



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

DAILY MARKET REPORT

11.08.2025

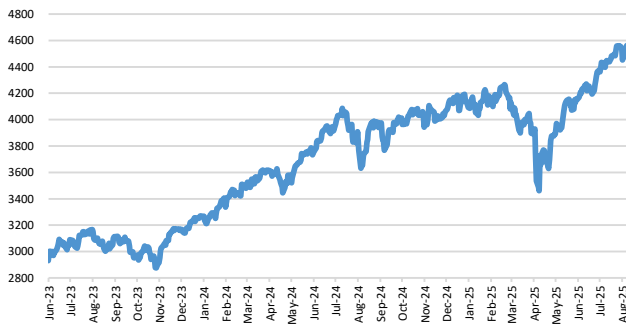


www.asfromania.ro

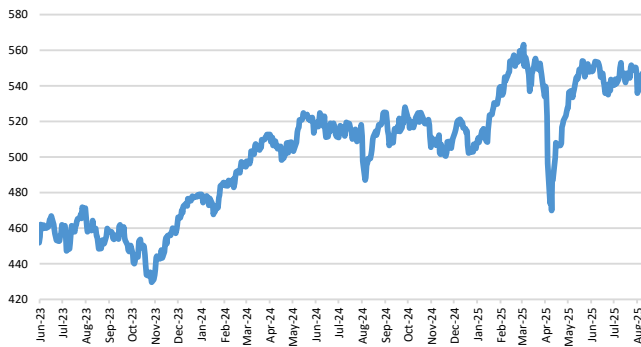


Context internațional

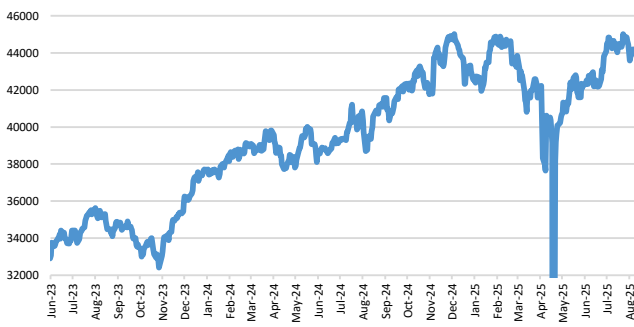
S&P GLOBAL 100 - indice de preț



STOXX EUROPE 600 - indice de preț; euro



DOW JONES INDUSTRIALS - indice de preț



BITCOIN



Sursa: Yahoo Finance

Știri

- Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) a publicat o Opinie adresată autorităților naționale de supraveghere, cu scopul de a clarifica principalele principii și cerințe din legislația sectorului de asigurări privind utilizarea și supravegherea sistemelor de inteligență artificială (IA). Opinia urmează o abordare bazată pe risc și proporționalitate, în încercarea de a echilibra beneficiile și riscurile asociate sistemelor IA.

Inteligența Artificială este pe cale să joace un rol esențial în transformarea digitală a sectorului asigurărilor, utilizarea soluțiilor IA fiind deja în creștere de-a lungul întregului lanț valoric – în stabilirea prețurilor, subscriere, gestionarea daunelor și detectarea fraudelor.

Odată cu intrarea în vigoare a Legii privind Inteligența Artificială (AI Act) în Uniunea Europeană în vara anului 2024, utilizarea sistemelor IA este reglementată în toate sectoarele economiei, inclusiv în cel al asigurărilor. Legea acordă o atenție deosebită așa-numitelor sisteme IA cu risc ridicat, care trebuie să respecte un set cuprinzător de cerințe. În sectorul asigurărilor, sistemele IA utilizate pentru evaluarea riscurilor și stabilirea prețurilor în asigurările de viață și de sănătate sunt considerate sisteme cu risc ridicat în baza AI Act.

Este important de menționat că sistemele IA utilizate în asigurări sunt deja supuse legislației sectoriale existente, care stabilește principii generale, neutre din punct de vedere tehnologic, precum și responsabilități în materie de guvernanta și gestionare a riscurilor – oferind astfel o bază solidă pentru utilizarea responsabilă a noulor instrumente inovatoare.

Această Opinie oferă clarificări suplimentare pentru autoritățile de supraveghere cu privire la modul de interpretare a prevederilor din legislația sectorială – cum ar fi Directiva privind distribuția în asigurări (IDD) și Directiva Solvabilitate II (Solvency II) – în contextul IA. Sistemele IA clasificate ca fiind cu risc ridicat sau interzise conform AI Act sunt excluse din domeniul de aplicare al Opiniei pentru a evita complexități de reglementare. Opinia nu stabilește cerințe noi și nu modifică domeniul de aplicare al AI Act sau al legislației sectoriale existente.

Așteptările de supraveghere prezentate în această Opinie urmează o abordare bazată pe risc și proporționalitate și urmăresc să promoveze o convergență mai mare între autoritățile naționale competente (ANC). De asemenea, acestea oferă claritate pieței în ceea ce privește așteptările de supraveghere privind utilizarea sistemelor IA în asigurări, conform legislației sectoriale.

Opinie clarifică principiile existente de guvernanta și gestionare a riscurilor, menținând în același timp flexibilitatea necesară pentru a permite adaptarea la caracteristicile specifice ale diferitelor sisteme IA. Cadrul propus are ca scop asigurarea utilizării responsabile a sistemelor IA în asigurări și include aspecte legate de guvernanta datelor, păstrarea evidențelor, echitate, securitate cibernetică, explicabilitate și supraveghere umană.

Pe baza cadrului propus de guvernanta și gestionare a riscurilor în materie de inteligență artificială din această Opinie, EIOPA intenționează să dezvolte analize mai detaliate ale anumitor sisteme IA specifice sau ale problemelor emergente legate de utilizarea acestora în sectorul asigurărilor și să ofere orientări suplimentare, acolo unde este cazul.

(https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-publishes-opinion-ai-governance-and-risk-management-2025-08-06_en)

Președintele Rezervei Federale, Jerome Powell, a declarat că ratele dobânzilor se află la nivelul potrivit pentru a gestiona incertitudinile continue legate de tarife și inflație, temperând așteptările privind o posibilă reducere a dobânzii în septembrie.

„Sunt foarte, foarte multe incertitudini care trebuie încă rezolvate,” a spus Powell reporterilor miercuri, după decizia băncii centrale de a menține din nou ratele neschimbate. „Nu simțim că suntem foarte aproape de finalul acestui proces.”

Comitetul Federal pentru Operațiuni de Piață Deschisă (FOMC) a votat cu 9 la 2 pentru menținerea ratei de referință a fondurilor federale în intervalul 4,25% – 4,5%, același nivel la care a fost păstrată la toate ședințele din acest an. Guvernatorii Christopher Waller și Michelle Bowman au votat împotriva deciziei, susținând în schimb o reducere a dobânzii cu un sfert de punct procentual.[...]

În declarația emisă după ședință, oficialii Fed și-au revizuit în jos evaluarea economiei americane, afirmând că: „Indicatorii recentți sugerează că ritmul activității economice a moderat în prima jumătate a anului.” Anterior, Fed descrieseră creșterea economică drept una care „se extinde într-un ritm solid”.

Decizia comitetului de a menține din nou ratele neschimbate sfidează presiunea intensă exercitată de președintele Donald Trump, care a cerut în repetate rânduri reduceri ale dobânzilor.

Cu doar câteva momente înainte de anunț, Trump a prezis că Fed va reduce ratele în septembrie și a criticat din nou banca centrală pentru că nu acționează suficient de rapid.[...]

(<https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-07-30/fed-holds-interest-rates-points-to-slowing-economic-activity?srnd=phx-markets>)

China plănuiește să permită lansarea primelor stablecoins, într-un efort de a internaționaliza renminbi-ul și de a concura cu dolarul, însă temerile privind ieșirile de capital încetinesc dezvoltarea acestei tehnologii în țară.

Hong Kong – terenul de testare al Chinei pentru criptomonede, întrucât industria este interzisă pe continent – a adoptat recent o lege care permite firmelor licențiate să emită tokenuri susținute de orice monedă fiat. Însă banca centrală de facto a teritoriului a adoptat o abordare precaută, afirmând că doar un „număr restrâns” de licențe vor fi acordate începând de anul viitor.

Factorii de decizie politică din China s-au concentrat tot mai mult pe stablecoins, susținând că succesul tokenurilor susținute de dolar consolidează dominația monedei americane în economia globală. Însă dorința Chinei de a dezvolta o tehnologie care să extindă utilizarea renminbi-ului se lovește de necesitatea de a menține un control strict asupra sistemului financiar.

Guvernatorul băncii centrale a Chinei, Pan Gongsheng, a declarat într-un discurs susținut în luna iunie că stablecoins „au remodelat fundamental peisajul tradițional al plăților”. În ultimele două luni, autoritățile de reglementare financiară au convocat experți pentru a discuta despre tendințele și strategiile legate de criptomonede și stablecoins, potrivit participanților și declarațiilor oficiale.

Concluzia principală, a spus un participant, a fost că „orice proiect de stablecoin implementat în China trebuie să fie compatibil cu condițiile naționale specifice ale țării”. Acesta a adăugat că un reprezentant al băncii centrale a insistat în mod repetat asupra riscurilor potențiale de fugă de capital generate de proiectele stablecoin.

Această prudență împiedică Hong Kong să egaleze creșterea explozivă a stablecoin-urilor din SUA. Autoritatea Monetară din Hong Kong (HKMA), reflectând îngrijorările Beijingului, a fost vocală în privința potențialului stablecoin-urilor de a fi utilizate în spălarea de bani.

„Suntem destul de îngrijorati de speculațiile de pe piață și de exuberanța excesivă,” au declarat oficialii HKMA în timpul unei conferințe de presă de marți, referitoare la noul regim de stablecoin-uri al orașului. Acțiunile companiilor listate la bursă în Hong Kong și legate de această industrie au crescut semnificativ în ultimele săptămâni.

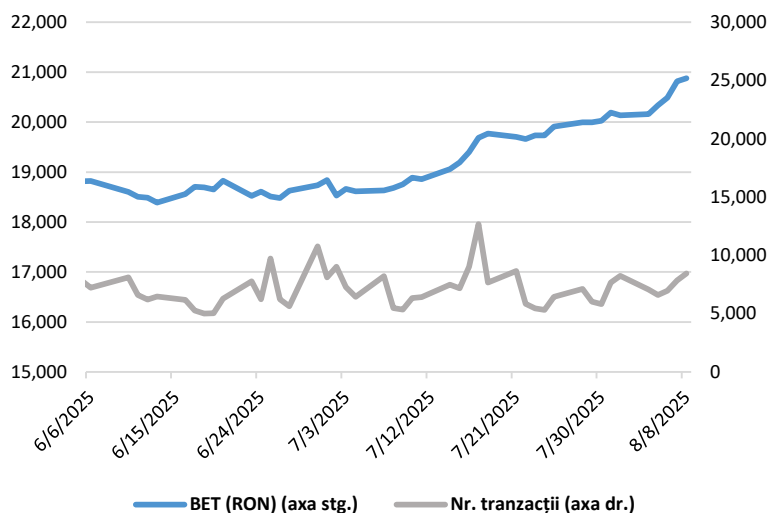
HKMA a fost exigentă cu solicitanții pentru programul său pilot de tip „sandbox” privind stablecoin-urile, punând accent pe scopurile de business, capacitatea de a constitui rezerve și pe modul în care aceștia ar gestiona litigiile juridice, potrivit unui director din fintech familiarizat cu procesul.

„Prioritatea HKMA este stabilitatea și controlul la lansare, așa că se așteaptă ca programele inițiale să se concentreze pe aplicații business-to-business, limitând adoptarea în faza inițială,” a declarat Paul Tang, director al Asociației Operatorilor de Servicii Monetare din Hong Kong, un grup reprezentativ al industriei.[...]

(<https://www.ft.com/content/1a719421-c349-4397-af2d-6089b800c598>)

Context local

Evoluția indicelui BET și al numărului de tranzacții (acțiuni segment principal)



Sursa: BVB

Evenimente

Digitalizarea statisticii oficiale din România

Context și miză

- Transformarea digitală și explozia noilor surse de date obligă statistica oficială să își modernizeze procesele de colectare, prelucrare și diseminare.

- Apar tot mai mulți furnizori de date și instrumente bazate pe inteligență artificială (IA), ceea ce reprezintă atât provocări, cât și oportunități pentru a crește relevanța și eficiența statisticilor.

- Misiunea rămâne neschimbată: furnizarea de date de înaltă calitate pentru decizii publice bazate pe dovezi, sprijinirea dezbaterii publice și asigurarea dreptului la informare.

Direcții strategice

- Extinderea frontierelor statisticii oficiale dincolo de producția clasică de date.

- Asumarea de roluri noi în ecosistemul național al datelor.

- Armonizare și interoperabilitate cu standardele europene, valorificând expertiza la nivel UE.

Proiecte majore pe agendă

1. „Administrație Performantă cu Tehnologii Avansate” (coord. ADR) – durată: 4 ani

Parteneri: INS, ANM, SGG, MDLPA, Jandarmeria Română.

Rezultate așteptate:

- Efficientizarea serviciilor publice și implicarea cetățenilor în e-guvernare prin experiențe personalizate și interactive.

- Pentru statistică: soluții digitale cu IA, o aplicație IA & analytics; dezvoltarea de modele IA antrenate pe date statistice pentru politici publice bazate pe dovezi.

2. „DISTINCT” – Date și Informații Statistice Tehnologizate de Interes Național (cerere de finanțare depusă; Programul „Creștere Inteligentă, Digitalizare și Instrumente Financiare”) – durată: 4 ani

Obiectiv: sistem informatic integrat care să asigure:

- Colectare digitalizată de la companii, persoane fizice și gospodării.

- Exponere agregată a informațiilor către toate categoriile de utilizatori (cetățeni, business, instituții, mediul academic).

- Reutilizarea datelor pentru studii/analize pe cereri specifice.

- Consolidarea rolului INS de coordonare a activităților statistice publice.

Rolul ADR: Autoritate de Management și partener de încredere în ghidarea digitalizării și a implementării proiectelor.

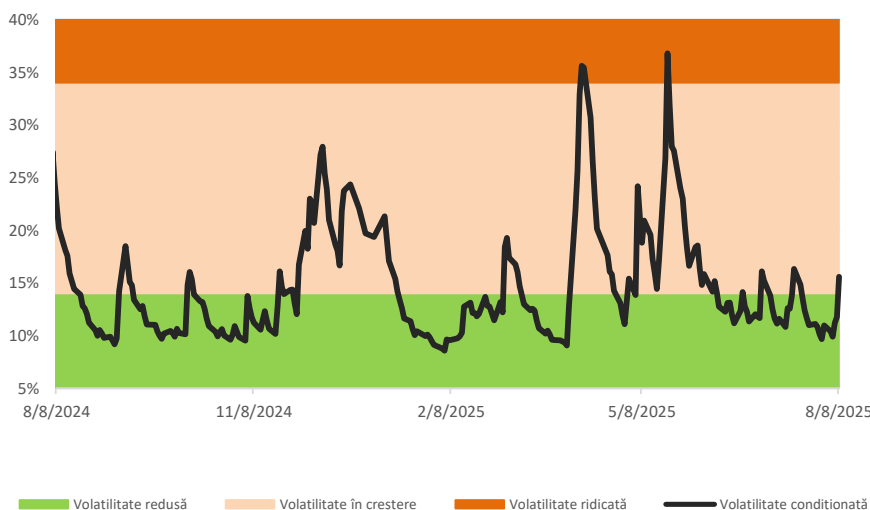
3. Proiect de sprijin tehnic (lansat în 2025) – digitalizarea conturilor naționale

Parteneri: INS, BNR, Ministerul Finanțelor, Unitatea de Coordonare pentru Instrumentul de Suport Tehnic (SGG). Sprijin: DG REFORM (Comisia Europeană).

Impact: reducerea timpului de procesare, diminuarea riscurilor în manipularea bazelor mari de date.

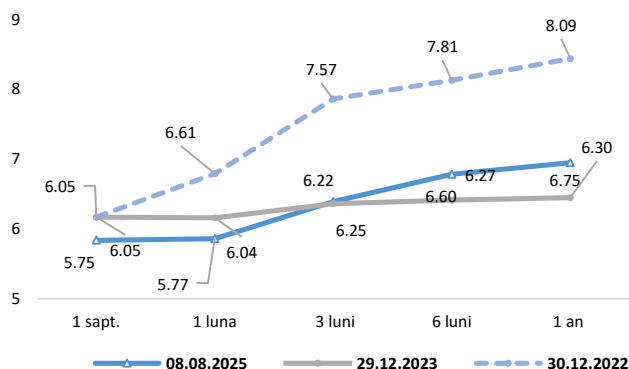
Relevanță: îmbunătățirea calității și oportunității indicatorilor macro (ex. PIB).

Volatilitatea condiționată a indicelui BET



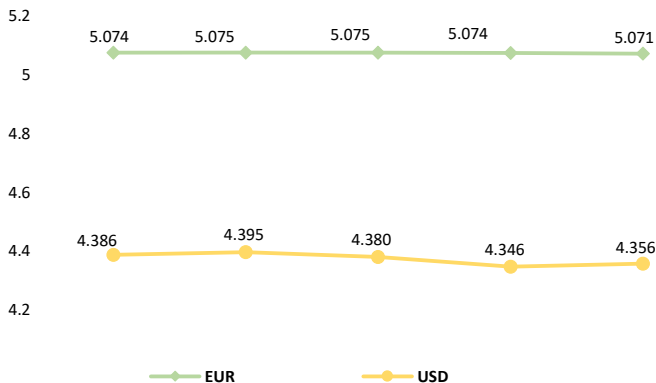
Sursa: BVB, calcule ASF

Rate interbancare- Evoluția ROBOR



Sursa: BNR

Evoluție curs valutar



Disclaimer

Autoritățile europene de supraveghere (ABE, ESMA și EIOPA – AES) avertizează consumatorii că multe cryptoactive sunt extrem de riscante și speculative. Pentru majoritatea consumatorilor retail nu sunt adecvate ca investiție sau ca mijloc de plată sau de schimb. Consumatorii ar trebui să fie conștienți că nu dispun de nicio cale de atac sau protecție, întrucât cryptoactivele și produsele și serviciile conexe nu intră, de regulă, sub incidența protecției existente în temeiul normelor actuale ale UE privind serviciile financiare.

(<https://asf.romania.ro/ro/a/2373/informare-de-pres%C4%83-%C4%83-de-avertizare-emis%C4%83-de-autorit%C4%83C8%9Bile-de-reglementare-din-domeniul-financiar-din-ue-cu-privire-la-riscurile-cryptoactivelor>)

Acest document are un scop strict informativ, fiind realizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară pe baza celor mai recente informații disponibile prin intermediul Yahoo Finance, Investing, BVB, BNR și ASF la data raportului. Deși toate eforturile au fost depuse pentru a asigura calitatea informațiilor furnizate, autorii nu garantează acuratețea datelor prezentate.