marjă de eroare politică redusă.</u>
ESRB	<ul style="list-style-type: none"> • <u>În cadrul reuniunii sale din 28 septembrie 2023, Consiliul general al Comitetului european pentru risc sistemic (CERS) a concluzionat că riscurile la adresa stabilității financiare în UE au rămas în linii mari neschimbate de la ultima sa reuniune din iunie 2023.</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.