



AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

RAPORT ANUAL

AUTORITATEA DE
SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ

2025



RAPORT ANUAL

CUPRINS

Mesajul Consiliului	4
CAPITOLUL I	
Despre ASF	6
1.1. Prezentare generală a Autorității de Supraveghere Financiară	7
1.2. Guvernanța A.S.F.	10
1.3. Repere aferente activității în anul 2025	10
1.4. Proiecte importante derulate de A.S.F. în 2025	12
1.4.1. Proiectele de impact derulate în domeniul instrumentelor și investițiilor financiare (SIIF)	12
1.4.2. Proiectele importante derulate în domeniul asigurărilor și reasigurărilor (SAR)	15
1.4.3. Proiectele importante derulate în domeniul sistemului de pensii private (SPP)	16
1.4.4. Proiecte privind finanțele digitale și finanțele sustenabile	17
CAPITOLUL II	
Stabilitatea financiară și supravegherea macroprudențială a sistemului financiar nebancar	18
2.1. Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială	19
2.2. Identificarea și monitorizarea riscurilor, tendințelor și vulnerabilităților la adresa stabilității financiare	19
2.3. Prevenirea și diminuarea riscului cibernetic în scopul asigurării stabilității sistemului financiar nebancar	21
2.4. Inovația financiară	22
2.5. Integrarea riscurilor de sustenabilitate	23
2.6. Mecanismul de rezoluție a societăților de asigurare și a firmelor de investiții	23
CAPITOLUL III	
Supravegherea microprudențială	26
3.1. Supravegherea integrată	27
3.2. Supravegherea sectorului instrumente și investiții financiare	28
3.2.1. Supravegherea prudențială la nivelul pieței de capital	28
3.2.2. Supravegherea conduitei la nivelul pieței de capital	32
3.2.3. Activitatea de control la nivelul pieței de capital	35
3.2.4. Supravegherea emitenților	38
3.2.5. Prevenirea și identificarea abuzului de piață	40
3.2.6. Oferte publice	41
3.2.7. Supravegherea electronică și monitorizare tranzacții	45
3.2.8. Soluționarea petițiilor	47
3.3. Supravegherea sectorului asigurări-reasigurări	49
3.3.1. Supravegherea prudențială	50
3.3.1.1. Supravegherea prudențială a societăților de asigurare	50
3.3.1.2. Supravegherea prudențială a intermediarilor de asigurări	53
3.3.2. Supravegherea conduitei	54
3.3.2.1. Supravegherea conduitei societăților de asigurări	54
3.3.2.2. Supravegherea conduitei intermediarilor de asigurări	54
3.3.3. Activitatea de supraveghere la sediile entităților supravegheate (control)	55
3.3.3.1. Controlul societăților de asigurări	55
3.3.3.2. Controlul intermediarilor de asigurări	56

3.3.5. Activități în vederea calculului tarifului de referință RCA	56
3.3.6. Soluționarea petițiilor din Sectorul Asigurare – Reasigurare.	57
3.4. Supravegherea sectorului sistemului de pensii private	60
3.4.1. Activitatea de supraveghere a sistemului de pensii private	60
3.4.2. Activitatea de control al sistemului de pensii private	61
3.4.3. Soluționarea petițiilor din Sectorul Pensii Private	63
3.5. Activitatea privind prevenirea și combaterea spălării banilor	65
CAPITOLUL IV	
Reglementarea piețelor financiare nebancale	76
4.1. Transpunerea și implementarea legislației Uniunii Europene	77
4.2. Activitatea de reglementări integrate	80
4.3. Activitatea de reglementare în sectorul instrumente și investiții financiare	82
4.4. Activitatea de reglementare în sectorul asigurări-reasigurări	90
4.5. Activitatea de reglementare în sectorul sistemului de pensii private	92
CAPITOLUL V	
Activitatea de autorizare – avizare	98
5.1. Autorizarea/Avizarea în sectorul Instrumente și Investiții Financiare	99
5.2. Autorizarea/Avizarea în sectorul asigurări-reasigurări	104
5.3. Autorizarea/Avizarea în sectorul sistemului de pensii private	105
5.4. Înscrierea auditorilor IT externi în Lista A.S.F.	107
CAPITOLUL VI	
Mecanisme de garantare	108
6.1 Fondul de Compensare a Investitorilor (FCI)	109
6.2 Biroul Asigurătorilor de Autovehicule din România	109
6.3 Fondul de Garantare a Asiguraților din România	110
6.4 Fondul de Garantare a Drepturilor din Sistemul de Pensii Private	111
CAPITOLUL VII	
Cooperarea internațională - Relațiile internaționale ale ASF	112
CAPITOLUL VIII	
Dezvoltarea capacității instituționale și consolidarea ASF	118
8.1. Dezvoltarea infrastructurii IT	119
8.2. Managementul resurselor umane	122
8.3. Activitatea juridică a A.S.F.	123
8.4. Activitatea administrativ -financiară a A.S.F.	127
CAPITOLUL IX	
Comunicare, transparența decizională și educație financiară	130
9.1. Comunicarea și transparența instituțională	131
9.2. Relații cu publicul	132
9.3 Dezvoltarea educației financiare	134
9.4. Activitatea SAL-FIN	138
ANEXA - Situațiile financiare ale A.S.F. pentru anul 2025 și raportul de audit	143
Lista de abrevieri	150

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

MESAJUL CONSILIULUI



În anul 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a acționat într-un moment de răscruce pentru piețele financiare nebankare: convergența dintre noile reglementări europene majore (DORA, MiCAR, pachetul privind finanțele sustenabile), accelerarea digitalizării și repoziționarea strategică a instituțiilor publice în contextul aderării României la OCDE. Acest raport anual reflectă modul în care A.S.F. a răspuns acestor provocări prin proiecte concrete, prin consolidarea supravegherii bazate pe date și printr-un proces amplu de modernizare instituțională.

Un prim reper al anului 2025 îl constituie punerea în aplicare a noii strategii A.S.F. pentru perioada 2026–2028 și a Programului de activități pentru 2025, documente care reasază prioritățile Autorității în jurul a trei axe majore: stabilitate financiară și reziliență, transformare digitală și inovație, protecția consumatorilor și sustenabilitate. Pe baza acestor direcții, A.S.F. a calibrat supravegherea tuturor celor trei piețe nebankare – instrumente și investiții financiare, asigurări reasigurări și pensii private – utilizând mai intens analiza de risc, indicatorii prudențiali și datele raportate de entități, inclusiv pentru a identifica din timp vulnerabilitățile cu potențial sistemic.

Transformarea digitală a reprezentat elementul distinctiv al anului 2025. Lansarea și derularea proiectului DACCIAPIFS – Digitalizarea Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile – cel mai amplu program de digitalizare din istoria A.S.F., marchează trecerea de la o administrare preponderent documentară la o supraveghere algoritmică, bazată pe fluxuri de date în timp real. Proiectul, finanțat din fonduri europene, susține modernizarea sistemelor IT, automatizarea proceselor de autorizare și raportare, dezvoltarea unor servicii electronice orientate către utilizator și crearea premiselor pentru o interacțiune semnificativ simplificată între A.S.F., entitățile supravegheate și public.

În paralel, A.S.F. a făcut progrese importante în operaționalizarea cerințelor DORA și MiCAR, atât la nivel intern, cât și în relația cu entitățile reglementate. A fost consolidat Centrul de Operațiuni de Securitate (SOC) în cooperare cu

Centrul Național CYBERINT, au fost dezvoltate capacități avansate de detecție și răspuns la incidente și a fost extins managementul vulnerabilităților la nivelul întregii infrastructuri IT a Autorității. Aceste demersuri au avut un obiectiv clar: reducerea riscului cibernetic și protejarea continuității serviciilor esențiale într-un context de creștere a atacurilor sofisticate asupra infrastructurilor financiare.

Dimensiunea de sustenabilitate și integrare a riscurilor ESG a continuat să se amplifice în 2025. În aplicarea SFDR și a Regulamentului privind Taxonomia, A.S.F. a încurajat includerea riscurilor climatice și de tranziție în sistemele de guvernare și de gestiune a riscurilor ale entităților supravegheate, urmărind convergența cu standardele europene și evitarea fenomenului de greenwashing. Totodată, Autoritatea a susținut ajustările normative necesare pentru alinierea la noile cerințe europene în materie de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului, în perspectiva operaționalizării AMLA și a noii arhitecturi instituționale la nivelul UE.

Un alt pilon major al anului 2025 a fost consolidarea protecției consumatorilor și a încrederii în piețele financiare nebankare. A.S.F. a acționat atât prin întărirea supravegherii conduitei – în special în domeniul distribuției de asigurări și al pensiilor private –, cât și prin extinderea programelor de educație financiară, a canalelor de comunicare digitală și a mecanismelor de soluționare alternativă a litigiilor derulate prin SAL FIN. Analiza petițiilor, controalele tematice și dialogul instituțional cu asociațiile profesionale au furnizat feedback esențial pentru ajustarea reglementărilor și pentru clarificarea obligațiilor de informare și consiliere a clienților.

Planul de eficientizare a autorităților administrative autonome, intrat în vigoare prin Legea nr. 145/2025, a determinat și pentru A.S.F. un amplu proces de reorganizare internă. Reducerea numărului de posturi, redefinirea atribuțiilor structurilor, actualizarea Regulamentului de organizare și funcționare și orientarea spre competențe digitale și analitice au avut ca scop utilizarea mai eficientă a resurselor și alinierea la standardele de guvernare recomandate la nivel european și OCDE. În același timp, Direcția Juridică, structurile de reglementare și cele de supraveghere au gestionat un volum ridicat de proiecte legislative, avize și litigii, asigurând coerența cadrului normativ și apărarea intereselor instituției.

Anul 2025 a confirmat, astfel, trecerea treptată a A.S.F. către un model de supraveghere integrată, bazată pe date, tehnologie și cooperare inter instituțională. Prin combinarea instrumentelor prudențiale și de conduită, prin investiții în infrastructura digitală și printr-un dialog constant cu actorii pieței și cu autoritățile europene, A.S.F. a urmărit să ofere un cadru previzibil, transparent și echilibrat pentru dezvoltarea piețelor financiare nebankare din România.

În numele Consiliului A.S.F., exprim convingerea că direcțiile și proiectele prezentate în acest raport reprezintă o bază solidă pentru implementarea strategiei Autorității și pentru consolidarea rolului piețelor financiare nebankare.

ALEXANDRU PETRESCU
Președinte



HAWAII
CAPITOLULI

DESPRE ASF

/ password found / operation 129 227
negative / [not found] / operation 2289 912
ve / error 003
restart
/ access / complete / operation 122 334
alyzing / operation 552 390
complete / code xxx000x0xxx0x0



1.1. PREZENTARE GENERALĂ A AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ



Autoritatea de Supraveghere Financiară este instituția care asigură cadrul de funcționare sigură, transparentă și competitivă a piețelor financiare nebankare din România, într-un context marcat de reforme europene majore, digitalizare accelerată și noi exigențe de sustenabilitate. În 2025, rolul A.S.F. a fost definit tot mai mult de capacitatea de a îmbina supravegherea prudențială clasică cu utilizarea intensivă a datelor, a instrumentelor digitale și a cooperării internaționale, astfel încât riscurile emergente să fie identificate și tratate într-un stadiu cât mai timpuriu. Prin exercitarea atribuțiilor conferite de legislația națională și europeană, A.S.F. a urmărit consolidarea unui mediu financiar care să sprijine creșterea economică, să protejeze investitorii și consumatorii și să permită dezvoltarea unor produse și servicii inovatoare, în linie cu standardele europene.

MISIUNEA ASF

Misiunea A.S.F. este de a proteja interesele consumatorilor de produse și servicii financiare nebankare și de a asigura funcționarea ordonată și stabilă a piețelor pe care le supraveghează, printr-un cadru de reglementare coerent, supraveghere bazată pe risc și intervenții proporționale. În 2025,

această misiune s-a reflectat în acțiuni concrete de modernizare a reglementărilor, de întărire a supravegherii prudențiale și de conduită, de digitalizare a proceselor interne și de dezvoltare a capacităților analitice necesare unei supravegheri centrate pe date.

VALORI FUNDAMENTALE

Activitatea A.S.F. este ghidată de un set de valori care s-au regăsit în modul de implementare a proiectelor și inițiativelor din 2025: independență și echidistanță în procesul decizional; transparență și integritate în relația cu piața și cu publicul; responsabilitate și profesionalism în exercitarea atribuțiilor de reglementare,

autorizare, supraveghere și control; deschidere către inovație și adaptabilitate la schimbările tehnologice și de reglementare; cooperare instituțională, atât la nivel național, cât și european, pentru asigurarea convergenței cu cele mai bune practici.

ATRIBUȚII ȘI OBIECTIVE STRATEGICE

A.S.F. reglementează și supraveghează trei sectoare financiare nebankare – piața instrumentelor și investițiilor financiare, piața asigurărilor reasigurărilor și sistemul de pensii private – având responsabilitatea de a menține stabilitatea și reziliența acestor piețe, de a preveni acumularea riscurilor sistemice și de a asigura funcționarea corectă a mecanismelor de piață.

DACCIPIFS și prin alinierea la DORA și MiCAR; integrarea riscurilor de sustenabilitate și a cerințelor ESG în analiza prudențială; întărirea cadrului de protecție a consumatorilor, prin supravegherea conduitei și dezvoltarea educației financiare; precum și armonizarea permanentă a cadrului normativ național cu legislația Uniunii Europene și cu standardele OCDE.

În 2025, obiectivele instituției au vizat, între altele: consolidarea supravegherii bazate pe risc și pe date, inclusiv prin proiectul

Active totale însumând 310 miliarde lei (61¹ miliarde EUR), reprezentând 16,23% din PIB



- 1,08 milioane investitori în fonduri de investiții în valori mobiliare (OPCVM)
- 213 de mii clienți ai societăților de servicii de investiții financiare

PIAȚA DE CAPITAL



- 19,69 mil. contracte* asigurări generale
- 4,4 mil. contracte* asigurări de viață

PIAȚA ASIGURĂRILOR



- 8,29 mil. participanți în Pilonul II
- 832,5 mii participanți în Pilonul III

PIAȚA PENSILOR PRIVATE



1.2. GUVERNANȚA A.S.F.

În anul 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară și-a desfășurat activitatea sub conducerea Consiliului A.S.F., organul colegial responsabil de stabilirea strategiei, a politicilor generale și a principalelor direcții de acțiune ale instituției, precum și de supravegherea implementării acestora. Consiliul este numit de Parlament pentru un mandat de 5 ani și este format din 9 membri, dintre care 5 membri executivi – președintele, prim-vicepreședintele și trei vicepreședinți, fiecare coordonând câte unul dintre cele trei sectoare de supraveghere financiară – și 4 membri neexecutivi.

În conformitate cu art. 8 din O.U.G. nr. 93/2012 și cu Hotărârile Parlamentului României nr. 46/2023 și nr. 26/2024, componența Consiliului A.S.F. în anul 2025 a fost următoarea: **președinte – Alexandru Petrescu; prim-vicepreședinte – Gabriel-Ioan Avrămescu; vicepreședinți – Sorin Cristinel Mititelu și Ștefan Daniel Armeanu; membri neexecutivi – Jozsef Birtalan, Ovidiu Răzvan Wlassopol și Elena Monica Stănică.**

Consiliul A.S.F. are rolul de a asigura o guvernanță eficientă și transparentă a instituției, prin definirea obiectivelor strategice, aprobarea cadrului de reglementare și monitorizarea activităților de supraveghere și control desfășurate de structurile executive. Președintele A.S.F. reprezintă instituția în raporturile interne și internaționale, exercitând atribuțiile de autoritate administrativă autonomă și de ordonator principal de credite, iar în situațiile în care nu își poate exercita temporar prerogativele, rolul de reprezentare revine prim-vicepreședintelui.

Ședințele Consiliului pot fi convocate de președinte sau de prim-vicepreședinte ori de câte ori este necesar, precum și la solicitarea a cel puțin patru membri, cu respectarea termenului minim de convocare stabilit de cadrul intern. Pentru ca deliberările să fie valabile, este necesară prezența a cel puțin jumătate plus unu din numărul membrilor Consiliului, dintre care în mod obligatoriu președintele sau, în absența acestuia, prim-vicepreședintele, iar deciziile se adoptă cu votul a două treimi din membrii prezenți. Hotărârile Consiliului sunt obligatorii pentru toți membri săi, opiniile separate fiind consemnate în procesul-verbal al ședinței.

Pentru exercitarea atribuțiilor sale, Consiliul A.S.F. este sprijinit de o structură organizatorică bine definită, care reunește direcții și servicii specializate pe cele trei piețe financiare nebankare, precum și funcții suport esențiale (juridic, IT, resurse umane, administrativfinanciar). Această arhitectură permite o abordare integrată a activităților de reglementare, autorizare, supraveghere și control și oferă flexibilitatea necesară pentru adaptarea la evoluțiile rapide ale mediului financiar.

Întreaga activitate a A.S.F. se desfășoară în conformitate cu principiile guvernanței corporative – transparență, responsabilitate, eficiență și integritate –, Consiliul având un rol determinant în promovarea acestora. Prin structura sa de guvernanță și prin angajamentul asumat față de aceste principii, A.S.F. urmărește consolidarea încrederii publicului în piețele financiare nebankare și asigurarea stabilității și integrității acestora, contribuind la dezvoltarea sustenabilă a economiei naționale.

1.3. REPERE AFERENTE ACTIVITĂȚII ÎN ANUL 2025



În anul 2025, activitatea Autorității de Supraveghere Financiară s-a derulat în baza Programului de activități aferent anului 2025, aprobat de Consiliu, cu accent pe consolidarea supravegherii bazate pe risc, accelerarea digitalizării și integrarea cerințelor europene în domeniul rezilienței operaționale și al finanțelor sustenabile. A.S.F. a acționat asupra celor trei piețe financiare nebankare printr-un ansamblu coerent de măsuri de reglementare, autorizare, supraveghere și control, orientate către protecția consumatorilor, stabilitatea sistemului financiar și creșterea gradului de transparență.

Un reper major al anului 2025 l-a reprezentat avansul proiectelor de transformare digitală și trecerea treptată către o supraveghere bazată pe date. Proiectul DACIAPIFS a intrat în faza operațională, fiind lansate sau pregătite module dedicate digitalizării fluxurilor de autorizare și raportare, dezvoltării de servicii electronice pentru entități și public, precum și fundamentării unei arhitecturi de analiză avansată a datelor pentru supraveghere. În paralel, A.S.F. a implementat măsuri concrete pentru aplicarea Regulamentelor DORA și MiCAR, inclusiv prin dezvoltarea capacităților de securitate cibernetică și prin adaptarea cadrului normativ și de supraveghere la noile tipuri de riscuri tehnologice și la activitățile cu criptoactive.

În domeniul stabilității financiare, ASF a continuat participarea activă la cadrul macroprudențial național, prin contribuțiile aduse în Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială, prin analize periodice privind riscurile sistemice și prin monitorizarea indicatorilor de soliditate ai entităților din cele trei sectoare supravegheate. Au fost actualizate metodologiile de evaluare a riscurilor și au fost derulate exerciții tematice privind concentrarea expunerilor, lichiditatea, riscurile de piață și cele operaționale, cu accent pe impactul tranziției către economie verde și pe efectele normalizării condițiilor financiare la nivel european.

La nivel microprudențial, anul 2025 a fost marcat de consolidarea supravegherii bazate pe risc asupra entităților din piața de capital, asigurări-reasigurări și pensii private, prin utilizarea mai intensă a raportărilor prudențiale, a analizelor de date și a controalelor tematice. A.S.F. a continuat să monitorizeze atent situația societăților de asigurare cu impact sistemic, a fondurilor de pensii și a intermediarilor, adoptând măsuri de remediere, planuri de redresare sau sancțiuni acolo unde au fost identificate deficiențe semnificative de guvernanță, capitalizare sau conduită.

Pe palierul protecției consumatorilor, A.S.F. a intensificat acțiunile privind conduita pe piață, soluționarea petițiilor și educația financiară. Au fost derulate campanii tematice de informare privind asigurările, investițiile și pensiile private, au fost consolidate mecanismele de soluționare alternativă a litigiilor prin SAL-FIN și au fost revizuite unele reglementări pentru a clarifica obligațiile de informare și consiliere ale entităților față de clienții lor. Analiza structurată a petițiilor și a mesajelor primite din partea publicului a stat la baza unor inițiative de îmbunătățire a cadrului de reglementare și supraveghere.

Din perspectiva cadrului normativ, Direcția Juridică și structurile de reglementare au gestionat în 2025 un volum ridicat de proiecte legislative, având ca obiect atât implementarea actelor europene noi (în domeniile DORA, MiCAR, ESG, AML/CFT), cât și ajustarea legislației secundare sectoriale. Au fost emise sau modificate numeroase norme și regulamente, au fost formulate puncte de vedere asupra proiectelor inițiate de alte autorități publice și au fost asigurate procedurile de publicare în Monitorul Oficial.

La nivel instituțional, anul 2025 a coincis cu demararea procesului de reorganizare impus de Legea nr. 145/2025 privind eficientizarea activității unor autorități administrative autonome, proces care a vizat redefinirea structurii organizatorice, reducerea numărului de posturi și concentrarea resurselor în zonele critice pentru supraveghere, reglementare și digitalizare. Concomitent, A.S.F. a continuat să investească în formarea profesională a personalului, cu accent pe competențe digitale, analiză de date, reglementare europeană și gestionarea riscurilor emergente.

În ansamblu, reperele anului 2025 evidențiază o perioadă de tranziție către un model de supraveghere mai digitalizat, mai orientat spre risc și mai puternic ancorat în standardele europene, în care A.S.F. a urmărit concomitent stabilitatea piețelor, protecția consumatorilor și modernizarea instituțională.

În completarea acestor repere, A.S.F. a acționat pe tot parcursul anului 2025 în limitele mandatului său legal, având ca obiectiv consolidarea stabilității piețelor financiare nebankare și protejarea participanților. Consiliul A.S.F. a asigurat un cadru decizional activ, printr-un număr semnificativ de ședințe în care au fost analizate în detaliu aspecte esențiale pentru buna funcționare a piețelor și pentru implementarea proiectelor strategice. Astfel, în anul 2025, au avut loc 59 de ședințe ale Consiliului A.S.F., incluzând 40 de ședințe ordinare și 19 ședințe extraordinare. Pe agenda acestora s-au regăsit 982 note de analiză și decizie, incluzând aspecte referitoare la:

- ✓ avizarea proiectelor de acte normative primare incidente ariei de competență și transmiterea acestora pentru promovarea legislativă și elaborarea proiectelor de acte normative primare pentru transpunerea legislației europene;
- ✓ actualizarea legislației secundare prin emiterea unor norme, regulamente și instrucțiuni în scopul alinierii la cele mai recente evoluții înregistrate la nivelul legislației primare naționale și a celor mai bune practici europene;
- ✓ analize rezultate în cadrul proceselor de avizare-autorizare concretizate prin emiterea unor acte administrative individuale (decizii, autorizații, avize, atestate) adresate entităților reglementate și/sau supravegheate, la solicitarea acestora;
- ✓ analize periodice cu privire la respectarea cerințelor legale privind nivelul indicatorilor prudențiali și de conduită;
- ✓ analize periodice cu privire la stabilitatea financiară și evoluția celor 3 piețe financiare nebankare supravegheate;
- ✓ analize ale proceselor de supraveghere și control și valorificarea rezultatelor prin aplicarea unor sancțiuni și planuri de măsuri/planuri de redresare în scopul prevenirii/remedierii unor deficiențe constatate și/sau în scopul administrării corespunzătoare a unor riscuri specifice.

Ca urmare a activității desfășurate (a notelor prezentate spre aprobare și analiză), Consiliul A.S.F. a adoptat 69 de acte normative, a

emis 78 de hotărâri interne și 780 de acte individuale, constând în avize, autorizații, atestate și decizii. De asemenea, au fost formulate 655 de adrese ca urmare a soluționării aspectelor dezbătute în cadrul ședințelor Consiliului.

Din perspectiva funcției de supraveghere și control, Autoritatea a aplicat un total de 232 de sancțiuni și măsuri administrative entităților care operează pe piața de capital, pe piața asigurărilor și reasigurărilor și în sistemul de pensii private, incluzând avertismente scrise, amenzi contravenționale, planuri de măsuri și alte tipuri de dispoziții destinate remedierii deficiențelor constatate. Aceste instrumente au urmărit atât corectarea comportamentelor neconforme, cât și descurajarea repetării unor practici care pot afecta stabilitatea piețelor sau drepturile consumatorilor.

Sancțiuni și măsuri administrative aplicate de A.S.F. în anul 2025					
Tip sancțiune/măsură		Entități din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare	Entități din Sectorul Asigurări - Reasigurări	Entități din Sectorul Sistemului de Pensii Private	TOTAL
Atenționare		4	-	6	10
Avertisment scris		32	36	7	75
Amendă contravențională	număr	57	33	3	93
	valoare (lei)	1.657.025	831.300	9.000	2.497.325
Planuri de finanțare/redresare		0		2	2
Planuri de măsuri dispus în sarcina societăților		28	12	-	40
Alte tipuri de măsuri (dispoziții pentru respectarea drepturilor acționarilor, asigurarea conformității situațiilor financiare cu IFRS, respectarea procedurii de retragere)		10	-	-	10
Interzicerea temporară a exercitării activității		0	1	-	1
Suspendare autorizație de funcționare		0	-	-	0
Retragere autorizație de funcționare		1	-	-	1
Total sancțiuni și măsuri administrative aplicate		132	82	18	232

1.4. PROIECTE IMPORTANTE DERULATE DE A.S.F. ÎN 2025

1.4.1. Proiectele de impact derulate în domeniul instrumentelor și investițiilor financiare (SIIF)

STRATEGIA NAȚIONALĂ PENTRU DEZVOLTAREA PIEȚEI DE CAPITAL

Strategia națională privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023 – 2026, aprobată prin Hotărârea de Guvern nr. 506/2023 publicată în Monitorul Oficial în 30 mai 2023, reprezintă un pilon foarte important pentru dezvoltarea și consolidarea pieței de capital autohtone.

Prin intermediul acestui document sunt create premisele pentru creșterea finanțării prin intermediul acestei piețe, cu efecte pozitive asupra dezvoltării mediului de afaceri și a economiei naționale.

În vederea obținerii rezultatelor scontate, ținând cont de Planul Național de Redresare și Reziliență al României în urma crizei provocate de pandemia COVID-19, aprobat de Consiliul UE în 28 octombrie 2021, Strategia națională privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023 - 2026 a fost conturată în jurul a nouă obiective generale care se împart în mai multe obiective specifice, respectiv:

I. Îmbunătățirea condițiilor pentru listarea pe piața de capital, II. Creșterea lichidității pe piața secundară, III. Promovarea, dezvoltarea și creșterea unei piețe active a IMM-urilor, IV. Promovarea economiilor în rândul investitorilor persoane fizice, precum și creșterea participării investitorilor individuali și a mediului de afaceri la piața de capital, V. Creșterea rolului investitorilor instituționali, VI. Facilitarea finanțării pe termen lung prin mecanisme de piață, VII. Susținerea digitalizării și a inovației financiare, VIII. Susținerea dezvoltării pieței locale de capital privat (private equity) și de capital de risc (venture capital) și IX. Stimularea investițiilor verzi.

De la publicarea Strategiei și până în prezent, A.S.F. a depus eforturi constante pentru îndeplinirea obiectivelor specifice ale Strategiei, acest aspect concretizându-se inclusiv prin crearea unui grup de lucru inter-instituțional format din reprezentanții instituțiilor/entităților responsabile cu implementarea respectivelor obiective, fiind organizate întâlniri de lucru tehnice cu respectivele instituții/entități. Printre măsurile concrete întreprinse de A.S.F. pentru îndeplinirea Strategiei, amintim:

- Revizuirea legislației pieței de capital în vederea îndeplinirii obiectivelor Strategiei care vizează modificări legislative;
- Intensificarea demersurilor pentru îndeplinirea cerințelor de autorizare și operaționalizare a unei CCP;
- Realizarea unor pași importanți în vederea înființării, de către BVB a unei piețe de creștere pentru IMM-uri;
- Organizarea, în cooperare cu alte instituții a unor evenimente menite să promoveze metodele de finanțare prin piața de capital în rândul IMM-urilor;
- Cooperarea cu autoritățile și entitățile responsabile cu ducerea la îndeplinire a obiectivelor din cadrul Strategiei.

Implementarea Strategiei prin atingerea obiectivelor sale generale și specifice va conduce la creșterea rolului și a dimensiunii pieței de capital autohtone la nivelul economiei naționale, prin atragerea de noi categorii de investitori, precum și de noi emitenți, prin creșterea lichidității și a atractivității instrumentelor tranzacționate.

Ținând cont de importanța Strategiei în dezvoltarea durabilă a pieței de capital, A.S.F. va continua să întreprindă toate măsurile necesare în vederea ducerii la îndeplinire a obiectivelor generale și specifice ale acesteia.

PROCESUL DE ADERARE LA ORGANIZAȚIA PENTRU COOPERARE ȘI DEZVOLTARE ECONOMICĂ (OCDE)



A.S.F. a fost implicată în misiunile de evaluare derulate la București de către reprezentanții OCDE, în cadrul cărora au fost oferite informații suplimentare pe subiectele de interes pentru organizația internațională care să vină în sprijinul unei evaluări corecte a alinierii pieței financiare nebankare din România la instrumentele juridice ale OCDE în domeniile din aria de competență a SIIF. Reprezentanții SIIF au participat activ în cadrul reuniunilor Comitetului pentru Guvernanță Corporativă din cadrul OCDE. Astfel, în cadrul reuniunii acestui comitet ce a avut loc în luna aprilie a anului 2025, urmare a prestației delegației A.S.F., a fost primit avizul formal al OCDE în domeniul guvernanței corporative.

De asemenea, reprezentanții SIIF au fost implicați și în realizarea unor materiale elaborate la nivelul OCDE (i.e. OECD Corporate Governance Factbook).

Totodată, în urma evaluării realizată de către OCDE în contextul procesului de aderare al României la acest organism internațional, au fost formulate o serie de recomandări prioritare adresate României. În acest context, la nivelul proiectului de lege ce a avut drept scop, printre altele, transpunerea unor directive europene, au fost inserate anumite prevederi în vederea acomodării respectivelor recomandări. Proiectul de lege anterior menționat a devenit Legea nr. 238/2025 și a fost publicată în Monitorul Oficial al României nr. 1171 din 17.12.2025.

CONTINUAREA DEMERSURILOR PENTRU SPRIJINIREA PROCESULUI DE CONSOLIDARE A INFRASTRUCTURII PIEȚEI DE CAPITAL, RESPECTIV PENTRU SPRIJINIREA ACȚIUNILOR DE CONSTITUIRE A UNEI CONTRAPĂRȚI CENTRALE

În perioada de referință au fost continuate în mod susținut demersurile Autorității de sprijinire a autorizării unei contrapărți centrale (CCP) la nivel național, constând, în principal, în analizarea documentației primite de la CCP.RO, organizarea de discuții tehnice atât cu entitatea solicitantă, cât și cu autoritățile implicate (BNR, ESMA), precum și organizarea și participarea la Colegiile pentru CCP.RO, alături de BNR și ESMA.

La data de 31 decembrie 2025, CCP.RO a depus cererea de autorizare, urmând ca de la această dată să curgă termenele prevăzute de Regulamentul (UE) 648/2012 (EMIR) pentru procedura de autorizare.

ACCELERAREA PROCESULUI DE DIGITALIZARE ȘI INOVARE ÎN DOMENIUL FINANCIAR – PROIECTUL PRIVIND FINANȚELE DIGITALE – PROIECTUL DE REGULAMENT MICA PRIVIND REGLEMENTAREA EMISIUNII ȘI TRANZACȚIILOR CU CRIPTOACTIVE - MICA (MARKETS IN CRYPTO ASSETS REGULATION)

În anul 2025, activitatea subgrupului de lucru MiCA-DLT s-a axat pe analiza implicațiilor aplicării acestui regulament, identificarea unor posibile măsuri necesare în vederea implementării în bune condiții a acestuia, inclusiv prin propunerea adoptării unor norme la nivel național. Un aspect important dezbătut a vizat ariile de competență ale autorităților/instituțiilor naționale (A.S.F., BNR, MF, ADR, ICI) și au fost continuate discuțiile în vederea stabilirii modalităților de cooperare între instituțiile implicate.

Astfel, în perioada de referință, proiectul de act normativ ce vizează implementarea Regulamentului (UE) nr. 1114/2023 privind piețele de cryptoactive (MiCA) a fost supus consultării publice de către Ministerul Finanțelor (mai 2025), urmând a parcurge etapa avizării interinstituționale.

PROIECTUL “CONSOLIDAREA CAPACITĂȚII DE AUTORIZARE, SUPRAVEGHERE, REDRESARE ȘI REZOLUȚIE A CONTRAPĂRȚILOR CENTRALE ÎN CROAȚIA, GRECIA, POLONIA, PORTUGALIA ȘI ROMÂNIA”

Scopul acestui proiect multi-country, finanțat de Comisia Europeană prin intermediul Instrumentului de Sprijin Tehnic (TSI), este de a acorda asistență și instruire autorităților beneficiare (autorități competente și autorități de rezoluție pentru CCP) din Croația, Grecia, Polonia, Portugalia și România pentru îmbunătățirea practicilor și procedurilor de supraveghere și rezoluție ale CCP, prin oferirea de cunoștințe și informații necesare pentru a-și îndeplini mai bine responsabilitățile și sarcinile privind supravegherea și rezoluția CCP. Proiectul a fost lansat în data de 6 noiembrie 2024, cu participarea Comisiei Europene, a ESMA și a reprezentanților fiecărei autorități competente și autorități de rezoluție a CCP din statele membre beneficiare și urmează a fi derulat în mai multe etape. Proiectul include întâlniri individuale cu autoritățile beneficiare, sesiuni de training și workshop-uri.

În cursul anului 2025, au fost organizate la București, la sediul A.S.F., două workshop-uri între reprezentanții ESMA și A.S.F., în cadrul cărora au fost prezentate aspectele instituționale privind organizarea A.S.F. și practicile de supraveghere și rezoluție (12 martie 2025), respectiv a fost discutat proiectul raportului de diagnostic pregătit de ESMA (2 iulie 2025).

De asemenea, reprezentanții A.S.F. au participat la întâlnirile Comitetului de coordonare și organizare a proiectului (Project Management Steering Committee) alături de ESMA și de autoritățile naționale ale statelor membre implicate în proiect.

Totodată, s-a participat la sesiunile de training organizate de ESMA din cadrul proiectului TSI, au fost analizate rapoartele Draft Inception Report și Draft Diagnostic Report și au fost formulate observații pe marginea acestor documente.

PROIECTUL “PROOF OF CONCEPT OF AI MODELS IN MARKET ABUSE DETECTION”



A.S.F. a participat în acest proiect alături de alte 15 autorități competente din UE, iar finanțarea a fost asigurată prin Instrumentul de Asistență Tehnică – program anual implementat de Comisia Europeană, ce oferă statelor membre ale UE expertiză tehnică personalizată pentru a elabora și implementa reforme.

Monitorizarea abuzului de piață este una dintre sarcinile critice și în același timp dificile, ce trebuie îndeplinite de autoritățile competente din UE. A.S.F. monitorizează activitățile firmelor de investiții pentru a se asigura că acestea acționează în mod onest, echitabil, profesional și într-o manieră care promovează integritatea pieței. Această monitorizare depinde într-o foarte mare măsură de date (rapoartele privind tranzacțiile executate cu instrumente financiare și ordinele de tranzacționare). Volumul de date este foarte mare, 35-40 de milioane de rapoarte de tranzacții (UE) executate, zilnic și peste 2 miliarde de ordine (total UE).

Datorită creșterii volumului de date disponibile autorităților de supraveghere și a intensificării proceselor de inovare din domeniul piețelor financiare, s-a constatat că abordările tradiționale de supraveghere nu mai sunt suficiente pentru a explora întregul potențial al informațiilor disponibile (inclusiv datele cu dimensiune transfrontalieră) la nivelul autorităților competente.

În anul 2025, au avut loc operațiunile de analiză și dezvoltare a algoritmilor IA pentru cele șase scenarii agreeate în cadrul proiectului, iar A.S.F. a participat activ la sesiunile de testare ale acestora, colaborând cu celelalte autorități competente participante la proiect, pentru îmbunătățirea performanței modelelor IA și a rezultatelor obținute.

Proiectul reprezintă prima inițiativă de colaborare la nivel UE a mai multor autorități competente pentru un scop comun ce implică noi tehnologii, în speță IA. Prin operaționalizarea activităților aferente proiectului s-a creat o echipă europeană de specialiști, ce va colabora în continuare pentru o implementare armonizată, la nivelul fiecărei jurisdicții, a unora din algoritmii IA dezvoltati în cadrul proiectului.

IMPLEMENTAREA PUNCTULUI UNIC DE ACCES EUROPEAN ESAP

La nivelul A.S.F., a fost constituit Grupul de lucru permanent intersectorial privind Implementarea punctului unic de acces european ESAP cu următoarele atribuții:

- a) inițierea de discuții cu instituțiile din afara A.S.F. pentru stabilirea competențelor de colectare de date, creșterea cooperării privind implementarea ESAP și urmărirea procesului de actualizare a legislației sectoriale, ca urmare a Directivei Omnibus/Regulamentului Omnibus ESAP (Directiva ESAP Omnibus UE 2023/2864);
- b) organizarea activității operaționale în cadrul A.S.F. aferentă implementării ESAP, prin formarea de grup de lucru dedicat pentru analiza fiecărui set de date ce intră sub incidența de publicare prin platforma ESAP și stabilirea fluxului de informații aferent;
- c) corespondența și colaborarea cu autoritățile europene de supraveghere (ESA-uri), în vederea implementării robuste a ESAP în România;
- d) efectuarea analizei privind necesitatea dezvoltării/achiziționării de programe informatice/sisteme IT pentru colectarea de informații și publicarea datelor în ESAP, ce intră în responsabilitatea A.S.F.;
- e) analiza privind oportunitatea contractării unor servicii externe de specialitate pentru a achiziționa/implementa soluții IT, necesare colectării și transmiterii de informații în sistemul ESAP, aferente îndeplinirii responsabilității de colector de date pentru A.S.F.;
- f) elaborarea și prezentarea periodică către Consiliul A.S.F. a stadiului de implementare a proiectului ESAP la nivelul A.S.F.;
- g) elaborarea de propuneri privind bugetul ce va trebui alocat de către A.S.F. pentru implementarea ESAP și corespondența cu ESMA, EC DG REFORM și alte ACN-uri din UE pentru participarea A.S.F. la eventuale solicitări TSI pentru scopul ESAP;
- h) organizarea activității permanente de verificare și asigurare a calității datelor publicate în ESAP, ce intră în responsabilitatea A.S.F.;
- i) organizarea de sesiuni de instruire a entităților ce trebuie să furnizeze, în mod obligatoriu, date ce vor fi publicate în platforma ESAP. În anul 2025 a avut loc o amplă analiză a datelor ESAP, efectuată de către A.S.F. pentru stabilirea operațiunilor de colectare de date și eventuala delegare a acestor atribuții către ESMA, pentru un set restrâns de informații. De asemenea, au avut loc reuniuni interne pentru pregătirea operațiunilor de implementare locală a sistemului IT de colectare și transmitere de date către website-ul localizat la nivelul ESMA.

1.4.2. Proiectele importante derulate în domeniul asigurărilor și reasigurărilor (SAR)

PROCESUL DE ADERARE LA ORGANIZAȚIA PENTRU COOPERARE ȘI DEZVOLTARE ECONOMICĂ (OCDE)

În anul 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a continuat să joace un rol activ și strategic în susținerea demersurilor României de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE). În sectorul asigurărilor, anul 2025 a marcat completarea Legii nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări și a legislației secundare emise în aplicarea acesteia, în scopul implementării recomandărilor Comitetului pentru Investiții (Investment Committee) de aliniere la codurile de liberalizare promovate de această organizație, prin facilitarea accesului intermediarilor de asigurări din state terțe la desfășurarea activității pe teritoriul României prin intermediul unor sucursale, și comunicarea permanentă cu organizația privind progresele înregistrate. Totodată, sectorul asigurărilor din cadrul A.S.F. a contribuit la analiza și ajustarea corespunzătoare a raportului revizuit al OCDE privind evaluarea României de către Comitetul pentru Investiții, în vederea finalizării acestuia, a furnizat date periodice referitoare la evoluția pieței de asigurări și a participat activ la reuniuni tehnice și grupuri de lucru organizate sub egida OCDE, susținând pozițiile României și demonstrând progresele realizate în supravegherea pieței asigurărilor, furnizând date, analize și evaluări privind cadrul de reglementare și supraveghere din România.

Dialogul instituțional constant, schimbul de expertiză și deschiderea față de recomandările formulate de experții internaționali au reprezentat elemente-cheie prin care A.S.F. a contribuit în mod substanțial la avansarea procesului de aderare a României la OECD, reafirmând angajamentul sectorului de asigurări pentru respectarea standardelor internaționale, creșterea rezilienței pieței și protejarea intereselor asiguraților, în concordanță cu obiectivele strategice asumate la nivel național pentru anul 2025.

PROIECTUL DE ASISTENȚĂ TEHNICĂ PENTRU DIGITALIZARE ÎN DOMENIUL ASIGURĂRILOR FURNIZAT ȘI FINANȚAT DE BANCA EUROPEANĂ PENTRU RECONSTRUCȚIE ȘI DEZVOLTARE (BERD)

Proiectul a avut ca scop identificarea de instrumente în vederea introducerii unei soluții tehnologice pentru desfășurarea activității de supraveghere prudențială a pieței asigurărilor. Proiectul are rolul de a asista la transformarea digitală a A.S.F. prin efectuarea unui diagnostic al maturității digitale și capacităților A.S.F. în contextul proceselor de reglementare și supraveghere ale autorității pentru domeniul asigurărilor și realizarea unei evaluări a fezabilității proiectului pentru un sistem integrat de tablouri de bord și crearea unui sistem de acțiuni de implementare și recomandări la nivel înalt pentru A.S.F..

Încorporarea tehnologiei digitale în activitatea de supraveghere este asociată cu o eficiență mai mare, costuri reduse și capacitate sporită a organismului de supraveghere, precum și simplificarea și standardizarea comunicării cu entitățile supravegheate, reducând astfel costurile de conformitate și timpul de procesare.

Proiectul a presupus efectuarea unei evaluări a procesului actual de colectare, validare, procesare și analiză a datelor folosite în activitatea de supraveghere a sectorului asigurărilor și, pe baza acestei evaluări, elaborarea unui concept de dezvoltare (proof-of-concept) a unui proces digital simplificat, susținut de soluții SupTech.

PROIECTUL DE ASISTENȚĂ TEHNICĂ PENTRU BANCA NAȚIONALĂ A MOLDOVEI (BNM)

Experții din cadrul A.S.F. au fost solicitați și au acordat în continuare asistență Băncii Naționale a Moldovei pe teme specifice și pe studii de caz complexe, în ceea ce privește supravegherea societăților de asigurare pe aspecte practice ce țin de tehnicile de diminuare a riscului de subscriere, în baza Memorandumului de înțelegere privind schimbul de informații și asistență tehnică încheiat între Banca Națională a Moldovei și Autoritatea de Supraveghere Financiară. Astfel, în anul 2025, experții A.S.F. din sectorul asigurărilor au facilitat schimbul de experiență, contribuind atât la dezvoltarea expertizei locale, la adoptarea celor mai bune practici ale UE, cât și la consolidarea capacităților instituționale ale BNM de supraveghere a sectorului de asigurări din Republica Moldova, inclusiv în contextul în care pregătirile pentru aderarea acesteia la Uniunea Europeană presupun implementarea unui cadru de reglementare și supraveghere a sectorului asigurări cu un grad înalt de complexitate, ceea ce impune o consolidare de capacități corespunzătoare.

PROIECT DE TWINING CU AUTORITĂȚILE DIN MUNTENEGRU

La solicitarea autorităților implicate în cadrul Proiectului de twining al cărui obiectiv general este acela de a contribui la stabilitatea financiară și economică prin consolidarea eficienței, responsabilității și siguranței sectorului financiar din Muntenegru în parcursul de aderare la Uniunea Europeană, A.S.F. alături de Banca Națională a României, este parte din consorțiul selectat pentru acest proiect format din Germania (banca centrală - Deutsche Bundesbank și Ministerul Federal pentru afaceri economice și acțiuni în domeniul climatic), Croația (Banca Națională a Croației și Agenția de Supraveghere a Serviciilor Financiare) și Slovacia (Banca Națională a Slovaciei).

A.S.F. asigură pentru componenta de asigurări a proiectului, prin experții desemnați, acoperirea secțiunii legate de îmbunătățirea cadrului operațional și de reglementare din Muntenegru în domeniul sistemului de avertizare timpurie pentru piața asigurărilor, aliniate la acquis-ul, standardele și practicile Uniunii. Interacțiunile bilaterale și multilaterale au confirmat relevanța expertizei A.S.F. în domeniul supravegherii asigurărilor, precum și disponibilitatea instituției de a sprijini, prin bune practici și experiență, procesul de aliniere a Muntenegrului la standardele și cerințele europene.

A.S.F. a reconfirmat angajamentul de partener constant și profesionist în cadrul colaborării interinstituționale la nivel european. Participarea în cadrul proiectului reprezintă un pas important în întărirea cooperării interinstituționale la nivel european, consolidând rolul A.S.F. în promovarea stabilității și dezvoltării piețelor financiare, prin implicare activă în proiecte strategice de asistență și consolidare instituțională.

1.4.3. Proiectele importante derulate în domeniul sistemului de pensii private (SPP)

Principalele proiecte desfășurate în anul 2025 în cadrul sectorului sistemului de pensii private au urmărit realizarea obiectivelor privind implementarea recomandărilor O.C.D.E. referitoare la alinierea României la standardele și principiile O.C.D.E.

Astfel, primul proiect s-a referit la posibilitatea entităților autorizate într-un stat aderent la Codurile de liberalizare ale O.C.D.E. de a administra un fond de pensii facultative și/sau ocupaționale, precum și de a depozita activele fondurilor pensii facultative și/sau ocupaționale, fără a mai fi necesară autorizarea/avizarea prealabilă a A.S.F.

De asemenea, prin acest proiect au fost aduse modificări și completări prevederilor Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare și totodată conform recomandărilor O.C.D.E. „*pentru schemele de pensii facultative și ocupaționale, înființarea de sucursale de către furnizorii/societățile de administrare a fondurilor de pensii nerezidente, în baza unui mecanism similar libertății de stabilire din tratatele UE, este privită de A.S.F. ca o modalitate de a extinde beneficiile liberalizării la toți aderenții la Coduri*” au fost modificate Legea nr. 204/2006 și Legea nr. 1/2020 prin extinderea sferei societăților de administrare a fondurilor de pensii cu furnizorii care sunt stabiliți în jurisdicțiile aderenților la Coduri.

Similar, conform recomandărilor O.C.D.E., pentru schemele de pensii private facultative și schemele de pensii ocupaționale, modificările care au fost implementate în cadrul legal primar (Legea nr. 204/2006 și Legea nr. 1/2020) s-au referit la faptul că: „*serviciile depozitărilor din toate jurisdicțiile aderente la Coduri vor putea fi oferite fondurilor de pensii facultative și ocupaționale cu condiția ca acești depozitari să fi înființat o sucursală în România sub supravegherea Băncii Naționale a României*”.

Al doilea proiect s-a axat pe „*adoptarea unei legislații care să definească și să structureze diferitele opțiuni de alocare a activelor acumulate pentru finanțarea pensionării, într-un mod care să asigure coerența cu proiectarea fazei de acumulare*”, **respectiv crearea cadrului legal privind plata pensiilor private.**

În cadrul acestui proiect grupul de lucru a identificat nevoile participanților, elemente și date statistice relevante, astfel încât participanții și beneficiarii să obțină cel mai bun rezultat la pensionare. Au fost analizate și studiate utilizarea celor mai bune practici în structurarea fazei de plată a pensiilor private din statele membre UE.

Implementarea unui sistem de plată a pensiilor private a reprezentat un pas esențial în asigurarea sustenabilității și echității sistemului de pensii din România, cu un impact social major pe termen mediu și lung. Prin crearea unui cadru clar și predictibil pentru plata activelor acumulate în pilonul II și III, aceasta lege contribuie direct la consolidarea încrederii cetățenilor în sistemul de economisire pentru bătrânețe și în capacitatea statului de a reglementa eficient domeniul pensiilor private. Astfel, participanții la fondurile de pensii vor avea perspectiva că sumele economisite vor fi transformate în venituri certe și predictibile în momentul pensionării, în scopul și

reducerii riscului de sărăcie la vârste înaintate și pentru a crește autonomia financiară a vârstnicilor.

În plus, prin integrarea unor standarde internaționale de bune practici, sistemul astfel construit contribuie la creșterea nivelului de educație financiară în rândul populației, conștientizarea importanței veniturilor suplimentare din pensii și o mai bună planificare a resurselor personale pentru perioada de după retragerea din activitate.

1.4.4. Proiecte privind finanțele digitale și finanțele sustenabile



Inovația financiară a continuat să reprezinte un pilon esențial al sectorului financiar nebancar, acționând ca un catalizator al creșterii sustenabile și al competitivității într-un ecosistem european tot mai digitalizat. Evoluția accelerată a tehnologiilor financiare (fintech) a redefinit modelele tradiționale de furnizare a serviciilor, facilitând tranziția către finanțe digitale integrate, în linie cu strategiile Uniunii Europene privind digitalizarea și autonomia tehnologică. În acest context, stimularea concurenței pe piața financiară, interoperabilitatea și partajarea responsabilă a datelor, în condiții de securitate cibernetică și protecție a consumatorilor, au constituit avantaje competitive care au contribuit la reconfigurarea paradigmei sectorului financiar nebancar.

În primul semestru al anului 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.), în calitate de beneficiar, a semnat contractul de finanțare a proiectului de transformare digitală a instituției, intitulat „Digitalizarea Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile – D A C C I A PIFS”, proiect cu o durată de implementare de trei ani. Acest proiect strategic, finanțat din fonduri europene, permite dezvoltarea unor soluții digitale moderne, cu impact direct asupra eficienței operaționale, transparenței și facilitării accesului la servicii, atât pentru consumatori, cât și pentru actorii din sectorul financiar nebancar. Obiectivul general al proiectului constă în dezvoltarea unui sistem informatic integrat, care să sprijine A.S.F. în îmbunătățirea și extinderea serviciilor digitale oferite entităților reglementate, investitorilor, asiguraților, beneficiarilor fondurilor private de pensii și celorlalte părți interesate. Prin digitalizarea și optimizarea proceselor interne, A.S.F. își consolidează capacitatea de a furniza servicii publice eficiente și accesibile și de a răspunde mai rapid la schimbările și provocările constante din piața financiară nebancară, valorificând avantajele tehnologiei moderne.

Beneficiile implementării acestui proiect amplu de transformare digitală sunt multiple și vizează, în principal, îmbunătățirea, prin utilizarea tehnologiilor digitale, a calității serviciilor publice oferite mediului de afaceri și cetățenilor, eficientizarea fluxurilor operaționale la nivel instituțional și creșterea capacității de reacție a Autorității la evoluțiile pieței financiare nebancale. Totodată, în anul 2025, autoritatea a consolidat cadrul de dialog cu entitățile și persoanele care au solicitat clarificări privind aplicarea noilor reglementări europene în materie de digitalizare și reziliență operațională, precum Digital Operational Resilience Act (DORA) și Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCAR). Demersurile au vizat facilitarea unei implementări coerente și proporționale a acestor cerințe, promovarea unei guvernante adecvate a datelor, utilizarea responsabilă a tehnologiilor emergente și alinierea la bunele practici europene în domeniu.

STABILITATEA FINANCIARĂ ȘI SUPRAVEGHEREA MACRO- PRUDENȚIALĂ A SISTEMULUI FINANCIAR NEBANCAR



2.1.COMITETUL NAȚIONAL PENTRU SUPRAVEGHEREA MACROPRUDENȚIALĂ

Potrivit cadrului legal de funcționare¹, Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială (CNSM) este o structură de cooperare interinstituțională, din care fac parte reprezentanți ai Băncii Naționale a României, ai Autorității de Supraveghere Financiară și ai Guvernului, a cărui misiune este de a asigura coordonarea în domeniul supravegherii macroprudențiale a sistemului financiar național, prin stabilirea politicii macroprudențiale și a instrumentelor adecvate pentru punerea în aplicare a acesteia.

CNSM emite recomandări și avertizări adresate BNR, A.S.F. și Guvernului în scopul menținerii stabilității financiare, supuse regimului „comply or explain”. CNSM este condus de un Consiliu General format din 9 membri, dintre care 3 reprezentanți ai A.S.F.: președinte, prim-vicepreședinte și vicepreședintele sistemului de pensii private desemnat de Consiliul A.S.F..

Obiectivul fundamental al CNSM este de a contribui la salvagardarea stabilității financiare, inclusiv prin consolidarea capacității sistemului financiar de a rezista șocurilor și prin diminuarea acumulării de riscuri sistemice, asigurând pe această cale o contribuție sustenabilă a sistemului financiar la creșterea economică. În vederea îndeplinirii obiectivului fundamental, CNSM are mai multe atribuții, în special referitoare la: identificarea, colectarea și analiza informațiilor necesare; identificarea, monitorizarea și evaluarea riscurilor sistemice, a structurilor sistemului financiar relevante din punct de vedere sistemic, elaborarea strategiei privind politica macroprudențială; emiterea de recomandări și avertizări în vederea prevenirii sau diminuării riscurilor sistemice la adresa stabilității sistemului financiar național (inclusiv pentru asigurarea implementării recomandărilor Comitetului European pentru Risc Sistemic), precum și monitorizarea implementării recomandărilor emise de Comitet și a măsurilor adoptate la nivel național, ca urmare a acestora.

Membrii CNSM sunt informați anual cu privire la modul de implementare a recomandărilor emise, de către destinatarii acestora, informațiile urmând să fie publicate și pe site-ul CNSM, într-o secțiune dedicată². În cursul anului 2025, urmare a dezbaterilor și rezoluțiilor adoptate în cele patru reuniuni trimestriale ale Consiliului general al CNSM, au fost aprobate 6 recomandări³, dintre care cinci adresate Băncii Naționale a României cu referire la nivelul amortizoarelor de capital aplicabile băncilor și una este adresată Guvernului, BNR și A.S.F. cu privire la programele de garantare a creditelor și la reevaluarea domeniilor strategice.

În contextul Recomandării CNSM nr. R/4/2018 cu caracter permanent, privind implementarea instrumentelor macroprudențiale pentru îndeplinirea obiectivelor intermediare cuprinse în Cadrul de ansamblu privind strategia politicii macroprudențiale a Comitetului Național pentru Supravegherea Macroprudențială, A.S.F. realizează analize periodice privind riscurile și vulnerabilitățile identificate la nivelul celor 3 piețe financiare nebankare supravegheate, precum și oportunitatea implementării instrumentelor macroprudențiale existente. Până în prezent, au fost implementate următoarele măsuri macroprudențiale:

1. la nivelul societăților de servicii de investiții financiare (SSIF): amortizorul de conservare a capitalului de 2,5% din valoarea totală a expunerilor ponderate la risc;
2. în cazul societăților de asigurare: indicele de lichiditate a societăților de asigurare; planul de redresare; Fondul de Garantare a Asiguraților;
3. în cazul pieței pensiilor private: restricții privind expunerile semnificative: limitarea expunerii față de un emitent la 5% din activul net; expunerea față de un grup de emitenți și persoanele afiliate acestora nu poate depăși 10% din activele fondului de pensii private;
4. pentru toate entitățile supravegheate A.S.F. aplică cerințe privind siguranța sistemelor IT.

2.2. IDENTIFICAREA ȘI MONITORIZAREA RISCURILOR, TENDINȚELOR ȘI VULNERABILITĂȚILOR LA ADRESA STABILITĂȚII FINANCIARE

Cu scopul de a crește gradul de transparență și de a oferi informații relevante atât entităților supravegheate, cât și consumatorilor de produse financiare și publicului interesat, A.S.F. a elaborat numeroase rapoarte periodice care au fost publicate pe propriul website, cuprinzând aspecte privind evoluția tendințelor și riscurilor pe piețele supravegheate.

Publicații periodice pentru creșterea transparenței piețelor supravegheate

În anul 2025 au fost realizate 303 rapoarte periodice, cele mai multe dintre acestea fiind publicate pe website-ul A.S.F. și transmise altor instituții. Prin aceste rapoarte s-au adus contribuții la creșterea gradului de informare a consumatorilor și/sau altor părți interesate, precum și la promovarea piețelor financiare nebankare supravegheate.

- Rapoarte zilnice – Daily Market Report;
- Rapoarte lunare de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebankare (în limba română și engleză) - A.S.F. Monthly Market Report;

¹ Legea nr. 12/2017 privind supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național

² <https://www.cnsmo.ro/politica-macroprudentiala/modul-de-implementare-de-catre-destinatari-a-recomandarilor-emise-de-cnsm-2/>

³ <https://www.cnsmo.ro/lista-recomandari/>

- Rapoarte lunare indexate în platforma LSEG - Monthly Research Report;
- Rapoarte lunare privind tendințele piețelor financiare nebankare – “Spinoff”;
- Rapoarte trimestriale privind evoluția pieței de asigurări din România;
- Rapoarte trimestriale privind evoluția pieței de capital din România;
- Rapoarte trimestriale privind evoluția pieței pensiilor private din România;
- Rapoarte semestriale privind stabilitatea piețelor financiare nebankare;
- Raportul anual al A.S.F. aferent anului 2024;
- Contribuții din perspectiva principalelor evoluții și riscuri la adresa piețelor financiare nebankare pentru realizarea raportului anual al Comitetului Național pentru Supravegherea Macroprudențială aferent anului 2024.

Realizarea unui raport de stabilitate financiară este aliniată practicilor la nivel național din multe state membre ale Uniunii Europene care au o arhitectură instituțională privind supravegherea micro și macroprudențială a sistemului financiar similară celei existente în România.



Raportul privind stabilitatea piețelor financiare nebankare este o analiză amplă a contextului macroeconomic și financiar local și internațional, în perspectiva evoluției pe termen lung a sectorului financiar nebankar din România, a stabilității pieței pensiilor private, a stabilității pieței instrumentelor și investițiilor financiare, a stabilității pieței asigurărilor, a interconectării pe piețele financiare nebankare și a politicilor macroprudențiale. Acesta contribuie la politica de comunicare instituțională a A.S.F. și la consolidarea imaginii autorității în domeniul politicii macroprudențiale, stabilității financiare și dezvoltării sustenabile a piețelor pe care le supraveghează. Totodată, raportul fructifică experiența acumulată, metodologiile dezvoltate și practica A.S.F. din ultimii ani în zona de analiză a tendințelor, riscurilor și vulnerabilităților.

Raportul de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebankare – A.S.F. Monthly Market Report în limba română și engleză este publicat lunar de către Autoritate cu scopul de a crește notorietatea, vizibilitatea și transparența pe plan internațional, concomitent cu atractivitatea piețelor financiare din România. Rapoartele conțin o radiografie a evoluțiilor indicatorilor financiari, tendințele și riscurile înregistrate pe piețele financiare în intervalul săptămânii analizate, precum și opinii asupra evenimentelor importante din sectorul economic. Un raport zilnic al instituției, ce conține informații de interes din sfera financiară îl reprezintă raportul zilnic - **Daily Market Report**.

Raportul privind evoluția pieței de capital prezintă tabloul general al acestui sector pentru trimestrul aferent: piața primară, statistici emitenți, noi emisiuni de instrumente financiare și alte evenimente corporative); piața secundară (evoluția BVB), intermediarii și organismele de plasament colectiv.

Raportul privind evoluția pieței de asigurări prezintă principalii indicatori ai pieței asigurărilor: societăți de asigurare (primele brute subscrise, contractele de asigurare, indemnizațiile brute plătite, rata daunei și a cheltuielilor, rezervele tehnice, lichiditatea societăților de asigurare/ reasigurare, date statistice sub regimul Solvabilitate II, asigurările de locuințe, piața RCA etc.), sucursalele (prime brute subscrise, indemnizațiile brute plătite) și companiile de brokeraj de asigurare/reasigurare (activitatea de intermediere în asigurări, veniturile obținute din activitatea de intermediere în asigurări).

Raportul privind evoluția pieței pensiilor private surprinde informații de interes aferente sistemului de pensii private din România, atât despre fondurile de pensii administrate privat, cât și despre fondurile de pensii facultative: valoarea activelor nete și totale, numărul de participanți, contribuțiile virate la fondurile de pensii, plata activului net în caz de pensionare, invaliditate sau deces, structura investițională și rate de rentabilitate.

2.3. PREVENIREA ȘI DIMINUAREA RISCULUI CIBERNETIC ÎN SCOPUL ASIGURĂRII STABILITĂȚII SISTEMULUI FINANCIAR NEBANCAR

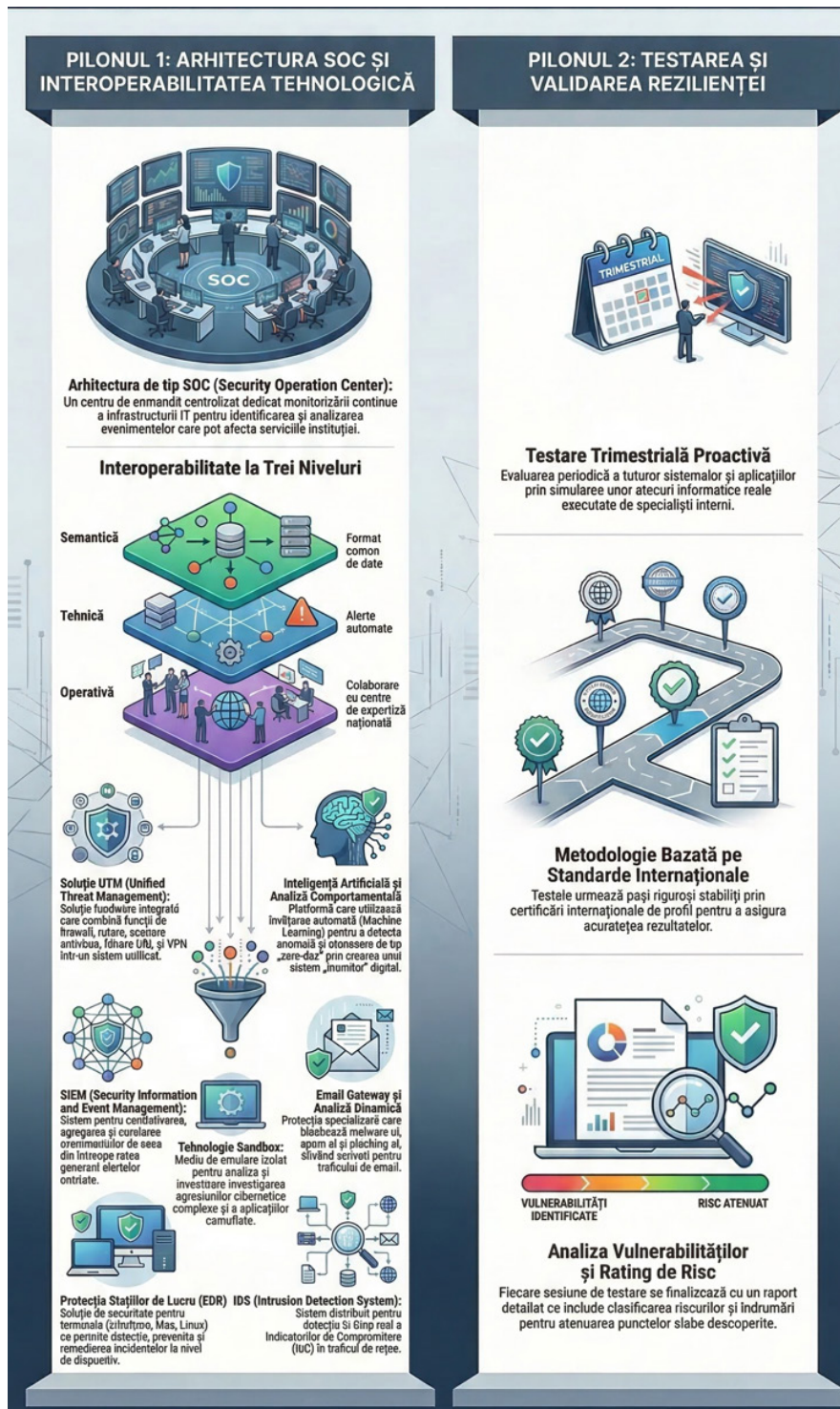
În anul 2025, strategia de securitate cibernetică a A.S.F. a fundamentat viziunea Autorității asupra protecției ecosistemului financiar nebanca, într-un context digital marcat de amenințări asimetrice și de o complexitate tehnică fără precedent. Obiectivul principal al strategiei a fost consolidarea rezilienței instituționale prin trecerea de la un model de securitate preponderent reactiv la o postură de gestionare activă a riscului rezidual, cu garantarea integrității, disponibilității și confidențialității datelor și serviciilor critice. Implementarea strategiei a fost coordonată operațional de Direcția Tehnologia Informației și Inovație (DTII), pilonul intern de expertiză responsabil cu dezvoltarea capacităților de detecție, analiză și răspuns la incidente. Viziunea strategică a vizat nu doar protecția activelor informaționale, ci și creșterea nivelului de încredere în serviciile publice furnizate de A.S.F., prin asigurarea unei interoperabilități avansate și prin reducerea la minimum a timpului de restaurare a sistemelor în urma unor eventuale agresiuni cibernetice.

Nucleul operațional al rezilienței în materie de securitate cibernetică l-a reprezentat, în 2025, **arhitectura de tip Centru de Operațiuni de Securitate (Security Operations Center – SOC)**, dezvoltată cu sprijinul Centrului Național Cyberint. Această arhitectură a integrat A.S.F. în Sistemul Național de Protecție a Infrastructurilor IT&C, asigurând o vizibilitate extinsă asupra vectorilor de atac și a evenimentelor de securitate relevante.

Eficiența acestui pilon s-a bazat pe un mecanism informatic de alertare rapidă și de diseminare în timp real a informațiilor, construit pe trei niveluri de interoperabilitate:

- **interoperabilitate semantică**, prin adoptarea unui format comun pentru transmiterea și interpretarea unitară a evenimentelor de securitate cibernetică;
- **interoperabilitate tehnică**, prin implementarea unor fluxuri automate pentru transmiterea alertelor, care au asigurat o reacție instantanee la nivel național;
- **interoperabilitate procedurală**, prin cooperarea bidirecțională și reciprocă între specialiștii DTII și cei ai Centrului Național Cyberint, facilitând un schimb continuu de expertiză.

În acest cadru, SOC a generat o serie de **beneficii strategice**: **monitorizarea permanentă** a infrastructurii, dincolo de limitele programului de lucru standard, pentru a acoperi evenimentele critice imprevizibile; **reducerea semnificativă a intervalului** dintre detectarea anomaliilor și aplicarea măsurilor de remediere; **accelerarea investigațiilor** prin corelarea datelor și identificarea rapidă a originii și amplitudinii incidentelor; precum și **întărirea componentei de prevenție proactivă**, prin identificarea și atenuarea amenințărilor înainte ca acestea să escaladeze în crize majore de disponibilitate.



Un al doilea pilon al strategiei A.S.F. de securitate cibernetică în 2025 l-a constituit **testarea periodică și managementul vulnerabilităților**. Managementul eficient al riscului a impus o evaluare riguroasă și recurentă a posturii de securitate, această componentă fiind gestionată direct de specialiștii DTII, care au utilizat metodologiile internaționale de audit și testare. Strategia a integrat o soluție de **management al vulnerabilităților** bazată pe scanere distribuite în întreaga rețea informatică, soluție care a permis identificarea în timp real a celor mai recente puncte slabe apărute la nivel global și evaluarea impactului acestora asupra infrastructurii proprii, facilitând o prioritizare strategică a intervențiilor.

Ecosistemul tehnic de securitate a fost proiectat în 2025 pentru a oferi o apărare în adâncime, utilizând soluții și terminologii conforme cu standardele internaționale de securitate. În zona de **protecție perimetrală și a rețelei**, A.S.F. a utilizat o **soluție de tip UTM/NGFW**, care a asigurat funcții avansate de rutare (BGP, OSPF), firewall granular, sisteme de prevenire a intruziunilor (IDS/IPS) și scanare antivirus la nivelul traficului, blocând malware-ului și conexiunile către servere de comandă și control (C2). Complementar, o **soluție AntiDDoS și Web Application Firewall (WAF)** a constituit o platformă de reziliență pentru protecția aplicațiilor web, prin utilizarea de noduri de distribuție (CDN) și a unui mecanism de redirectionare de tip DNS, care a permis apărarea aplicațiilor fără a impune migrarea acestora de pe serverele gazdă inițiale.

În ceea ce privește **securitatea comunicațiilor și a traficului**, A.S.F. a utilizat un sistem dedicat de tip **Email Gateway**, configurat pentru detecția malware-ului, spamului și phishingului pe baza de semnături și euristică. Sistemul a scanat inclusiv atașamentele arhivate și a filtrat spamul de tip imagine (formate jpg, png, gif) prin utilizarea listelor de reputație (RBL/SURBL), reducând semnificativ riscul asociat canalului de email.

Detecția avansată a amenințărilor (APT și EDR) a fost susținută prin două niveluri complementare de protecție. Primul nivel, de tip **Detecție APT 1 (sandbox)**, a inclus componente specializate care au extras artefacte din traficul web și email și le-au rulat în medii de emulare controlate, pentru identificarea atacurilor de tip zeroday. Al doilea nivel, de tip **Detecție APT 2 (comportamentală)**, a fost configurat ca un „sistem imunitar” bazat pe inteligență artificială și învățare automată nesupravegheată, capabil să învețe comportamentul legitim al rețelei și să identifice anomaliile fără a depinde de semnături sau baze de date de reputație.

Monitorizarea și corelarea evenimentelor de securitate cibernetică au fost realizate printr-o **soluție de tip SIEM**, care a agregat și normalizat logurile din întreaga infrastructură. Această soluție a corelat evenimente disparate, a generat alerte de securitate relevante și a oferit o imagine unitară asupra stării de securitate, sprijinind astfel activitățile de analiză, raportare și răspuns la incidente.

Reziliența tehnică a fost susținută de o infrastructură hardware performantă, formată din servere de mare capacitate utilizate pentru virtualizare și din echipamente de rețea de tip switch, necesare interconectării soluțiilor de securitate. O componentă esențială a fost **rețeaua de cooperare securizată**, destinată interconectării directe cu Centrul Național Cyberint, care a inclus senzori specializați (hardware și software), sisteme de management centralizat și stații de lucru dedicate exclusiv gestionării soluțiilor de securitate. Această infrastructură a asigurat un mediu izolat și protejat pentru schimbul de informații și alerte critice, întărind capacitatea A.S.F. de a răspunde coordonat la incidente cu potențial impact sistemic asupra piețelor financiare nebankare.

Prin implementarea tuturor acestor măsuri în anul 2025, A.S.F. a consolidat trecerea către un model de guvernare digitală proactivă în domeniul securității cibernetice. Integrarea tehnologiilor de ultimă generație cu expertiza operațională a DTII și cooperarea strânsă cu autoritățile naționale competente au sporit capacitatea Autorității de a absorbi și respinge atacurile cibernetice moderne, contribuind la menținerea stabilității sistemului financiar nebankar și la asigurarea continuității serviciilor esențiale pentru cetățeni și instituții.

2.4. INOVAȚIA FINANCIARĂ

În anul 2025, inovația financiară a reprezentat una dintre direcțiile centrale de acțiune ale A.S.F., în strânsă legătură cu procesul de transformare digitală și cu obiectivele de consolidare a stabilității piețelor financiare nebankare. Autoritatea a urmărit integrarea tehnologiilor digitale avansate în procesele de reglementare, autorizare și supraveghere, precum și dezvoltarea de servicii electronice moderne dedicate investitorilor, consumatorilor și entităților reglementate. În acest context, proiectul strategic DACCIPIFS – principala inițiativă de digitalizare din istoria A.S.F. – a constituit instrumentul-cheie prin care inovația financiară a fost transpusă în soluții concrete de supraveghere bazată pe date, infrastructură interoperabilă și servicii digitale orientate către utilizator.

Autoritatea de Supraveghere Financiară a continuat în 2025 implementarea proiectului strategic de transformare digitală „DACCIPIFS – Digitalizarea Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile”, cu o valoare totală de aproximativ 96,4 milioane lei, finanțat prin Programul PoCIDIIF 2021–2027. Proiectul vizează dezvoltarea unui sistem informatic integrat, destinat modernizării activităților de reglementare, autorizare, supraveghere și control, precum și îmbunătățirii accesului cetățenilor și companiilor la servicii financiare digitale.

Obiectivele strategice ale proiectului, urmărite pe parcursul anului 2025, au vizat: digitalizarea proceselor interne și automatizarea

fluxurilor de analiză și decizie; dezvoltarea serviciilor electronice publice oferite de A.S.F. către cetățeni și mediul de afaceri; creșterea transparenței și îmbunătățirea comunicării cu piața financiară nebanară; integrarea analiticii avansate și a datelor în timp real pentru supraveghere predictivă.

Impactul estimat al proiectului, la finalizarea implementării sistemului informatic, are în vedere întărirea capacității instituționale de reducere a riscurilor emergente și de anticipare a evoluțiilor pieței; reducerea semnificativă a timpului de procesare și creșterea eficienței operaționale; creșterea nivelului de protecție a consumatorilor prin acces la informații și proceduri simplificate; precum și deservirea a peste 160.000 de utilizatori anual ai sistemelor digitalizate.

Din perspectivă strategică, proiectul DACCIPIFS marchează cea mai amplă inițiativă de digitalizare din istoria A.S.F. și reprezintă un veritabil schimb de paradigmă către: supraveghere bazată pe date, infrastructură modernă interoperabilă, servicii digitale orientate către utilizator și alinierea la standardele europene în materie de digitalizare și sustenabilitate financiară.

Instituțiile europene mature au introdus deja componente digitale avansate, precum centre de analiză a datelor, raportări electronice obligatorii, instrumente de supraveghere algoritmică și portaluri unice pentru investitori, iar A.S.F., prin DACCIPIFS, urmărește convergența cu aceste standarde, punând accent pe date în timp real și procese automatizate.

Prin proiectul DACCIPIFS, A.S.F. își propune să atingă un nivel de maturitate digitală similar cu arhitectura modernă a autorităților europene de supraveghere (ESAs). Componentele reglementare și tehnice ale datelor din proiect sunt aliniate cu direcția Uniunii Europene, în care supravegherea algoritmică devine noul standard.

Proiectul strategic DACCIPIFS modernizează modul în care A.S.F. colectează, analizează și utilizează date, reduce birocrăția, întărește transparența și consolidează protecția consumatorilor, creând fundamentul unei arhitecturi moderne și interoperabile la nivel european pentru supravegherea pieței financiare nebanare.

2.5. INTEGRAREA RISCURILOR DE SUSTENABILITATE

În anul 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a continuat integrarea principiilor finanțării durabile în activitățile de supraveghere și reglementare, astfel încât cadrul de acțiune al instituției să fie aliniat noilor cerințe europene și naționale în domeniul sustenabilității. Prin aceste demersuri, A.S.F. a urmărit ca dimensiunea sustenabilității să fie reflectată în mod consecvent în procesele curente derulate la nivelul pieței financiare nebanare.

În aplicarea cerințelor prevăzute de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) și de EU Taxonomy Regulation, Autoritatea a sprijinit dezvoltarea unei culturi organizaționale orientate spre gestionarea riscurilor climatice și de tranziție, în concordanță cu orientările europene privind economia verde și reziliența. Activitatea A.S.F. s-a concentrat pe încurajarea unei abordări sistematice a acestor riscuri în cadrul entităților supravegheate, în linie cu cadrul european în materie de finanțe sustenabile.

În anul 2025, obiectivul strategic al Autorității a rămas consolidarea unei piețe financiare nebanare capabile să susțină tranziția către o economie cu emisii reduse de carbon, în beneficiul unei economii competitive și reziliente. Acest obiectiv a ghidat acțiunile desfășurate de A.S.F. în relația cu entitățile reglementate și în exercitarea atribuțiilor sale legale.

Inițiativele și acțiunile promovate la nivel european de către Autoritățile Europene de Supraveghere – European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA), European Securities and Markets Authority (ESMA) și European Banking Authority (EBA) – au fost monitorizate permanent, în vederea asigurării unei alinieri continue a practicilor și activităților A.S.F. la standardele și orientările europene în domeniul finanțelor sustenabile. Pe baza acestui proces de monitorizare, A.S.F. și-a adaptat demersurile astfel încât integrarea riscurilor de sustenabilitate să se realizeze în mod coerent la nivelul pieței financiare nebanare.

2.6. MECANISMUL DE REZOLUȚIE A SOCIETĂȚILOR DE ASIGURARE ȘI A FIRMELOR DE INVESTIȚII

Autoritatea de Supraveghere Financiară îndeplinește rolul de Autoritate de rezoluție potrivit prevederilor Legii nr. 246/2015 privind redresarea și rezoluția asigurătorilor, ale Legii nr. 312/2015 privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar, precum și ale Legii nr. 181/2023 privind rezoluția Contrapărților Centrale. Următoarele categorii de entități se supun prevederilor legislative aplicabile ale mecanismului de rezoluție în care A.S.F., în calitate de Autoritate de rezoluție, joacă un rol central:

- Asigurătorii care dețin o pondere semnificativă în sistemul național de asigurări, conform prevederilor Legii nr. 246/2015, societăți de asigurare-reasigurare, persoane juridice române, autorizate de A.S.F. potrivit Legii nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare;
- Firmele de investiții, persoane juridice române (societățile de servicii de investiții financiare care sunt supuse unei cerințe de capital

- inițial reprezentând echivalentul în lei a minimum 750.000 euro);
- Sucursalele din România ale firmelor de investiții din state terțe;
- Filialele unei firme de investiții sau ale unei societăți financiare holding/societăți financiare holding mixtă care nu includ și o instituție de credit și care fac parte dintr-un grup supus supravegherii pe bază consolidată (art. 1 alin. (1) lit. b), c) sau d) din Legea nr. 312/2015);
- Contrapărțile centrale, autorizate în România conform Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR – *European Market Infrastructure Regulation*).

Activitățile desfășurate de A.S.F. în 2025 s-au concentrat pe identificarea societăților care îndeplinesc cerințele legale privind planificarea redresării și a rezoluției, precum și pe actualizarea planurilor de rezoluție pentru asiguratorii care aveau o pondere semnificativă în sistemul național de asigurări.

În anul 2025 nu au fost identificate firme de investiții care să aibă o pondere semnificativă în sistemul național, iar, până la sfârșitul anului 2025, nu a fost autorizată nicio Contraparte centrală.

Societățile de asigurare supuse regimului de planificare a rezoluției

Societățile de asigurare care dețin o pondere semnificativă în sistemul național de asigurări și, în acest fel, sunt supuse prevederilor planificării rezoluției, sunt identificate în baza prevederilor art. 3 din Legea nr. 246/2015, pe baza următoarelor criterii:

- valoarea rezervelor tehnice brute ale asiguratorului să depășească 5% din valoarea totală a rezervelor tehnice brute la nivel de piață;
- să dețină o cotă de piață de cel puțin 5%, astfel:
 - pentru asigurările de viață, prin raportarea valorii rezervelor tehnice brute ale societății la totalul rezervelor tehnice brute ale tuturor societăților care subscriu asigurări de viață;
 - pentru asigurările generale, prin raportarea valorii primelor brute subscrise ale societății, directe și din acceptări în reasigurare, la valoarea totală a primelor brute subscrise, directe și din acceptări în reasigurare, ale tuturor societăților care subscriu asigurări generale.

În anul 2025, societățile de asigurare au fost analizate, în contextul prevederilor Legii nr. 246/2015, pe baza rezultatelor financiare ale exercițiului financiar din anul anterior. Astfel, au fost identificate nouă societăți de asigurare cu pondere semnificativă în sistemul național de asigurări. Pentru cele nouă societăți au fost actualizate/întocmite planuri de rezoluție, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Planurile preventive de rezoluție sunt întocmite și actualizate în scopul fundamentării măsurilor de rezoluție pe care A.S.F. le-ar putea întreprinde în situația ipotetică în care o societate cu pondere semnificativă în sistemul național de asigurări ar ajunge să îndeplinească condițiile de declanșare a procedurii de rezoluție prevăzute de Legea nr. 246/2015. Aceste planuri de rezoluție reprezintă analize complexe care includ, printre altele, elemente precum identificarea și descrierea funcțiilor critice din perspectiva rezoluției, descrierea detaliată a diferitelor strategii de rezoluție, analiza posibilităților de aplicare a planului, fezabilitatea utilizării a instrumentelor de rezoluție și multe alte elemente tehnice specifice mecanismului de rezoluție și impuse de legislația aplicabilă.

Societățile de servicii de investiții financiare supuse regimului de planificare a redresării și rezoluției

Firmele de investiții (societățile de servicii de investiții financiare) care dețin o pondere semnificativă în sistemul național și, în acest fel, sunt supuse prevederilor planificării redresării și rezoluției prevăzute în Legea nr. 312/2015, sunt identificate în conformitate cu prevederile art. 9 alin. (2) pe baza îndeplinirii oricăruia din următoarele criterii:

- valoarea totală a activelor sale depășește 30 miliarde euro;
- ponderea activelor totale în produsul intern brut al României depășește 20%, cu excepția cazului în care valoarea activelor totale este sub 5 miliarde euro.

În urma analizelor efectuate la nivelul A.S.F., s-a constatat că nicio societate de servicii de investiții financiare, din cele 10 societăți autorizate cu cerințe de capital inițial reprezentând echivalentul în lei a 750.000 euro, nu deține o pondere semnificativă în sistemul financiar național având în vedere nivelul scăzut al activelor gestionate de acestea și ponderea nesemnificativă în produsul intern brut al României.

Transpunerea Directivei 2025/1 A Parlamentului European și a Consiliului de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția întreprinderilor de asigurare și de reasigurare (IRRD- Insurance Recovery and Resolution Directive)

În prezent, mecanismele de redresare și rezoluție din domeniul asigurărilor sunt decise doar la nivel național, fiind instituite în doar trei state membre.

Prin directiva sus menționată se urmărește armonizarea legislațiilor naționale în domeniul redresării și rezoluției asiguratorilor sau se introduce, dacă acesta nu există încă, un cadru legislativ în acest sens, în măsura minimă necesară pentru a se asigura că statele

membre dispun de aceleași instrumente și proceduri pentru abordarea situațiilor de intrare în dificultate ale asigurătorilor. Directiva IRRD a fost elaborată în deplină coerență cu cadrul Solvabilitate II, în special cu principiile de intervenție asupra asigurătorilor în cazul deteriorării condițiilor financiare și cu măsurile de redresare deja disponibile.

De asemenea, directiva conferă autorităților de supraveghere competența de a impune măsuri preventive asigurătorilor în cazul deteriorării pozițiilor financiare sau al încălcării cerințelor de reglementare, pentru a se evita agravarea problemelor încă din primele etape ale deteriorării.

Transpunerea Directivei IRRD implică, în egală măsură, modificarea legislației primare și secundare privind redresarea și rezoluția întreprinderilor de asigurare și de reasigurare. Astfel, Legea nr. 246/2015 privind redresarea și rezoluția asigurătorilor va fi modificată și, implicit, întreaga legislație secundară emisă de A.S.F. în aplicarea acesteia. Transpunerea directivei aduce schimbări ale concepțiilor și a principiilor metodologice privind redresarea și rezoluția întreprinderilor de asigurare și de reasigurare dar și armonizarea, la nivelul tuturor statelor membre, a legislației în domeniul redresării și rezoluției asigurătorilor sau se introduce, acolo unde nu există încă, un cadru legislativ în acest sens, pentru a se asigura că statele membre dispun de aceleași instrumente și proceduri pentru abordarea situațiilor de intrare în dificultate a asigurătorilor. Termenul de transpunere este de 24 de luni de la publicarea în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, respectiv ianuarie 2027.

Rezoluția Contrapărților Centrale

Contrapărțile centrale (CPC-urile) sunt componente-cheie ale piețelor financiare mondiale, având un rol central în ceea ce privește procesarea tranzacțiilor cu instrumente financiare și gestionarea expunerilor la diverse riscuri inerente acestor tranzacții, fiind considerate instituții de infrastructură pentru piețele financiare. În vederea îmbunătățirii funcționării pieței unice europene a serviciilor financiare, este important să existe reguli care să abordeze efectele diverselor dificultăți cu care se pot confrunta piețele financiare și să asigure faptul că evenimentele cu potențial sistemic nu destabilizează întreaga piață financiară și nu afectează întreaga economie. Cadrul de redresare și de rezoluție pentru CPC-uri este format din Regulamentul (UE) 2021/23 al Parlamentului European și al Consiliului privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contrapărților centrale și de modificare a unor Regulamente UE (denumit CCPRRR – CCP Recovery and Resolution Regulation), precum și din regulamentele delegate și standardele tehnice emise în aplicarea acestuia fiind necesar pentru a preveni dependența de banii contribuabililor în cazul în care CPC intră în dificultate. Un astfel de cadru include posibilitatea ca CPC-urile să intre în procedura de rezoluție din alte motive decât cele legate de neîndeplinirea obligațiilor de plată de către unul sau mai mulți dintre membrii lor compensatori.

În vederea îndeplinirii atribuțiilor ce îi revin în calitate de autoritate de rezoluție, în conformitate cu prevederile Legii nr. 181/2023, A.S.F. poate aplica următoarele instrumente:

- (a) instrumentele de alocare a pierderilor și a pozițiilor;
- (b) instrumentul de reducere a valorii contabile și de conversie;
- (c) instrumentul de vânzare a activității;
- (d) instrumentul CPC-punte.

Autoritatea de rezoluție a CPC instituie, administrează și prezidează un colegiu de rezoluție, responsabil cu îndeplinirea atribuțiilor specifice, precum și cu asigurarea cooperării și coordonării între autoritățile membre ale acestuia. De asemenea, după caz, aceasta facilitează colaborarea cu autoritățile competente și cu autoritățile de rezoluție din state terțe.

Scopul unui cadru credibil de redresare și rezoluție este de a garanta că CPC-urile dispun de măsuri adecvate pentru redresare în situații de dificultăți financiare. Totodată, acesta urmărește menținerea funcțiilor critice ale unei CPC aflate sau susceptibile de a intra în dificultate, în timp ce celelalte activități pot fi lichidate prin procedura obișnuită de insolvență. În același timp, cadrul are rolul de a proteja stabilitatea financiară și de a preveni efecte negative semnificative asupra sistemului financiar și asupra capacității acestuia de a susține economia reală.



SUPRAVEGHEREA MICROPRUDENȚIALĂ A SISTEMULUI FINANCIAR NEBANCAR

3.1. SUPRAVEGHEREA INTEGRATĂ

În anul 2025, prin intermediul activității de supraveghere integrată, A.S.F. a completat cadrul unitar de monitorizare a piețelor reglementate și supravegheate, prin utilizarea unor mecanisme specializate dezvoltate la nivel intern, destinate unei analize consolidate la nivel de grup. Activitatea s-a concentrat cu prioritate asupra activităților desfășurate de diferitele filiale ale aceluiași grup financiar, cu scopul de a asigura protecția intereselor consumatorilor și ale beneficiarilor de produse financiare nebancale, printr-o abordare holistică a riscurilor și a interdependențelor existente la nivel de grup.

Implicațiile supravegherii integrate în cadrul A.S.F. s-au reflectat în utilizarea unor mecanisme analitice concepute pentru monitorizarea evoluției și dezvoltării piețelor financiare nebancale aflate în sfera de competență a Autorității. În acest context, au fost realizate analize detaliate orientate către identificarea entităților autorizate și supravegheate de A.S.F. care desfășoară activități în mai multe sectoare de supraveghere financiară, fie în mod direct, fie prin intermediul unor entități afiliate din cadrul aceluiași grup, precum și către identificarea entităților reglementate de A.S.F. susceptibile de a face parte dintr-un conglomerat financiar.

În aplicarea cadrului normativ incident, A.S.F. a efectuat, în anul 2025, o analiză sistematică în vederea identificării entităților care ar putea aparține unui conglomerat financiar, pe baza criteriilor stabilite prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 98/2006 privind supravegherea suplimentară a instituțiilor de credit, a societăților de asigurare și/sau de reasigurare, a societăților de servicii de investiții financiare și a societăților de administrare a investițiilor dintr-un conglomerat financiar. Analiza a vizat orice entitate reglementată de A.S.F. care ar fi putut face parte dintr-un grup sau subgrup integrat într-un conglomerat financiar, în sensul definițiilor și condițiilor prevăzute de actul normativ menționat.

În situația unui conglomerat financiar a cărui societate-mamă este o entitate financiară autorizată într-un alt stat membru al Uniunii Europene, responsabilitatea exercitării supravegherii suplimentare revine autorității competente care a acordat autorizația societății-mamă, în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 98/2006. Aceasta aplică setul de cerințe specifice supravegherii suplimentare la nivel de conglomerat, în timp ce celelalte autorități competente implicate, inclusiv A.S.F., contribuie la procesul de supraveghere prin furnizarea informațiilor relevante și prin cooperare instituțională, potrivit principiilor coordonării transfrontaliere.

Concluziile procesului anual de mapare aferent anului 2025 au relevat că entitățile autorizate și reglementate de A.S.F. nu dețin calitatea de societăți-mamă pentru entități financiare care ar putea fi încadrate într-un conglomerat financiar. Instituirea și menținerea, la nivelul A.S.F., a unui cadru eficient de supraveghere integrată au contribuit semnificativ la consolidarea încrederii participanților în piețele financiare nebancale și la buna funcționare a sistemului financiar nebanca în ansamblu. Respectarea cerințelor legale și aplicarea riguroasă a mecanismelor de monitorizare au susținut realizarea obiectivului fundamental al A.S.F., respectiv protejarea intereselor consumatorilor din sectoarele financiare nebancale aflate sub supravegherea sa.

Totodată, activitatea de supraveghere integrată a facilitat dezvoltarea unui cadru coerent și convergent de funcționare a piețelor financiare supravegheate, această abordare integrată contribuind la promovarea stabilității financiare și la identificarea din timp a eventualelor riscuri cu impact sistemic.



3.2. SUPRAVEGHEREA SECTORULUI INSTRUMENTE ȘI INVESTIȚII FINANCIARE

Potrivit Registrului entităților din sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, în cursul anului 2025 au intrat în sfera supravegherii următoarele entități:

- ✓ 16 societăți de servicii de investiții financiare;
- ✓ 8 instituții de credit care prestează servicii MiFID cu instrumente financiare, altele decât cele prevăzute la art. 2 alin. (3) din Legea nr. 126/2018;
- ✓ 6 sucursale ale firmelor de investiții din state membre UE;
- ✓ 4 sucursale ale instituțiilor de credit din state membre UE;
- ✓ 13 consultanți de investiții, dintre care 8 persoane fizice și 6 persoane juridice;
- ✓ 5 furnizori de servicii de finanțare participativă (crowdfunding);
- ✓ 1 persoană juridică care preia și transmite ordine pentru valori mobiliare și unități de fond ale unor organisme de plasament colectiv, în conformitate cu prevederile art. 7 și 8 din Legea nr. 126/2018;
- ✓ 27 administratori de investiții de tip SAI/AFIA;
- ✓ 133 organisme de plasament colectiv din care:
 - ✓ 94 de OPCVM-uri de tip contractual (fonduri deschise de investiții - FDI) și
 - ✓ 39 de AOPC/FIA de tip contractual sau societăți (de investiții);
- ✓ 4 instituții de credit care îndeplinesc funcția de depozitar al fondurilor de investiții autorizate de către A.S.F.;
- ✓ 3 sucursale SAI/AFIA din state membre;
- ✓ 77 OPCVM din alte state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite în România;
- ✓ 3 instituții piață: Bursa de Valori București, Depozitarul Central și Fondul de Compensare a Investitorilor.

3.2.1. Supravegherea prudențială la nivelul pieței de capital

Supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare

Vulnerabilitățile și riscurile inerente ale firmelor de investiții au determinat necesitatea unor mecanisme prudențiale adecvate și proporționale la nivelul UE. Astfel, riscurile cu care se confruntă firmele de investiții și riscurile pe care le prezintă pentru clienții lor, precum și pentru piețele în cadrul cărora își desfășoară activitatea, depind de natura și de volumul activității lor.

Prin aplicarea cerințelor prudențiale ar trebui să se asigure că firmele de investiții sunt gestionate în mod ordonat și în interesul clienților lor. Cerințele prudențiale ar trebui să atenueze domeniile de risc identificate și să contribuie la asigurarea posibilității ca firmele de investiții, în cazul în care intră în dificultate, să fie lichidate într-o manieră ordonată, perturbând cât mai puțin stabilitatea piețelor financiare.

Obiectivele primordiale în procesul de supraveghere vizează prevenirea și administrarea riscurilor la care sunt expuse aceste entități în cadrul piețelor financiare, precum și menținerea unei perspective actualizate asupra profilului fiecărei entități și a noilor provocări. Acțiunile întreprinse conduc la intervenții prompte și eficiente în situația în care se constată deteriorarea indicatorilor prudențiali. Pentru îndeplinirea acestor obiective, sunt verificate, prelucrate și analizate datele din raportările lunare și trimestriale, sunt solicitate demersuri care vizează adoptarea de măsuri cu caracter preventiv atunci când se constată că indicatorii prudențiali ating nivelurile de avertizare și se impune creșterea frecvenței de raportare pentru a monitoriza situația.

Prin urmare, supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare în anul 2025 a avut ca bază următoarele activități:

- ✓ încadrarea societăților de servicii de investiții financiare în clase de risc și pe tipuri de supraveghere și întocmirea planului anual de supraveghere;
- ✓ evaluarea sensibilității activității la factorii de stres aplicabili unor categorii de riscuri pentru societățile de servicii de investiții financiare care tranzacționează pe cont propriu;
- ✓ determinarea elementelor cheie ale activității SSIF sub aspectul identificării timpurii a riscurilor, precum și eficientizării resurselor, cu accent pe indicatorii cu nivel de risc ridicat;
- ✓ adoptarea de măsuri suplimentare, în funcție de tipul de supraveghere, respectiv solicitări de date suplimentare, solicitări de teste de stres privind capacitatea fondurilor societăților de a face față unor șocuri financiare;
- ✓ monitorizarea investițiilor efectuate de către firmele de investiții, a apetitului la risc al acestora, existenței sau nu a unor investiții semnificative în instrumente financiare cu risc ridicat sau cu efect de levier mare;
- ✓ întâlniri cu reprezentanții societăților de servicii de investiții financiare pentru a le aduce la cunoștință acestora încadrarea de către A.S.F. în categoria de risc corespunzătoare precum și principalele vulnerabilități din perspectiva supravegherii;

- ✓ adoptarea unor măsuri preventive în baza vulnerabilităților identificate după cum urmează:
 1. raportarea cu frecvență ridicată a raportărilor privind cerințele de fonduri și de adecvare a capitalului la riscuri;
 2. planuri de capital întocmite de societate în vederea îndeplinirii cerințelor de capital și a ratei fondurilor proprii totale;
 3. planuri de lichiditate pentru încadrarea în cerințele de lichiditate impuse de regimul prudențial aplicabil.

La finalul anului 2025, numărul societăților de servicii de investiții financiare este de 16, ca urmare a retragerii voluntare a autorizației unei societăți. Dintre acestea, 10 societăți de servicii de investiții financiare prestează servicii în limita unui capital minim inițial echivalentul în lei a 750.000 euro și 6 societăți prestează servicii de investiții financiare mai restrânse, în limita unui capital minim inițial echivalentul în lei a 150.000 euro.

Se observă o îmbunătățire a principalilor indicatori prudențiali și financiari, astfel că, la data de 31.12.2025, un număr de 13 societăți de servicii de investiții financiare au înregistrat un rezultat curent al exercițiului financiar al anului 2025 pozitiv și doar 3 societăți de servicii de investiții financiare au înregistrat pierdere.

În ceea ce privește valoarea activelor în custodie, aceasta a înregistrat o creștere de 42,97% în decembrie 2025 față de aceeași perioadă a anului 2024. De asemenea, numărul clienților societăților de servicii de investiții financiare a înregistrat o creștere cu 24.74 % în anul 2025.

Procesul intern de evaluare a riscurilor societăților de servicii de investiții financiare

Activitățile de supraveghere prudențială a societăților de servicii de investiții financiare s-au concentrat în anul 2025 pe riscurile principale identificate în profilul de risc al fiecărei societăți de servicii de investiții financiare.

În cadrul procesului de supraveghere a continuat intensificarea dialogului cu societățile de servicii de investiții financiare și transparentizarea rezultatelor analizelor desfășurate la nivelul Autorității. Instrumentele proactive de formulare de recomandări devin preponderente în desfășurarea activității de supraveghere, în vederea asigurării îmbunătățirii activității desfășurate de societățile de servicii de investiții financiare și de promovare a aplicării unitare a celor mai bune practici care să asigure stabilitatea pieței de capital. Procesul intern de evaluare a riscurilor societăților de servicii de investiții financiare (SREP), elaborat în vederea asigurării convergenței practicilor de supraveghere la nivel european, asigură o documentare adecvată a procesului de supraveghere, axându-se pe identificarea și clasificarea riscurilor majore, permite concentrarea resurselor de supraveghere asupra domeniilor mai riscante, cu un impact semnificativ asupra pieței asigurărilor și facilitează intervențiile corespunzătoare dintr-o fază timpurie.

Pentru o identificare a riscurilor adecvată scopului propus, este absolut necesară existența unui instrument (matrice), care să aibă în vedere obiectivele de supraveghere asumate de către Autoritate. Matricea utilizată în prezent la nivelul supravegherii prudențiale este în permanență actualizată în funcție de toate modificările legislative în ceea ce privește regimul prudențial aplicat firmelor de investiții, precum și de aspectele identificate în procesul de supraveghere, respectiv includerea unor indicatori relevanți în activitatea de supraveghere sau eliminarea acelor indicatori mai puțin relevanți.

Clasificarea societăților de servicii de investiții financiare pe baza matricei riscurilor în cele 4 categorii de supraveghere pentru anul 2025 se prezintă astfel:

Categorii de supraveghere		Data de referință 31.12.2025
Categoria 1	Supraveghere de bază	-
Categoria 2	Supraveghere standard	11
Categoria 3	Supraveghere sporită	5
Categoria 4	Supraveghere intensă	-

Activitățile de supraveghere prudențială desfășurate în anul 2025 au vizat:

- ✓ analiza modelului de afaceri, din perspectiva riscurilor și vulnerabilităților modelului de afaceri; riscul de concentrare aferent portofoliilor proprii de tranzacționare este urmărit astfel încât societățile de investiții financiare să conștientizeze nevoia unor portofolii de tranzacționare echilibrate și diversificate, în vederea asigurării stabilității financiare și prudențiale;
- ✓ evaluarea investițiilor societăților de servicii de investiții financiare din perspectiva lichidității;
- ✓ evaluarea calitativă a fondurilor proprii;
- ✓ monitorizarea indicatorilor de prudențialitate;
- ✓ verificarea și analizarea raportărilor cantitative și calitative și corespondența cu societățile de servicii de investiții financiare în vederea remedierii neconcordanțelor identificate, precum și transmiterea de recomandări pentru îmbunătățirea calității conținutului acestora;
- ✓ furnizarea de statistici, analize de piață și informații către autorități/organisme naționale și internaționale;
- ✓ asigurarea comunicării permanente cu societățile de asigurare cu privire la emiterea de noi sancțiuni internaționale cu privire

la relații de afaceri cu clienți deținuți/controlați de către persoane desemnate prin Regulamentul (UE) 2014/269, în contextul războiului dintre Rusia și Ucraina.

Supravegherea prudențială a crowdfunding (furnizori de servicii de finanțare participativă)

Conform prevederilor legale în vigoare, furnizori de servicii de finanțare participativă sunt supravegheați prudențial în ceea ce privește nivelul fondurilor proprii și a cerințelor de capital pe baza raportării situațiilor financiare anuale și semestriale. La nivelul anului 2025, au fost identificate două societăți de finanțare participativă care nu au respectat reglementările referitoare la cerințele de fonduri proprii și termenele de transmitere a situațiilor financiare și anuale.

Au fost analizate aceste aspecte și întocmite rapoarte de control permanent, iar măsurile adoptate de către Autoritate s-au realizat în anul 2026.

Supravegherea prudențială a organismelor de plasament colectiv

În sensul monitorizării active a entităților din segmentul OPC, administratori și fonduri de investiții, activitatea de supraveghere pe parcursul anului 2025 a vizat:

- ✓ **prelucrarea, centralizarea și analiza raportărilor transmise de către entitățile reglementate;**
- ✓ **realizarea de analize generale lunare cu privire la riscurile și vulnerabilitățile existente la nivelul OPC**, fiind astfel avute în atenție:
 - *riscul de lichiditate*, respectiv monitorizarea operațiunilor de subscriere și răscumpărare ale fondurilor de investiții;
 - *riscul de piață*, materializat prin volatilitatea VUAN;
 - *riscul de contagiune sau riscul sistemic*, având în vedere legăturile complexe de pe piețele financiare, în care organismele de plasament colectiv sunt parte.
- ✓ **realizarea de analize punctuale privind administrarea riscului la nivelul fondurilor de investiții** aflate sub supraveghere;
- ✓ **urmărirea respectării în mod continuu a prevederilor legale** aplicabile limitelor investiționale pentru fondurile de investiții supravegheate;
- ✓ **monitorizarea cu atenție sporită a impactului evoluției portofoliilor administrate asupra activității și stabilității financiare** a administratorilor de fonduri de investiții;
- ✓ **analiză privind adecvarea capitalului** societăților de administrare a investițiilor, elaborarea matricei riscurilor vizând activitatea societăților de administrare a investițiilor, precum și identificarea nivelului de stres financiar al acestora;
- ✓ **atenționarea unor societăți privind aspecte ce țin de activitatea desfășurată**, atât din perspectivă proprie cât și în ceea ce privește administrarea fondurilor de investiții;
- ✓ **menținerea unui dialog consistent cu entitățile pieței, pentru a identifica zonele de risc.**

Activități de monitorizare a riscului la nivelul segmentului OPC

Anul 2025 a oferit un context relativ stabil pe piața locală a fondurilor de investiții, în linie cu evoluția din 2024. Totuși, A.S.F. a continuat acțiunile de monitorizare a lichidității pieței OPC și a riscului de rată de dobândă la nivelul fondurilor de obligațiuni. Această abordare a fost una proactivă (de tip early warning system), bazată pe identificarea timpurie a potențialelor dificultăți de lichiditate la nivelul fiecărui fond de investiții. Astfel, A.S.F. a întreprins analize pe mai multe paliere și anume:

- ✓ **analiza, cu frecvență săptămânală, a situației privind cererile de subscrieri și răscumpărări primite de OPC**, în corelație cu lichiditatea portofoliilor administrate și diversitatea bazei de investitori;
- ✓ **monitorizarea, cu frecvență lunară, a riscului de piață** prin intermediul indicatorului *modified duration*, în corelație cu structura portofoliilor fondurilor de obligațiuni;
- ✓ **monitorizarea, cu frecvență zilnică, a impactului situației create de contextul internațional la nivelul fondurilor de investiții** sub forma utilizării de către acestea a instrumentelor de administrare a lichidității și a activării mecanismelor de limitare sau suspendare a răscumpărării unităților de fond pentru fondurile administrate (primirea de notificări de la administratori);
- ✓ **analiza mecanismelor de administrare a lichidității în situații extreme, stabilite în acest sens în prospectele fondurilor de investiții**, în sensul evaluării caracterului prudențial și eficienței acestora în gestionarea riscului de lichiditate.

Cu privire la monitorizarea impactului situației create de contextul macroeconomic la nivelul fondurilor de investiții, sub forma utilizării de către acestea a instrumentelor de administrare a lichidității și a activării mecanismelor de limitare sau suspendare a răscumpărării unităților de fond pentru fondurile administrate, **menționăm că, până la data prezentei, un singur fond de tip FIA și de dimensiune nesemnificativă a activat mecanismele de limitare sau suspendare a răscumpărării unităților de fond.**

În legătură cu **mechanismele de administrare a lichidității în situații extreme, menționăm faptul că A.S.F. a analizat prevederile stabilite în acest sens în prospectele fondurilor de investiții identificate ca având subscrieri nete negative mai mari de 5% în perioada de stres și a concluzionat faptul că acestea sunt stabilite în mod prudent și ar fi produs efecte în sensul gestionării riscului de lichiditate, în cazul în care situația subscrierilor nete s-ar fi deteriorat în continuare. Subliniem faptul că, pe tot parcursul anului 2025, portofoliile acestor fonduri nu au înregistrat modificări substanțiale de structură.**

Supravegherea prudențială a instituțiilor pieței de capital

Bursa de Valori București

La sfârșitul anului 2025, Bursa de Valori București SA, ca societate mamă a Grupului BVB deținea următoarele participații în societăți afiliate: Depozitarul Central (DC) - 69,04% și CCP.RO Bucharest - 54,93%.

În perioada analizată, A.S.F. a efectuat o serie de analize ale indicatorilor operaționali și economico - financiari, ale administrării riscurilor semnificative, vizând stabilirea și menținerea unui cadru eficient de management al riscurilor.

Veniturile operaționale BVB realizate în anul 2025 au înregistrat valoarea de 43,5 mil. lei, în creștere cu 4% față de anul precedent, în principal pe fondul unui avans mai consistent pentru veniturile din tranzacționare (+8%/2,14 mil. lei vs 2014). Veniturile operaționale ale BVB sunt realizate, în principal, din activitatea de tranzacționare a instrumentelor listate, din tarife percepute emitenților pentru admiterea și menținerea la tranzacționare și din vânzarea de date bursiere către diverși utilizatori.

Cheltuielile operaționale ale BVB în 2025 au stagnat, însumând 29,6 mil. lei, pe fondul reducerii cheltuielilor variabile, deși numărul de angajați al societății a fost mărit.

BVB a încheiat anul 2025 cu un profit operațional preliminar de 13,86 mil. lei, în avans cu 13% față de anul precedent, fiind cu 155% mai mare decât profitul operațional bugetat. Profitul net preliminar în 2025 este de 8,5 mil. lei, pe fondul unui rezultat financiar care a fost influențat semnificativ de deprecierea suplimentară înregistrată în anul 2025 aferentă participației BVB în CCP.RO în valoare de 7,62 mil. lei.

Prețul acțiunii BVB a atins *intraday* un maxim de 48,7 lei față de 61,27 de lei în anul 2024. Prețul mediu ponderat al unei acțiuni BVB pentru anul 2025 a fost 40,26 lei față de 53,10 lei (-24%) pentru anul anterior.

Operatorii de piață nu sunt supuși unor cerințe prudențiale și de capital uniforme la nivel european. Totuși, *Directiva 2014/65/UE privind piețele de instrumente financiare (MiFID II)* prevede că un operator de piață trebuie să dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea sa ordonată, ținând seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piață, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care acesta este expus.

BVB înregistrează valori optime pentru indicatorii de lichiditate și solvabilitate, disponibilitățile societății putând acoperi obligațiile exigibile, în condițiile în care datoriile se mențin în continuare la un nivel marginal (BVB nu are datorii pe termen lung).

Funcția de administrare a riscurilor la nivelul BVB este asigurată de un departament al riscurilor și de un set de proceduri care stabilește cadrul necesar identificării, evaluării, monitorizării, gestionării și raportării riscurilor cu care se confruntă operatorul de piață, într-un mod controlat și eficient, în vederea atingerii obiectivelor specifice BVB. Pentru realizarea scopului propus, prin procedurile de administrare a riscurilor, sunt stabilite limitele de toleranță la risc, funcțiile și procesele critice, activitățile necesare identificării și evaluării riscurilor, precum și stabilirea tipului specific de răspuns la risc.

Ca urmare a analizelor realizate de A.S.F., s-a concluzionat că operatorul de piață BVB beneficiază de un sistem eficient de management al riscurilor, documentat prin politici și proceduri interne, întocmite conform dispozițiilor cadrului legal aplicabil și actualizate corespunzător, care asigură disponibilitatea și fiabilitatea operațiunilor, acestea realizându-se în condiții optime de siguranță. Totodată, A.S.F. a urmărit stadiul proiectelor comune cu infrastructurile pieței de capital, Depozitarul Central și CCP.RO.

Depozitarul Central

Activitatea de supraveghere prudențială a Depozitarului Central a constat, în principal, în analize ale indicatorilor operaționali și economico-financiari, ale cerințelor de capital, ale cadrului general de administrare a riscurilor și ale planului de asigurare a continuității afacerii și recuperare în caz de dezastru.

Veniturile operaționale ale Depozitarului Central în anul 2025 au crescut cu 11%, respectiv 4,1 mil. lei față de anul precedent, de la valoarea de 37,13 mil. lei până la valoarea de 41,23 mil. lei, în principal, ca urmare a creșterii segmentului post-tranzacționare cu 22%, a valorii portofoliilor administrate de agenții custode, precum și ca urmare dinamicii activității de registru de +9%.

Cheltuielile operaționale în anul 2025 au fost de 28,5 mil. lei, în creștere moderată de 6,3% față de anul anterior (26,8 mil. lei), creștere generată de avansul altor cheltuieli operaționale ca efect al creșterii inflației cu impact în cheltuielile administrative, amortizări imobilizări și drepturi de utilizare, precum și din creșterea cheltuielilor cu serviciile prestate de terți, a cheltuielilor de personal și cheltuielilor suplimentare cu mentenanța IT.

Profitul net înregistrat de către Depozitarul Central în anul 2025 a fost de 12,7 mil. lei, în creștere cu 20%, respectiv cu 2,26 mil. lei comparativ cu perioada precedentă, direct influențat de evoluția rezultatului operațional, respectiv a nivelului veniturilor realizate pe segmentul post-tranzacționare.

A.S.F. a monitorizat permanent derularea și eficientizarea proceselor post-tranzacționare prin desfășurarea de activități de analiză și evaluare a reglementărilor infrastructurii, a acordurilor cu alți depozitari centrali, a funcțiilor și mecanismelor implementate, în vederea diminuării riscurilor la care Depozitarul Central SA este expus. În urma analizelor anuale efectuate, s-a constatat că societatea a decontat cu succes tranzacțiile cu instrumente financiare denominate în lei și euro și a asigurat integritatea emisiunilor pe toată perioada anului.

În acord cu modificarea cadrului de reglementare european (CSDR Refit), Consiliul A.S.F. a aprobat derularea exercițiilor de examinare și evaluare a Depozitarului Central o dată la trei ani, cu posibilitatea efectuării unor evaluări parțiale a Depozitarului Central ori de câte ori A.S.F. consideră oportun, în scopul gestionării și prevenirii manifestării riscurilor specifice. Totodată, A.S.F. și autoritățile relevante, BNR și BCE, vor urmări anual modul de îndeplinire a recomandărilor adresate Depozitarului Central.

Pe parcursul anului 2025 au fost duse la îndeplinire de către Depozitarul Central ultimele solicitări și recomandări formulate de către autorități în cadrul ultimului proces de examinare și evaluare. De asemenea, nu au existat modificări substanțiale în cadrul de funcționare și de administrare a riscurilor care să afecteze respectarea de către Depozitarul Central a condițiilor autorizării sale ca depozitar central. Nu au fost identificate aspecte care ar putea releva existența unor potențiale riscuri majore care să afecteze buna funcționare a sistemului de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare – RoClear și participanții la acest sistem.

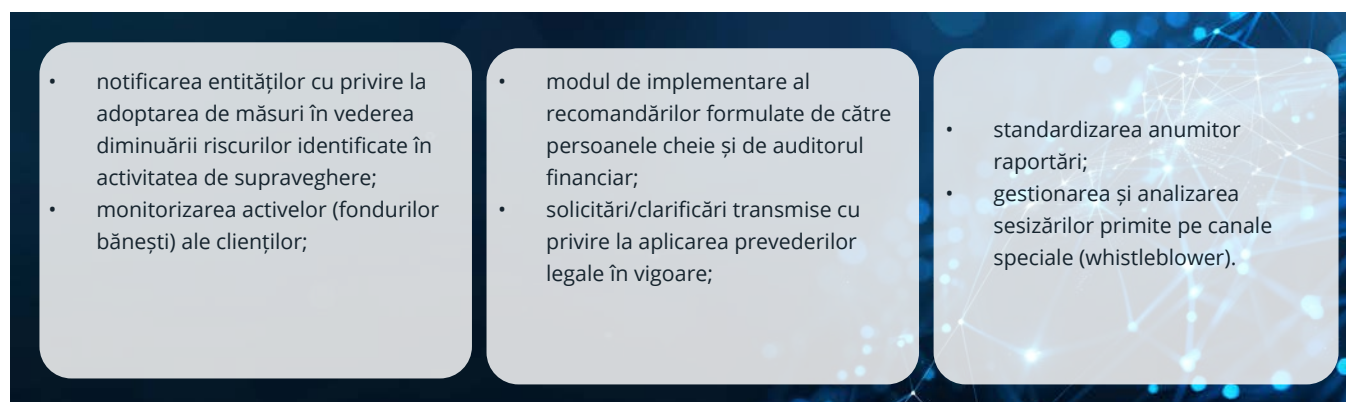
3.2.2. Supravegherea conduitei la nivelul pieței de capital

Supravegherea conduitei intermediarilor⁵ de servicii de investiții financiare

În cadrul procesului de supraveghere a conduitei intermediarilor de servicii de investiții financiare, s-a urmărit respectarea regulilor impuse de MiFID II, transpusă în legislația națională prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, ținând cont de complexitatea activității fiecărei societăți în parte și de riscurile asociate activității desfășurate, incluzând:

- ✓ **gestionarea relației cu clienții**, care se referă la informațiile comunicate clienților, conformitatea documentației în relația cu clienții, efectuarea corectă a profilului clientului, tratamentul adecvat al sesizărilor/reclamațiilor clienților;
- ✓ **conflictele de interese**, care se referă la gestionarea conflictelor de interese și înregistrarea în registrul conflictelor de interese a situațiilor posibile/certe;
- ✓ organizarea internă și respectarea cerințelor de guvernanță;
- ✓ păstrarea în siguranță a activelor clienților.

Totodată, au fost evaluate și identificate vulnerabilitățile și impactul acestora asupra activității societății. Prin activitatea de conduită, A.S.F. a întreprins o serie de demersuri în activitatea de supraveghere, care au constat în:



Totodată, pe parcursul anului 2025, în cadrul activității de supraveghere a intermediarilor au fost realizate analize tematice, în scopul identificării unor riscuri specifice și adoptării măsurilor necesare în acest sens. Unele exerciții tematice au fost realizate în cadrul grupului ESMA – IPSC, în cadrul Acțiunii Comune de Supraveghere (CSA). Aceste exerciții sunt desfășurate de ESMA în scopul uniformizării activității de supraveghere desfășurate la nivelul autorităților competente, precum și a înțelegerii și aplicării unitare a cadrului legislativ european.

Precizăm că A.S.F. a participat la toate exercițiile de supraveghere tematice desfășurate până în prezent în cadrul IPSC (exerciții care au început să fie efectuate de ESMA din anul 2019).

În ceea ce privește supravegherea conduitei sucursalelor firmelor de investiții/instituțiilor de credit din alte state membre, acestea transmit A.S.F. rapoarte semestriale privind activitatea desfășurată care cuprinde și informații cu privire la modul de respectare a prevederilor legale aplicabile sucursalei.

În urma analizei efectuate, principalele aspecte solicitate de A.S.F. cu privire la activitatea desfășurată de sucursalele mai sus menționate au vizat în principal:

- ✓ clarificări privind serviciile și activitățile efectiv prestate la nivelul sucursalelor;
- ✓ platformele de tranzacționare utilizate/puse la dispoziția clienților din România;
- ✓ tipul instrumentelor financiare oferite clienților și piețele pe care acestea se tranzacționează;
- ✓ sesizările primite ce țin de activitatea prestată pe teritoriul României etc.

Având în vedere competențele limitate ale A.S.F. în calitate de stat membru gazdă, Autoritatea a colaborat cu alte autorități din state membre UE, în calitatea acestora de autorități competente din state membre de origine a sucursalelor firmelor de investiții/instituțiilor de credit.

Supravegherea conduitei SAI/OPCVM/AFIA/FIA

Obiectivele primordiale în procesul de supraveghere vizează prevenirea și administrarea riscurilor la care sunt expuse aceste entități în cadrul piețelor financiare, precum și menținerea unei perspective actualizate asupra profilului fiecărei entități și a noilor provocări.

Activitatea de supraveghere are la bază analiza tuturor rapoartelor/informațiilor primite în conformitate cu prevederile legale, iar în funcție de complexitatea segmentului analizat și raportat la volumul de date și informații ce trebuie procesate, se elaborează clasificarea entității supravegheate în funcție de impact și risc. Modul de evaluare ce stă la baza activității de supraveghere a conduitei vizează evaluarea calitativă a riscurilor ce include și componenta de conformitate.

Principalele obiective în supravegherea conduitei SAI/AFIA vizează:



În acord cu ritmul alert al elaborării reglementărilor, al dezvoltării tehnologice, al apariției de tehnologii noi, s-a avut în vedere o serie de acțiuni de supraveghere concrete din care enumerăm:

- ✓ menținerea unui dialog cu piața, pentru a identifica zonele de risc (ex.: reacțiile la testarea planurilor de continuitate a activității, reacțiile și discuțiile cu asociațiile de profil);
- ✓ aprofundarea/înțelegerea activității entității și stabilirea profilului de risc;
- ✓ responsabilizarea conducerii entităților în ceea ce privește conduita în administrarea acestora și conștientizarea impactului acțiunilor/demersurilor necorespunzătoare, precum și a eventualelor eșecuri;
- ✓ continuarea aprofundării aspectelor esențiale în activitatea de supraveghere, în paralel cu acțiunea proactivă;
- ✓ sprijinirea convergenței practicilor de supraveghere și încurajarea colaborării transfrontaliere în materie de supraveghere cu celelalte autorități competente din UE;
- ✓ responsabilizarea conducerii entităților și conștientizarea impactului acțiunilor/demersurilor necorespunzătoare, precum și a eventualelor eșecuri.

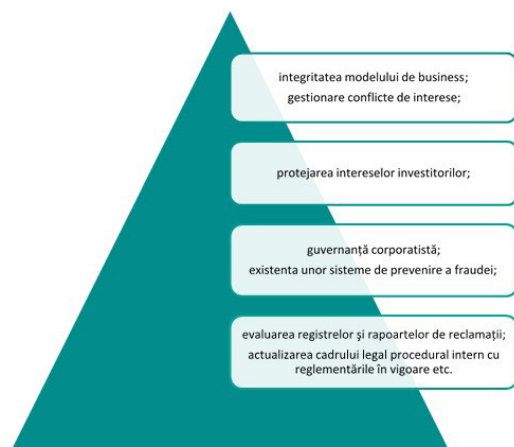
Toate demersurile întreprinse au fost de natură a îndeplini atribuțiile de supraveghere într-o manieră cât mai eficientă și benefică pentru entitățile reglementate și supravegheate, obiectivele fiind într-un permanent proces de adaptare și actualizare prin identificarea și demararea activităților necesare a oferi entităților linii clare de urmărit și un mediu sănătos de desfășurare a activității, prin eficientizarea fluxului documentelor/ informațiilor, cu limitarea pe cât posibil a circuitului pe hârtie al informațiilor și înlocuirea acestuia cu cel electronic, creșterea gradului de operativitate în relația cu piața.

În cadrul procesului de supraveghere a conduitei SAI/AFIA/OPC, A.S.F. a monitorizat respectarea de către entități a regulilor de conformitate și de conduită, a evaluat și a identificat vulnerabilitățile/riscurile, impactul și circumstanțele reale și materiale ale conduitei entității, rolul regulilor de conformitate și conduită fiind acela de a se asigura că societățile își desfășoară activitatea în deplină conformitate cu legislația națională și europeană, precum și cu procedurile interne, creând astfel un cadru fiabil și eficient pentru activitatea de administrare a investițiilor. Instituirea și utilizarea unor mecanisme de control intern adecvate contribuie la protejarea intereselor investitorilor prin asigurarea unei supravegheri interne a activității societății.

Clasificarea în funcție de impact și cea în funcție de risc sunt activitățile aferente etapei în care entitatea supravegheată este poziționată și relaționată comparativ cu celelalte entități similare. Poziționarea și relaționarea comparativă cu entitățile similare se face utilizând următoarele criterii:

- ✓ impactul SAI/AFIA asupra pieței în situația apariției evenimentului major pentru activitatea acesteia (falimentul, încetarea activității etc.);
- ✓ profilul de risc al SAI/AFIA.

Harta riscurilor identificate în cadrul procesului de supraveghere a regulilor de conduită, precum și sursele de risc derivă din:



Analizele efectuate în cadrul activității de supraveghere vizează obiectivele activității de supraveghere planificate, sfera de cuprindere, acțiunile întreprinse și rezultatele, materializate prin recomandări corespunzătoare și/sau propuneri de acțiune/măsuri în sarcina entității supravegheate.

Pentru a asigura eficiența procesului de supraveghere, s-a urmărit ca toate măsurile și acțiunile instituite/întreprinse în actul de supraveghere să fie proporționale cu natura, dimensiunea și complexitatea riscurilor inerente activității desfășurate de o SAI/AFIA.

Supravegherea conduitei instituțiilor pieței (BVB și Depozitarul Central)

În vederea supravegherii respectării de către instituțiile pieței a prevederilor reglementărilor legale în vigoare, din perspectiva conduitei, s-a avut în vedere efectuarea de verificări, care au vizat în principal:

- ✓ activitatea prestată de către persoanele responsabile cu funcția de conformitate;
- ✓ conduita instituțiilor pieței pe baza aspectelor deficitare identificate la nivelul entităților din activitatea de control sau din sesizările primite;
- ✓ verificarea incidentelor apărute în activitatea de compensare-decontare desfășurată de Depozitarul Central;
- ✓ respectarea, de către acționari, a pragurilor de deținere impus de prevederile legale în vigoare;
- ✓ conformitatea raportărilor transmise de instituțiile de piață, impuse de legislația în vigoare, respectiv identificarea deficiențelor semnalate de aceștia, din perspectiva conformității și conduitei entităților;
- ✓ sesizările primite, obiectul acestora și modalitatea de soluționare;
- ✓ monitorizarea implementării, de către DC și BVB, a măsurilor/recomandărilor/solicităților dispuse în urma controalelor periodice on site, efectuate de A.S.F.

În calitate de autoritate competentă, A.S.F. a decis în acord cu practica la nivel european desfășurarea la 3 ani a procesului de examinare și evaluare anuală a Depozitarului Central SA și a sistemului de decontare administrat de acesta, în conformitate cu prevederile art. 22 alin. (1) din *Regulamentul (UE) nr. 909/2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare (CSDR)*. Evaluarea realizată de A.S.F., s-a efectuat cu implicarea autorităților relevante, respectiv Banca Națională a României și Banca Centrală Europeană, autorități consultate conform prevederilor art. 22 alin. (6) din CSDR.

Supravegherea conduitei consultanților de investiții autorizați de A.S.F.

În anul 2025, supravegherea conduitei consultanților de investiții autorizați de A.S.F. a avut ca obiectiv principal asigurarea respectării cadrului normativ aplicabil. Activitatea de supraveghere a vizat, în mod prioritar, conformitatea serviciilor prestate cu reglementările în vigoare, corectitudinea și transparența informațiilor furnizate clienților, precum și respectarea obligațiilor de raportare.

Astfel, în cursul anului 2025, a fost emisă o decizie de sancționare cu amendă și retragerea autorizației de consultant de investiții pentru o societate, ca urmare a nerespectării cadrului legal de raportare.

Supravegherea conduitei furnizorii de servicii de finanțare participativă autorizați de A.S.F.

În ceea ce privește segmentul furnizorilor de servicii de finanțare participativă, în cursul anului 2025 s-a avut în vedere verificarea respectării de către aceștia a prevederilor Legii nr. 244/2022 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2020/1.503, a Regulamentului UE nr. 1503/2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937, precum și a regulamentelor emise în aplicarea acestuia. Astfel, furnizorii de servicii de finanțare participativă trebuie să respecte o serie de obligații și cerințe de conduită în relația lor cu potențialii investitori, relativ similare celor din MiFID II și care au ca scop principal protejarea investitorilor nesofisticați, respectiv:

- realizarea de teste pentru a identifica dacă și care dintre serviciile de finanțare participativă prestate sunt adecvate pentru investitorii nesofisticați;

- informarea corespunzătoare a potențialilor investitori, respectiv: furnizarea fișei cu informații esențiale privind investiția, elaborată de dezvoltatorul de proiect pentru fiecare ofertă de finanțare participativă, informațiile privind costurile, riscurile financiare și comisioanele aferente serviciilor de finanțare participativă, criteriile de selecție a proiectelor de finanțare participativă, natura și riscurile aferente serviciilor de finanțare participativă pe care le prestează, comunicatele publicitare cu privire la ofertele de finanțare participativă;
- asigurarea de către furnizor a unui nivel minim al obligației de diligență cu privire la dezvoltatorii de proiecte care propun ca proiectele lor să fie finanțate prin intermediul platformei de finanțare participativă a respectivului furnizor;
- administrarea conflictelor de interese și a altor cerințe de guvernanță corporativă;
- aplicarea de proceduri corespunzătoare privind tratarea plângerilor primite de la clienți.

Sanțiuni aplicate în urma supravegherii prudențiale și de conduită la nivelul pieței de capital

În legătură cu sancțiunile aplicate ca urmare a supravegherii prudențiale și de conduită, în cursul anului 2025 au fost emise un număr de 15 decizii de sancționare cu avertisment sau amendă a societăților (SAI/AFIA și SSIF) și/sau a persoanelor responsabile în acest sens. În plus, au fost emise un număr de 4 planuri de măsuri/redresare, impuse în sarcina societăților.

În ceea ce privește segmentul consultanților de investiții, în cursul anului 2025, a fost emisă o decizie de sancționare cu amendă și retragerea autorizației unui consultant de investiții – persoană juridică.

A.S.F. nu a dispus planuri de măsuri sau măsuri de remediere, ca urmare activității de supraveghere prudențială și de conduită a Bursei de Valori București și a Depozitarului Central.

3.2.3. Activitatea de control la nivelul pieței de capital

În domeniul activităților de control la fața locului derulate pe piața de capital, prioritățile stabilite pentru anul 2025 au fost orientate, în mod preponderent, către consolidarea cadrului instituțional și operațional al funcției de control, în vederea garantării stabilității, integrității și funcționării eficiente a pieței instrumentelor și investițiilor financiare. În acest sens, obiectivele acțiunilor de control *on-site* au fost subsumate direcției strategice asumate de A.S.F., respectiv aceea a întăririi funcției de supraveghere și control în acord cu evoluțiile normative și structurale ale piețelor financiare moderne.

Pe baza principiilor supravegherii bazate pe risc, autoritatea competentă operează în cadrul conceptual al acceptării unui nivel rezonabil de risc rezidual, întrucât verificarea exhaustivă a tuturor operațiunilor derulate de entitățile supravegheate este, structural, imposibilă. Astfel, o abordare „*zero-risc*” a procesului de control se dovedește a fi atât nefezabilă în practică, cât și incompatibilă cu dinamica intrinsecă a unei economii moderne caracterizate prin inovare, complexitate operațională și diversitate instituțională. În concordanță cu aceasta, Strategia ESMA 2023–2028 consacră prioritizarea bazată pe risc drept fundament al paradigmei europene de supraveghere, reafirmând necesitatea calibrării resurselor autorităților de supraveghere printr-o alocare proporțională cu profilul de risc al entităților monitorizate.

În această logică instituțională, SIIF a continuat, inclusiv în anul 2025, procesul de consolidare a implementării metodologiei de supraveghere bazată pe risc (*RiskBased Supervision – RBS*). Acțiunile de control desfășurate la fața locului au fost configurate predominant în jurul identificării, prevenirii și gestionării riscurilor sistemice și specifice, prin:

- fundamentarea riguroasă și diferențiată a tematicilor de control, adaptate profilului operațional și particularităților fiecărei entități supravegheate;
- elaborarea proceselor-verbale de control cu accent pe diagnoza riscurilor, a vulnerabilităților și a deficiențelor structurale identificate în activitatea entității;
- monitorizarea sistematică a implementării măsurilor dispuse, prin mecanisme de follow-up orientate spre verificarea conformării efective și a remedierii deficiențelor constatate.

În ceea ce privește entitățile din sfera SIIF, activitatea de control a fost abordată într-o dublă dimensiune — prudențială și comportamentală (de conduită) — cu accent sporit asupra entităților caracterizate prin profiluri de risc ridicate. Fundamentarea planificării controalelor și definirea tematicilor specifice au avut în vedere o serie de factori determinanți, între care: natura, volumul și complexitatea activității entității;

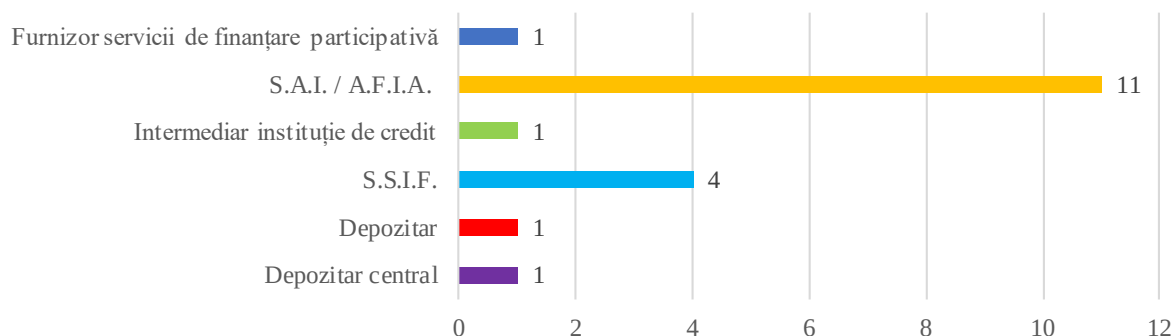
- durata perioadei supuse controlului;
- complexitatea obiectivelor vizate;
- istoricul acțiunilor de control similare;
- disponibilitatea resurselor și necesitatea utilizării eficiente a acestora;
- nivelul de conformare manifestat anterior în relația cu autoritatea;
- riscurile, vulnerabilitățile și deficiențele constatate în controalele precedente sau evidențiate prin procesele de supraveghere și autorizare;
- valoarea activelor administrate sau deținute în custodie.

Obiectivele controalelor periodice desfășurate la nivelul SIIF au continuat să se concentreze asupra unor arii tematice considerate

esențiale din perspectiva riscurilor potențiale ce pot afecta funcționarea pieței. Au fost vizate, în mod prioritar, guvernanta corporativă și eficacitatea controalelor interne, robustețea modelului de afaceri, stabilitatea financiară, sistemele de management al riscurilor, procesele de evaluare și integritate a activelor, respectarea normelor privind cunoașterea clientului (KYC), precum și implementarea regimului sancțiunilor internaționale în contextul geopolitic actual marcat de tensiuni și dinamici complexe. Totodată, definirea obiectivelor de control pentru anul 2025 a integrat, în mod consistent, prioritățile strategice europene de supraveghere, astfel cum acestea au fost identificate în cadrul exercițiilor de cartografiere a riscurilor la nivelul ESMA, asigurându-se alinierea proceselor naționale de supraveghere cu standardele și bunele practici europene.

În cursul anului 2025, structura A.S.F.-SIIF a derulat un număr de 17 controale periodice și 2 controale inopinate, totalizând 19 entități supuse verificărilor, conform tipologiilor instituționale aferente acestora.

Tipuri de entități controlate în anul 2025



În ceea ce privește procesul de digitalizare a activităților de control, anul 2025 a marcat continuarea implementării unor metode moderne de lucru, orientate către eficientizarea fluxului informațional dintre autoritate și entitățile controlate. Colectarea documentelor și a informațiilor relevante s-a realizat prin intermediul unei platforme electronice dedicate, puse la dispoziția entităților de A.S.F., asigurând astfel un cadru procedural uniform și un nivel ridicat de securitate și trasabilitate a datelor transmise.

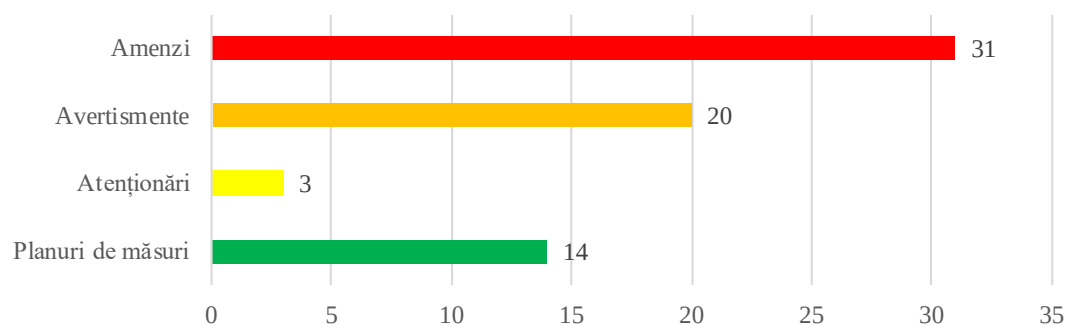
Documentele bilaterale sau unilaterale întocmite pe parcursul derulării controalelor — procese-verbale de ridicare a documentelor, procese-verbale de control, note de constatare — au fost emise și semnate în format digital/electronic, în conformitate cu standardele actuale privind transformarea digitală a proceselor administrative și de supraveghere. Totodată, monitorizarea implementării planurilor de măsuri dispuse în urma controalelor a fost realizată prin utilizarea unui modul informatic cu acces partajat, utilizat atât de structurile de control *on-site*, cât și de cele de supraveghere *off-site*. Acest instrument tehnologic a permis o urmărire sistematică, pe termen mediu și lung, a progresului înregistrat de entități în îndeplinirea obligațiilor ce le-au fost impuse, contribuind la consolidarea coerenței și continuității procesului de supraveghere.

Rezultatele activității de control

În cursul anului 2025, având în vedere cadrul legal și procedural incident, activitatea de control a urmărit, în mod consecvent, evaluarea riguroasă și documentată a neconformităților constatate și a riscurilor identificate, în vederea individualizării corespunzătoare a răspunderii și aplicării unui regim de sancțiuni și măsuri administrative proporțional, gradual și adaptat specificului fiecărei situații.

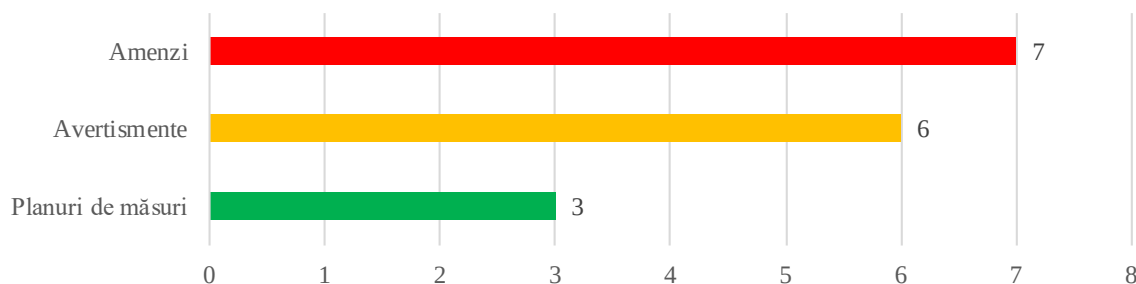
În această perspectivă, procesul de analiză și deliberare a concluziilor controalelor onsite s-a derulat cu respectarea integrală a principiilor de legalitate, proporționalitate și transparență, astfel încât intervențiile A.S.F. să reflecte în mod fidel gravitatea, amplitudinea și impactul riscurilor asupra pieței supravegheate. Ca rezultat al finalizării acțiunilor de control la fața locului pe parcursul anului 2025, au fost dispuse în total **68 de măsuri sancționatorii și/sau măsuri cu caracter de remediere**, structurate conform clasificărilor prevăzute de legislația aplicabilă și orientate către corectarea deficiențelor, reducerea riscurilor și consolidarea disciplinei operaționale a entităților supravegheate.

Măsuri/sancțiuni adoptate în anul 2025 în urma controalelor on-site

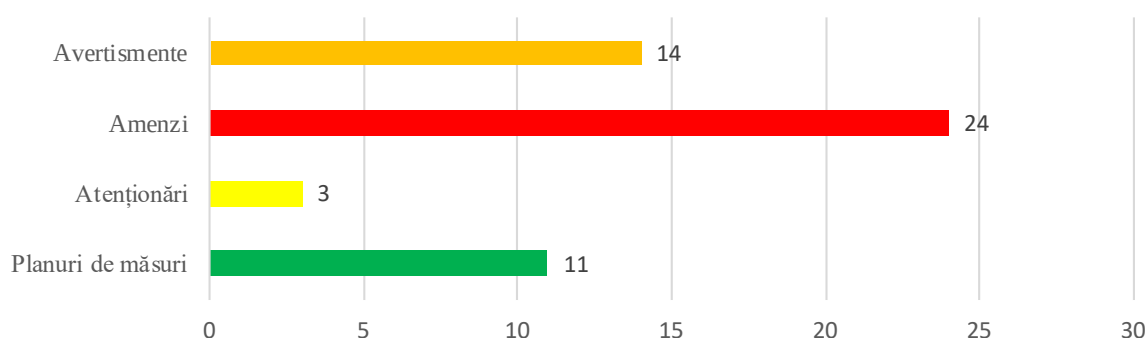


Structurate pe segmente relevante ale pieței, acestea se prezintă după cum urmează:

Măsurile/sanctiuni - intermediari, instituții de piață 2025



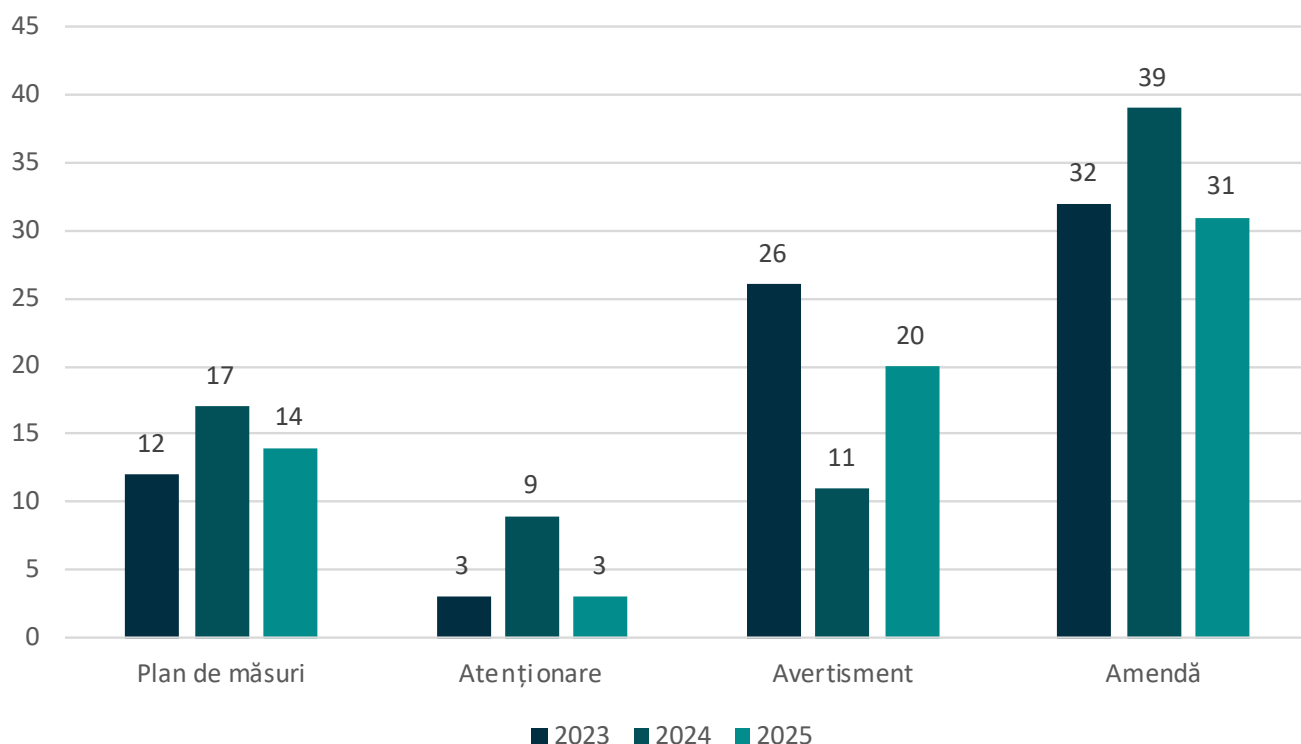
Măsurile/sanctiuni - SAI/AFIA/depozitari 2025



Cuantumul total al amenzilor aplicate în anul 2025 este de 584.775 lei, din care: 258.275 lei pe segmentul intermediari și instituții piață și 326.500 lei pe segmentul SAI/AFIA/depozitari. De asemenea, în urma controalelor realizate, au fost transmise informări/notificări/sesizări către alte instituții/autorități competente.

Pentru intervalul 2023-2025, prezentarea consolidată a sancțiunilor și măsurilor aplicate în urma acțiunilor de control la fața locului este următoarea:

Evoluție măsurile/sanctiuni 2023 - 2025



În anul 2025 au fost raportate către ESMA sancțiunile emise de către A.S.F. în anul 2024 pentru nerespectarea prevederilor unor directive/regulamente europene (AIFMD, BMR, MiCA, MIFID II-MIFIR, CSDR, EMIR, MAR, ECSR, Prospectus, SFTR, UCITS).

În luna octombrie a anului 2025, a fost aprobat la nivelul ESMA BoS Raportul consolidat (la nivel european) privind sancțiunile/măsurile administrative aferente anului 2024, raportul fiind publicat atât pe site-ul ESMA, cât și pe website-ul A.S.F.. Raportul consolidat a colectat informații de la statele membre referitoare la sancțiunile/măsurile impuse în baza prevederilor din legislația europeană transpuse în legislațiile naționale. Pe lângă acestea, A.S.F. a mai aplicat sancțiuni/măsurile administrative și în baza prevederilor din legislația națională, ce nu au reprezentat transpuneri ale legislației europene, neintrând astfel în scopul informațiilor comunicate ESMA. În ceea ce privește România (A.S.F.), principalele concluzii care se pot desprinde din acest Raport elaborat la nivel european sunt următoarele:

- a) raportat la numărul total de sancțiuni/măsurile administrative impuse în 2024, România (A.S.F.) se află în prima treime a celor 30 state membre care au oferit răspunsuri ESMA, ocupând locul 10 din 30;
- b) raportat la numărul total de sancțiuni/măsurile administrative impuse în 2024 pe linia MiFID II – MiFIR, România (A.S.F.) a ocupat locul 3, fiind devansată doar de Grecia și Ungaria;
- c) raportat la numărul total de sancțiuni/măsurile administrative impuse în 2024 pe linia AIFMD, România (A.S.F.) ocupă locul 8, aflându-se la egalitate cu Germania;
- d) raportat la numărul total de sancțiuni/măsurile administrative impuse în 2024 pe linia UCITS, România (A.S.F.) ocupă locul 4 la nivelul UE, fiind devansată doar de Luxemburg, Malta, Danemarca.

Structura cu atribuții de control periodic și inopinat a fost principalul contributor la raportul transmis de A.S.F. către ESMA referitor la sancțiunile/măsurile aplicate, iar concluziile de mai sus confirmă faptul că activitatea de control la nivelul SIF este una extrem de consistentă.

3.2.4. Supravegherea emitenților

În materia emitenților de valori mobiliare, în cursul anului 2025 au fost desfășurate activități specifice ce au avut ca scop asigurarea respectării cerințelor legale privind obligațiile de transparență ale emitenților, operațiunile corporative, evidența valorilor mobiliare, a ofertelor publice și asigurarea supravegherii tranzacțiilor cu instrumente financiare, precum și investigarea abuzului pe piață.

Aria de supraveghere (finalul perioadei)

Emitenți ROMANIA ⁴	Piața reglementată BVB	Piața reglementată INT	SMT	SMT INT	Total
Acțiuni	75	4	244	17	340
Acțiuni/Obligațiuni	7	0	2	0	9
Obligațiuni	8	0	26	0	34
Unități de fond	6	1	1	0	8
Total	96	5	273	18	391

Activități specifice în ceea ce privește obligațiile de transparență, raportări și drepturile acționarilor

Pe tot parcursul anului 2025 s-a înregistrat o activitate constantă în ceea ce privește monitorizarea respectării dispozițiilor legale incidente în materia transparenței și a drepturilor acționarilor, precum și în ceea ce privește verificarea conformității informațiilor financiare publicate de emitenții admiși la tranzacționare pe piața reglementată cu cadrul de raportare IFRS.

Activitățile specifice realizate în cursul anului au vizat în principal următoarele:

- ✓ monitorizarea activității și operațiunilor desfășurate de către emitenții de valori mobiliare din perspectiva obligațiilor de raportare financiară și privind durabilitatea, în vederea asigurării informării complete, corecte și în termen a acționarilor și a potențialilor investitori;
- ✓ monitorizarea activității și operațiunilor desfășurate de către emitenții de valori mobiliare din perspectiva respectării drepturilor acționarilor;
- ✓ monitorizarea respectării obligațiilor de către emitenții de valori mobiliare din perspectiva dispozițiilor privind echilibrul de gen;
- ✓ verificarea și analiza rapoartelor transmise de emitenți, conform Legii nr. 24/2017 republicată privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață și a reglementărilor emise în aplicarea acestora în vederea identificării eventualelor neconformități față de obligațiile legale/regulamentare și solicitarea, după caz, a completării sau modificării conținutului acestora în cazul în care nu sunt conforme cu dispozițiile legale în vigoare;
- ✓ analizarea evenimentelor societare din perspectiva necesității suspendării/introducerii la tranzacționare a instrumentelor financiare, în vederea informării corecte a investitorilor și adoptarea măsurilor care se impun, în cazul în care operatorul de piață nu a dispus măsurile necesare sau în cazuri excepționale;
- ✓ efectuarea investigațiilor cu privire la activitățile și operațiunile desfășurate de către emitenții de valori mobiliare, propunând adoptarea măsurilor ce se impun;

⁴ Datele sunt actualizate la 31.12.2024. Numărul emitenților este calculat conform CUI și nu conform numărului de emisiuni. Un emitent poate avea mai multe tipuri de obligațiuni emise și poate fi emitent de acțiuni și obligațiuni.

- ✓ verificarea conformității situațiilor financiare ale emitenților cu reglementările contabile în vigoare;
- ✓ monitorizarea raportărilor privind durabilitatea și privind taxonomia;
- ✓ monitorizarea raportărilor în formatul ESEF.

Principalele probleme identificate în cursul anului 2025 au fost legate de modalitatea de desfășurare AGOA/AGEA, nerespectarea termenelor de raportare, erori în stabilirea datei de referință, a datei de înregistrare, procedura de vot corespondență, solicitările de convocare AGA/completare a ordinii de zi, aspecte care vizează transparența contractelor încheiate de societate, aspecte care vizează completitudinea raportului de remunerare cu prevederile legale, a raportărilor periodice (raportului anual, semestrial și/sau trimestrial), precum conformarea cu prevederile privind raportarea nefinanciară și privind taxonomia, precum și în formatul electronic unic european (European Single Electronic Format - ESEF).

Din perspectiva obligațiilor de transparență periodică, SIF a verificat respectarea de către toți emitenții (ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate pe piața reglementată și în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare) a cerințelor de raportare (anuală, semestrială și trimestrială) prevăzute de Legea nr. 24/2017, republicată și de Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Totodată, A.S.F. a avut o participare activă la întâlnirile periodice ale grupurilor de lucru ESMA, precum și a celor cu reprezentanții Asociației pentru Relații cu Investitorii la Bursă din România, organizațiilor profesionale precum Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, Camera Auditorilor Financieri din România, Ministerului Finanțelor, Băncii Naționale a României, precum și cu auditori financiari/consultanți.

Pe lângă activitățile curente, resurse semnificative și un efort deosebit a fost depus în ceea ce privește procesul de aderare la OECD.

În acest sens, pe parcursul anului au fost realizate o serie întreagă de activități specifice asociate acestui proiect de țară, respectiv continuarea activităților specifice în procesul de adresare a României la OECD prin redactarea de documente, pregătirea și participarea la un număr ridicat de întâlniri interne și externe specifice procesului de aderare (întâlniri interne la nivelul A.S.F., întâlniri cu reprezentanți ai altor autorități/instituții/ministere, întâlniri cu reprezentanții OECD, precum și participarea la întâlniri și la lucrările grupurilor de lucru relevante).

Sanctiuni/măsur

În cursul anului 2025 au fost întocmite și transmise 20 de rapoarte de control permanent, prin intermediul cărora s-au constatat diverse încălcări ale obligațiilor legale de către entitățile supravegheate.

Au fost realizate un număr ridicat de analize specifice care au fost formalizate în note de informare/aprobare prezentate Consiliului A.S.F.. Acestea au vizat:

- ✓ conformitatea situațiilor financiare încheiate la 31.12.2024 ale emitenților admiși la tranzacționare pe piața reglementată cu cadrul IFRS;
- ✓ analize privind raportarea anuală (lipsă raport anual sau componente ale acestuia) și/sau modalitatea de ducere la îndeplinire a măsurile impuse prin decizii de autoritate;
- ✓ suspendarea de la tranzacționare a acțiunilor unor emitenți;
- ✓ transmiterea unor informații în completarea unor sesizări penale;
- ✓ suspendarea drepturilor de vot;
- ✓ raportarea tranzacțiilor cu părțile afiliate;
- ✓ raportarea în formatul ESEF.

În urma acestor analize/note, au fost aplicate 15 sancțiuni, din care 12 amenzi în valoare de 327.850 lei și 5 avertismente, și au fost emise 8 decizii de impunere de obligații în sarcina emitenților și o decizie de suspendare drepturi de vot. Au fost transmise 3 sesizări organelor abilitate astfel: către ASPAAS pentru activitatea desfășurată de auditorul financiar al unei societăți și către organele de cercetare penală pentru o altă societate.

Din punct de vedere al conformității cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară în cursul anului 2025, în baza procedurii specifice, au fost finalizate:

- ✓ 11 analize de tip general din cele 11 analize selectate pentru situațiile financiare aferente exercițiului 2024, respectiv 3 analize de tip focusat din cele 3 analize selectate pentru situațiile financiare aferente exercițiului 2024;
- ✓ 3 analize de tip focusat din cele selectate pentru situațiile financiare aferente exercițiului 2023.

Totodată, din punct de vedere al verificării conformității cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară a situațiilor financiare cuprinse în cadrul prospectelor pentru societățile care sunt tranzacționate pe o piață reglementată, au fost verificate situațiile financiare pentru 2 companii: Group EM SA și Electro-Alfa Group SA.

De asemenea, în continuarea activităților specifice rezultate din implementarea proiectului ESEF, au fost continuate eforturile de informare/clarificare a emitenților admiși la tranzacționare pe piața reglementată privind utilizarea platformei de testare ESEF a A.S.F.. Totodată, din punct de vedere al verificării conformității cu Regulamentul privind ESEF pentru societățile care sunt tranzacționate pe o piață reglementată, au fost verificate situațiile financiare pentru 17 companii, 3 dintre acestea fiind sancționate cu amenzi totale de 52.600 lei.

Din punct de vedere al verificării conformității cu standardele ESRS privind durabilitatea pentru societățile care sunt tranzacționate pe o piață reglementată, au fost selectate pentru verificare raportările privind durabilitatea pentru 3 companii, una dintre acestea fiind sancționată cu amendă de 22.300 lei.

Din perspectiva raportărilor curente și a respectării obligațiilor de transparență și ale drepturilor acționarilor, în cursul anului 2025 s-a înregistrat o activitate constantă în ceea ce privește rapoartele curente și adunările generale ale acționarilor convocate de emitenți, cu precădere în prima jumătate a anului, având în vedere obligațiile emitenților în ceea ce privește adunările generale anuale, aspect care a presupus o monitorizare permanentă, în vederea respectării dispozițiilor legale incidente.

De asemenea, în considerare faptului că anul 2025 a fost primul an în care au devenit aplicabile dispozițiile legale privind consolidarea echilibrului de gen în rândul administratorilor societăților tranzacționate pe o piață reglementată, a fost necesară verificarea modalităților de implementare de către emitenții listati pe piața reglementată a acestor dispoziții legale, inclusiv din perspectiva obținerii informațiilor necesare în vederea îndeplinirii obligației A.S.F. de a informa Comisia Europeană cu privire la punerea în aplicare a acestor dispoziții legale. În acest scop, a fost desfășurat un exercițiu de supraveghere care a presupus mai întâi stabilirea, prin raportare la criteriile prevăzute de lege (IMM sau nu), a cărora dintre emitenții de pe piața reglementată le incumbă aceste obligații, colectarea și analizarea raportărilor transmise de emitenți în acest scop și verificarea informațiilor publicate de aceștia pe website-urile proprii. Rezultatul analizei efectuate a fost reflectat documentul comunicat Comisiei Europene, în formatul solicitat de reprezentanții DG-JUST. Astfel, activitatea a fost adaptată dinamicii specifice activității, cu scopul identificării și analizării riscurilor la nivelul emitenților.

3.2.5. Prevenirea și identificarea abuzului de piață

În acord cu obiectivele proprii și atribuțiile stabilite prin normele naționale relevante, A.S.F. a desfășurat în anul 2025 activități specifice în domeniul prevenirii, detectării și investigării abuzului pe piață, în vederea asigurării integrității pieței instrumentelor financiare și promovării încrederii în aceasta piață și în investițiile în instrumente financiare.

Derularea activităților specifice în materia abuzului pe piață s-a realizat având la bază prevederile Regulamentului UE nr. 596/2014 privind abuzul de piață (MAR) și ale Regulamentelor delegate emise în aplicarea acestuia, ale Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, lege care transpune la nivel național Directiva privind abuzul de piață (Directiva 2014/57/EU), și ale Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Astfel, în cursul anului 2025, la nivelul A.S.F. s-au realizat analize de specialitate care au vizat atât examinarea ordinelor, tranzacțiilor sau comportamentelor pentru identificarea unor indicii cu potențialul de a influența cererea, oferta sau prețul instrumentelor financiare, cât și identificarea comportamentelor susceptibile de utilizare de informații privilegiate, din care:

- ✓ 4 au vizat posibile suspiciuni de divulgare/utilizare a informației privilegiate;
- ✓ 17 posibile suspiciuni de manipulare a pieței;
- ✓ 8 au vizat identificarea gradului de conformare al subiecților reglementați cu obligațiile și interdicțiile instituite de cadrul legal.

În cursul anului 2025, A.S.F. a realizat activități de monitorizare a gradului de respectare, de către subiecții vizați, a cerințelor de conduită și raportare prevăzute în legislația incidentă în materia abuzului de piață, o atenție deosebită acordându-se evaluării publicării informațiilor privilegiate, raportării tranzacțiilor efectuate de către persoanele de conducere, respectării interdicțiilor asociate perioadelor închise.

Asistența acordată emitenților în ceea ce privește corecta evaluare și gestionare a informațiilor privilegiate și, drept efect, respectarea obligației de publicare a informațiilor privilegiate, a reprezentant și în cursul anului 2025 un exercițiu constant al A.S.F., scopul principal fiind acela al sprijinirii emitenților în înțelegerea criteriilor care definesc informația privilegiată și, în final, în informarea corectă și completă a investitorilor.

Totodată, A.S.F. a contribuit și în anul 2025 la clarificarea modalității de aplicare a cadrului legal incident în materia abuzului de piață, în contextul publicării în Monitorul Oficial, în data de 5 martie 2025 a Legii nr. 11/2025, act prin care s-au modificat și completat prevederile Legii nr. 24/2017.

Participarea A.S.F. la grupuri de lucru legate de abuzul pe piață

Pentru a contribui la asigurarea integrității piețelor și a unui grad ridicat de convergență în supraveghere, în acord obiectivele Autorității

Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), A.S.F. a contribuit, prin intermediul experților desemnați în cadrul Grupului de Lucru pentru Integritatea Pieței (MIWG), în cadrul Comitetul privind Piețele (MSC) și în cadrul Grupului de lucru privind DLT (DLT WG), constituite la nivelul ESMA, la elaborarea ghidurilor și a recomandărilor emise atât în aplicarea MAR, a documentelor emise de ESMA pentru scopul promovării unei abordări comune de reglementare și supraveghere la nivel european, asigurarea unui nivel uniform de implementare a regimului pilot DLT la nivelul Statelor Membre și aplicarea consecventă a DLTR prin partajarea experiențelor dobândite în activitatea de supraveghere și discutarea cazurilor specifice.

3.2.6. Oferte publice

Conform documentelor, ofertele publice primare de vânzare aprobate de A.S.F. în anul 2025 au fost în valoare totală de aproximativ 38,5 milioane lei, iar ofertele publice de cumpărare/preluare derulate în aceeași perioadă au însumat 955 milioane lei.

Anul 2025 a fost de asemenea marcat de trei oferte inițiale de vânzare de acțiuni în vederea admiterii la tranzacționare pe piața reglementată/sistemul multilateral de tranzacționare:

- a) Cris – Tim Family Holding SA (ofertă primară cu componentă secundară) derulată în vederea admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, a cărei valoare a fost de 454.345.731 lei;
- b) GRUP EM București (ofertă primară), derulată în vederea admiterii la tranzacționare pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București, a cărei valoare a fost de 24.666.184 lei și Contack Express Logistik SA (ofertă primară cu componentă secundară), de asemenea derulată în vederea admiterii la tranzacționare pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București care însă nu s-a încheiat cu succes.

Oferte publice primare de vânzare			
Emitent	Volum (acțiuni vândute)	Valoare (lei)	Piața acțiunilor/ Segment
METALICA SA Oradea	520.878	1.302.195	SMT
SCALA DEVELOPMENT SA Cluj -Napoca	221.627.377	22.162.737,70	SMT
META ESTATE TRUST SA București	0	0	SMT
IOR SA București	288.145	28.814,5	SMT
META ESTATE TRUST SA București	813	813	SMT
AVIOANE CRAIOVA SA	2.011.661	5.029.153	SMT
Bucur Obor SA București	97.786.880	9.778.688	SMT
Aldani Master Capital SA	2.934.431	293.443	SMT
TOTAL	-	38.595.844,2	-

Oferte publice de cumpărare		
Emitent/Ofertant	Volum (acțiuni cumpărate)	Valoare (lei)
Turism Hoteluri si Restaurante Marea Neagra SA/ Turism Hoteluri si Restaurante Marea Neagra SA	80.000.000	35.600.000
Transilvania Leasing și Credit IFN SA/Transilvania Leasing și Credit IFN SA	0	0
SIGSTRAT SA/SIGSTRAT SA	5.319.356	3.351.194,28
Chimcomplex SA/ Chimcomplex SA	495.062	11.782.475,6
Turism Felix SA/Transilvania Investments Alliance SA	1.022.432	419.197,12
Infinity Capital Investments SA/ Infinity Capital Investments SA	41.994.250	109.185.050
Evergent Investments SA/ Evergent Investments SA	26.724.858	40.889.032,74
Arctic Stream SA/ Arctic Stream SA	50.000	1.150.000
Farmaceutica Remedia SA/ Farmaceutica Remedia SA	954.808	811.586,8
BAZA DE APROVIZIONARE SI DESFACERE SA Suceava/ CURCĂ BOGDAN - CRISTIAN	1.066.713	2.666.782,5
Fondul Proprietatea SA/Fondul Proprietatea SA	80.000.000	55.800.000
Lion Capital SA/Lion Capital SA	1.100.000	3.850.000
2B Intelligent Soft SA/2B Intelligent Soft SA	238.100	3.000.060
Dr.Fischer Dental SA/Dr. Fischer Dental SA	349.441	401.857,5

Transilvania Investments Alliance SA/ Transilvania Investments Alliance SA	154.633.823	77.316.911,5
TOTAL	-	346.224.147,69

Totodată, a fost aprobat anunțul preliminar aferent ofertei publice de preluare voluntară a emitentului Purcari Wineries Public Company Ltd. de către Maspex Romania S.R.L., documentul de ofertă de preluare voluntară a acestui emitent, a cărei valoare a fost de 604.281.111 lei, precum și două oferte de preluare obligatorie a emitenților Prefab SA (valoarea ofertei a fost de 11.400 lei), respectiv Transilvania Broker de Asigurare SA (valoarea ofertei a fost de 4.550.010 lei).

Alte operațiuni speciale/Alte evenimente corporative

Pe parcursul anului 2025 au fost aprobate următoarele demersuri privind alte evenimente corporative:

- un prospect de ofertă publică primară de vânzare de obligațiuni emise de Stanleybet Capital SA, în vederea tranzacționării pe Sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB, valoarea împrumutului fiind de 14.812.400 lei;
- prospectul de bază aferent programului de emisiune de produse structurate al SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA și două prospecte de bază aferente programului de emisiune de obligațiuni emise de Unicredit Bank SA., respectiv de SIMTEL TEAM SA;
- 16 retrageri de la tranzacționare de pe sistemul multilateral de tranzacționare/segmentul principal, administrat de BVB, a acțiunilor emise de Retezat SA Sibiu, Electroconstructia Elco Timișoara SA, Anteco SA Ploiești, Gastronom SA Buzău, Industria Sârmei Câmpia Turzii SA, Flaros SA, Sembraz SA, Comcereal SA Tulcea, Poiana Brașov SA, Mercur SA Craiova, Univers SA Râmnicu Vâlcea și Upet SA Târgoviște, dată fiind decizia acționarilor, adoptată în adunarea generală a acționarilor, Zentiva SA și Transilvania Leasing și Credit IFN S.A – urmare finalizării procedurii de retragere obligatorie a acționarilor (*squeeze – out*), UCM Reșița SA – urmare declanșării procedurii falimentului, precum și Mobam SA – urmare dizolvării societății;
- două anunțuri aferente inițierii procedurii de retragere obligatorie (*squeeze – out*): a acționarilor societății TRANSILVANIA LEASING SI CREDIT IFN, respectiv ai societății TURISM FELIX SA.

Pentru operațiunile corporative desfășurate de acești emitenți și pentru noile emisiuni de valori mobiliare au fost emise un număr de 141 certificate după cum urmează:

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Instrumentelor Financiare
Majorarea capitalului social	25
Diminuarea capitalului social	16
Obligațiuni	15
Societăți (acțiuni) nou admise la tranzacționare pe SMT/principală	4
Titluri de stat	76
Altele	5
Total	141

Operațiuni transfrontaliere

În conformitate cu prevederile legale armonizate cu directivele/regulamentele europene, în calitate de stat gazdă, A.S.F. primește de la autoritățile similare din spațiul UE prospectele aprobate de acestea, certificatul și rezumatul în limba română a prospectelor, această notificare, mai nou, fiind realizată prin intermediul platformei ESMA. În aceste cazuri, A.S.F. nu inițiază nicio procedură de aprobare a prospectului, însă asigură publicarea pe pagina Autorității, așa cum dispune Regulamentul (UE) 2017/1129. În cursul anului 2025, A.S.F. a fost notificată cu privire la aprobarea a 56 astfel de prospecte (document unic sau documente separate) și a 149 suplimente (amendamente) la prospectele deja aprobate.

Noi emitenți listați/admiși la tranzacționare pe Piața Reglementată sau pe Segmentul SMT al BVB

Emitenții de acțiuni

Admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare se face în conformitate cu reglementările proprii ale operatorului de piață care administrează respectivul sistem multilateral de tranzacționare, aprobate de A.S.F.. Astfel, Autoritatea a emis un certificat de înregistrare în vederea admiterii la tranzacționare pe sistemul multilateral de tranzacționare pentru Microfruits SA (admitere tehnică), unul pentru acțiunile Grup EM SA, urmare încheierii cu succes a ofertei, fiind emise, totodată, și certificatele de înregistrare a acțiunilor GREEN TECH INTERNATIONAL SA și CRIS – TIMP FAMILY HOLDING SA în vederea tranzacționării pe piața reglementată, dată fiind încheierea cu succes a ofertelor derulate în 2024, respectiv 2025.

Emitenții de instrumente cu venit fix

În cursul anului 2025, pe piața principală administrată de BVB/sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB au avut loc următoarele emisiuni de instrumente cu venit fix:

Emitent	Valoare EUR	Moneda emisiunii	Dobândă	Scadență	Segment
MIKRO CAPITAL IFN SA	2.000.000	EUR	12%	02.02.2027	SMT
Ministerul Finanțelor	237.144.653	LEI	6,95%	19.02.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	109.760.980	LEI	7,95%	19.02.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	408.163	LEI	7,65%	19.02.2028	Principal
Ministerul Finanțelor	68.582.184	LEI	7,95%	19.02.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	163.992.500	EUR	4%	19.02.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	226.722.200	EUR	6,25%	19.02.2032	Principal
Stanleybet Capital SA	3.022.939	LEI	11%	13.02.2029	SMT
Agroland Business System SA	1.412.367	LEI	9,75%	02.10.2028	SMT
Ministerul Finanțelor	155.148.673,5	LEI	6,80%	19.03.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	66.842.346,94	LEI	7,80%	19.03.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	42.742.204,08	LEI	7,50%	19.03.2028	Principal
Ministerul Finanțelor	23.127.244,9	LEI	7,80%	19.03.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	82.673.100	EUR	3,75%	19.03.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	85.500.100	EUR	6,00%	19.03.2032	Principal
Ministerul Finanțelor	98.040.938,78	LEI	6,60%	16.04.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	20.333.734,69	LEI	7,60%	16.04.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	30.420.918,37	LEI	7,30%	16.04.2028	Principal
Ministerul Finanțelor	22.148.142,86	LEI	7,60%	16.04.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	42.788.300	EUR	3,60%	16.04.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	58.475.600	EUR	6%	16.04.2032	Principal
Omro IFN SA	2.527.408	LEI	Conf val. politicii monetare a BNR+5,5%	24.02.2032	SMT
Ministerul Finanțelor	87.868.346,94	LEI	6,75%	21.05.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	15.444.204,08	LEI	7,75%	21.05.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	13.840.734,69	LEI	7,40%	21.05.2028	Principal
Ministerul Finanțelor	9.463.387,755	LEI	7,80%	21.05.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	66.979.700	EUR	3,85%	21.05.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	45.269.800	EUR	6,25%	21.05.2032	Principal
Municipiul București	113.285.714,30	LEI	8,47%	23.04.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	64.858.612,24	LEI	7,35%	19.06.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	23.238.775,51	LEI	8,35%	19.06.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	7.309.938,776	LEI	7,70%	19.06.2029	Principal
Ministerul Finanțelor	14.203.591,84	LEI	7,95%	19.06.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	75.486.200	EUR	3,90%	19.06.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	21.978.500	EUR	5,60%	19.06.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	124.485.600	EUR	6,50%	19.06.2032	Principal
TEILOR HOLDING SA	1.513.469	LEI	9,5%	30.10.2029	SMT
TEILOR HOLDING SA	2.927.500	EUR	8,5%	30.10.2029	SMT
IMPETUM INVESTMENTS SA	2.176.000	EUR	9%	20.06.2027	SMT
IMPETUM INVESTMENTS SA	3.008.000	EUR	9%	04.12.2026	SMT
Ministerul Finanțelor	77.016.100	LEI	7,25%	16.07.2026	Principal

Ministerul Finanțelor	19.816.700	LEI	8,25%	16.07.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	13.483.180	LEI	7,70%	16.07.2029	Principal
Ministerul Finanțelor	25.916.420	LEI	7,95%	16.07.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	6.318.800	EUR	4,40%	16.07.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	60.333.200	EUR	3,40%	16.07.2026	Principal
Ministerul Finanțelor	29.994.300	EUR	5,50%	16.07.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	95.543.400	EUR	6,30%	16.07.3032	Principal
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	500.000.000	EUR	4,375%	14.07.2030	Principal
BANCA TRANSILVANIA SA	300.000.000	LEI	8,875%	03.07.2032	Principal
Ministerul Finanțelor	61.914.840	LEI	7,20%	13.08.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	20.231.680	LEI	8,20%	13.08.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	9.748.400	LEI	7,65%	13.08.2029	Principal
Ministerul Finanțelor	18.567.960	LEI	7,90%	13.08.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	34.316.900	EUR	3,10%	13.08.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	5.796.300	EUR	4,10%	13.08.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	37.217.500	EUR	5,25%	13.08.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	117.675.900	EUR	6,50%	13.08.2035	Principal
Ministerul Finanțelor	103.425.120	LEI	7,20%	17.09.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	23.614.820	LEI	8,20%	17.09.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	20.118.060	LEI	7,60%	17.09.2029	Principal
Ministerul Finanțelor	15.538.280	LEI	7,90%	17.09.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	81.548.700	EUR	3,10%	17.09.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	8.407.400	EUR	4,10%	17.09.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	77.913.100	EUR	5,25%	17.09.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	99.813.300	EUR	6,50%	17.09.2035	Principal
NUSCO IMOBILIARE SA	5.000.000	LEI	9%	05.08.2025	SMT
Ministerul Finanțelor	121.232.040	LEI	7,20%	22.10.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	28.743.740	LEI	8,20%	22.10.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	14.112.460	LEI	7,60%	22.10.2029	Principal
Ministerul Finanțelor	25.273.600	LEI	7,90%	22.10.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	96.619.500	EUR	4,15%	22.10.2028	Principal
Ministerul Finanțelor	52.711.300	EUR	5,25%	22.10.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	96.765.500	EUR	6,50%	22.10.2035	Principal
Ministerul Finanțelor	46.333.760	LEI	6,95%	19.11.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	17.774.640	LEI	7,95%	19.11.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	7.020.560	LEI	7,35%	19.11.2029	Principal
Ministerul Finanțelor	24.392.040	LEI	7,70%	19.11.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	52.107.400	EUR	3,90%	19.11.2028	Principal
Ministerul Finanțelor	41.501.400	EUR	5,00%	19.11.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	71.101.600	EUR	6,30%	19.11.2035	Principal
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	225.000.000	LEI	7,718	11.11.2031	Principal
SNGN ROMGAZ SA	100.000.000	EUR	4,625%	04.11.2031	Principal

BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	500.000.000	EUR	4% p.a. în primii 5 ani, în ultimul an Euribor 3 luni +1,65% p.a.	25.11.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	33.531.560	LEI	6,55%	17.12.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	14.015.100	LEI	7,55%	17.12.2027	Principal
Ministerul Finanțelor	7.598.360	LEI	7,10%	17.12.2029	Principal
Ministerul Finanțelor	37.781.080	LEI	7,50%	17.12.2031	Principal
Ministerul Finanțelor	52.270.700	EUR	3,75%	17.12.2028	Principal
Ministerul Finanțelor	33.928.200	EUR	4,75%	17.12.2030	Principal
Ministerul Finanțelor	115.332.200	EUR	6,20%	17.12.2035	Principal

Emitenții de produse structurate

În baza prospectului de bază aprobat de A.S.F. aferent emisiunii de produse structurate, pentru emitentul SSIF BRK Financial Group pot fi emise următoarele tipuri de instrumente: Certificate Turbo (Certificatele Turbo Long, Certificatele Turbo Short), certificate cu capital protejat cu activ suport mărfuri sau coșuri de mărfuri, certificate cu capital protejat cu activ suport acțiuni sau coșuri de acțiuni, certificate cu capital protejat cu activ suport indici sau coșuri de indici.

Astfel, au fost emise 18 certificate de înregistrare a produselor structurate emise de BRK FINANCIAL GROUP SA, în vederea admiterii la tranzacționare la BVB.

Produsele emise sunt de tip Turbo, Long și Short și au active de bază de tipul contractelor futures (Contractul futures Mini Sized Dow Jones Industrial Average, Gold futures, Silver futures etc.).

Pentru produsele structurate, în baza prospectelor notificate de autoritatea statului membru de origine – FMA Austria și a termenilor finali comunicați, au fost emise 73 certificate de înregistrare a produselor structurate emise de Raiffeisen Bank International AG, în vederea tranzacționării la BVB.

Certificatele emise de Raiffeisen Bank International AG sunt de tip Turbo, Long și Short, cu active suport acțiuni (ex.: Banca Transilvania SA, Societatea Națională de Gaze Naturale Romgaz SA, Transport Trade Services SA), active suport contracte futures (ex: Brent Crude Oil, Copper, Silver, Gold, etc) precum și un Certificat INDEX (ROTX® RON) care are la bază indicele bursier ROTX (Romanian Traded Index).

3.2.7. Supravegherea electronică și monitorizare tranzacții

În ceea ce privește **monitorizarea în timp real a activității de tranzacționare pe piețele reglementate/sistemele multilaterale de tranzacționare pentru identificarea tranzacțiilor/ordinelor care generează o evoluție anormală a prețului și a volumului**, menționăm faptul că activitatea a presupus monitorizarea tranzacțiilor derulate astfel:

în cursul anului 2025, pe piața reglementată s-au derulat, în 246 ședințe bursiere, tranzacții cu următoarele tipuri de instrumente financiare:

Instrumente	Nr. tranz.	Volum	Valoare	Valoare medie zilnică	Capitalizare
Acțiuni	1.566.402	7.233.405.129	16.724.754.294	67.986.806	523.106.008.502
Obligațiuni	365.440	132.738.456	25.337.034.714,33	102.996.076,07	-
Unități de fond	175.986	14.207.938	421.333.410,75	1.712.737,44	-
Drepturi	62	155.567	7.778.350,00	31.619,31	-
Produse structurate	98.935	175.596.857	652.966.690,12	2.654.336,14	-

Se remarcă faptul că, pentru al doilea an consecutiv, valoarea anuală a tranzacțiilor cu obligațiuni a depășit valoarea anuală a tranzacțiilor cu acțiuni.

- pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB s-au derulat tranzacții cu următoarele tipuri de instrumente financiare:

Instrumente	Nr. tranz.	Volum	Valoare	Valoare medie zilnică	Capitalizare
Acțiuni	164.214	297.077.260	532.974.713	2.166.564	14.785.060.781
Obligațiuni	11.896	936.635	128.526.024,34	522.463,51	-

Drepturi	-	-	-	-	-
Unități de fond	89	20.631	23.278,18	94,63	-

Din valoarea totală tranzacționată în anul 2025 la BVB pe piața reglementată (43,144 miliarde lei), 97,5% au reprezentat acțiunile și obligațiunile. Similar, pe SMT, acțiunile și obligațiunile au reprezentat 99,99% din valoarea totală a tranzacțiilor (661,524 milioane lei).

Supravegherea și monitorizarea activității de tranzacționare presupune, printre altele, analiza datelor de tranzacționare primite în timp real de la piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare privind acțiunile, obligațiunile, produsele structurate etc. Datele respective sunt prelucrate automat prin prisma indicatorilor de abuz de piață, generându-se o serie de alerte, grupate pe tipuri de alertă (de ex.: preț, volum pe tranzacție, volum cumulat pe simbol, volum mediu zilnic, valoare tranzacție, valoare totală pe simbol).

În cursul anului 2025, **au fost monitorizate 33.864 de alerte potențialele abateri de la normalitate, fiind identificate, sintetizate și analizate conform prevederilor legale aplicabile.**

De asemenea, supravegherea activității de tranzacționare presupune analizarea istoricului datelor din baza de date referitoare la activitatea de tranzacționare, monitorizarea tranzacțiilor de vânzare în lipsă și a tranzacțiilor realizate în afara sistemelor de tranzacționare (OTC) raportate electronic de către intermediari. În cadrul acestei activități, **A.S.F. a monitorizat 246 de rapoarte zilnice și săptămânale de tranzacționare pe BVB, fiind identificate 2.928 cazuri de variații ale prețului, volumului tranzacționat sau procentului din capitalul social tranzacționat, față de parametrii stabiliți, pentru instrumente de tipul acțiunilor. De asemenea, în cazul produselor structurate, au fost identificate 2.472 situații în care au fost identificate variații ale prețului, volumului sau procentului din numărul total de instrumente emise față de parametrii stabiliți.**

În ceea ce privește supravegherea activității de tranzacționare pe BVB au fost identificate 30 situații ce au necesitat aprofundarea și demararea unor analize preliminare care însă nu s-au finalizat cu suspiciuni de manipulare a pieței.

Supravegherea derulării programelor de răscumpărare și stabilizare

Au fost efectuate verificări care au vizat respectarea de către emitenți a prevederilor legale incidente. Astfel, în anul 2025 au fost monitorizate tranzacțiile efectuate în cadrul a **27** programe de răscumpărare derulate de **16** emitenți. Din procesul de verificare au rezultat **6 cazuri** pentru care au fost transmise **atenționări** pentru neîncadrarea în excepțiile prevăzute de Regulamentul Delegat (UE) nr. 1052/2016 al Comisiei, privind condițiile aplicabile programelor de răscumpărare și măsurilor de stabilizare, în ceea ce privește prețul de achiziție în cadrul acestui program de răscumpărare (depășiri referitoare la volum și preț).

Supravegherea contrapărților nefinanciare în conformitate cu Regulamentul UE privind infrastructurile europene de piață

În cursul anului 2025, A.S.F. a asigurat monitorizarea raportărilor contrapărților nefinanciare în conformitate cu prevederile Regulamentului (UE) nr. 648/2012 privind infrastructurile europene de piață (EMIR) și a evaluat respectarea cerințelor legale referitoare la exceptarea tranzacțiilor intragrup de la obligațiile de raportare, compensare și schimb de garanții. Astfel, au fost primite **17 notificări privind intenția de aplicare a excepției de la obligația de raportare în cazul unor tranzacții intragrup cu derivate extrabursiere**, din care **10 notificări au fost soluționate prin emiterea unor acte administrative individuale (decizii)**. Pentru **5** dintre acestea au fost transmise informații cu caracter legal procedural, în timp ce alte **2** se află în analiză, fiind încă în termenul de soluționare de 3 luni de la data notificării.

Soluționarea cererilor de transfer direct de acțiuni

În anul 2025, A.S.F. a analizat **o solicitare privind operarea transferului direct de proprietate** asupra unor pachete de acțiuni, pe care A.S.F. a redirecționat-o spre soluționare Depozitarului Central SA.

Alte activități

Activitatea de supraveghere și monitorizare a tranzacțiilor presupune acces la date de tranzacționare complete și corecte. În acest sens, este monitorizată permanent corectitudinea și completitudinea datelor raportate de intermediari în sistemul TREM (*Transaction Reporting Exchange Mechanism*) și a datelor raportate de operatorii de piață/sistem în sistemul FIRDS (*Financial Instrument Reference Data System*). De asemenea, ca urmare și a monitorizării sistemelor de raportare de date FITRS (*Financial Instruments Transparency System*), DVCAP (*Double Volume Cap Mechanism*) și TRACE (*ESMA's Trade Repository Data Reporting*) **în cursul anului 2025, au fost transmise 335 solicitări adresate intermediarilor pentru corectarea raportărilor eronate transmise în platforma TREM și 28 de solicitări adresate operatorilor de piață/sistem și altor autorități competente cu privire la datele raportate în FIRDS, FITRS, DVCAP.**

Totodată, au avut loc 5 întâlniri on-line cu firme de investiții autorizate de A.S.F., pentru a clarifica scenarii de raportare și a corecta erorile identificate de A.S.F. în rapoartele tranzacțiilor cu instrumente financiare, transmise prin platforma TREM. În același timp, pentru erorile identificate în rapoartele transmise în TREM de către firme de investiții autorizate în alte state membre UE care sunt și membre ale BVB, a fost purtată corespondență cu autoritățile competente din respectivele jurisdicții, pentru retransmiterea a peste 23.000 de rapoarte actualizate.

Referitor la activitatea de raportare și operațiunile de asigurare a calității datelor transmise la registrele centrale de tranzacții, conform cerințelor EMIR, A.S.F. a participat, împreună cu ESMA, la exercițiul de verificare lunară a datelor transmise către cele 4 TR-uri, în baza unor indicatori privind calitatea datelor dezvoltăți de ESMA și autoritățile competente din UE, pentru aproximativ 15 entități raportoare din România.

De asemenea, pentru un număr de 17 contrapărți financiare și nefinanciare s-a purtat corespondență pentru explicarea principiilor de raportare conform prevederilor EMIR și a necesității de actualizare a rapoartelor transmise către unul din TR-urile autorizate la nivelul UE, pentru contractele derivate aflate în derulare.

În ceea ce privește gestionarea bazei de date *Suspensions and Restorations Instruments System* (SARIS), au fost notificate **45 suspendări și reintroduceri la tranzacționare** ale instrumentelor financiare listate la Bursa de Valori București și au fost transmise răspunsuri la notificările primite de la alte autorități.

Gestionarea raportărilor privind vânzările în lipsă și a notificărilor specifice acestora a presupus comunicarea către BNR a **62 de raportări (trimestriale și săptămânale)** pentru a fi transmise mai departe către ESMA.

În privința exploatării complete a capabilităților Tableau BI și integrarea acestora în arhitectura de date a A.S.F., au fost realizate:

- dezvoltarea Raportului Zilnic de Tranzacționare în Tableau și automatizarea transmiterii acestuia în format PDF către o listă agreată de beneficiari, în fiecare zi lucrătoare, la ora 08:00;
- pentru Raportul Zilnic de Tranzacționare, dezvoltarea unei funcționalități de arhivare care să permită accesarea datelor și ulterior zilei de referință, precum și extragerea acestora în sinteze lunare sau anuale;
- dezvoltarea raportului „*Statistici de piață*” și automatizarea transmiterii lunare, în format PDF, în fiecare zi de 3 a lunii, la ora 08:30;
- crearea *Data Alert* – „*Alertă tichete din săptămâna anterioară (vânzător și cumpărător cu același nume)*” – în Tableau și automatizarea notificării pe email, în fiecare zi de marți, la ora 08:00;
- implementarea de rapoarte, prelucrări de date, dashboard-uri și analize care să ofere o imagine agregată a datelor, cu posibilitatea detaliată de *drill-down* până la nivel de tranzacție, pentru identificarea și explicarea situațiilor specifice.

Referitor la Proiectul Vertica pentru TREM/ARENA – separarea bazei de date operaționale de cea de raportare și optimizarea expunerii datelor către business (depozit de date de raportare în Vertica, On-Premise, alimentat incremental), s-au efectuat următoarele operațiuni:

- efectuarea verificărilor periodice ale procesului de sincronizare dintre Oracle și Vertica și escaladarea eventualelor neconformități;
- acordarea de suport echipei IT în definirea proceselor ETL pentru tabele specifice;
- participarea la analiza și validarea soluțiilor pentru reducerea volumului de date și optimizarea execuției joburilor în Vertica.

În legătură cu activitățile de asigurare a calității datelor pentru sistemul TREM, s-au realizat următoarele acțiuni:

- elaborarea scripturilor SQL în Vertica și implementarea testelor manuale de calitate a datelor pentru TREM, aferente entităților interne (din România), cu execuție o dată la două zile; transmiterea notificărilor către actorii implicați se realizează prin e-mail, urmată de reverificări după corectarea datelor sau transmiterea tichetelor lipsă;
- elaborarea scripturilor SQL în Vertica și implementarea testelor manuale de calitate a datelor pentru TREM, aferente entităților externe (din afara României), cu execuție lunară; transmiterea notificărilor către actorii implicați se realizează prin e-mail, însoțită de reverificări ulterioare corectării datelor sau transmiterii tichetelor lipsă.

3.2.8. Soluționarea petițiilor privind activitatea entităților autorizate, reglementate și/sau supravegheate de către A.S.F. din Sectorul Instrumente și Investiții Financiare și monitorizarea activităților neautorizate

A. Activitatea de soluționare/de gestionare a fluxului a petițiilor

În cadrul desfășurării activității de soluționare/gestionare a fluxului petițiilor din domeniul SIIF, în anul 2025 au fost înregistrate 563 petiții (în creștere cu 34% **față de anul 2024**) și au fost soluționate 326 petiții (în creștere cu 48 % **față de anul 2024**), evidențiate astfel:

A.1. Numărul total al petițiilor înregistrate la A.S.F. în domeniul SIIF în anul 2025, cu evidențierea acestora pe categorii de petiții și evoluția față de anul 2024:

Nr. crt.	Categorii de petiții	2024	2025	Evoluție
1	Petiții înregistrate în mod unic pe petent	234	336	44%
2	Petiții clasate conform OG 27/2002 și procedurilor interne	133	133	0%

3	Petiții conexe conform OG 27/2002 și procedurilor interne	53	94	77%
Total petiții înregistrate		420	563	34%

A.2. Evidențierea **petițiilor unice înregistrate** la A.S.F. în domeniul SIIF în anul 2025, în funcție de **tipurile de entități reclamate**, comparativ cu situația înregistrată în anul 2024:

Nr. crt.	Entități reclamate	2024	2025	Evoluție
1	Emitenți	63	76	21%
2	Intermediari	24	83	246%
3	Bursa de Valori București	0	0	0%
4	Depozitarul Central	6	3	-50%
5	Alte instituții ale pieței*	0	3	300%
6	SAI/AFIA/OPCVM/AOPC	6	7	17%
7	Entități neautorizate	80	74	-8%
8	Alte entități/nu au fost reclamate entități (ex. propuneri)	55	90	64%
Total petiții unice înregistrate		234	336	44%

* Consultanți de investiții, evaluatori, auditori IT, grupuri înscrise la A.S.F., organisme de formare profesională, traderi, investitori calificați și auditori financiari.

A.3. Evidențierea petițiilor unice din domeniul SIIF **soluționate** în anul 2025, **în funcție de obiectul acestora**, comparativ cu situația înregistrată în anul 2024:

Nr. crt.	Obiectul petițiilor	2024	2025	Evoluție
1	Reclamație ref. la conduita SSIF/firmelor de investiții	28	73	161%
2	Reclamație ref. la convocare/desfășurare AGA	2	8	300%
3	Reclamație ref. la respectarea drepturilor acționarilor	33	28	-15%
4	Verificare dețineri acțiuni/plată dividend	18	47	161%
5	Reclamație ref. la activitatea SAI/fondurilor de investiții	4	7	75%
6	Reclamație ref. la obligațiile de transparență	20	23	15%
7	Reclamație ref. alte entități autorizate de A.S.F. (ex.: Depozitarul Central, BVB)	4	1	-75%
8	Reclamație privind activitatea entităților neautorizate	80	72	-10%
9	Diverse (inclusiv propuneri)	31	67	116%
Total petiții unice soluționate		220	326	48%

A.4. **Modalitatea de soluționare** a petițiilor unice din domeniul SIIF, comparativ cu situația înregistrată în anul 2024:

Nr. crt.	Modalitatea de soluționare a petițiilor	2024	2025	Evoluție
1	Petiții soluționate favorabil (furnizare informații solicitate, remediere situație reclamată, altele)	81	127	57%
2	Petiții soluționate nefavorabil (petiții neîntemeiat formulate, excedează competența)	139	199	43%
Total petiții unice soluționate		220	326	48%

B. Activitatea de monitorizare a activităților neautorizate

În anul 2025, ca urmare a derulării activității de monitorizare a prestării pe teritoriul României a serviciilor și activităților de investiții prevăzute în secțiunea A din anexa nr. 1 la Legea nr. 126/2018 de către entități care nu sunt autorizate să presteze astfel de servicii și activități, s-a propus publicarea pe website-ul A.S.F., în atenția investitorilor, a **15 alerte** cu privire la entități suspecte, 12 dintre acestea fiind raportate, pe bază de voluntariat, și la nivelul Organizației Internaționale a Comisiilor de Valori Mobiliare (IOSCO), deoarece vizau entități care nu dețineau licență într-o jurisdicție anume.

Totodată, prin intermediul adresei de email *entități.neautorizate@asfromania.ro*, au fost înregistrate 26 sesizări din partea unor persoane fizice, cu privire la activitatea unor entități neautorizate.

În vederea protejării investitorilor și a consolidării încrederii potențialilor investitori în piețele de instrumente financiare și în investițiile aferente, în anul 2025 au fost adoptate **8 decizii** prin care s-a dispus blocarea accesului, de pe teritoriul României, a **16 website-uri**.

C. Alte demersuri întreprinse în vederea protejării investitorilor

În perioada de referință au fost publicate, pe website-ul Autorității și pe rețele de socializare, avertismente, prin care s-a atras atenția investitorilor/potențialilor investitori cu privire la desfășurarea unor activități neautorizate pe piața de capital de către anumite persoane care pretind a fi reprezentanți ai unor entități autorizate de A.S.F..

3.3. Supravegherea sectorului asigurări-reasigurări

Entitățile din sectorul asigurări-reasigurări, active la sfârșitul anului 2025:

- 25 societăți de asigurare-reasigurare⁵
- 235 companii de brokeraj⁶
- 14 sucursale ale societăților de asigurare-reasigurare din alte State Membre
- Biroul Asigurătorilor de Autovehicule din România (BAAR)
- Fondul de Garantare a Asiguraților (FGA)

Activitatea de supraveghere a sectorului asigurări-reasigurări reprezintă un sistem complex, bazat pe patru piloni principali: activitatea de autorizare, activitatea de supraveghere prudențială, activitatea de supraveghere a conduitei și activitatea de supraveghere la sediile entităților supravegheate (control).

Activitatea de supraveghere a asigurărilor RCA rămâne și în anul 2025 segmentul principal care a făcut obiectul acțiunilor de supraveghere. În condițiile fluctuației cotelor de participare a asigurătorilor pe acest segment de piață, care a presupus o modificare și o adaptare a modelului de afaceri din perspectiva realocării unui volum crescut de resurse pentru gestionarea și administrarea noului portofoliu și pentru a asigura o guvernare adecvată a proceselor interne, activitatea de supraveghere a fost direcționată către analize la nivelul fiecărei societăți dar și la nivel de piață, din perspectiva guvernării proceselor de subscriere, gestionare a daunelor și respectare a legislației. Totodată, resurse semnificative a fost necesar a fi realocate pentru activitatea de supraveghere a societăților care practică asigurări RCA în baza dreptului de stabilire (Freedom of Establishment – FoE), sau a libertății de a presta servicii în spațiul economic european (Freedom of Services – FoS), care au înregistrat o creștere semnificativă pe acest segment și care nu intră în aria directă de supraveghere a A.S.F., activitățile sau măsurile întreprinse fiind necesar a fi coordonate cu autoritățile din statele membre de origine. A existat un dialog permanent atât cu societățile de asigurare, cât și cu toate părțile interesate și au fost realizate numeroase demersuri pentru asigurarea bunei funcționări a pieței asigurărilor auto obligatorii.

Astfel, s-au menținut la un nivel intensificat analizele privind activitatea RCA desfășurată de societățile autorizate pentru a identifica și a preveni riscurile suplimentare la care sunt expuse acestea în contextul modificării structurii și dimensiunii portofoliilor administrate. Un accent deosebit a fost acordat modului de instrumentare și soluționare a dosarelor de daună RCA precum și monitorizării zilnice a volumului de prime brute subscrise și tarifele practicate pe categorii de clienți și perioadă de valabilitate a polițelor în contextul HG

- 5 În data de 31.12.2025 a fost emisă decizia de retragere a autorizației de funcționare a unei societăți de asigurare, în urma fuziunii prin absorbție.
- 6 În luna ianuarie 2026 a fost interzisă activitatea de distribuție de asigurări unei companii de brokeraj.

nr. 1326/2023 privind stabilirea tarifelor de primă maxime și a altor măsuri aplicabile de către societățile de asigurare care practică asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto pentru prejudicii produse terților prin accidente de vehicule și de tramvaie, HG nr. 262/2024, HG nr. 709/2024 și HG nr. 1191/2024.

În anul 2025, se continuă **colaborarea cu B.A.A.R. în ceea ce privește dezvoltarea instrumentelor de avertizare timpurie prin prelucrarea datelor privind asigurările RCA din platforma AIDA**, fiind dezvoltate noi rapoarte și/sau alerte cu privire la activitatea de daune RCA, precum și a activității de subscriere, în baza informațiilor transmise de asigurătorii autorizați RCA conform prevederilor art.7 din Norma A.S.F. nr. 20/2017 privind asigurările auto din România.

Consolidarea funcției de supraveghere bazată pe riscuri în sectorul asigurărilor-reasigurărilor și aplicarea prevederilor legislative în vigoare rămâne în continuare un obiectiv prioritar pentru A.S.F..

Preocuparea pentru dezvoltarea tehnicilor și instrumentelor de supraveghere și alinierea acestora la practicile europene rămâne o constantă a activității desfășurate din perspectiva supravegherii prudențiale și a conduitei societăților care activează pe piața asigurărilor.

Dezvoltarea mecanismelor de supraveghere a continuat în cursul anului 2025, fiind realizată o analiză detaliată a funcționalității fluxurilor operaționale din cadrul procesului de supraveghere, în special în ceea ce privește definirea metodologiei de evaluare și clasificare a societăților de asigurare. Astfel, pe parcursul anului 2025, cadrul sistemului de guvernanta a procesului de supraveghere a societăților de asigurare a fost actualizat prin raportare la evoluțiile structurale interne și la modificările înregistrate la nivelul EIOPA în ceea ce privește ghidurile de supraveghere, respectiv la integrarea riscurilor noi (riscuri cibernetice, riscuri climatice, etc.), fiind astfel dezvoltate instrumentele de supraveghere pentru arii specifice și relevante la nivel intern și internațional.

Sectorul asigurări-reasigurări a contribuit semnificativ prin **acțiuni și activități dedicate realizării obiectivelor strategice stabile de EIOPA, precum și pentru derularea acțiunilor ce îi revin în contextul procesului de aderare a României la OCDE**.

Pe parcursul anului 2025 s-a asigurat participarea activă la nivelul rețelelor de experți, în cadrul grupurilor de lucru ale EIOPA, de importanță din perspectiva dezvoltării cadrului legislativ și de supraveghere a riscurilor la nivel european și național, care au vizat teme precum modelele interne, revizuirea cadrului de raportare Solvabilitate 2, tratamentul contractelor de reasigurare, ghidurile privind sustenabilitatea cu accent pe tratamentul riscurilor climatice și pierderile generate de catastrofele naturale, revizuirea machetelor/informațiilor ce se raportează autorităților.

3.3.1. Supravegherea prudențială

3.3.1.1. Supravegherea prudențială a societăților de asigurare

La finalul anului 2025 societățile de asigurare care distribuie RCA sunt în număr de 10, structura acestora cuprinzând 7 societăți autorizate în România și 3 sucursale ale societăților de asigurare din alte state membre care desfășoară activitate RCA pe baza dreptului de stabilire (Freedom of Establishment – FoE).

Unei societăți de asigurare dintr-un alt stat membru, care a desfășurat activitate RCA pe baza libertății de a presta servicii (Freedom of Services – FoS), A.S.F. i-a interzis să mai subscrie noi contracte de asigurare pe teritoriul României începând cu data de 1 octombrie 2025. Activitatea societății fusese anterior restricționată pentru o durată de trei luni, începând cu data de 1 iulie 2025, măsură adoptată de autoritatea din statul membru de origine, care a avut efecte directe nu doar asupra României ci și asupra altor state europene cum ar fi: Polonia, Grecia, Italia, Spania, unde societatea desfășura operațiuni pe baza pașaportului european.

Procesul intern de evaluare a riscurilor societăților de asigurare

Procesul de supraveghere bazat pe evaluarea riscurilor are în vedere totalitatea activităților de supraveghere necesare pentru a asigura respectarea obligațiilor ce rezultă din cadrul de reglementare al regimului de supraveghere Solvabilitate II, care includ evaluarea strategiilor, proceselor și politicilor, normelor și procedurilor de organizare și desfășurare a activităților, precum și obligațiile de raportare ale societăților cu scopul de a asigura respectarea cadrului de reglementare al regimului de supraveghere Solvabilitate II. Activitățile de supraveghere prudențială a societăților de asigurare s-au concentrat în anul 2025 pe riscurile principale identificate în profilul de risc al fiecărei societăți de asigurare. **Identificarea riscurilor specifice este facilitată de dezvoltarea instrumentelor de supraveghere** pe baza principiilor documentării, proporționalității și a raționamentului calificat, în scopul promovării stabilității pieței de asigurări, precum și apărarea drepturilor asiguraților. Această etapă presupune analiza celor mai importante riscuri și vulnerabilități ale societăților de asigurare și/sau reasigurare, în funcție de activitățile desfășurate de societăți (asigurare/reasigurare), clasele de asigurări practicate, performanța activității și expunerea pe anumite segmente de activitate, corelată cu evaluarea impactului acestor societăți pe care l-ar putea avea pe piața de asigurări, astfel încât să se efectueze o clasificare a acestora luând în calcul cele două dimensiuni. **Contextul economic și social a influențat**, de asemenea, **activitățile de supraveghere** planificate, fiind redirecționate resurse dedicate pe activități de supraveghere și analiză aferente **segmentului RCA** și monitorizării riscurilor semnificative derivate din evoluția pieței financiare locale și internaționale, în special **riscul de lichiditate, riscul inflaționist și riscul de dobândă**.

În cadrul procesului de supraveghere a continuat intensificarea dialogului cu societățile de asigurare și transparentizarea rezultatelor analizelor desfășurate la nivelul autorității. **Instrumentele pro active de formulare de recomandări devin preponderente în desfășurarea activității de supraveghere**, în vederea asigurării îmbunătățirii activității desfășurate de societățile de asigurare și de promovare a aplicării unitare a celor mai bune practici care să asigure stabilitatea pieței de asigurări.

Procesul intern de evaluare a riscurilor societăților de asigurare, elaborat cu sprijinul tehnic al EIOPA în vederea asigurării convergenței practicilor de supraveghere la nivel european, asigură o documentare adecvată a procesului de supraveghere, axându-se pe identificarea și clasificarea riscurilor majore, permite concentrarea resurselor de supraveghere asupra domeniilor mai riscante, cu un impact semnificativ asupra pieței asigurărilor și facilitează intervențiile corespunzătoare dintr-o fază timpurie.

Elementele cheie ale procesului de supraveghere sunt evaluările anuale ale riscurilor asigurătorilor și planificarea ulterioară a supravegherii pentru fiecare entitate. Procesul de evaluare a riscurilor constă într-o clasificare a riscurilor și o analiză calitativă a riscurilor și are ca rezultat o evaluare cuprinzătoare a profilului de risc pentru fiecare societate supravegheată. Analiza calitativă a riscurilor servește, printre altele, la identificarea potențialelor noi riscuri și a zonelor problematice ale societăților supravegheate. Rezultatele procesului de evaluare a riscurilor sunt utilizate pentru planificarea anuală a activităților de supraveghere și orientarea resurselor către temele prioritare specifice fiecărei societăți în funcție de riscurile identificate. Planul anual de supraveghere stabilește nivelul de intensitate al supravegherii, în funcție de riscurile identificate atât la nivelul fiecărei societăți, cât și al pieței, și determină tipul acțiunilor/activităților, granularitatea analizelor și periodicitatea acestora.

Sistemul de clasificare a societăților de asigurare este bazat pe o matrice bidimensională care utilizează, pe de o parte, impactul la nivel de piață de asigurări, și, pe de altă parte, riscurile individuale aferente fiecărei societăți. Astfel, modelul de analiză a riscurilor acoperă fiecare activitate principală a unei societăți de asigurare, scorul acordat având la bază un set de 144 de indicatori, dintre care 105 de indicatori cantitativi și 39 de indicatori calitativi. Reevaluarea scorului de risc aferent fiecărei societăți (scorul RAF- *Risk Assessment Framework*) se efectuează cu frecvență anuală. Pentru fiecare societate este întocmită o Fișă de risc – Fișa RAF, care identifică nivelul de risc pentru fiecare secțiune a activității, ceea ce permite direcționarea eficientă a resurselor și activităților de supraveghere.

Cadrul general de evaluare a riscurilor (RAF) calibrează evaluarea riscurilor care pot avea impact asupra activității societăților de asigurare-reasigurare (de exemplu: risc de subscriere, risc operațional, risc de lichiditate, precum și alte riscuri semnificative), ținând cont de natura, amploarea și complexitatea activității asigurătorului, astfel încât acesta să ofere o imagine de ansamblu asupra profilului de risc al societății de asigurare-reasigurare.

Indicatorii suplimentari de risc sunt definiți pentru monitorizarea evoluției investițiilor, rezervelor tehnice, fondurilor proprii și solvabilității asigurătorilor. **Monitorizarea trimestrială a acestora facilitează identificarea timpurie a riscurilor și permite o mai bună supraveghere a modificărilor structurii și valorii principalelor elemente din bilanțul economic al societăților de asigurare.**

Clasificarea societăților de asigurare pe baza matricei riscurilor în cele 4 categorii de supraveghere pentru anul 2025 se prezintă astfel:

Categorია de supraveghere		Număr societăți de asigurare supravegheate sub regimul Solvabilitate II*	
		- data de referință 31.12.2023 -	- data de referință 31.12.2024 -**
Categoria 1	supraveghere de bază	3	-
Categoria 2	supraveghere standard	17	17
Categoria 3	supraveghere sporită	4	5
Categoria 4	supraveghere intensă	-	1

* În afara societăților de asigurare supravegheate sub regimul Solvabilitate II, clasificate în categoriile de mai sus, o societate de asigurare este supravegheată sub regimul național.

**societatea Allianz-Tiriac Unit Asigurări S.A. a fost exclusă din listă având în vedere transferul de portofoliu către Allianz-Tiriac Asigurări S.A..

Planificarea activităților de supraveghere se realizează în strânsă legătură cu prioritățile de supraveghere strategice stabilite la nivel european, fiind adaptate în permanență în funcție de evoluția riscurilor macroeconomice și a riscurilor specifice sectorului asigurărilor-reasigurărilor.

Activitățile de supraveghere prudențială desfășurate în anul 2025 au vizat:

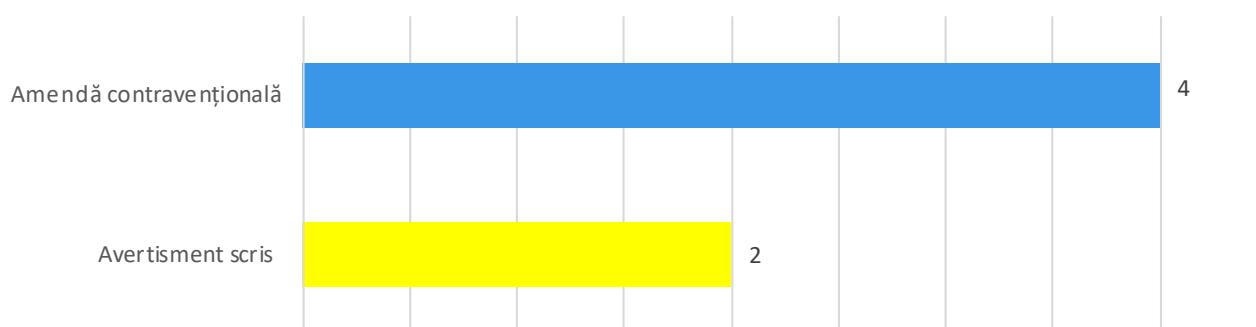
- evaluări ale guvernanței societății din perspectiva funcțiilor cheie (conformitate, audit intern, actuarială);
- analiza planurilor preventive de remediere ale societăților de asigurare care intră sub incidența prevederilor legale specifice;
- evaluări ale adecvării managementului intern al activității de investiții;

- evaluări ale procedurilor aplicabile în constituirea și validarea rezervelor tehnice;
- verificarea mecanismelor de control intern cu privire la canalele de distribuție;
- evaluări ale adecvării calității contragaranțiilor/ analiza capacității de recuperare a sumelor datorate prin acțiuni de regres;
- verificarea cerințelor de transparență cu privire la sustenabilitate (SFDR);
- monitorizarea continuă a indicatorilor de risc privind solvabilitatea, lichiditatea, calitatea activelor, rezervele tehnice și fondurile proprii ale societăților;
- monitorizarea rezultatelor testelor de stres din cadrul ORSA (Autoevaluarea riscurilor și solvabilității);
- monitorizarea implementării recomandărilor formulate în urma analizelor anterioare;
- monitorizarea progreselor de implementare a modelelor parțiale interne;
- analizarea informațiilor aferente raportărilor trimestriale RCA și realizarea rapoartelor de analiză cu privire la evoluția subscrierii și daunalității RCA;
- analizarea documentațiilor aferente solicitărilor de modificare acționariat/fuziune/transfer de portofoliu;
- furnizarea de statistici, analize de piață și informații către autorități/organisme naționale și internaționale.

Urmare a activităților de supraveghere desfășurate au fost transmise societăților, după caz, recomandări și observații care să fie avute în vedere în desfășurarea activității curente, în scopul îmbunătățirii activității desfășurate și a calității rapoartelor/procedurilor elaborate.

În urma acțiunilor de supraveghere prudențială (off-site), în anul 2025 au fost aplicate societăților de asigurare-reasigurare 6 sancțiuni, după cum urmează:

Sancțiuni aplicate societăților de asigurare în urma acțiunilor de supraveghere prudențială



Valoarea cumulată a amenzilor aplicate în urma acțiunilor de supraveghere prudențială desfășurate la societățile de asigurare în anul 2025 a fost de 229.800 de lei. Menționăm faptul că nu sunt incluse sancțiunile aplicate în urma acțiunilor de control permanent (off-site) asupra activității societăților de asigurare în ceea ce privește gestionarea, instrumentarea și soluționarea daunelor din asigurările RCA.

Pe tot parcursul anului au continuat întâlnirile pro-active cu persoanele din conducerea societăților și/sau cu titularii funcțiilor cheie, conform activităților stabilite prin planul de supraveghere a societăților de asigurare, precum și cu auditorii externi, după caz. În cadrul întâlnirilor au fost discutate aspectele identificate în urma analizelor efectuate cu privire la strategia de afaceri, strategia de risc, strategia de investiții și profilul de risc, activitățile coordonate de funcțiile cheie și au fost clarificate aspecte concrete legate de desfășurarea activităților în cadrul societăților.

A.S.F. participă activ în cadrul Colegiilor de Supraveghere la nivel european a grupurilor de asigurare care au subsidiare în România, facilitând schimbul de informații și experiență cu privire la administrarea riscurilor specifice la nivel național și de grup.

Monitorizarea modelelor interne

În anul 2025, s-au efectuat evaluări asupra cererilor depuse de trei societăți de asigurare la nivel de grupuri pentru aprobarea modificărilor majore ale modelelor interne parțiale, utilizate în calculul cerinței de capital de solvabilitate. Aceste evaluări au vizat completudinea și conformitatea modificărilor cu cerințele legale, iar rezultatele au fost comunicate supraveghetorului grupurilor. De asemenea, A.S.F. a participat la întâlnirile cu Autoritățile membre ale Colegiilor de supraveghere a modelelor, unde s-au discutat și au fost agreeți termenii și condițiile deciziilor comune de aprobare a modificărilor.

Totodată, în anul 2025, au fost analizate și revizuite documentațiile societăților care intenționează să utilizeze un model intern parțial pentru calculul necesarului de capital de solvabilitate pentru riscul de catastrofă naturală în asigurările generale.

3.3.1.2. Supravegherea prudentială a intermediarilor de asigurări

Autoritatea de Supraveghere Financiară efectuează monitorizarea și supravegherea activității de distribuție de asigurări și/sau de reasigurări, pentru a se asigura că distribuitorii de asigurări acționează întotdeauna onest, corect și profesionist, în interesul suprem al consumatorilor, un principiu general prevăzut de Directiva (UE) 2016/97 privind distribuția de asigurări. Intermediarii de asigurări au un rol important în interacțiunea dintre asigurători (furnizori de produse de asigurare) și asigurați, având obligația respectării cerințelor de informare și a normelor de conduită profesională prevăzute de reglementările în vigoare.

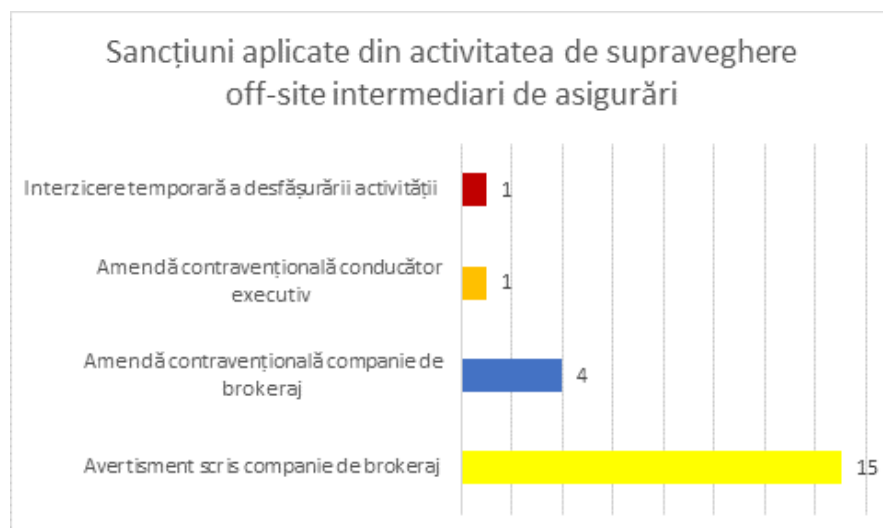
Dinamica pieței asigurărilor, atât la nivel național cât și la nivelul Uniunii Europene, precum și libera circulație a serviciilor între Statele Membre, a impus necesitatea unei supravegheri riguroase a intermediarilor de asigurări ca element esențial pentru consolidarea încrederii consumatorilor și pentru asigurarea, în același timp, a protecției acestora.

Activitatea de monitorizare a activității de distribuție, care se desfășoară în special prin analizarea și evaluarea informațiilor cuprinse în raportările periodice, oferă o imagine în timp real a tendințelor pieței, structurii asigurărilor distribuite și a evoluțiilor relevante în ceea ce privește riscurile la nivel de piață dar și a eventualelor neconformități operaționale, elemente care pot influența deciziile de supraveghere și măsurile ulterioare.

Activitățile de supraveghere prudentială a companiilor de brokeraj, desfășurate în anul 2025 și cuprinse în planul de supraveghere, au vizat:

- Analiza tematică privind politicile referitoare la prevenirea spălării banilor și a finanțării terorismului și aplicarea sancțiunilor internaționale;
- Analiza tematică privind politicile referitoare la întărirea capacității de administrare a riscurilor cibernetice;
- Analiza tematică privind politicile referitoare la externalizarea unor activități semnificative;
- Analiza sistemului de guvernanță - analiza ROF, ROI și Organigramă, precum și politicile scrise în cadrul sistemului de guvernanță, prin care se verifică cerințele privind probitatea morală a angajaților proprii și a intermediarilor secundari;
- Verificarea existenței contractelor de asigurare de răspundere civilă profesională a companiilor de brokeraj;
- Verificarea în Registrul Intermediarilor Secundari (RIS) a valabilității certificatelor de pregătire profesională pentru conducătorii executivi;
- Verificarea valabilității sediului social al companiilor de brokeraj, prin interogarea bazei de date existente la ONRC sau solicitarea companiilor de brokeraj de transmitere a unui extras ONRC;
- Verificarea valabilității mandatelor administratorilor companiilor de brokeraj, prin interogarea bazei de date a A.S.F. sau solicitarea companiilor de brokeraj de transmitere a unui extras ONRC;
- Verificarea persoanelor desemnate/ofițer de conformitate pentru: spălarea banilor și finanțarea actelor de terorism, sancțiuni internaționale, coordonarea activității de înregistrare în registrele proprii și încărcarea în RIS;
- Verificarea periodică a respectării cerințelor de formare profesională continuă privind tehnicile de prevenire și combatere a SB/FT a persoanelor desemnate/ ofițer de conformitate pentru spălarea banilor și finanțarea actelor de terorism, persoanelor desemnate pentru sancțiuni internaționale;
- Analizarea și evaluarea informațiilor cuprinse în raportările periodice și situațiile financiare și/sau în alte documente transmise de companiile de brokeraj la A.S.F.

În urma acțiunilor de supraveghere (off-site), în anul 2025 au fost aplicate companiilor de brokeraj și conducătorilor executivi ai acestora 21 sancțiuni, după cum urmează:



Valoarea cumulată a amenzilor aplicate în urma acțiunilor de supraveghere off-site desfășurate în anul 2025 a fost de 54.700 de lei. Totodată, în cadrul activității de supraveghere au fost aprobate în anul 2025 cereri depuse de companiile de brokeraj privind suspendarea activității sau retragerea autorizației de funcționare, astfel:

- retragerea autorizației de funcționare pentru 10 companii de brokeraj, la cererea acestora;
- suspendarea activității pentru 3 companii de brokeraj, la cererea acestora.

3.3.2. Supravegherea conduitei

3.3.2.1. Supravegherea conduitei societăților de asigurări

A.S.F. a menținut o atenție prioritară asupra conduitei societăților de asigurare în relația cu clienții, aceasta reprezentând în continuare un pilon esențial al cadrului de supraveghere și un instrument central în protejarea drepturilor asiguraților.

A.S.F. a colaborat în mod continuu cu Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA), în vederea asigurării convergenței cu abordările europene în domeniul supravegherii conduitei. Această cooperare a avut ca obiectiv atât armonizarea practicilor de supraveghere, cât și monitorizarea riscurilor de conduită identificate la nivelul altor state membre, cu potențial impact asupra consumatorilor de asigurări din România.

În anul 2025, A.S.F. și-a consolidat rolul activ în supravegherea conduitei societăților de asigurare, prin participarea la proiectele coordonate de EIOPA. Activitățile au vizat, între altele:

- evaluarea modului de implementare a prevederilor Directivei privind distribuția de asigurări (IDD);
- analiza produselor de asigurare atașate produselor de credit;
- identificarea și analiza lacunelor de protecție privind riscurile NATCAT;
- identificarea și analiza indicatorilor de risc de conduită prin aplicarea metodologiilor emise de autoritatea europeană.

Implicarea A.S.F. a inclus participarea la chestionare, acțiuni de colectare de date și întâlniri tehnice organizate de EIOPA, precum și ajustarea corespunzătoare a proceselor naționale de supraveghere. La nivel intern, activitățile de supraveghere au fost fundamentate pe un proces sistematic de evaluare a riscurilor de conduită, cu accent pe interacțiunea directă dintre societăți și consumatori, precum și pe calitatea produselor de asigurare oferite.

În raport cu Recomandările EIOPA formulate în cadrul [evaluării inter pares privind cerințele de supraveghere și guvernanță a produselor](#), A.S.F. a emis un set de recomandări privind aplicarea Regulamentului delegat (UE) 2017/2358, adresate atât societăților de asigurare, în calitate de creatori de produse, cât și intermediarilor principali implicați în dezvoltarea produselor. Scopul acestui demers a fost de a clarifica modul în care A.S.F. aplică și evaluează cerințele referitoare la supravegherea și guvernanța produselor de asigurare, cu accent pe responsabilitățile entităților supravegheate și pe standardele de conformitate. Totodată, inițiativa a urmărit să promoveze o aplicare coerentă, uniformă și eficientă a cadrului european în domeniul supravegherii, guvernanței și distribuției produselor de asigurare, contribuind astfel la protejarea intereselor consumatorilor și la întărirea stabilității pieței de asigurări.

3.3.2.2. Supravegherea conduitei intermediarilor de asigurări

În anul 2025, activitatea a fost orientată prioritar către consolidarea supravegherii bazate pe risc a intermediarilor de asigurări și întărirea mecanismelor de protecție a consumatorilor.

A fost implementat cadrul operațional de evaluare a riscurilor aplicabil intermediarilor principali, prin evaluarea tuturor entităților în funcție de impact și profil de risc și stabilirea categoriilor de supraveghere corespunzătoare. Acest demers a permis operaționalizarea unei supravegheri diferențiate, proporționale cu nivelul de risc identificat.

În paralel, au fost realizate analize semestriale privind intermediarii încadrați în categoria de risc ridicat, fiind evaluate atât indicatorii financiari, cât și elementele relevante din perspectiva conduitei și a modului de distribuție a produselor de asigurare. Concluziile au fost prezentate conducerii sectorului și Consiliului A.S.F., în vederea adoptării măsurilor necesare.

Totodată, au fost derulate analize tematice la nivelul pieței de brokeraj, vizând mecanismele de selecție și monitorizare a intermediarilor secundari, politicile de remunerare și gestionarea conflictelor de interese, respectarea cerințelor privind competența profesională și probitatea distribuitorilor de asigurări.

Rezultatele acestor analize au fost comunicate pieței, împreună cu solicitarea alinierii cadrului intern la bunele practici identificate, contribuind la diminuarea riscurilor de conduită și la creșterea nivelului de conformitate.

Prin aceste acțiuni, supravegherea distribuției de asigurări a fost consolidată într-o manieră sistematică, orientată spre prevenirea riscurilor și protejarea drepturilor clienților.

3.3.3. Activitatea de supraveghere la sediile entităților supravegheate (control)

3.3.3.1. Controlul societăților de asigurări

Pe parcursul anului 2025, A.S.F. a desfășurat 9 acțiuni de control periodic la societățile de asigurare, conform planului anual integrat de control al A.S.F..

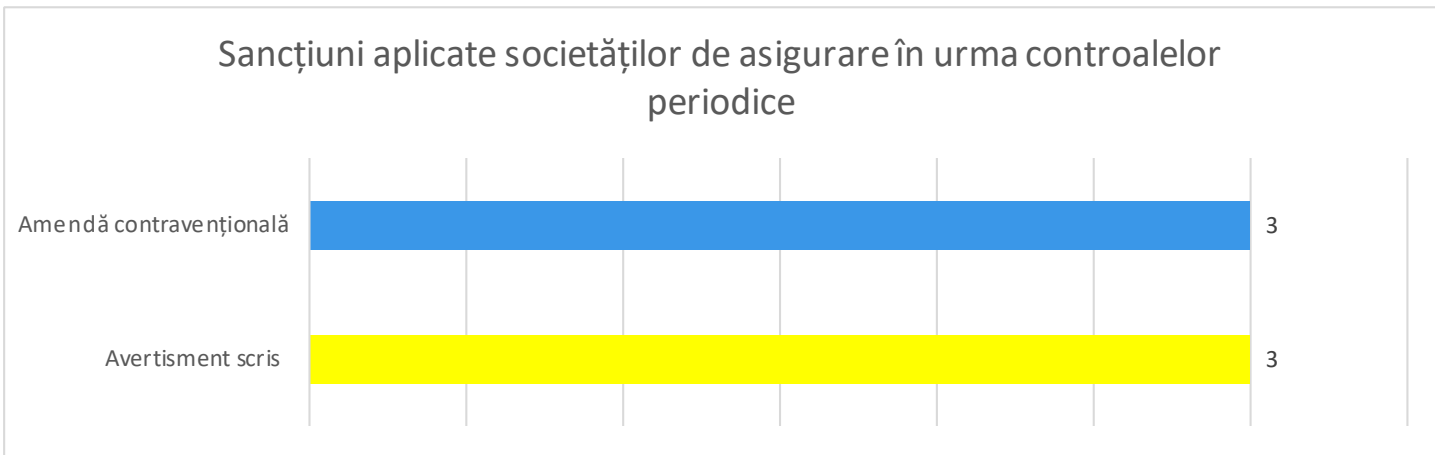
De asemenea, A.S.F. a inițiat și derulat împreună cu autoritatea de supraveghere din Bulgaria și cu Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) un control comun aprofundat privind activitatea societății DallBogg Life and Health AD pe piața din România. Concluziile acestui control, corelate cu analiza conduitei societății pe parcursul anului 2025, au fundamentat decizia A.S.F. de interdicere a subscrierii de noi contracte de asigurare pe teritoriul României începând cu 1 octombrie 2025.

În ceea ce privește controalele periodice, obiectivele vizate prin tematica de control au constat în:

- evaluarea riscurilor înregistrate la nivelul entităților controlate, cum ar fi riscurile de guvernanță, investițional, daune și rezerve, stabilirea prețurilor și subscrierii, operațional informatic, conduită și capital și solvabilitate, cât și pe cele induse la nivel de piață;
- verificarea respectării cerințelor de supraveghere și de guvernanță a produselor (Product Oversight and Governance -POG), inclusiv din perspectiva asigurării că produsele de asigurare oferă valoare adăugată pentru piața țintă și mecanismele de control intern instituite în cadrul procesului de monitorizare și guvernanță internă a produselor de asigurare comercializate;
- verificarea măsurilor luate de societăți în vederea gestionării conflictelor de interese, precum și a asigurării unui sistem de guvernanță corporativă potrivit cerințelor instituite de Regulamentul A.S.F. nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- verificarea mecanismelor de control intern instituite în cadrul procesului de instrumentare și plată a dosarelor de daună, inclusiv de constituire și menținere a rezervei de daune avizate;
- verificarea mecanismelor de control instituite în legătură cu intermediarii principali cu privire la decontarea primelor de asigurare și remunerațiile acordate;
- verificarea respectării măsurilor de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării actelor de terorism.

Din cele 9 acțiuni de control efectuate conform planului anual integrat de control al autorității, 4 au fost valorificate până la jumătatea lunii februarie 2026, restul urmând a fi valorificate în perioada imediat următoare.

În urma desfășurării controalelor periodice la societățile de asigurare, au fost aplicate următoarele sancțiuni:



**sunt incluse controalele ale căror rezultate au fost valorificate până la jumătatea lunii februarie 2026.*

Cuantumul total al amenzilor aplicate în urma controalelor on-site desfășurate la societățile de asigurare în anul 2025 a fost de 90.500 de lei. Nu sunt incluse rezultatele a 5 controale care sunt în curs de valorificare la data întocmirii raportului.

În vederea remedierii deficiențelor constatate, autoritatea a dispus măsuri în sarcina societăților de asigurare și au fost formulate mai multe recomandări, în vederea îmbunătățirii modului de derulare a unor activități/procese realizate de acestea. Pentru fiecare set de recomandări, societățile de asigurare au transmis un calendar de implementare, cu termene concrete asumate.

În urma controlului desfășurat la o societate de asigurare nu au fost identificate deficiențe care să impună luarea unor măsuri sancționatorii.

3.3.3.2. Controlul intermediarilor de asigurări

A.S.F. a desfășurat 21 controale on-site la companiile de brokeraj, în anul 2025, astfel:

- 15 acțiuni de control periodic, aprobate prin planul anual integrat de control;
- 6 acțiuni de control inopinat, aprobate în cursul anului, în urma rezultatelor evaluării riscurilor identificate în procesul de supraveghere a conduitei.

De asemenea, două controale periodice care s-au încheiat în trimestrul IV 2024 au fost valorificate în primul trimestru din anul 2025.

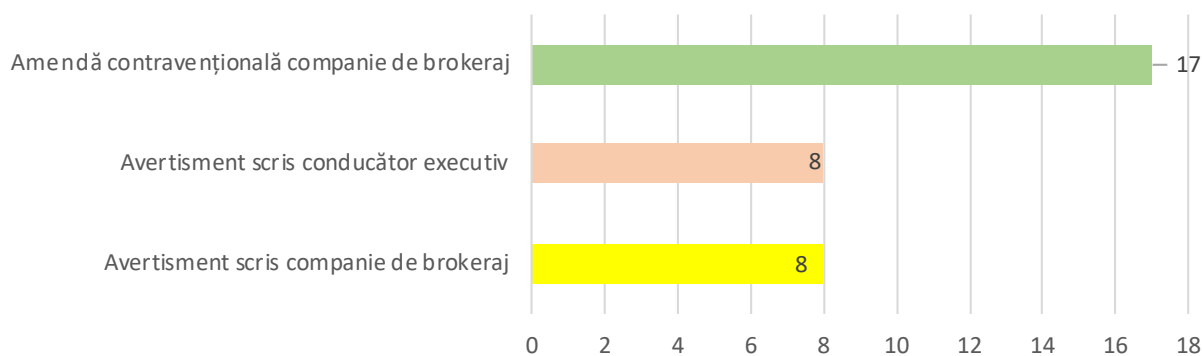
Acțiunile de control periodic au fost abordate atât din perspectivă de conformitate cât și din perspectiva riscurilor, fiind incluse în planul de control cu prioritate entități evaluate cu risc ridicat și impact la nivel de piață. Obiectivele controalelor periodice au vizat activitatea de distribuție, pregătirea profesională a canalului de distribuție, calitatea datelor raportate în raportările periodice, modul de gestionare a riscurilor operaționale generate de utilizarea sistemelor informatice și respectarea cerințelor legislației din domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului – SB/FT.

În ceea ce privește acțiunile de control inopinat, acestea au vizat procesul de distribuție realizat de companiile de brokeraj pentru produsele de asigurare ale societăților de asigurare care operează în regim de libertate de prestare a serviciilor (FoS), având în vedere creșterea constantă în ultimii ani a activității transfrontaliere în domeniul distribuției de asigurări și necesitatea informării corespunzătoare a asiguraților, inclusiv cu privire la particularitățile încheierii unui contract de asigurare cu asigurători care desfășoară activitate în baza FoS, referitoare la regimul juridic aplicabil acestor societăți, mecanismele de protecție disponibile în caz de litigiu, insolvență etc.

În anul 2025 documentele și informațiile solicitate de la companiile de brokeraj în acțiunile de control au fost colectate printr-o platformă electronică pusă la dispoziție de către A.S.F., o metodă modernă care facilitează fluxul de date și documente.

În urma desfășurării controalelor on-site au fost aplicate următoarele sancțiuni:

Sancțiuni aplicate în urma controalelor on-site la companiile de brokeraj



**sunt incluse cele 7 controale ale căror rezultate au fost valorificate în ședințele Consiliului A.S.F. din luna ianuarie 2026. Alte 5 controale sunt în curs de valorificare.*

Cuantumul total al amenzilor aplicate în urma controalelor on-site desfășurate în anul 2025 la companiile de brokeraj a fost de 188.200 ⁷de lei. Nu sunt incluse rezultatele a 4 controale periodice și 1 control inopinat care sunt în curs de valorificare la data întocmirii raportului.

De asemenea, au fost aprobate măsuri pentru remedierea deficiențelor constatate și au fost formulate recomandări în scopul optimizării activității și/sau gestionării riscului la nivelul entităților controlate.

3.3.5. Activități în vederea calculului tarifului de referință RCA

Pe parcursul anului 2025 au continuat activitățile în vederea asigurării calculului tarifului de referință pentru asigurarea RCA. În

⁷ Conform prevederilor art. 28 alin. (14) din Legea nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări, cu modificările și completările ulterioare: "În cazul constatării săvârșirii a două sau mai multe contravenții, se aplică amenda prevăzută pentru contravenția cea mai gravă, prin derogare de la prevederile art. 10 [alin. \(2\)](#) din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, aprobată cu modificări și completări prin Legea [nr. 180/2002](#), cu modificările și completările ulterioare."

conformitate cu prevederile art. 18 din Legea nr. 132/2017 privind asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto pentru prejudicii produse terților prin accidente de vehicule și tramvaie, cu modificările și completările ulterioare, tariful de referință se calculează semestrial de către o societate cu expertiză recunoscută în domeniu, contractată de către A.S.F. Tarifele de referință se calculează după formula prevăzută la articolul 2 pct. 24 din actul normativ menționat și se publică de către A.S.F.

În anul 2023, A.S.F. a derulat o procedură de achiziție de servicii actuariale pentru calculul tarifului de referință pentru asigurarea RCA. În urma finalizării procedurilor de achiziție publică, A.S.F. a încheiat un acord-cadru cu Asociera KPMG Advisory SRL și KPMG Audit S.R.L pentru furnizarea acestor servicii în beneficiul său.

În anul 2025, A.S.F. a asigurat prestatorului suportul tehnic în perioada desfășurării exercițiilor de calcul al tarifelor de referință RCA, asigurând publicarea rezultatelor pe site-ul A.S.F.

3.3.6. Soluționarea petițiilor privind activitatea entităților autorizate, reglementate și/sau supravegheate de către A.S.F. din Sectorul Asigurare – Reasigurare

Supravegherea și controlul societăților de asigurare în ceea ce privește instrumentarea/soluționarea daunelor

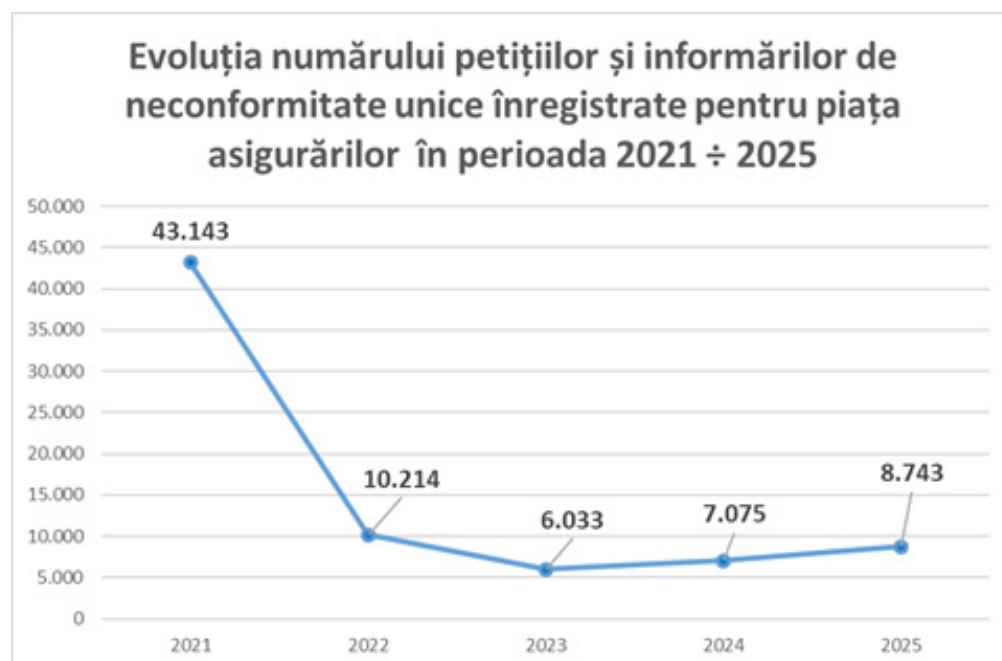
Activitatea de soluționare a petițiilor are ca obiective, pe lângă soluționarea efectivă a aspectelor reclamate de petenți și identificarea aspectelor neconforme, monitorizarea permanentă a acestora la nivel de entitate supravegheată și/sau reglementată de A.S.F., precum și analiza caracterului repetitiv la nivelul pieței, în scopul stabilirii măsurilor care se impun pentru remedierea acestora.

Pornind de la principalele obiective ale A.S.F. pe domeniul asigurărilor, respectiv de asigurare a stabilității pieței și de protejare a drepturilor asiguraților/persoanelor prejudiciate, activitatea de soluționare a petițiilor s-a desfășurat concomitent cu cea de supraveghere și control exercitată asupra procesului de gestionare, instrumentare și lichidare a daunelor desfășurat de societățile de asigurare, în special pe segmentul de asigurare RCA, pentru care autoritatea a înregistrat cel mai mare număr de petiții.

Astfel, au fost derulate atât activități reactive, de soluționare a petițiilor, cât și pro-active. Pe lângă activitatea de soluționare a petițiilor, A.S.F. a formulat recomandări entităților supravegheate, în cazurile în care au fost identificate aspecte neconforme și a acordat asistență asiguraților/persoanelor prejudiciate, astfel încât să fie evitată apariția unor riscuri suplimentare celor inerente derulării activității entităților supravegheate sau, atunci când acestea se manifestă din cauze independente, să poată fi gestionate și diminuate.

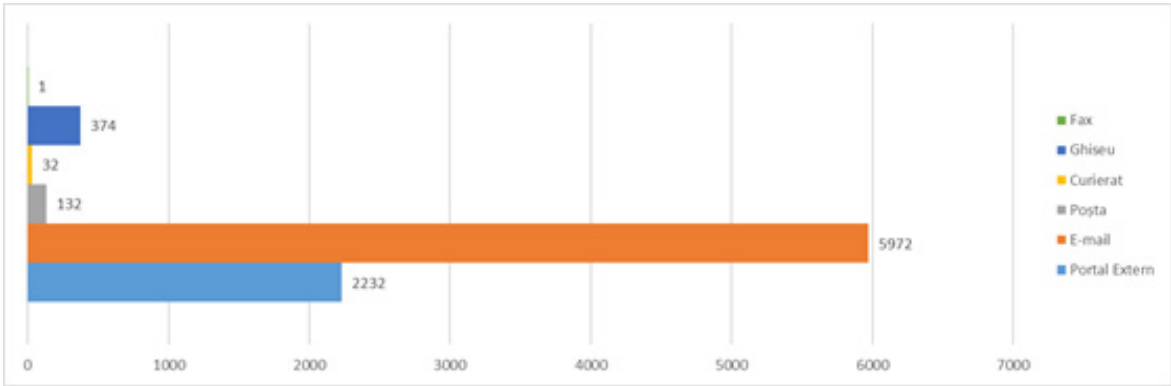
Un aspect predominant al anului 2025 îl reprezintă trendul ascendent al numărului de petiții concomitent cu creșterea atât a numărului daunelor avizate, cât și a gradului de complexitate a petițiilor, prin diversificarea aspectelor supuse analizei autorității, prin elementele de extraneitate ale acestora, precum și prin diversificarea produselor de asigurare pentru care s-au înregistrat plângeri față de perioada anului precedent, când majoritatea petițiilor viza neplata despăgubirilor aferente dosarelor de daună RCA. Această situație a generat necesitatea alocării unui fond de timp mai mare pentru analiza detaliată a tuturor aspectelor semnalate raportat la prevederile legale sau contractuale, în multe cazuri fiind necesară efectuarea de demersuri suplimentare pentru soluționarea corespunzătoare a petițiilor.

Din punct de vedere cantitativ, în anul 2025 au fost înregistrate în mod unic 8.743 petiții și informări de neconformitate, constatându-se o tendință de creștere față de anul 2024 (23,58%). Numărul petițiilor și informărilor de neconformitate înregistrat în anul 2025 rămâne în continuare semnificativ scăzut față de cel înregistrat în anul 2021 (-79,73%), an în care s-a înregistrat la A.S.F. cel mai mare număr.



Situația petițiilor aferente anului 2025 se prezintă astfel:
Din numărul petițiilor și informărilor de neconformitate unice, 186 au fost transmise la adresa Fondului de Garantare a Asiguraților de către creditorii de asigurări și se referă la creanțe de asigurări, în scădere față de anul 2024 (-41,88%).

În ceea ce privește canalul de primire al petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate, un procent de **93,8%** dintre petițiile și informările de neconformitate înregistrate la A.S.F. în anul 2025 au fost primite prin **poșta electronică** (on-line și email), 4,3% s-au primit direct la sediul A.S.F., iar 1,9% s-au primit prin poștă și curierat, așa cum este prezentat în graficul de mai jos.



Din punct de vedere al calității persoanei reclamante, se constată că **57,30%** din numărul petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate au fost transmise de către **persoane fizice**, iar **42,70%** au fost transmise de către **persoane juridice**, situație prezentată în tabelul de mai jos.

Nr. crt.		Numărul petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizat în anul 2025	Număr petiții și informări de neconformitate unice transmis de persoane fizice	Număr petiții și informări de neconformitate unice transmis de persoane juridice
1	Petiții și informări unice analizate în anul 2025	8.743	5.008	3.735
	Ponderea numărului petițiilor și informărilor de neconformitate unice transmise de un anumit tip de persoană în numărul total (%)	100,00%	57,30%	42,70%

În funcție de proveniența petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate la A.S.F., se constată că 57,23% dintre petițiile și informările de neconformitate au fost transmise de către petenți în nume propriu (persoane fizice sau juridice), 38,45% au fost transmise de către împuterniciți/cabinete de avocatură, unități reparatoare auto, în baza contractelor de mandat, contractelor de cesiune de creanță și împuternicirilor acordate de către persoanele prejudiciate/asigurate, 4,23% au fost transmise de alte entități, astfel cum este prezentat în tabelul de mai jos:

Nr. crt.	Proveniența petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate la A.S.F. pentru piața asigurărilor – reasigurărilor în anul 2025	Numărul petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizat în anul 2025	Ponderea numărului petițiilor și informărilor de neconformitate unice transmise de un anumit tip de entitate în numărul unic înregistrat la A.S.F. (%)
1	Petiții transmise de petenți în nume propriu	5.004	57,23%
2	Petiții și informări de neconformitate transmise prin împuterniciți ai persoanelor prejudiciate, mandatar, cesionari, cabinete de avocatură, unități reparatoare auto	3.362	38,45%
3	Petiții transmise prin autorități	315	3,60%
4	Petiții transmise prin Administrația Prezidențială, Parlamentul României, Guvernul României	37	0,42%
5	Altele	25	0,30%
	Total	8.743	100,00%

Repartiția pe clase de asigurare a petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate în anul 2025, comparativ cu anul 2024, este prezentată în tabelul de mai jos:

Nr. Crt.	Clasa de asigurare la care se face referire în petiție/informarea de neconformitate	Numărul petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate în anul 2024	Numărul petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate în anul 2025	Ponderea numărului petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate pentru o anumită clasă de asigurare în numărul analizat la A.S.F. în anul 2025 (%)	Creșterea / Scăderea numărului petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate în anul 2025 față de anul 2024 (%)
I.	Asigurări generale (1+2+3+4)	6.599	8.352	97,60%	26,56%
1	Asigurări facultative auto tip CASCO	329	392	4,58%	19,15%
2	Asigurări de incendii și alte daune la proprietăți	362	448	5,24%	23,76%
3	Asigurări de răspundere civilă auto, inclusiv răspunderea transportatorului – clasa A10	5.626	7.177	83,87%	27,57%
4	Alte forme de asigurări generale	282	335	3,91%	18,79%
II.	Asigurări de viață	156	205	2,40%	31,41%
	Total I + II	6.755*	8.557*	100,00%	26,68%

*fără petițiile și informările de neconformitate unice înregistrate pentru F.G.A.

Petițiile și informările de neconformitate unice analizate pe clasa asigurărilor obligatorii auto RCA au reprezentat 82% din numărul total analizat în anul 2025, în creștere cu 24% față de anul 2024.

Petițiile și informările de neconformitate unice analizate în anul 2025 pentru societățile de asigurare și intermediarii principali autorizați de A.S.F. au reprezentat doar 0,42% din numărul total al dosarelor de daună avizate în anul 2025, respectiv 0,046% din numărul contractelor de asigurare în vigoare la data de 31.12.2025.

În ceea ce privește societățile de asigurare reclamate în anul 2025, se constată că societățile active la finalul anului pe clasa asigurărilor obligatorii RCA au înregistrat ponderi cuprinse între 4% și 13% din totalul petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate, aceste ponderi fiind influențate de creșterea portofoliului de asigurări pentru societăți.

În anul 2025 au fost soluționate favorabil 36% dintre petițiile și informările de neconformitate unice analizate, solicitările având legitimitate și cadru legal de soluționare.

Au fost constatate ca neîntemeiat formulate și/sau soluționate nefavorabil 64% dintre petițiile și informările de neconformitate unice, reprezentând spețe asupra cărora A.S.F. nu are capacitatea de intervenție în aplicarea legislației actuale. Rezolvarea acestor spețe a fost determinată de modul de administrare a unor probe de natură comercială, tehnică sau juridică a căror calitate, admitere și administrare nu țin în mod exclusiv de aplicarea legislației din domeniul asigurărilor. Clarificarea acestor cauze se poate realiza pe calea instanțelor de judecată sau prin intermediul Entității de Soluționare Alternativă a Litigiilor în domeniul financiar non-bancar (SAL-Fin), entitate care se poate pronunța și asupra aspectelor de natură comercială.

Mentținerea numărului petițiilor și informărilor de neconformitate unice analizate în anul 2025 la un nivel relativ scăzut a fost determinată, în principal, de următoarele:

- intensificarea activității de supraveghere a modalității de gestionare a daunelor și de soluționare a cererilor de despăgubire de către asiguratorii autorizați să practice asigurarea RCA în activitatea de soluționare a petițiilor;
- întâlniri de lucru cu reprezentanții societăților pentru remedierea deficiențelor identificate în activitatea de instrumentare a dosarelor de daună și soluționare a cererilor de despăgubire;
- transmiterea de recomandări conducerii asiguratorilor RCA cu privire la necesitatea aplicării corespunzătoare a prevederilor legislației RCA;
- monitorizarea modului de respectare a obligațiilor legale de către entitățile autorizate în procesul de avizare, instrumentare și lichidare a daunelor RCA, pe baza raportărilor trimestriale;
- monitorizarea indicatorului durată medie de plată a dosarelor de daună RCA;
- efectuarea de controale permanente la entitățile autorizate.

Din activitatea de instrumentare și soluționare a petițiilor desfășurată în anul 2025 au fost identificate 1.523 aspecte neconforme cu privire la instrumentarea dosarelor de daună RCA de către asiguratorii autorizați să practice acest tip de asigurare, toate acestea fiind avute în vedere în cadrul acțiunilor de supraveghere desfășurate (întâlniri de lucru cu reprezentanții societăților, adrese de reanalizare a soluției adoptată inițial raportat la cadrul legal aplicabil etc.). Dintre acestea putem enumera:

1. depășirea de către societățile de asigurare a termenului legal privind:
 - efectuarea constatării daunelor și/sau a constatării suplimentare;

- comunicarea notificării privind intenția asigurătorului de a desfășura investigații;
 - comunicarea rezultatului investigațiilor;
 - comunicarea valorii maxime de despăgubire;
 - comunicarea ofertei de despăgubire;
 - transmiterea notificării de respingere de la plată a despăgubirii;
 - plata despăgubirilor aferente dosarelor de daună deschise în baza contractelor RCA;
 - plata penalităților de întârziere.
2. necomunicarea către persoanele prejudiciate a:
- notificării privind intenția asigurătorului de a desfășura investigații;
 - notificării de respingere parțială a pretențiilor de despăgubire.

În anul 2025, activitatea de control off-site desfășurată asupra activității entităților din domeniul asigurărilor-reasigurărilor, în ceea ce privește gestionarea și soluționarea cererilor de despăgubire, instrumentarea și soluționarea daunelor, s-a desfășurat având la bază datele furnizate de asigurători prin intermediul raportărilor trimestriale privind situația dosarelor de daună RCA avizate, fiind finalizate patru acțiuni de control permanent la societățile de asigurare autorizate să practice asigurarea RCA.

Astfel, în urma acțiunilor de control permanent (off-site) desfășurate în anul 2025, au fost dispuse sancțiuni cu amendă contravențională, în cuantum total de 268.100 de lei.

Pe parcursul anului 2025, A.S.F. a continuat monitorizarea societăților de asigurare din perspectiva indicatorului durată medie de plată a dosarelor de daună RCA. Astfel, pe baza raportărilor trimestriale transmise de societățile de asigurare autorizate să practice asigurarea RCA, valorile indicatorului s-au situat trimestrial sub pragul de 4,68 zile/cerere de despăgubire.

De asemenea, A.S.F. a monitorizat permanent evoluția tendințelor consumatorilor și a conduitei entităților, prin întocmirea unor analize statistice periodice pe baza informațiilor rezultate din activitatea de soluționare a petițiilor și informărilor de neconformitate, precum și pe baza raportărilor primite de la societățile de asigurare-reasigurare și intermediarii principali, respectiv prin monitorizarea relației asigurat-asigurător, proces aferent activității de supraveghere, menit să aducă un plus de valoare adăugată atât protecției consumatorilor de asigurări, cât și stabilității financiare a pieței asigurărilor-reasigurărilor.

3.4. SUPRAVEGHEREA SECTORULUI SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

Entitățile din sectorul sistemului de pensii private supravegheate de către A.S.F. în anul 2025

- ✓ 10 administratori;
- ✓ 17 fonduri de pensii private, din care:
 - 7 fonduri de pensii administrate privat (Pilon II);
 - 10 fonduri de pensii facultative (Pilon III);
- ✓ 3 depozitari (2 depozitari avizați pentru fondurile de pensii ocupaționale);
- ✓ 51 agenți de marketing persoane juridice;
- ✓ Fondul de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private (FGDSPP).

3.4.1. Activitatea de supraveghere a sistemului de pensii private

Principalele activități desfășurate de A.S.F. în domeniul supravegherii sectorului sistemului de pensii private, în anul 2025, au urmărit realizarea obiectivului privind actualizarea sistemului informatic de raportări, în vederea alinierii activităților de supraveghere la modificările aduse cadrului legislativ, a obiectivului privind prevenirea sau diminuarea riscurilor ce pot afecta sistemul de pensii private, prin asigurarea unei supravegheri prudențiale dar și a obiectivului privind dezvoltarea metodologiilor privind activitățile de supraveghere ale entităților din sistemul de pensii private, în corelare cu profilul de risc al acestora și adoptarea deciziilor cu privire la măsurile de supraveghere necesare.

Activitatea de supraveghere a entităților din sectorul pensii private are rolul de a verifica respectarea legislației în vigoare și de a preveni și/sau identifica, după caz, eventualele abateri comise în legătură cu activitățile specifice desfășurate de acestea în domeniul pensiilor private.

Activitățile de supraveghere au presupus:

- întocmirea fișei administratorului prin centralizarea pentru fiecare administrator a informațiilor legate de acționariat, capital social, activ total, personal implicat în activitate, număr de participanți, a transferurilor nete de participanți, contribuțiile achitate la FGDSPP, active care acoperă provizionul tehnic, lichiditate, rentabilitate, expunere pe țări și pe valute, structura investițiilor, comisioane de administrare etc.;

- evaluarea sistemului de control intern al administratorului ce presupune analiza rapoartelor de control intern, de management al riscului, audit intern și scrisoarea adresată conducerii de către auditorul extern. În analiza rapoartelor menționate se urmăresc factorii cantitativi și calitativi, gradul de acoperire a activităților controlate, deficiențele identificate și impactul asupra activității proprii administratorului, precum și a fondului de pensii administrat, modul de corectare/îndreptare a acestora și gradul de încadrare în termenul de remediere. Anual se realizează o analiză a rapoartelor auditorilor financiari;
- verificarea îndeplinirii de către entitățile raportoare a obligațiilor de raportare și transparență așa cum reies din prevederile legale incidente sistemului de pensii private. Această activitate presupune urmărirea transmiterii în termen a raportărilor de către entitățile raportoare, verificarea informațiilor raportate în vederea asigurării conformității cu prevederile legale în vigoare;
- identificarea principalelor riscuri la care este expus sistemul de pensii private, prin efectuarea unei analize trimestriale privind evoluția gradului de concentrare, evoluția rentabilității fondurilor de pensii private, a riscului de lichiditate, a riscului de rată a dobânzii, a riscului valutar și evoluția volatilității VUAN a fondurilor de pensii private. Pentru întocmirea acestei analize se efectuează calculele aferente, precum și centralizarea rezultatelor în vederea identificării evoluției acestor riscuri;
- evaluarea procedurilor de lucru ale administratorilor și depozitarilor, în special a procedurilor de lucru noi sau a modificărilor aduse procedurilor în vigoare ale administratorilor/depozitarilor în vederea respectării prevederilor legale în vigoare, dar și a corectitudinii informațiilor furnizate;
- supervizarea/monitorizarea modificărilor de acte, informații și date cu impact asupra funcționării administratorului și fondurilor administrate care presupune analiza modificărilor actelor, informațiilor și datelor, spre exemplu: prospecte ale schemelor de pensii, acte de aderare, capital social, structură acționariat etc.;
- analizarea spețelor primite de la entitățile supravegheate în vederea furnizării în timp util a soluțiilor și propunerilor conform prevederilor legale în vigoare, precum și analiza principalelor implicații la nivelul sistemului de pensii private;
- agregarea datelor necesare pentru întocmirea analizei cu privire la principalele date statistice ale sectorului de pensii în vederea publicării acestora pe site-ul A.S.F.
- elaborarea altor rapoarte, notificări, informații referitoare la activitatea fondurilor de pensii private care presupun: realizarea de studii, analize privind evoluția fondurilor de pensii private, întocmirea de propuneri de modificare și îmbunătățire a legislației din domeniul pensiilor private; corespondență cu entitățile reglementate referitoare la informațiile comunicate de către acestea, urmărirea și analiza influenței modificărilor legislative asupra sistemului de pensii private (de exemplu: contribuțiile la fondurile de pensii administrate privat, modificările fiscale etc.).

În vederea optimizării activităților de supraveghere, pe parcursul anului s-au realizat activități de automatizare pentru prelucrarea informațiilor raportate în sistemul informatic, pentru a depista erori și riscuri într-un timp optimizat și a oferi o prelucrare facilă a datelor. Astfel, analiza și extragerea concluziilor preliminare pe baza raportărilor entităților supravegheate a fost îmbunătățită și eficientizată, iar riscul de erori operaționale a fost diminuat.

În perioada 2021-2025, din prisma supravegherii sistemului de pensii private, A.S.F. a aplicat următoarele sancțiuni:

- 2 sancțiuni cu avertisment scris către un depozitar autorizat pentru desfășurarea activității de depozitare și custodie a activelor fondurilor de pensii;
- o sancțiune cu avertisment scris către un administrator de fonduri de pensii administrate privat;
- 4 sancțiuni cu avertisment scris au fost aplicate persoanelor din structura de conducere a administratorilor de fonduri de pensii private;
- 3 amenzi contravenționale au fost aplicate unui director de investiții, unei persoane responsabile să asigure funcția de control intern și unui director general
- o sancțiune cu plan de măsuri către un administrator de fonduri de pensii administrate privat.

Sancțiunile și măsurile administrative aplicate în perioada 2020-2025 se prezintă astfel:

Sancțiuni și măsuri administrative aplicate	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Plan de măsuri	-	-	1		-	-
Avertisment scris	1	5		1	-	-
Amendă contravențională	-	-	2 (7.200 lei)	1 (5.100 lei)	-	-
Total sancțiuni și măsuri administrative aplicate	1	5	3	2	-	-

3.4.2. Activitatea de control al sistemului de pensii private

Acțiunile de control periodic, efectuate anual de către Autoritatea de Supraveghere prin Serviciul Control Pensii Private, conform prevederilor Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 50/2005 *privind înființarea, organizarea și funcționarea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private*, au drept obiectiv verificarea și evaluarea activităților desfășurate de entitățile din sistemul de pensii private,

luând în considerare natura, cauza, impactul, modul de remediere și/sau diminuare a riscurilor aferente, în scopul:

- prevenirii, identificării și dispunerii măsurilor de remediere în scopul protejării intereselor participanților și/sau ale beneficiarilor acestora;
- asigurării sustenabilității și stabilității sistemului pensiilor private, prin menținerea unui risc scăzut pe piața fondurilor de pensii private;
- asigurării unei funcționări eficiente a sistemului de pensii private din România.

În considerarea principalelor obiective, activitatea de control desfășurată de către Serviciul Control Pensii Private este o activitate dezvoltată pe două componente, de conformitate și de risc, prin care:

- se identifică abaterile de la legislația în vigoare. Activitatea de control desfășurată nu se rezumă numai la o activitate de verificări de conformitate, desfășurată strict în vederea identificării deficiențelor, având în fapt atât o componentă de prevenție cât și una de remediere a situațiilor de neconformitate identificate;
- se identifică procesele care pot constitui factori de risc și se formulează recomandări în vederea îmbunătățirii fluxurilor și procedurilor de lucru și diminuării riscurilor, toate acțiunile întreprinse având scopul de a asigura stabilitatea sistemului de pensii private din România și funcționarea eficientă a acestuia, precum și menținerea unui risc scăzut pe piața fondurilor de pensii private.

În considerarea sursei contribuțiilor participanților și a destinației finale a acestora (asigurarea unei pensii private), pentru asigurarea unei bune funcționări a sistemului de pensii private, activitatea de control desfășurată de către Serviciul Control Pensii Private vizează întreaga activitate a entităților implicate în sistemul de pensii private, tratând cu aceeași seriozitate și rigurozitate fiecare administrator de pensii/depozitar, indiferent de mărimea acestuia.

Potențialele riscuri și vulnerabilități, atât la nivel individual cât și global, sunt astfel detectate din timp, monitorizate atent și diminuate la un nivel acceptabil. În vederea identificării abaterilor de la legislația în vigoare și a proceselor a căror eficiență poate fi îmbunătățită, reprezentanții A.S.F. realizează o gamă largă de verificări și prelucrează volume importante de informație. Aceste verificări se realizează pe bază de sondaj, interviu, observare directă și control încrucișat, în condiții depline de transparență, corectitudine, onestitate, imparțialitate și profesionalism.

În anul 2025 au fost planificate 15 acțiuni de control care au vizat activitatea desfășurată de entitățile implicate în sistemul de pensii private, respectiv:

- 4 societăți de administrare a fondurilor de pensii private (având în administrare 4 fonduri de pensii administrate privat și 5 fonduri de pensii facultative);
- 3 societăți de administrare a fondurilor de pensii administrate privat (având în administrare 3 fonduri de pensii administrate privat)⁸;
- 3 societăți de administrare a fondurilor de pensii facultative (având în administrare 5 fonduri de pensii facultative);
- 3 depozitari ai activelor fondurilor de pensii private;
- 1 intermediar de pensii private;
- Fondul de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private.

Activitatea de control desfășurată a presupus un proces dinamic, orientat către implementarea și aplicarea celor mai bune practici, fiind adaptat continuu la volumul și activitățile desfășurate de către jucătorii implicați în sistemul de pensii private, cu scopul de a:

- identifica potențialele riscuri la care entitățile sunt expuse și a propune măsuri de îmbunătățire a activității desfășurate, în vederea diminuării acestor riscuri și a prevenirii situațiilor de neconformitate;
- identifica eventualele abateri de la legislația în vigoare și de a solicita remedierea acestora;
- asigura, în mod rezonabil, că activitatea de ansamblu a entităților implicate în sistemul de pensii private se desfășoară în mod corespunzător.

Ca urmare a verificărilor și evaluărilor efectuate în anul 2025, la nivelul fondurilor de pensii private au fost identificate riscuri al căror impact pe termen scurt nu afectează în mod semnificativ activitatea entităților, dar care, conform evaluărilor pe termen lung, pot produce efecte care se impun a fi prevenite prin dispunerea, pe termen nedeterminat sau determinat, a unor măsuri de remediere/îndreptare/diminuare.

⁸ Începând cu data de 24.04.2025 Fondul de Pensii Facultative BRD MEDIO a fost preluat de BT Pensii S.A.F.P.F. S.A. devenind Fondul de Pensii Facultative Pensia Mea PLUS. (procesul de preluare s-a finalizat prin Decizia A.S.F. nr. 362/23.04.2025)

În general, principalele arii de risc/riscuri identificate, din punct de vedere al numărului de vulnerabilități/ disfuncționalități identificate, se prezintă astfel:

Arie de activitate	Riscuri identificate	Factori care contribuie la apariția riscurilor
Activitatea de investiții	Riscuri de conformitate Riscuri operaționale	erori apărute ca urmare a neadaptării structurii de personal la volumul de activitate și numărul tot mai mare de operațiuni efectuate; neimplementarea, acolo unde este posibil, a unor sisteme de automatizare a unor operațiuni; implementarea în mod eronat a unor procese și fluxuri de lucru; aplicarea incorectă a unor prevederi legale în procesul de lucru al Administratorului, respectiv Depozitarului.
Operațiuni privind participanții		
Obligații de raportare și transparență		

Principalele obiective ale echipei de control au fost identificarea abaterilor de la legislația în vigoare și remedierea imediată a acestora, după caz, precum și identificarea proceselor care pot fi îmbunătățite. **Acțiunile de control au avut un rol activ în remedierea deficiențelor observate**, majoritatea aspectelor identificate în timpul acțiunilor de control fiind astfel remediate în timpul acestora și ca urmare a acestora.

Pentru deficiențele care nu au putut fi remediate în timpul acțiunii de control:

- prin Deciziile emise de A.S.F. au fost stabilite măsuri de remediere, cu termene de implementare punctuale sau cu caracter permanent;
- administratorii de fonduri de pensii private și-au asumat întreprinderea măsurilor necesare în vederea corectării, stabilind termene ferme de implementare a acestor măsuri.

În urma acțiunilor de control efectuate în anul 2025 (până la data emiterii prezentului raport) **au fost aplicate următoarele sancțiuni și măsuri administrative:**

Nr.	Categorie entitate	Plan măsuri Societate	Avertisment scris		Amendă contravențională		Atenționare
			Persoană fizică	Societate	Persoană fizică		
1.	Societăți de administrare a fondurilor de pensii private	1	3	2	-	2 (6.900 lei)	5
2.	Societăți de administrare a fondurilor de pensii facultative	1	-	1	-	1 (2.100 lei)	-
Total sancțiuni și măsuri administrative aplicate pentru acțiunile de control desfășurate în anul 2025		2	6		3 (9.000 lei)		5

Sancțiunile și măsurile administrative aplicate ca urmare a acțiunilor de control desfășurate în perioada 2021-2025 (până la data emiterii prezentului raport) se prezintă astfel:

Sancțiuni și măsuri administrative aplicate	2021	2022	2023	2024	2025
Atenționare	-	-	9	4	5
Plan de măsuri	9	6	6	2	2
Avertisment scris	9	7	5	5	6
Amendă contravențională	1 (2.200 lei)	8 (903.000lei)	5 (88.150 lei)	6 (17.900 lei)	3 (9000 lei)
Interdicție 180 de zile desfășurare activitate în sistemul de pensii private	-	4	-	-	-
Total sancțiuni și măsuri administrative aplicate	19	25	25	17	16

3.4.3. Soluționarea petițiilor privind activitatea entităților autorizate, reglementate și/sau supravegheate de către A.S.F. din Sectorul Pensii Private

Situația petițiilor aferente perioadei 01.01.2025 – 31.12.2025 se prezintă astfel:

Nr. crt.	Categorii de petiții	Numărul total al petițiilor înregistrate în perioada precedentă	Ponderea numărului petițiilor înregistrate pe o anumită categorie din numărul total al petițiilor înregistrate în perioada precedentă (%)	Numărul total al petițiilor înregistrate în perioada curentă	Ponderea numărului petițiilor înregistrate pe o anumită categorie din numărul total al petițiilor înregistrate în perioada curentă (%)	Creșterea / Scăderea numărului total al petițiilor în perioada curentă față de numărul total al petițiilor din perioada precedentă (%)
1	Petiții înregistrate în mod unic pe petent	198	100.00%	432	100.00%	118.18%
2	Petiții clasate/conexate conform OG 27/2002 și procedurilor interne	0	0.00%	0	0.00%	0.00%
	Total Petiții	198	100.00%	432	100.00%	118.18%

Repartizarea pe piața pensiilor private a numărului de petiții înregistrate în perioada 01.01.2025 – 31.12.2025, în funcție de calitatea juridică a persoanei reclamante:

Nr. crt	Domeniul de activitate	Numărul total al petițiilor înregistrate în perioada curentă	Numărul petițiilor transmise de persoane fizice	Numărul petițiilor transmise de persoane juridice
1	<u>Piața pensiilor private</u>	432	424	8
	Ponderea numărului petițiilor transmise de persoană din numărul total al petițiilor înregistrate pe Piața pensiilor private (%)	100.00%	98.15%	1.85%

Repartizarea pe piața pensiilor private a numărului de petiții înregistrate în perioada 01.01.2025 – 31.12.2025, în funcție de proveniența petițiilor:

Nr. Crt.	Proveniența petițiilor	Numărul total al petițiilor înregistrate în perioada curentă	Ponderea numărului petițiilor transmise de o anumită entitate din numărul total al petițiilor înregistrate în perioada curentă (%)
1	Petiții transmise de petenți în nume propriu	401	92.82%
2	Petiții transmise prin împuterniciți ai petenților și cabinete de avocatură	8	1.85%
3	Prin Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor, alte Asociații și Fundații pentru Protecția Consumatorilor	5	1.16%
4	Prin Administrația Prezidențială, Parlamentul României și Guvernul României	16	3.70%
5	Altele	2	0.47%
	Total	432	100.00%

Tipul fondului de pensii la care fac referire petițiile înregistrate la A.S.F. în perioada 01.01.2025 – 31.12.2025 pentru piața pensiilor private comparativ cu perioada 01.01.2024 – 31.12.2024:

Nr. crt.	Tipul fondului de pensii	Număr petiții înregistrate în perioada precedentă	Ponderea numărului petițiilor pe un sistem de pensii din numărul total al petițiilor înregistrate în perioada precedentă(%)	Număr petiții înregistrate în perioada curentă	Ponderea numărului petițiilor pe un sistem de pensii din numărul total al petițiilor înregistrate în perioada curentă (%)	Creșterea / Scăderea numărului petițiilor înregistrate pe un sistem de pensii în perioada curentă față de numărul total al petițiilor din perioada precedentă(%)
1	Fond pensii administrate privat - Pilon II	180	90.91%	376	87.04%	108.89%
2	Fond pensii facultative- Pilon III	18	9.09%	45	10.42%	150.00%

Nr. crt.	Tipul fondului de pensii	Număr petiții înregistrate în perioada precedentă	Ponderea numărului petițiilor pe un sistem de pensii din numărul total al petițiilor înregistrate în perioada precedentă(%)	Număr petiții înregistrate în perioada curentă	Ponderea numărului petițiilor pe un sistem de pensii din numărul total al petițiilor înregistrate în perioada curentă (%)	Creșterea / Scăderea numărului petițiilor înregistrate pe un sistem de pensii în perioada curentă față de numărul total al petițiilor din perioada precedentă(%)
1	Fond pensii administrate privat - Pilon II	180	90.91%	376	87.04%	108.89%
2	Fond pensii facultative-Pilon III	18	9.09%	45	10.42%	150.00%
3	Petiții care nu vizează niciun fond de pensii	2	0.00%	15	2.54%	650.00%
	Total	200	100.00%	432	100.00%	118.18%

3.5. ACTIVITATEA PRIVIND PREVENIREA ȘI COMBATEREA SPĂLĂRII BANILOR



În anul 2025, activitatea Serviciului Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor (SPCSB) s-a desfășurat în exercitarea atribuțiilor conferite A.S.F. în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT), precum și al aplicării regimului sancțiunilor internaționale.

Cadrul normativ principal este reprezentat de Legea nr. 129/2019, cu modificările și completările ulterioare, precum și de OUG nr. 202/2008, alături de reglementările europene direct aplicabile și actele normative secundare incidente. Activitatea s-a derulat în contextul consolidării cadrului european AML/CFT și al creșterii exigențelor privind governanța, transparența și controlul riscurilor SB/FT la nivelul entităților supravegheate din sectoarele asigurări, piață de capital și pensii private.

Prin ansamblul activităților desfășurate în anul 2025, SPCSB a contribuit la consolidarea cadrului de integritate și conformitate al piețelor financiare nebankare supravegheate de A.S.F., la diminuarea riscurilor de utilizare a acestora în scopuri de spălare a banilor sau finanțare a terorismului și la creșterea robusteții mecanismelor de control și governanță, în concordanță cu standardele europene și internaționale aplicabile. Activitatea structurii de specialitate AML/CFT din cadrul A.S.F. se desfășoară în exercitarea atribuțiilor și responsabilităților instituționale conferite prin legislația aplicabilă în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului (SB/FT), precum și în materia aplicării regimului sancțiunilor internaționale.

Cadrul normativ relevant este reprezentat, în principal, de Legea nr. 129/2019, cu modificările și completările ulterioare, și de OUG nr. 202/2008, precum și de reglementările europene direct aplicabile și actele normative conexe acestor domenii.

Evoluțiile accelerate ale cadrului legislativ la nivelul Uniunii Europene au generat necesitatea adaptării continue a mecanismelor interne de reglementare și supraveghere, precum și intensificarea cooperării la nivel național și european. În acest context, anul 2025 a fost marcat de inițierea și continuarea unor acțiuni și proiecte cu impact direct și indirect asupra consolidării cadrului AML/CFT și a aplicării eficiente a sancțiunilor internaționale.

Acțiunile întreprinse au avut atât caracter proactiv — prin inițiative de reglementare, clarificare și prevenție — cât și caracter reactiv, prin activități de supraveghere on-site și off-site, analiză de risc și cooperare instituțională cu autorități naționale competente și cu autorități de supraveghere din alte state membre ale Uniunii Europene.

Prin aceste demersuri, A.S.F. a urmărit consolidarea integrității piețelor financiare nebancale și reducerea riscurilor de utilizare a acestora în scopuri de spălare a banilor sau finanțare a terorismului.

În anul 2025, au fost demarate și continuate o serie de acțiuni și proiecte cu impact direct și indirect în domeniul prevenirii spălării banilor, precum și al regimului de sancțiuni internaționale.

În acest context, acțiunile întreprinse au fost atât proactive, cât și reactive, prin acțiuni de reglementare, supraveghere on și off-site, respectiv de cooperare cu alte autorități naționale competente în aceste domenii și cu autorități de supraveghere din alte state membre ale Uniunii Europene.

Un impact puternic asupra activității structurii de profil I-a avut operaționalizarea AMLA și demararea cooperării la nivel european în vederea implementării noului Pachet UE AML, precum și elaborarea / susținerea rapoartelor de progres ale României în cadrul procesului de evaluare continua a Moneyval – Consiliul Europei.

De asemenea, A.S.F. a desfășurat acțiuni dedicate creșterii nivelului de conștientizare a riscurilor asociate spălării banilor, finanțării terorismului și aplicării sancțiunilor internaționale (AML/CFT/TFS), prin organizarea de sesiuni de instruire adresate entităților supravegheate, precum și prin actualizarea permanentă a informațiilor publicate pe site-ul instituției, cu secțiuni distincte dedicate fiecărui subdomeniu – SB, FT și SI.

În paralel, a fost consolidat procesul de colectare și analiză a informațiilor relevante din partea entităților supravegheate, precum și integrarea, într-o manieră mai granulară, a componentelor privind spălarea banilor, finanțarea terorismului și implementarea sancțiunilor internaționale în tematicile de control on-site și în activitatea de supraveghere off-site.

Această activitate este coordonată la nivel central de structura de specialitate AML/CFT din cadrul A.S.F., cu implementare la nivelul structurilor sectoriale de reglementare, autorizare, supraveghere și control, inclusiv în cadrul funcțiilor integrate.

În cursul anului 2025, evaluările de risc au avut în vedere toate procesele relevante – reglementare, autorizare, supraveghere și control – reflectând caracterul transversal al funcției de supraveghere SB/FT/SI. Astfel, dimensiunea AML/CFT/TFS a generat implicații atât la nivel orizontal, în interiorul A.S.F., cât și la nivel sectorial, prin măsurile și condiționalitățile aplicate entităților din piețele financiare nebancale.

Planul Strategic de Acțiune pentru atenuarea riscurilor identificate prin evaluarea națională a riscurilor AML/CFT și contribuția la elaborarea Strategiei Naționale AML/CFT

În luna februarie 2023, la nivelul Consiliului interinstituțional⁹, din care face parte și A.S.F., a fost adoptat Planul Strategic de Acțiune, cu scopul demonstrării conformității și a eficienței mecanismelor AML/CFT/TFS, în cadrul procesului de Evaluare Mutuală (Runda a V-a) - MER, derulat de Comitetul Moneyval, parte a Consiliului Europei, fiind în prezent în procedură de follow-up, prin rapoarte de progres semestriale. În vederea punerii în aplicare a recomandărilor destinate autorităților naționale competente, din cadrul MER în vederea eliminării deficiențelor observate și a întăririi sistemului AML/CFT/TFS al României, recomandările au fost înglobate în mod direct în Planul Strategic de Acțiune inițial, actualizat prin Decizia membrilor Consiliului interinstituțional din 19 februarie 2024. O parte a acestora vizează și A.S.F.. Una din principalele recomandări a fost elaborarea unei Strategii Naționale AML/CFT, în condițiile în care acesta se consideră a fi un element aproape obligatoriu la nivelul jurisdicțiilor, pentru a permite convergența măsurilor întreprinse de autoritățile responsabile la nivel național. **În consecință, la începutul anului 2024 a fost înființat *Comitetul interinstituțional pentru elaborarea Strategiei naționale pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului și a planului de acțiune aferent*** prin Decizia Prim-ministrului nr. 2 din 04.01.2024.

Strategia națională AML/CFT, care include și un Plan de acțiune aferent, conține o serie de Obiective generale și specifice, respectiv

⁹ Consiliul Interinstituțional pentru aprobarea Raportului evaluării naționale a riscurilor de spălare a banilor și finanțare a terorismului, a Planului național de măsuri și a actualizărilor acestora” constituit prin Decizia prim-ministrului nr. 454 din 02 septembrie 2022

măsurile necesare pentru îndeplinirea acestora, o parte din acestea având impact direct asupra activității Autorității de Supraveghere Financiară pe următorii 6 ani. Aceasta a fost aprobat în ședința Comitetului Interinstituțional din data de 31 octombrie 2024.

Astfel, având în vedere faptul că, din perspectiva responsabilităților instituționale ale A.S.F. activitatea de supraveghere AML/CFT nu poate fi, în esență, izolată de activitățile de supraveghere prudențială, un prim pas l-a reprezentat elaborarea unei strategii interne AML/CFT la nivelul Autorității, care să puncteze activitățile și fluxurile necesare pentru întărirea capacității Autorității de a îndeplini obiectivele agreate la nivel național.

Prezentarea primului raport de progres al României în mai 2025, în cadrul reuniunii Plenare comune FATF – Moneyval, și pregătirea celui de al doilea raport de progres, în vederea prezentării acestuia în cadrul întrunirii Plenare a Comitetului Moneyval din mai 2026. Din perspectiva AML/CFT/TFS, activitatea structurii de specialitate AML/CFT a continuat să fie impactată și în cursul anului 2025 de derularea procesului de evaluare realizat la nivelul Comitetului Moneyval, Consiliul Europei, privind măsurile adoptate de România în vederea combaterii spălării banilor și finanțării terorismului, Runda a V-a.

Având în vedere calificativele obținute în cadrul raportului final de evaluare, publicat în iulie 2023, România a fost plasată în *procedura accelerată de raportare a progreselor întreprinse în vederea eliminării deficiențelor, cel puțin din perspectivă legislativă*. Astfel, perioada de raportare a fost redusă la 2 ani, iar primul raport a fost susținut de o delegație națională din care au făcut parte și reprezentanți ai A.S.F., în cadrul Întrunirii Plenare a Comitetului Moneyval din semestrul I 2025.

Cu această ocazie, s-a constatat faptul că nu au fost identificate deficiențe semnificative din perspectiva A.S.F. care să fie ridicate în primul raport de progres. Din contră, la nivel sectorial, actele normative emise de A.S.F. au acoperit parte din criteriile Standardelor specifice, în situații în care prevederile Legii nr. 129/2019 *pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative* nu au fost considerate cuprinzătoare de către evaluatori, fapt care a condus în mod direct la evitarea obținerii calificativelor PC/NC (Parțial Conform/ Neconform).

Cu toate acestea, în vederea atingerii unui rezultat cât mai bun în cursul procesului de reevaluare (follow-up), prin intermediul structurii de profil, A.S.F. a contribuit la formularea materialului final ce a fost transmis către Secretariatul Moneyval în cadrul procesului de follow-up.

În urma dezbaterilor, România a fost menținută în lista statelor aflate în procedură de monitorizare sporită (enhanced follow-up), având obligația de a transmite al doilea raport de progres (FUR2) până în noiembrie 2025, în vederea dezbaterii acestuia în cadrul Plenarei Moneyval din mai 2026. În acest sens, începând din al doilea semestru din 2025, reprezentanții SPCSB au participat la o serie de întruniri organizate de ONPCSB, în calitate de coordonator al răspunsului național la riscurile SB/FT, respectiv de unitate de informații financiare (FIU) a României, în vederea pregătirii celui de al doilea raport de progres.

În linie cu acest demers, activitatea și resursele A.S.F. au fost concentrate în scopul ameliorării deficiențelor identificate pentru nivelul de conformare cu standardele și cerințele internaționale incidente. În contextul în care calificativele acordate în cadrul Runde a V-a de evaluare Moneyval, iar elementele cheie constatate (Key Findings) și acțiunile recomandate (Recommended Actions) pot avea un impact major reputațional și juridic pentru A.S.F.¹⁰.

În cadrul acestui proces de evaluare, au trebuit acoperite și alte paliere operaționale în afara celor specifice SB/FT/SI, pentru a nu risca generarea unor deficiențe care să implice un impact semnificativ față de ratingurile acordate României, în special în ceea ce privește activitatea de supraveghere (consolidată), control, monitorizare, reglementare, autorizare, etc.

Din perspectivă tehnică, unul din punctele pentru care România solicită o creștere a calificativului în cadrul celui de al doilea raport de progres este Recomandarea 6 FATF pentru care calificativul primit inițial primit a fost parțial conform (există deficiențe moderate), inclusiv ca urmare a inexistenței unui mecanism național pentru desemnarea persoanelor față de care există indicii de terorism sau finanțarea terorismului. În vederea adresării acestei deficiențe, la nivelul MAE, a fost formulat un proiect de protocol care a fost transmis spre analiză și aprobare autorităților naționale competente, printre care și A.S.F. în calitate sa de supraveghetor financiar. Această recomandare este una din cele importante, un calificativ redus are o pondere mai mare în raportul de evaluare Moneyval. În baza proiectului de Protocol, A.S.F. are atribuții în:

1. semnalarea suspiciunilor privind săvârșirea sau favorizarea actelor de terorism – (pct. 1.1 și pct 1.3) conform cărora datele și informațiile persoanelor, entităților și grupurilor implicate în acte de terorism se transmit MAE, iar acestea trebuie să rezulte din decizii administrative ale autorităților publice;

2. aplicarea, după caz, a următoarele măsuri post desemnare – (pct. 2.4):

¹⁰ Procedurile F.A.T.F. și ale Consiliului Europei (MONEYVAL - CEPs) pentru a genera imediat „voință politică” în scopul creșterii accelerate a nivelului de conformare a unei jurisdicții cu standardele și cerințele emise de F.A.T.F. (G20)

- măsuri de înghețare a fondurilor și resurselor aflate în posesia, deținute sau controlate de persoanele, entitățile și grupurile desemnate;
- interzicerea punerii la dispoziția persoanelor și entităților desemnate, în mod direct sau indirect sau utilizarea în beneficiul lor a fondurilor, a altor active financiare și a resurselor economice;
- interzicerea furnizării de servicii financiare acestor persoane sau în beneficiul acestora.

3. evaluarea necesității păstrării sau revizuirii desemnării, periodic, dar cel puțin o dată pe an.

Protocolul a fost analizat la A.S.F. în luna decembrie 2025, fiind aprobat la nivelul Președintelui A.S.F. în data de 09.01.2026.

Implicarea în procesul de aplicare la nivel național și instituțional a Regulamentelor UE privind piața criptoactivelor

Regulamentele U.E. nr. 1114/2023 (Markets in Crypto Assets - MiCA) și nr. 1113/2023 (Transfer of Funds Regulation - TFR) au fost publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. 150 din data de 09.06.2023, cu aplicare directă pe teritoriul tuturor statelor membre ale Uniunii Europene începând cu data de 30.12.2024.

Astfel, din perspectiva AML/CFT este de menționat că, până la momentul adoptării celor două regulamente, prevederile din Directiva U.E. 849/2015¹¹ au fost singurele prevederi europene privind activele digitale, incluse în legislația națională odată cu amendarea Legii nr. 129/2019 prin OUG nr. 111/2020, care a reglementat două categorii de furnizori de servicii de active virtuale (VASP), și anume: (i) furnizorii de portofele digitale și (ii) furnizorii implicați în servicii de schimb între monede virtuale și monede fiduciare.

Odată cu adoptarea noilor regulamente europene, prevederile referitoare la activele digitale din cadrul Directivei U.E. 2015/849 sunt eliminate, împreună cu prevederile Regulamentului UE nr. 847/2015 privind informațiile care însoțesc transferurile de fonduri, fiind înlocuite de noul cadru comprehensiv de reglementare a emitenților de criptoactive și a furnizorilor de servicii de criptoactive, inclusiv în ceea ce privește transferul de fonduri sau criptoactive.

Cele două Regulamente sunt în strânsă legătură între ele, interpretarea și aplicarea acestora la nivelul statelor membre neputând fi disociată, iar impactul asupra A.S.F. este unul global, aducând noi activități pentru un număr ridicat de structuri interne, printre care și structura de specialitate.

Întrucât transferurile de criptoactive sunt supuse unor riscuri similare în materie de spălare a banilor și de finanțare a terorismului ca și transferurile de fonduri electronice, transferurile de criptoactive trebuie supuse unor cerințe de aceeași natură, iar furnizorii de servicii de criptoactive vor face obiectul aceluiași cerințe în materie de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului, ca și alte entități obligate în virtutea legislației anterioare.

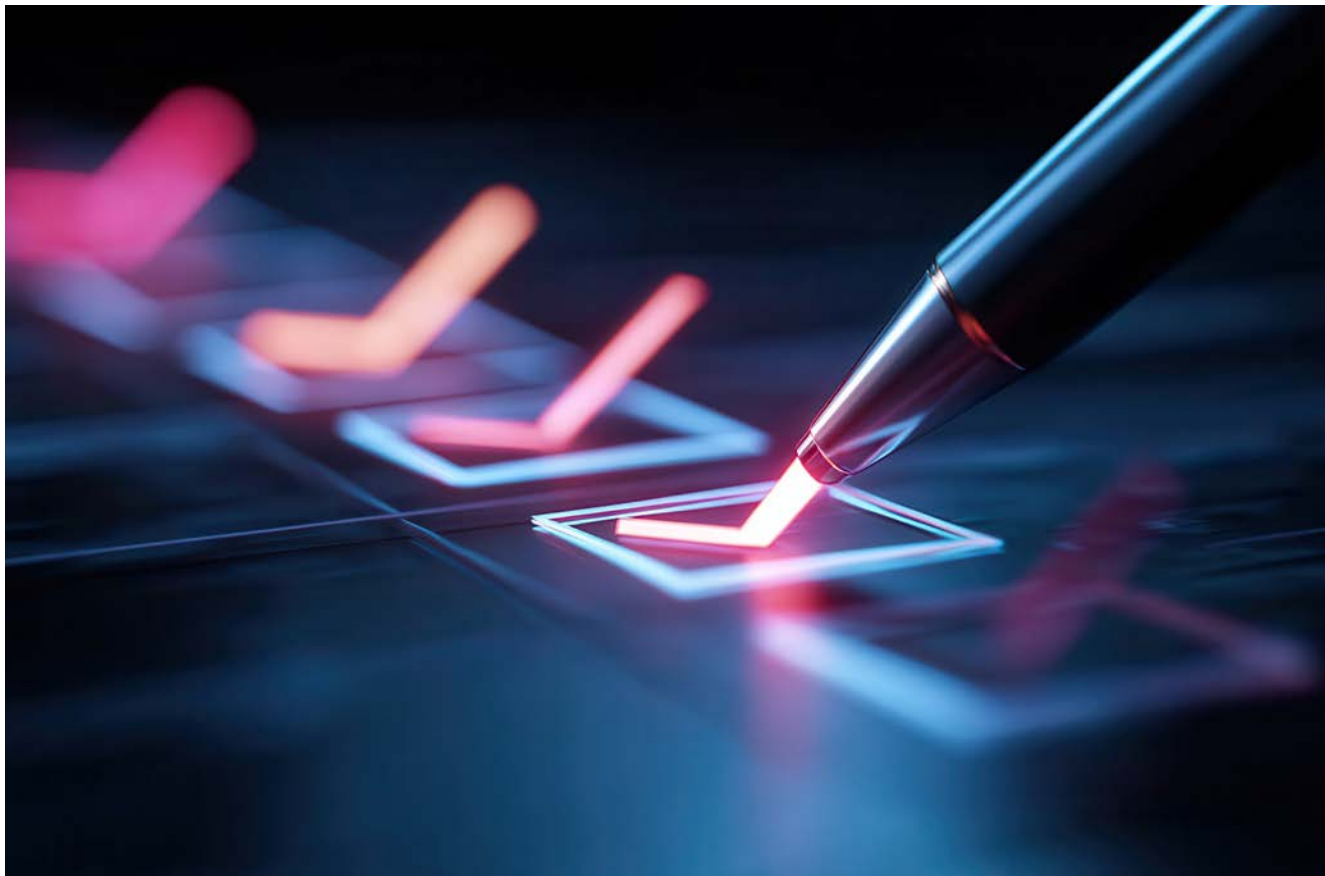
Din perspectiva aplicării la nivel național a Regulamentului UE nr. 1113/2023, care modifică cadrul legal CSB/CFT anterior, este necesară emiterea unui act normativ de nivel primar, care să stabilească competențele autorităților naționale, respectiv determinarea responsabilităților fiecărei autorități în parte, în funcție de rolul entităților care vor intra în sfera de aplicare a regulamentului referit. Proiectul de Ordonanță de Urgență a Guvernului, a fost retransmis pe circuitul de avizare interinstituțională, fiind analizat și avizat de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Ulterior, actul a fost adoptat de Guvern prin Ordonanța de Urgență nr. 10 din 13 martie 2025. Principalele modificări aduse de acest act normativ, cu impact asupra Autorității, au inclus lărgirea sferei de supraveghere din perspectivă CSB/CFT, prin adăugarea de noi operațiuni, în speță transferurile de criptoactive efectuate de către entitățile supravegheate de A.S.F.

România a stabilit cadrul național de aplicare a Reg. UE nr. 1113/2023 prin OUG nr. 10/2025 de modificare și completare a Legii 129/2019. Prin aceasta se prevăd autoritățile competente în cazul supravegherii activității CASP din perspectivă AML/CFT, respectiv, A.S.F. are atribuții exclusive de reglementare, supraveghere și control AML/CFT în ceea ce privește următorii furnizori de servicii de criptoactive: (i) *depozitarii centrali de titluri de valoare*; (ii) *firmele de investiții*; (iii) *operatorii de piață*; (iv) *societățile de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare sau administratorii de fonduri de investiții alternative*, care solicită autorizare pentru furnizarea de servicii de criptoactive, conform definițiilor și prevederilor incluse în art. 60 din Regulamentul MiCA (Art. 28 din Legea 129/2019).

Pentru aceste entități, A.S.F. este autoritate competentă și în ceea ce privește supravegherea și controlul respectării dispozițiilor privind informațiile care însoțesc transferurile de fonduri și de anumite criptoactive (Art. 29 din Legea 129/2019).

De asemenea, tot în baza OUG 10/2025, CASP autorizați în alte state membre, care desfășoară activitate pe teritoriul României în baza dreptului de stabilire sub altă formă decât prin intermediul unei sucursale și ale căror sedii sociale se află într-un alt stat membru, stabilesc puncte unice de contact pe teritoriul României și notifică aceste puncte după caz către A.S.F., BNR sau ONPCSB (Art. 32¹ din Legea 129/2019).

¹¹ Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 mai 2015 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului, de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului și de abrogare a Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2006/70/CE a Comisiei



În cadrul activităților desfășurate pe parcursul anului 2024, Autoritatea de Supraveghere Financiară participă alături de celelalte autorități cu atribuții CSB/CFT la procesul de implementare a Pachetului AML al Comisiei Europene, care include trei regulamente și o directivă, adoptate la nivel european și publicate în Jurnalul Oficial al UE la data de 19 iunie 2024.

Astfel, la data de 31 mai 2024 au fost aprobate următoarele acte normative europene:

- Directiva (UE) 2024/1640 privind mecanismele de prevenire a utilizării sistemului financiar pentru spălarea banilor și finanțarea terorismului (cunoscută sub denumirea de „A șasea directivă AML”);
- Regulamentul (UE) 2024/1624 privind prevenirea utilizării sistemului financiar pentru spălarea banilor și finanțarea terorismului, care stabilește cadrul general la nivelul Uniunii Europene. Acest regulament este direct aplicabil în toate statele membre;
- Regulamentul (UE) 2024/1620 de instituire a Autorității Europene de Combatere a Spălării Banilor și Finanțării Terorismului și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1093/2010, (UE) nr. 1094/2010 și (UE) nr. 1095/2010 (AMLA), care va funcționa ca supraveghetor unic în domeniu, la nivel european, cu sediul la Frankfurt.

Majoritatea prevederilor, cu impact direct asupra sectorului privat, vor intra în vigoare în iulie 2027. Dintre acestea, o importanță deosebită prezintă noile reguli privind modul de evaluare a riscurilor, aplicarea măsurilor de cunoaștere a clientelei de către entitățile raportoare, precum și regulile de raportare a tranzacțiilor considerate suspecte.

Menționăm că aceste reguli sunt incluse în Regulamente de directă aplicare și în norme secundare conexe, fără ca legiuitorul național sau autoritățile competente să mai aibă atributul de a interpreta textul prin transpunere în legislația proprie, așa cum permitea până acum instrumentul Directivelor emise în domeniul CSB/CFT.

Astfel, într-un timp foarte scurt, toate autoritățile de la nivelul UE, inclusiv A.S.F., vor trebui să își recalibreze activitatea de supraveghere AML/CFT în funcție de aceste noi prevederi și încadrări de la nivel european. Pentru consolidarea implementării noilor norme europene, A.S.F. a demarat acțiuni de adaptare a cadrului național și sectorial de reglementare și a procedurilor de supraveghere, în conformitate cu cerințele stabilite prin Pachetul AML. În acest sens, A.S.F. a participat activ pe parcursul anului la lucrările de elaborare a normelor secundare de aplicare a noilor Regulamente europene, prin transmiterea de opinii de specialitate către AMLA cât și prin participarea la workshopurile de transpunere organizate de Comisia Europeană.

Aplicarea Regimurilor de Sancțiuni Internaționale (TFS/SI)

În cursul anului 2025, au continuat activitățile de intensificare a măsurilor restrictive la nivelul UE, fiind emise 3 pachete de măsuri restrictive față de Federația Rusă (Pachetele XVI-XIX), respectiv actualizări față de alte regimuri de sancțiuni precum: Sudan, Sudanul de

Sud, Siria, Venezuela, Belarus, Mali, Tunisia, Zimbabwe, Belarus, Congo, Sudan, Haiti, Libia, terorism, atacuri cibernetice și încălcarea gravă a drepturilor omului. În aceste context, A.S.F. a realizat activități proactive de creștere a conștientizării privind riscurile de eludare și de neaplicare a sancțiunilor internaționale față de entitățile supravegheate prin instruiri adresate acestora și prin punerea la dispoziție, prin intermediul website-ului a actualizărilor listelor cu persoane și entități desemnate de U.E., respectiv ale listelor cu persoane și entități desemnate de CSONU, precum și cu privire la ghidajele sau elementele de bune practici emise de organismele suprastatale cu impact față de acest domeniu. Au fost realizate 2 instruiri cu entitățile supravegheate și au fost comunicate prin intermediul website-ului 63 de actualizări ale regimurilor de sancțiuni internaționale. Au fost realizate întâlniri cu reprezentanți ai UNSICAR pentru oferirea de clarificări și ghidaj cu privire la noile obligații ale entităților în domeniul SI.

În cursul anului 2025 la nivelul A.S.F. a fost elaborat și aprobat *Regulamentul A.S.F. nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară*, în conformitate cu prevederile art. II din OUG nr. 135/2024. În cadrul procesului de reglementare au fost analizate Bunele practici ale UE în Implementarea măsurilor restrictive și s-au evaluat și răspuns la cele 22 de propuneri de modificare și completare ale textului normativ, venite din partea a 6 entități financiare și asociații profesionale ale acestora. Prin acest regulament au fost detaliate elemente cu privire la:

- obligațiile entităților reglementate: conținutul minim al regulilor, procedurilor și mecanismelor interne necesare pentru punerea în aplicare a regimului de sancțiuni internaționale incluzând desemnarea persoanelor responsabile cu implementarea acestora, ofițer conformitate sancțiuni internaționale la nivelul conducerii; înștiințarea autorităților competente cu privire la aspectele incidente punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale; raportarea fondurilor înghețate și obligația de a nu le pune la dispoziția persoanelor desemnate;
- măsurile întreprinse de A.S.F.: măsurile specifice ce pot fi aplicate în procesul de supraveghere și control a respectării dispozițiilor referitoare la punerea în aplicare a prevederilor legislației în domeniu; evaluarea la cel mult o dată la 4 ani a profilului de risc sancțiuni internaționale a entităților; mecanisme de înștiințare, notificare a ofițerului de conformitate sancțiuni internaționale (până la data intrării în vigoare a regulamentului, 21.09.2025).

Raportările (30), înștiințările (20) și notificările ofițerilor de conformitate SI (296) sunt transmise electronic, prin canalul pus la dispoziție de A.S.F. pe site-ul A.S.F.¹², utilizând o platformă electronică ca soluție tehnică iar în perioada septembrie (data intrării în vigoare a Regulamentului)- prezent, aceasta și-a demonstrat eficiența pentru primirea și centralizarea informațiilor SI, cu un consum redus de resurse.

Totodată, A.S.F. a răspuns solicitărilor entităților financiare care s-au confruntat cu dificultăți de aplicare a unor măsuri restrictive sau cu privire la clarificări privind obligațiile rezultate în urma pachetelor de măsuri restrictive emise de UE față de Federația Rusă. Acestea au constat în ghidaje și clarificări privind implementarea la nivelul entității financiare a obligațiilor rezultate din regulamentele europene de instituire sau completarea sancțiunilor internaționale.

De asemenea, activitatea de supraveghere și control în acest domeniu s-a intensificat, printr-o abordare centrată pe reducerea riscurilor de eludare și neaplicare a sancțiunilor internaționale la nivelul sectoarelor supravegheate, fiind aplicate sancțiuni administrative (amendă, avertismente scrise și planuri de măsuri). Măsurile de supraveghere și control au vizat atât aspectele de risc (eludare și neaplicare sancțiuni internaționale), cât și de conformitate (cadru intern de guvernanță, mecanisme de aplicare a obligațiilor de profil, inclusiv privind raportarea și responsabilități ierarhice). Totodată, la nivel de referință au fost realizate ghidaje privind aplicarea de către entitățile financiare a unor noilor obligații și, respectiv, ghidaje și măsuri de supraveghere desk-review la nivelul fiecărui sector financiar.

În perioada iunie – septembrie 2025, A.S.F. a participat ca autoritate națională de supraveghere privind sancțiunile internaționale la *proiectul derulat de Consiliul Europei împreună cu Comisia Europeană "Effective implementation of the sanctions regime and enhanced cross-border cooperation in EU Member States"* (TSI Sanctions II Project). În cadrul acestui proiect consultanții europeni au făcut recomandări legate de îmbunătățirea cadrului european și național de supraveghere și de cooperare între supraveghetorii naționali, a utilizării informațiilor încrucișate la nivelul supraveghetorilor și a celor puse la dispoziție de Comisia Europeană, respectiv cu privire la dimensionarea resurselor alocate.

A.S.F. a participat, prin transmiterea contribuției sale pentru evaluarea Comisiei Europene cu privire la metodele de lucru utilizate la nivel național pentru aprecierea criteriului deținerii sau controlului de către persoanele desemnate, respectiv a căilor de urmat pentru elaborarea unui registru al entităților deținute sau controlate de persoane listate. Un alt proces de evaluare al Comisiei Europene în care A.S.F. a participat a vizat analiza de *Informații privind metodele de lucru în aprecierea criteriului deținerii sau controlului*, din cadrul RELEX (septembrie 2025).

De asemenea, A.S.F., în calitate sa de membru al Consiliului Interinstituțional pentru Implementarea Sancțiunilor Internaționale (C.I.I.S.I.), coordonat de M.A.E., a participat la 3 reuniuni în cursul anului 2025. Activitatea în cadrul raportului acestui for, respectiv implementarea la nivelul A.S.F. și al sectoarelor supravegheate, este prezentată ca secțiune distinctă în cadrul raportului anual al Prim-Ministrului României privind sancțiunile internaționale și pe care acesta îl prezintă C.S.A.T. și Parlamentului României.

Conform termenelor impuse de pct. II din O.U.G. nr. 135/2024, A.S.F. a nominalizat reprezentanții proprii membrii desemnați în CIISI, care se regăsesc în anexa Deciziei Prim-Ministrului nr. 500/23.10.2025 și a comunicat un set de observații tehnice privind proiectul de H.G. de organizare și funcționare a CIISI, aflat în stadiul de proiect.

Totodată, A.S.F. a comunicat SRI un set de observații tehnice cu privire la proiectul de actualizare a *Strategiei Naționale în Domeniul Prevenirii și Combaterii Proliferării Armelor de Distrugere în Masă și a Vectorilor Purtători pentru intervalul de referință 2026-2030*.

COLEGIILE AML

A.S.F. a continuat să își consolideze rolul în cadrul Colegiilor AML¹³ și să implementeze măsuri adecvate pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului prin colaborarea continuă cu autoritățile de supraveghere europene, asigurând schimbul de informații relevante pentru prevenirea riscurilor AML/CFT pentru grupurile financiare cu o reprezentare în mai mult de 3 State Membre. Astfel, condițiile pentru înființarea unui colegiu de combatere a SB/FT, sunt îndeplinite atunci când:

- firma care își desfășoară activitatea la nivel transfrontalier a înființat unități transfrontaliere în cel puțin două state membre, altele decât statul membru de origine,
- o societate dintr-o țară terță a înființat unități în cel puțin trei state membre (sucursalele unei filiale din UE a unei societăți dintr-o țară terță, înființate într-un alt stat membru decât statul membru în care filiala din UE a fost constituită, sunt considerate unități distincte).

A.S.F. nu este autoritate de supraveghere principală în colegiile AML, deoarece niciuna din entitățile financiare supravegheate nu are calitatea de entitate-mamă pentru entități financiare din alte 2 state membre, fiind însă parte ca autoritate de supraveghere în 13 colegii AML.

În cadrul schimbului de informații cu relevanță AML/CFT, Serviciul Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor primește, de la structurile organizatorice ale A.S.F. responsabile pentru activitatea de autorizare/avizare, monitorizare și supraveghere off-site și on-site, datele și informațiile necesare exercitării atribuțiilor sale specifice. Aceste informații sunt utilizate cu precădere în situațiile în care, în urma analizelor efectuate, pot fi identificate elemente cu impact asupra modelului de afaceri al entităților reglementate, mecanismelor interne de guvernare, cadrului de administrare a riscurilor, adecvării lichidității, riscurilor operaționale, sistemelor de control la nivel de instituție sau grup, precum și asupra respectării obligațiilor prevăzute de Legea nr. 129/2019.

Din perspectiva activităților AML/CFT desfășurate în cadrul proceselor de autorizare/avizare, monitorizare și supraveghere (off-site și on-site), sunt avute în vedere, cu prioritate, acele situații în care informațiile analizate:

- a. prezintă motive rezonabile care pot conduce la suspiciuni privind săvârșirea sau tentativa de săvârșire a unor fapte de spălare a banilor sau finanțare a terorismului de către o entitate reglementată;
- b. indică faptul că modelul de afaceri, activitatea sau conduita unei entități reglementate conduc sau pot conduce la expunerea acesteia la un nivel ridicat de risc AML/CFT;
- c. relevă deficiențe de conformitate care pot avea consecințe negative asupra mecanismelor interne de guvernare și control AML/CFT;
- d. sunt asociate cu nerespectarea prevederilor Legii nr. 129/2019, ale Regulamentului A.S.F. nr. 13/2019 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 25/2020.

În conformitate cu prevederile art. 43² din Regulamentul A.S.F. nr. 13/2019, coroborate cu art. 26 alin. (7) din Legea nr. 129/2019, salariații din cadrul S.P.C.S.B. participă la ședințele colegiilor supraveghetorilor AML/CFT, contribuind la schimbul de informații, la evaluarea coordonată a riscurilor și la consolidarea cooperării între autoritățile competente.

În anul 2025, reprezentanții Serviciului Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor au participat la ședințele colegiilor supraveghetorilor AML/CFT constituite la nivel de grup, după cum urmează:

- **Société Générale Group;**
- **BNP Paribas Group;**
- **UniCredit Group;**
- **Admirals Group.**

Participarea la aceste reuniuni a vizat schimbul de informații relevante din perspectivă AML/CFT, evaluarea coordonată a riscurilor la nivel de grup și consolidarea cooperării între autoritățile competente implicate în supravegherea entităților financiare cu activitate transfrontalieră.

Schimburi de informații în cadrul colegiilor AML

Totodată, pe parcursul anului 2025, în afara ședințelor formale ale colegiilor supraveghetorilor AML/CFT, au existat **schimburi de**

13 AML – anti-money laundering, termen utilizat în activitatea de profil privind spălarea banilor

informații relevante în cadrul colegiilor AML, derulate în conformitate cu prevederile legale aplicabile și cu mecanismele de cooperare instituțională, având ca scop sprijinirea evaluării coordonate a riscurilor AML/CFT la nivel de grup și alinierea practicilor de supraveghere.

Aceste schimburi de informații au vizat, cu precădere, următoarele grupuri și entități financiare:

- **Groupama;**
- **Alpha Bank Group**, în cooperare cu **Bank of Greece;**
- **Signal Iduna Lebensversicherung a.G.;**
- **Franklin Templeton International Services S.à r.l.;**
- **Grazer Wechselseitige Versicherung Aktiengesellschaft (GRAWE);**
- **Admirals Group;**
- **Vienna Insurance Group (VIG)**, incluzând societățile **ASIROM**, **BCR Asigurări** și **OMNIASIG**.

Schimburile de informații au avut ca obiect aspecte relevante din perspectiva AML/CFT, inclusiv elemente privind profilul de risc la nivel de grup, structura de guvernanta, mecanismele interne de conformare, rezultatele evaluărilor de risc și alte informații necesare exercitării atribuțiilor de supraveghere, fără a substitui sau anticipa concluziile ce pot rezulta din procesele formale de supraveghere.

Rolul A.S.F. în cadrul colegiilor AML și fluxul operațional aferent

În calitate de autoritate competentă pentru realizarea supravegherii pe bază de risc în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului (AML/CFT), A.S.F. exercită atribuții atât în cadrul supravegherii sectoriale, cât și în cadrul supravegherii duale aplicabile sucursalelor entităților financiare care desfășoară activitate pe teritoriul României.

În acest context, Serviciul Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor (S.P.C.S.B.) reprezintă A.S.F. în cadrul colegiilor supraveghetorilor AML, asigurând participarea instituțională a Autorității, în colaborare și coordonare cu structurile de supraveghere sectorială competente.

Activitatea desfășurată în cadrul colegiilor AML presupune un flux operațional complex de informări, analize și evaluări punctuale, care reflectă rolul de interfață al S.P.C.S.B. între mecanismele europene de cooperare și structurile interne ale A.S.F.

În mod operațional, solicitările primite în cadrul colegiilor AML sunt analizate de S.P.C.S.B., care, în funcție de natura și complexitatea acestora, solicită informații relevante structurilor de supraveghere sectorială ale A.S.F., le integrează într-o analiză AML/CFT unitară și asigură transmiterea informațiilor consolidate prin intermediul platformelor și portalurilor europene dedicate, inclusiv cele gestionate de EBA și, după caz, de AMLA. Acest mecanism asigură coerența poziției instituționale a A.S.F., trasabilitatea informațiilor și respectarea cerințelor de cooperare și schimb de informații la nivel european.

Alte date relevante

- tipologia contribuțiilor SPCSB:
 - furnizarea de informații privind entitățile locale;
 - solicitarea de date de la structurile sectoriale interne;
 - încărcarea și actualizarea informațiilor în platformele europene (EBA/AMLA);
 - formularea de opinii și poziții AML/CFT la nivel de grup.

Activitatea desfășurată de S.P.C.S.B. în cadrul colegiilor AML/CFT reflectă rolul A.S.F. de autoritate competentă implicată activ în mecanismele europene de cooperare și supraveghere AML/CFT, contribuind la evaluarea coordonată a riscurilor la nivel de grup și la asigurarea unei abordări unitare pentru entitățile financiare care operează pe piața din România.

În contextul operaționalizării Autorității Europene pentru Combaterea Spălării Banilor și a Finanțării Terorismului (AMLA), activitatea în cadrul colegiilor AML/CFT a fost desfășurată și din perspectiva pregătirii pentru noile mecanisme de coordonare și cooperare la nivelul UE, inclusiv prin alinierea fluxurilor de raportare și a practicilor de schimb de informații.

Activitatea S.P.C.S.B. în cadrul colegiilor AML/CFT constituite la nivelul Uniunii Europene a asigurat, în anul 2025, integrarea dimensiunii AML/CFT/TFS în supravegherea transfrontalieră a grupurilor financiare cu prezență în România, facilitând schimbul de informații relevante pentru evaluarea riscurilor, coordonarea măsurilor de supraveghere și pregătirea A.S.F. pentru noile mecanisme europene aferente AMLA.

Elemente specifice legislației primare și secundare SB/FT în activitatea sectoarelor supravegheate de A.S.F.

Un palier esențial al activității a fost reprezentat de implicarea în procesul legislativ, în contextul rolului A.S.F. de avizator al actelor normative primare și de consultant în cadrul procedurilor parlamentare privind proiectele de acte normative din domeniile aflate în aria sa de competență. În acest cadru, au fost formulate puncte de vedere și amendamente destinate consolidării cadrului legal național.

Din perspectiva interacțiunii cu structurile interne implicate în procesele de autorizare, structura de specialitate AML/CFT a realizat analize aprofundate și verificări punctuale de tip fit & proper și short profiling, în vederea evaluării integrității, adecvării profesionale și

transparenței persoanelor și structurilor implicate în entitățile supravegheate.

Analizele au vizat operațiuni relevante din perspectiva riscurilor SB/FT, precum majorări de capital, proiecte de achiziții directe și indirecte, precum și proceduri de autorizare a unor noi entități financiare. De asemenea, au fost evaluate nominalizări pentru funcții-cheie în domeniul conformității AML/CFT și al aplicării regimului sancțiunilor internaționale, inclusiv pentru ofițeri de conformitate, conducători direcți și persoane desemnate pentru implementarea sancțiunilor internaționale.

Evaluările efectuate au avut în vedere criteriile privind reputația și integritatea, competența profesională și capacitatea persoanelor evaluate de a asigura implementarea efectivă a obligațiilor legale și de reglementare în materia prevenirii și combaterii spălării banilor, finanțării terorismului și aplicării sancțiunilor internaționale.

Totodată, în cursul anului de referință, au fost alocate resurse semnificative pentru consolidarea cadrului normativ privind implementarea sancțiunilor internaționale. În acest context, a fost elaborat și adoptat Regulamentul A.S.F. nr. 3/2025, iar obligațiile entităților financiare au fost actualizate în corelare cu modificările aduse de OUG nr. 135/2024, inclusiv prin instituirea unui cadru de raportare prin intermediul unei platforme electronice unice.

Sistemul de supraveghere a implementării sancțiunilor internaționale a fost adaptat corespunzător acestor modificări, prin integrarea noilor cerințe în procesele de monitorizare și control, inclusiv prin măsuri deja implementate sau aflate în curs de implementare.

Evaluarea sectorială de risc

În luna ianuarie 2025 A.S.F. și-a reconfirmat¹⁴ reprezentanții proprii în cadrul Consiliului Interinstituțional pentru aprobarea Raportului evaluării naționale a riscurilor de spălare a banilor și finanțare a terorismului, a Planului național de măsuri și a actualizărilor acestora constituit prin Decizia Prim-Ministrului nr. (actualizată) 454/2022, iar în luna iunie, aceștia au fost oficial desemnați odată cu amendarea Deciziei prim-ministrului¹⁵. De asemenea, la solicitarea ONPCSB de formare a unui grup de lucru tehnic interinstituțional, A.S.F. a nominalizat 3 membri ai structurii de specialitate.

În luna mai a avut loc prima ședință în noua compoziție, la sediul ONPCSB, unde au fost stabilite liniile directoare în vederea cooperării interinstituționale în cadrul proiectului de actualizare a NRA, metodologia ce urmează a fi utilizată, precum și un calendar cu etapele preliminare.

La nivel intern, A.S.F. a demarat analiza datelor deja existente în bazele de date gestionate la nivelul structurilor Autorității, în vederea încorporării în cadrul raportului național de evaluare a riscurilor SB/FT (ENR - actualizare). Având în vedere condiționalitățile și termenele trasate prin prevederile Legii 129/2019, actualizarea ENR se face la fiecare 4 ani. Pentru a respecta acest termen, raportul final este necesar a fi adoptat până în octombrie 2026.

Participare Reuniuni de Profil (Internaționale/Naționale)

Ca partea a sistemului național AML/CFT și TFS, activitatea desfășurată de A.S.F., prin intermediul structurii de specializare, pe cele trei piețe financiare supravegheate, a presupus participarea și reprezentarea în cadrul a numeroase organisme naționale și internaționale, în funcție de filioanele de activitate specifice.

Din perspectiva relației cu OCDE, A.S.F. a contribuit la susținerea poziției României în cadrul misiunii de evaluare mutuală privind implementarea standardelor CRS – AEOI (Automated Exchange of Information), coordonată la nivel național de către ANAF. În acest sens, SPCSB a realizat, pe baza datelor proprii și a informațiilor obținute de la structurile de specialitate din cadrul DG-SIIF, răspunsul A.S.F. la solicitările venite din partea ANAF, de clarificare a unor aspecte privind modul de implementare a normelor AML/CFT de la nivel național.

Ulterior, în vederea clarificării anumitor aspecte tehnice privind modul de aplicare a normelor de cunoaștere a clientelei de către entitățile de tipul AFIA/SIF, A.S.F. a găzduit trei întruniri între proprii specialiști și reprezentanți ai ANAF, ai ONPCSB și mediul privat.

De asemenea, reprezentanții A.S.F. au contribuit și la susținerea poziției României în cadrul misiunii **FMI** privind articolul IV, având în vedere ridicarea în discuție de către reprezentanții FMI a unor solicitări exprese privind aspecte CSB/CFT.

În privința relației cu organismele și instituțiile Uniunii Europene, în special în contextul adoptării noului pachet european AML (EU AML Package), care presupune schimbarea fundamentală a paradigmei prin care este abordată activitatea de prevenire și combatere SB/FT, A.S.F. a întreprins un rol activ în discuțiile interinstituționale, inclusiv de la nivelul UE, în vederea identificării măsurilor necesare la nivel național și instituțional pentru a asigura o tranziție ușoară la nivelul piețelor supravegheate și a propriei activități.

¹⁴ Adresa A.S.F. nr P-157_31.01.2025

¹⁵ prin Decizia 296/11.06.2025 a Prim-ministrului de modificare a Deciziei nr. 454/2022 au fost numiți noii membrii.

În luna decembrie 2025, Președinta AMLA, dna. Bruna Szego s-a deplasat într-o vizită de lucru în România, solicitând o întrunire multilaterală cu reprezentanții autorităților de supraveghere AML din sectorul financiar și non-financiar. Astfel, din partea A.S.F., a participat Președintele A.S.F., domnul Alexandru Petrescu, însoțit de Șeful structurii de specialitate.

De asemenea, tot în relație cu organismele europene, A.S.F., prin structura de specialitate a gestionat răspunsul instituțional în raport cu:

- Chestionare EBA privind colectarea și clarificarea datelor statistice necesare formulării Opiniei asupra riscurilor SB/FT la nivelul UE (edițiile 2025 și 2026), incluzând solicitări de informații sectoriale și transmiterea de răspunsuri consolidate ale A.S.F.;
- Chestionare TSI în domeniul sancțiunilor internaționale, aferente proiectelor privind contribuția statelor membre, aplicarea măsurilor restrictive ale Uniunii Europene (inclusiv mecanismul „EU Freeze and Seize”), precum și solicitări de tip „structured questions” privind sisteme AML/CFT;
- Chestionare AMLA, incluzând chestionarul JST, chestionarele pregătitoare aferente cooperării între autorități (art. 15 alin. (3) lit. e) AMLAR), precum și solicitări privind analizele tematice („thematic reviews”) planificate și acțiunile de supraveghere AML/CFT;
- Chestionare MONEYVAL, aferente proceselor de consultare și feedback în cadrul reuniunilor comune FATF-MONEYVAL;
- Alte chestionare de profil, incluzând evaluări realizate de FIU-uri europene, proiecte de tipologii (ex. utilizarea activelor virtuale și a furnizorilor de servicii de active virtuale), precum și solicitări ale O.N.P.C.S.B. privind date statistice referitoare la eficacitatea măsurilor AML/CFT.

1. Consiliul Interinstituțional pentru Implementarea Sancțiunilor Internaționale (OISI/MAE) înființat prin art. 13 din OUG nr. 202/2008 În cursul anului 2025 A.S.F. a participat activ la ședințele acestui Consiliu, prin analizele și evaluările realizate, inclusiv cu privire la soluții concrete, în spețele supuse dezbaterii. De asemenea a participat la propunerile de modificare a cadrului normativ primar, OUG nr. 202/2008 realizate în cursul anului 2025 prin OUG nr. 66/2025, Legea nr. 151/2025 și Legea nr. 224/2025, inclusiv prin transmiterea de observații tehnice față de proiectele de transpunere a Directivei (EU) nr. 1226/2024.

2. Comitetul Interministerial pentru aplicarea sancțiunilor internaționale (Cancelaria Guvernului României) înființat prin Decizia Prim-Ministrului nr. 269/2022 care a avut în cursul anului 2025 o reuniune, cu scopul stabilirii fluxului de informații privind poziția reprezentantului la nivel înalt al României în Task-force-urile privind sancțiunile internaționale de la nivel european. De asemenea, din perspectiva condiționalităților și mecanismelor de raportare și conformare cu standardele și cerințelor internaționale în materie (F.A.T.F. și U.E.), activitatea structurii de specialitate AML/CFT, ca structura de reprezentare a A.S.F., s-a desfășurat în cadrul următoarelor organisme internaționale:

- ✓ Comitetul intern permanent pentru combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului (Standing Committee on anti-money laundering and countering terrorist financing (AMLSC)/Autoritatea Bancară Europeană – organismul UE care are prerogativele Moneyval la nivelul UE și care urmează a fi integrat în cadrul AMLA; comitetul AMLSC și-a încetat de drept existența la finalul anului 2025, prin preluarea activităților specifice de către AMLA;
- ✓ Colegiile AML – constituite urmare a implementării la nivelul A.S.F. a dispozițiilor europene (EBA) privind cooperarea și schimbul de informații în scopul Directivei (UE) 2015/849 între autoritățile competente care supraveghează instituțiile de credit și financiare.
- ✓ grupuri de lucru și rețea de experți AMLA;
- ✓ furnizarea de experți în cadrul misiunilor de evaluare realizate de Moneyval – Runda a VI-a.

Integrarea de soluții analitice noi

La nivelul structurii de profil, a fost demarat din primăvara anului 2025 un proces amplu de selectare a unei soluții tehnice IT ("Formbricks") care să faciliteze activitățile de colectare și procesare date furnizate de entitățile reglementate, inclusiv din perspectiva eficientizării modului de cooperare cu mediul privat.

Noua soluție a fost deja integrată în practica structurii de profil, fiind dezvoltate chestionarele electronice ce urmează a fi operaționalizate în 2026 în vederea înlocuirii variantei de transmitere către A.S.F. a notificărilor și raportărilor periodice prin email sau pe suport hârtie.

Sunt **în curs de implementare** următoarele fluxuri digitalizate de colectare și agregare de informații de la entități (fata de cele deja existente), pentru a le transpune automat în sfera activităților de supraveghere, analiză și evaluare de risc, profilări punctuale, ponderi și încadrări în indicatori de risc, procese de tip SRA/NRA, etc:

- **Notificarea ofițerului de conformitate SB/FT desemnat la nivelul fiecărei entități financiare** – (conform de art. 47 alin. 6 din Regulamentul 13/2019)
- **Notificarea conducătorului direct responsabil SB/FT desemnat la nivelul fiecărei entități financiare** – (conform de art. 47 alin. 6 din Regulamentul 13/2019)
- **Raportul anual de activitate al ofițerului de conformitate SB/FT** – întocmit conform Reg. nr. 13/2019
- **Raportul anual de activitate al ofițerului conformitate sancțiuni internaționale OCSI** – întocmit conform Reg. nr. 3/2025

Menționăm totodată că, până la acest moment, la nivelul SPCSB **au fost digitalizate complet** următoarele fluxuri în domeniul sancțiunilor internaționale:

- [Notificarea ofițerului conformitate sancțiuni internaționale – OCSI](#) obligație prevăzută de art. 12 alin. 4 și detaliată în Anexa 1 din Regulamentul A.S.F. 3/2025 care prevede notificarea persoanei desemnate pentru funcția de OCSI cu 15 zile înainte de începerea exercitării atribuțiilor;
- [Raportare fondurilor înghețate și a serviciilor prohibite](#) - obligație care revine ofițerului de conformitate în momentul aplicării unei sancțiuni internaționale și este prevăzută de art. 12 alin. 1 lit. d din Regulamentul A.S.F. 3/2025. Obligație subsecventa obligației A.S.F. de a raporta în cadrul Sanctions Information Exchange Repository (SIER) - baza de date constituită la nivelul Comisiei Europene.;
- [Înștiințarea conform art. 14 din Regulamentul A.S.F. nr. 3/2025](#) - intervine în situația în care o persoană deține date și informații despre persoane ori entități desemnate, despre bunuri și servicii, despre tranzacții sau operațiuni supuse sancțiunilor internaționale aflate în supravegherea A.S.F.;
- [Raportarea transferurilor externe conform art.18 alin. \(5\) din O.U.G. nr.202/2008](#) - obligație subsecventa obligației menționată în art. 5r din Regulamentul UE 813/2014, care prevede raportarea transferurilor de fonduri în afara UE, realizate pentru anumite categorii de clienți, de către entitățile financiare.



REGLEMENTAREA
PIEȚELOR FINANCIARE
NEBANCARE



În anul 2025, reglementarea piețelor financiare nebancale a continuat să reprezinte una dintre direcțiile centrale de acțiune ale Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.), în contextul unui cadru european aflat într-o transformare accelerată. A.S.F. a derulat un proces susținut de revizuire și actualizare a legislației primare și secundare aplicabile sectoarelor supravegheate, cu accent pe corelarea permanentă a normelor naționale cu evoluțiile cadrului legislativ și de reglementare la nivelul Uniunii Europene. Demersurile de reglementare s-au orientat către consolidarea unui cadru normativ coerent, predictibil și adaptat noilor modele de afaceri generate de digitalizare și inovare tehnologică, precum și intensificării cerințelor în materie de sustenabilitate și reziliență operațională. Prin aceste acțiuni, A.S.F. a urmărit nu doar actualizarea regulilor existente, ci și simplificarea și clarificarea acestora, pentru a sprijini funcționarea eficientă a piețelor financiare nebancale și pentru a facilita aplicarea unitară de către entitățile reglementate.

Pe parcursul anului 2025, A.S.F. a menținut o abordare proactivă în activitatea de reglementare, având ca prioritate protejarea intereselor consumatorilor de produse financiare nebancale și consolidarea stabilității piețelor aflate într-un proces continuu de transformare. În acest scop, au fost utilizate structuri de lucru intersectoriale și mecanisme de consultare cu piața, orientate către domenii-cheie precum finanțele digitale, finanțele sustenabile, inovația financiară și reziliența operațională digitală.

Prin ansamblul acestor măsuri, A.S.F. și-a reafirmat, în 2025, angajamentul de a asigura un mediu de reglementare modern, flexibil și eficient, capabil să răspundă provocărilor generate de evoluțiile rapide ale piețelor financiare nebancale și să susțină, în același timp, obiectivele de stabilitate și încredere la nivelul sistemului financiar.

4.1. TRANSPUNEREA ȘI IMPLEMENTAREA LEGISLAȚIEI UNIUNII EUROPENE

Reglementarea sectorului financiar non-bancar este o funcție-cheie îndeplinită de A.S.F. Reglementarea răspunde nevoilor economiei, consumatorilor și investitorilor prin crearea unui mediu în care entitățile juridice și persoanele fizice pot participa la un sistem financiar care este rezistent, eficient și care funcționează la cele mai înalte standarde.

În 2025, A.S.F. a contribuit la procesul de adaptare a legislației naționale la cadrul european în evoluție, prin furnizarea de asistență tehnică Ministerului Finanțelor. Astfel, A.S.F. a fost implicată în procesul transpunerii legislației europene aflat în aria sa de competență, prin elaborarea în timp util a proiectelor de acte normative și prin monitorizarea atentă a termenelor de implementare a directivelor. Ca și în anii precedenți, și în 2025, A.S.F. a sprijinit măsurile necesare la nivel instituțional pentru îndeplinirea obligațiilor de transpunere și au fost elaborate o serie de proiecte de lege pentru transpunerea legislației europene, însoțite de expuneri de motive și înaintate inițiatorului legislativ, Ministerul Finanțelor. Printre acestea, se numără:

În vederea transpunerii complete a **Directivei (UE) 2021/2118 a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2021 de modificare a Directivei 2009/103/CE privind asigurarea de răspundere civilă auto și controlul obligației de asigurare a acestei răspunderi, au fost publicate:**

- Legea nr. 202/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 213/2015 privind Fondul de garantare a asiguraților și pentru modificarea Legii nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență;
- Legea nr. 181/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 132/2017 privind asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto pentru prejudicii produse terților prin accidente de vehicule și tramvaie.

În scopul armonizării cu **Directiva (UE) 2022/2556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și (UE) 2016/2341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar, a fost publicată** Legea nr. 187/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare.

În vederea transpunerii unor prevederi ale **Directivei (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european**, prin care se modifică și completează directive europene aflate în aria de competență a SIF, respectiv a SSPP și SAR din cadrul A.S.F., **au fost publicate** următoarele acte:

Legea nr. 238/2025 privind implementarea unor aspecte vizând punctul unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative

Legea nr. 203/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare și pentru completarea Legii nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări

Norma 24/2025 pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate ale entităților care desfășoară activitate de asigurare și/sau reasigurare, precum și pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015

Totodată, pentru transpunerea **Directivei (UE) 2023/2864, A.S.F. a elaborat:**

- Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar;
- Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare ;
- Proiectul de Normă pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 36/2015 privind

Reglementările contabile referitoare la situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate aplicabile companiilor de brokeraj care desfășoară activitate de distribuție în asigurări și/sau reasigurări.

Pentru transpunerea **Directivei (UE) 2025/794** a Parlamentului European și a Consiliului din 14 aprilie 2025 de modificare a Directivei (UE) 2022/2464 și (UE) 2024/1760 în ceea ce privește datele de la care statele membre trebuie să aplice anumite cerințe de raportare și de diligență necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor, **au fost publicate:**

- Legea nr. 238/2025 privind implementarea unor aspecte vizând punctul unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Norma nr. 19/2025 pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor;
- Norma nr. 24/2025 pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate ale entităților care desfășoară activitate de asigurare și/sau reasigurare, precum și pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015.

La nivelul A.S.F., pentru transpunerea **Directivei (UE) 2025/794**, **au fost elaborate:**

- Proiect de Normă privind modificarea și completarea Normei A.S.F. nr. 14/2015 privind reglementările contabile conforme cu directivele europene aplicabile sistemului de pensii private
- Proiectul de Normă pentru modificarea și completarea Normei A.S.F. nr. 16/2024 pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 36/2015 privind Reglementările contabile referitoare la situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate aplicabile companiilor de brokeraj care desfășoară activitate de distribuție în asigurări și/sau reasigurări

Pentru transpunerea **Directivei (UE) 2024/927** a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivei 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative, **a fost publicată:**

- Legea nr. 243/2025 pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative

La nivelul A.S.F., **a fost elaborat** pentru transpunerea **Directivei (UE) 2024/927** Proiectul de Regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, care va transpune art. 2 pct. 19 din directivă.

Pentru transpunerea **Directivei (UE) 2024/790** a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare, care face parte din același pachet legislativ cu **Regulamentul (UE) 2024/791** al Parlamentului European și al Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine, având ca obiectiv comun îmbunătățirea transparenței piețelor de instrumente financiare, A.S.F. **a elaborat** Proiectul de Lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Pentru transpunerea **Directivei (UE) 2024/2811** a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii și de abrogare a Directivei 2001/34/CE, precum și în vederea implementării unor măsuri în aplicarea prevederilor **Regulamentului (UE) 2024/2809** al Parlamentului European și al Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Regulamentelor (UE) 2017/1129, (UE) nr. 596/2014 și (UE) nr. 600/2014 pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii, A.S.F. **a elaborat** în cadrul procesului de transpunere:

- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, precum și modificarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- ✓ Proiectul de Regulament pentru modificarea Regulamentului A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

În cursul anului 2025, au continuat demersurile pentru avizarea interinstituțională a Proiectului de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, proiect ce are în vedere transpunerea Directivei (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și a art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 (ESAP). Directiva face parte din același pachet legislativ cu Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine, având ca obiectiv comun îmbunătățirea transparenței piețelor de instrumente financiare.

A.S.F. a elaborat în cadrul procesului de transpunere a Directivei (UE) 2024/2994 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central, următoarele proiecte:

- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- ✓ Proiectul de Regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, precum și pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 15/2023 privind autorizarea entităților prevăzute la art. 163² din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului.

Totodată, **va fi elaborat Proiectul** de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului.

Pentru transpunerea **Directivei (UE) 2024/2810 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 privind structurile de acțiuni cu drepturi de vot multiple din societățile care solicită admiterea acțiunilor lor la tranzacționare în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare**, la nivelul A.S.F. **se află în curs de elaborare** Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

Directiva (UE) 2025/1 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția întreprinderilor de asigurare și de reasigurare și de modificare a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132 și a Regulamentelor (UE) nr. 1094/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2017/1129 se află în proces de transpunere, astfel:

A.S.F. **a elaborat** Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 312/2015 privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar. Totodată, A.S.F. **are în vedere elaborarea** Proiectului de Lege privind activitatea de asigurare și de reasigurare, pentru transpunerea aceleiași directive.

Pentru transpunerea **Directivei (UE) 2025/2 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Directivei 2009/138/CE în ceea ce privește proporționalitatea, calitatea supravegherii, raportarea, măsurile referitoare la garanțiile pe termen lung, instrumentele macroprudențiale, riscurile legate de durabilitate, supravegherea la nivel de grup și supravegherea transfrontalieră și de modificare a Directivelor 2002/87/CE și 2013/34/UE**, la nivelul A.S.F. **se află în curs de elaborare** Proiectul de Normă pentru modificarea Normei nr. 41/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate ale entităților care desfășoară activitate de asigurare și/sau reasigurare. Totodată, la nivelul A.S.F. **se va elabora** Proiectul de Lege privind activitatea de asigurare și de reasigurare, pentru transpunerea **Directivei (UE) 2025/2**.

De asemenea, având în vedere domeniul de competență comun cu Banca Națională a României în ceea ce privește cerințele prudențiale aplicabile unor categorii de entități aflate în sfera de reglementare, autorizare și supraveghere a A.S.F. (firme de investiții de dimensiuni mari și instituții de credit care provin din firme de investiții), precum și în ceea ce privește redresarea și rezoluția SSIF, A.S.F. este instituție avizatoare și contribuie la proiectele de legislație primară elaborate de BNR prin completarea, după caz, a proiectelor de acte normative și a expunerilor de motive aferente acestora. Astfel, în perioada de referință, au fost analizate, completate și avizate de A.S.F. următoarele proiecte de lege inițiate de BNR:

- ✓ Proiectul de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 312/2015 privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar.

Proiectul de lege a fost elaborat de BNR în vederea transunerii **Directivei (UE) 2024/1174 a Parlamentului European și a Consiliului din 11 aprilie 2024 de modificare a Directivei 2014/59/UE și a Regulamentului (UE) nr. 806/2014 în ceea ce privește anumite**

aspecte ale cerinței minime de fonduri proprii și datorii eligibile, având ca urmare publicarea Legii nr. 40/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 312/2015 privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar.

- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului

Proiectul de lege a fost elaborat de BNR în vederea transpunerii prevederilor **Directivei 2013/36/UE**, astfel cum au fost modificate prin Regulamentul (UE) 2023/1114 privind piețele criptoactivelor (*Regulamentul MiCA*), **și completat de A.S.F. în anul 2024** cu prevederi aplicabile instituțiilor de credit din sfera de competență a A.S.F. și a fost publicat pe site-ul MF, în vederea consultării publice, *Proiectul de Ordonanță de Urgență privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2023/1114 al Parlamentului European și al Consiliului din 31 mai 2023 privind piețele criptoactivelor și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 1095/2010 și a Directivei 2013/36/UE și (UE) 2019/1937, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative.*

În cadrul proiectului de ordonanță de urgență au fost preluate propunerile de modificare și completare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 cuprinse în *Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului.*

- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar

Proiectul de lege a fost elaborat de BNR pentru transpunerea dispozițiilor **Directivei ESAP** care aduc modificări directivelor aflate în aria de competență a BNR, urmând procedura legislativă parlamentară.

- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului

Proiectul de lege a fost elaborat de BNR pentru transpunerea **Directivei (UE) 2024/1619** de modificare a Directivei 2013/36/UE și a **art. 2 din Directiva (UE) 2024/2994** în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și a fost completat de A.S.F. având în vedere competența în privința instituțiilor de credit care provin din SSIF, în conformitate cu art. 4¹ din OUG nr. 99/2006.

Totodată, **va fi elaborat** în cel mai scurt timp, după derularea procesului de consultare publică, Proiectul de Regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, precum și pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 15/2023 privind autorizarea entităților prevăzute la art. 1632 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului.

4.2. ACTIVITATEA DE REGLEMENTĂRI INTEGRATE

În anul 2025, activitatea de reglementare integrată a avut ca obiectiv consolidarea și aplicarea unui cadru normativ coerent și unitar, care să acopere în mod integrat cele trei piețe financiare nebankare aflate sub supravegherea A.S.F. Această abordare a vizat armonizarea dispozițiilor legislative incidente, pentru întărirea cadrului juridic existent la nivel instituțional și pentru creșterea gradului de coerență și predictibilitate a reglementărilor aplicabile entităților supravegheate.

În acest sens, reglementarea integrată a presupus nu doar corelarea normelor sectoriale, ci și identificarea, evaluarea și utilizarea celor mai bune practici în domeniu, în acord cu standardele europene și internaționale relevante. Procesul a urmărit asigurarea convergenței între cerințele aplicabile diferitelor categorii de entități reglementate și reducerea fragmentării normative, printr-o abordare unitară la nivelul piețelor financiare nebankare.

Prin natura sa, activitatea de reglementare integrată a funcționat ca un mecanism de aplicare coordonată a cadrului normativ pe cele trei piețe supravegheate de A.S.F. Aceasta a implicat armonizarea prevederilor legislative în scopul consolidării cadrului legal existent, inclusiv prin corelarea actelor normative primare și secundare, clarificarea terminologiei utilizate și uniformizarea, acolo unde specificul activităților a permis, a standardelor prudențiale și de conduită.

Tendențele de reglementare din anul 2025 au continuat să evidențieze o orientare progresivă către un cadru normativ bazat pe principii, menit să înlocuiască gradual paradigma tradițională centrată exclusiv pe reguli. Această abordare bazată pe principii a favorizat flexibilitatea, proporționalitatea și responsabilizarea entităților reglementate în aplicarea cerințelor legale.

În paralel, atât în contextul actelor legislative europene cu aplicabilitate directă, cât și în procesul de transpunere a directivelor la nivel național, sa accentuat necesitatea instituirii unor norme unitare aplicabile piețelor financiare nebankare și entităților reglementate

care își desfășoară activitatea în cadrul acestora. În acest cadru, reglementarea integrată la nivelul A.S.F. a reprezentat un instrument esențial pentru asigurarea coerenței normative, pentru susținerea stabilității și integrității piețelor financiare nebankare și pentru realizarea obiectivelor instituționale privind protecția consumatorilor și buna funcționare a sistemului financiar în ansamblu.

Pe parcursul anului 2025, A.S.F. a emis următoarele acte normative integrate:

Norma 13/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 487 din 26 mai 2025	Propunerile de modificare și completare au în vedere, în principal, următoarele aspecte: > introducerea sintagmei <i>asigurare a raportării privind durabilitatea</i> și modificarea prevederilor incidente acestei sintagme în tot cuprinsul actului normativ; > introducerea cerințelor cu privire la conținutul raportului de asigurare referitor la raportarea privind durabilitatea, prin trimitere la art. 34¹ alin. (2) din Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative; > introducerea cerințelor cu privire la conținutul raportului de audit, prin trimitere la art. 34 alin. (2) din Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative; > actualizarea condițiilor în vederea atestării competențelor membrilor comitetului de audit, conform art. 65 alin. (3¹) din Legea nr. 162/2017.
Norma nr. 14/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 487 din 26 mai 2025	Propunerile de modificare și completare au în vedere, în principal, următoarele aspecte: > eliminarea din cadrul normei a categoriilor de entități care fac obiectul domeniului de aplicare conform Regulamentului (UE) 2022/2554 (DORA); > din motive de prudențialitate, încadrarea de la categoria de risc mediu la categoria de risc important a următoarelor entități, supravegheate de A.S.F. și neprevăzute în Regulamentul DORA: Fondul de compensare a investitorilor, Fondul de garantare a asiguraților și Fondul de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private, ca urmare a creșterii la nivel european a cerințelor privind securitatea cibernetică, impuse prin Regulamentul DORA; > explicitarea tipului de active aflate în depozitare/administrare pentru a asigura claritatea în aplicarea prevederilor Normei.
Regulamentul nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 689 din 23 iulie 2025	Elaborarea noului regulament privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și entitățile reglementate de aceasta și de abrogare a Regulamentului A.S.F. nr. 25/2020, vizează implementarea legislației naționale (modificările aduse O.U.G. nr. 202/2008 prin O.U.G. nr. 135/2024), a ghidurilor F.A.T.F. (Ghidul F.A.T.F. privind evaluarea și reducerea riscului de finanțare a proliferației, Ghidul F.A.T.F. de evaluare a riscurilor de finanțare a terorismului) și a ghidurilor U.E (Bunele Practici ale Uniunii Europene pentru implementarea efectivă a măsurilor restrictive, cu modificările și completările ulterioare (ST 11623/24), Ghidul Comisiei Europene pentru implementarea măsurilor restrictive ale U.E. față de Federația Rusă, specifice sectorului de asigurări și sectorului de instrumente și investiții financiare). Având în vedere importanța și impactul sancțiunilor internaționale și modificările frecvente aduse regimurilor acestora, entitățile reglementate au nevoie de un cadru de guvernare adecvat, prin politici, proceduri, procese și mecanisme, stabilind un nivel minim de elemente, precum și desemnarea la nivelul conducerii executive a unui ofițer de conformitate sancțiuni internaționale (anterior persoană desemnată sancțiuni internaționale). Regulamentul vizează o abordare consolidată a implementării sancțiunilor internaționale, atât a celor adoptate de Consiliul de Securitate O.N.U., a celor emise de România sau de alte state și recunoscute de România, față de care se instituie, în cazul nerespectării obligațiilor stabilite, un regim de sancțiuni și măsuri de supraveghere aplicabil de A.S.F. Totodată, nivelul de complexitate al măsurilor restrictive ale U.E., în special după începutul războiului din Ucraina, a generat necesitatea actualizării sistemului de supraveghere sancțiuni internaționale la nivelul supraveghetorilor, respectiv actualizarea cadrului intern de guvernare al entităților financiare pentru a adresa riscurile de neaplicare, precum și de eludare a măsurilor restrictive.
Regulamentul nr. 5/2025 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2016 privind criteriile aplicabile și procedura pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 780 din 21 august 2025	Propunerile de modificare și completare aduc clarificări asupra proceselor de evaluare a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate, prin alinierea și armonizarea Regulamentului la prevederile Ghidului Comun ESAs privind evaluarea prudențială a achizițiilor și majorarea participațiilor calificate în sectorul financiar. De asemenea, s-a considerat a fi necesară armonizarea prevederilor prezentului Regulament cu dispozițiile legislației sectoriale, prin prisma situațiilor în care potențialii achizitori au fost deja evaluați de către Autoritate în baza unui proiect de achiziție.

4.3. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE ÎN SECTORUL INSTRUMENTE ȘI INVESTIȚII FINANCIARE

Principalele linii directoare urmărite în activitatea de reglementare în domeniul pieței de capital au fost orientate în anul 2025 în vederea îndeplinirii următoarelor obiective:

- ✓ armonizarea legislației naționale specifice cu evoluțiile recente ale legislației europene din domeniul prestării serviciilor și activităților de investiții, emitenților și al organismelor de plasament colectiv;
- ✓ continuarea demersurilor pentru sprijinirea procesului de consolidare a infrastructurii pieței de capital;
- ✓ stabilirea și menținerea cadrului legal necesar dezvoltării și funcționării stabile, eficiente, corecte și transparente a piețelor de instrumente financiare, precum și promovarea încrederii în acestea și în investițiile în instrumente financiare;
- ✓ reconfigurarea cadrului legal aplicabil în materia emitenților, precum și în domeniul OPC;
- ✓ eficientizarea procesului de soluționare a petițiilor privind activitatea entităților autorizate, reglementate și/sau supravegheate de către A.S.F. prin sectorul instrumente și investiții financiare;
- ✓ creșterea nivelului de informare a investitorilor privind entitățile neautorizate și modalitățile de evitare a fraudelor și înșelăciunilor;
- ✓ elaborarea de avertismente și alerte cu privire la identificarea unor practici neconforme/acțiuni înșelătoare sau în situațiile în care sunt relevate riscuri majore pentru potențialii investitori.

Elaborarea proiectelor de legislație primară și a proiectelor de strategii în domeniul pieței de capital/formularea de opinii tehnice privind legislația primară

Legea nr. 11/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață , publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I nr. 193 din 05 martie 2025	Prin Legea nr. 11/2025 se are în vedere, în principal: • transpunerea unor prevederi ale Directivei (UE) 2022/2464 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 537/2014, a Directivei 2004/109/CE, a Directivei 2006/43/CE și a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi; • transpunerea prevederilor Directivei (UE) 2022/2381 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 noiembrie 2022 privind consolidarea echilibrului de gen în rândul administratorilor societăților cotate la bursă și măsuri conexe; • introducerea unor dispoziții, în vederea ducerii la îndeplinire a unor obiective din cadrul Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital pentru perioada 2023-2026, care vizează aspecte de reglementare legate de emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață; • introducerea unor dispoziții ca urmare a unor propuneri venite din piață, precum și ca urmare a necesității de reglementare a unor aspecte identificate în activitatea practică desfășurată la nivel A.S.F. (e.g. - activitatea de supraveghere), respectiv introducerea unor dispoziții în contextul unei operațiuni de rezoluție a unei instituții de credit care are și calitatea de emitent.
---	---

Legea nr. 238/2025 privind implementarea unor aspecte vizând punctul unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I nr. 1171 din data de 17.12.2025	Legea nr. 238/2025 vizează, în principal: - transpunerea unor prevederi ale Directivei (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european, prin care se modifică și completează directive europene aflate în aria de competență a SIIF, respectiv a SSPP și SAR din cadrul A.S.F., precum și a unor prevederi ale Directivei (UE) 2025/794 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 aprilie 2025 de modificare a Directivelor (UE) 2022/2464 și (UE) 2024/1760 în ceea ce privește datele de la care statele membre trebuie să aplice anumite cerințe de raportare și de diligență necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor; - introducerea unor măsuri pentru aplicarea unor prevederi ale Regulamentului (UE) 2023/2869 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor regulamente în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european, prin care se modifică și completează regulamente europene aflate în aria de competență a SIIF, respectiv a unor regulamente europene ce vizează aria de competență a mai multor sectoare din cadrul A.S.F. (după caz, și a SSPP și SAR); - introducerea unor dispoziții pentru ducerea la îndeplinire a unor recomandări OCDE formulate în contextul derulării la nivel național a proiectului Strategia națională privind piața de capital, finanțat de Comisia Europeană, precum și în contextul evaluării României în cadrul procesului de accesare la OCDE, inclusiv referitoare la măsuri legislative privind protecția legală a membrilor Consiliului și a salariaților A.S.F.. Directiva (UE) 2023/2864, împreună cu Regulamentele (UE) 2859/2023 și 2869/2023, fac parte din Pachetul ESAP ce a fost publicat în Jurnalul Oficial al UE din data de 20.12.2023.
Legea nr. 243/2025 pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I nr. 1212 din 30 decembrie 2025	Legea nr. 243/2025 are în vedere, în principal, transpunerea Directivei (UE) 2024/927 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 martie 2024 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative (Directiva (UE) 2024/927). În acest context, Legea nr. 243/2025, cu termen de transpunere 16 aprilie 2026, contemplă modificarea și completarea cadrului de reglementare a AFIA, FIA, SAI și OPCVM în vederea actualizării transpunerii acquis-ului comunitar în ceea ce privește delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative.
Proiect de lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (Proiect Ecosistem)	Proiectul de lege vizează strategia A.S.F. în ceea ce privește procesul de actualizare și îmbunătățire continuă a legislației pieței de capital aplicabilă domeniului OPC, SAI și AFIA, în vederea adaptării acesteia la legislația europeană aflată la rândul ei într-o continuă dinamică, dezvoltarea pieței de capital și creșterea protecției investitorilor, întărirea rolului și a statutului A.S.F. ca autoritate de supraveghere și control pe piața de capital, acest proces vizând modificarea și completarea legislației primare. Proiectul de lege a fost inițiat ca urmare a evoluțiilor și dinamicii industriei de fonduri de investiții și interesului manifestat de potențialii investitori. De asemenea, în contextul publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene din data de 04.12.2024 a Directivei (UE) 2024/2994 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central, proiectul a vizat inclusiv transpunerea în legislația națională a prevederilor art. 1 din Directiva (UE) 2024/2994 referitoare la modificarea Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM).

Proiect de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	În data de 14 noiembrie 2024, în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene a fost publicat Pachetul legislativ privind listarea, care are ca scop reducerea poverii administrative pentru societăți, în special pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM), astfel încât să aibă acces facil la finanțare prin listarea pe o piață reglementată. Acest pachet include Directiva (UE) 2024/2811 care modifică MiFID II și abrogă Directiva 2001/34/CE, cu termen de transpunere 5 iunie 2026, precum și Regulamentul (UE) 2024/2809, care cuprinde obligația statelor membre de a lua măsurile necesare pentru a se conforma articolului 2 punctul 14 litera (a) și punctul 15 până la 5 iunie 2026, precum și unele prevederi în raport cu care s-a considerat adecvată modificarea, respectiv completarea corespunzătoare a unor dispoziții ale legislației naționale. Prin Directiva (UE) 2024/2811 se aduc modificări, în principal, Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare, transpusă în România prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și se abrogă Directiva 2001/34/CE, transpusă la nivel primar în România prin Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață. Prin urmare, în vederea transpunerii Directivei (UE) 2024/2811, a fost necesară elaborarea unui proiect de lege care să cuprindă modificările necesare pentru modificarea Legii 126/2018 și pentru abrogarea unor prevederi ale Legii nr. 24/2017. Totodată, proiectul de lege, cuprinde și modificări și completări ale Legii nr. 24/2017, în vederea implementării unor măsuri în aplicarea prevederilor Regulamentului (UE) 2024/2809 referitoare la modificările aduse Regulamentului (UE) 2017/1129 și Regulamentului (UE) nr. 596/2014.
Proiect de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare	Proiectul are în vedere transpunerea Directivei (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și a art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 (ESAP). Principalele modificări vizează corelarea cu noile prevederi din Regulamentul (UE) 2014/600 (MiFIR), așa cum au fost modificate prin Regulamentul (UE) 2024/791. Astfel, se abrogă o serie de dispoziții care au fost preluate în MiFIR, se introduce obligația ca o piață reglementată să aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, similar cerinței pentru MTF și OTF, se elimină cerința de raportare prevăzută la art. 27 alin. (3) din MiFID (suspendată timp de doi ani prin Directiva (UE) 2021/338) referitoare la calitatea execuției tranzacțiilor în condițiile în care se preconizează că datele ce vor fi difuzate de sistemul centralizat de raportare pot fi utilizate pentru a dovedi buna executare. Totodată, proiectul de lege reglementează posibilitatea operatorului de piață de a fi în măsură să întrerupă sau să restricționeze temporar tranzacționarea în situații de urgență.
Proiect de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative	Proiectul are în vedere transpunerea art. 3 din Directiva (UE) 2994/2024 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central. Prin modificările propuse, se impune SSIF adaptarea mecanismelor de management al riscului, astfel încât să fie abordat în mod corespunzător riscul de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărți centrale. Din perspectiva obligațiilor ce revin autorității competente, A.S.F. va monitoriza evoluțiile practicilor SSIF în ceea ce privește gestionarea riscului de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărți centrale și va avea competența de a impune reducerea expunerilor față de o contraparte centrală, în situația în care există un risc de concentrare excesiv cauzat de respectivele expuneri.
Legea nr. 40/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 312/2015 privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar, publicată în Monitorul Oficial, Partea I, nr. 304 din 7 aprilie 2025	Legea a fost elaborată în vederea transpunerii Directivei (UE) 2024/1174 a Parlamentului European și a Consiliului din 11 aprilie 2024 de modificare a Directivei 2014/59/UE și a Regulamentului (UE) nr. 806/2014 în ceea ce privește anumite aspecte ale cerinței minime de fonduri proprii și datorii eligibile.

Proiect de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului	Proiectul de lege are în vedere transpunerea prevederilor Directivei 2013/36/UE, astfel cum au fost modificate prin Regulamentul (UE) 2023/1114 privind piețele criptoactivelor (<i>Regulamentul MiCA</i>). Potrivit noilor prevederi, obiectul de activitate al instituțiilor de credit care provin din firme de investiții se completează cu serviciile de criptoactive și cu emiterea de tokenuri raportate la active.
Proiect de Lege pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar	Proiectul de lege a fost elaborat de BNR pentru transpunerea dispozițiilor Directivei ESAP care aduc modificări directivelor aflate în aria de competență a BNR. Referitor la domeniul de competență al A.S.F., modificarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 are în vedere punerea la dispoziție în ESAP a informațiilor legate de sancțiuni aplicate pentru nerespectarea cerințelor prudențiale și desemnarea A.S.F. în calitate de organism de colectare pentru aceste informații în ceea ce privește entitățile aflate în domeniul de competență. Referitor la revizuirea Legii nr. 312/2015, prin modificările propuse se instituie obligația SSIF de a transmite o serie de informații necesare pentru aplicarea redresării sau rezoluției. În scopul punerii la dispoziție în ESAP a acestor informații, A.S.F., în calitate de autoritate competentă, respectiv de rezoluție, este desemnată organism de colectare.
Proiect de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului	Proiectul de lege a fost elaborat de BNR pentru transpunerea Directivei (UE) 2024/1619 de modificare a Directivei 2013/36/UE și a art. 2 din Directiva (UE) 2024/2994 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale. Modificările propuse au în vedere, în principal: • cerințe privind independența autorităților competente ale instituțiilor de credit și prevenirea conflictelor de interese; • consolidarea cerințelor aplicabile instituțiilor de credit privind cadrul de administrare a activității, evaluarea adecvării membrilor organului de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie; • introducerea de noi cerințe privind riscurile de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) pentru integrarea acestora în cadrul de administrare a riscurilor al instituțiilor de credit; • consolidarea regimului sancționator prin introducerea penalităților cu titlu cominatoriu.

Legislația secundară

Regulamente

Regulamentul A.S.F. nr. 2/2025 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, publicat în Monitorul Oficial, Partea I nr. 527 din 05 iunie 2025	Regulamentul A.S.F. nr. 2/2025 vizează revizuirea unor dispoziții în vederea clarificării aplicării acestora și au la bază: • emiterea de reglementări secundare în aplicarea Ordonanței de urgență nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară („<i>OUG Trenuleț</i>”); • instituirea de prevederi în vederea acomodării situațiilor identificate în activitatea practică de supraveghere/autorizare în legătură cu AFIA. În contextul menționat, enumerăm principalele modificări cu privire la: • transmiterea declarațiilor pe propria răspundere și în formă electronică; • revizuirea prevederilor referitoare la procedura de autorizare privind funcționarea sediilor secundare ale AFIA; • modificarea circuitului de transmitere a raportului privind activitatea desfășurată de ofițerul de conformitate al AFIA; • completarea regimului juridic privind tranzacțiile personale derulate de persoanele cu responsabilități de conducere sau cele relevante din cadrul AFIA.
Regulamentul A.S.F. nr. 6/2025 pentru modificarea Regulamentului A.S.F. nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare, publicat în Monitorul Oficial al României Partea I nr. 1054 din 17 noiembrie 2025	Modificările au în vedere îmbunătățirea cadrului legal aplicabil locurilor de tranzacționare, în principal, prin: – actualizarea dispozițiilor privind capitalul inițial al unei S.S.I.F. ce poate solicita aprobarea constituirii unui S.M.T./S.O.T., având în vedere modificarea nivelurilor capitalurilor inițiale prin art. 12 alin. (3) din <i>Legea nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative</i>; – impunerea administratorului S.M.T./S.O.T. a obligației de a notifica A.S.F., în prealabil, cu privire la momentul începerii efective a activității de tranzacționare, ulterior autorizării sistemului de tranzacționare; – inserarea unor prevederi detaliate cu privire la momentul la care ar trebui să fie supusă aprobării/autorizării A.S.F. majorarea capitalului social: în cazul în care operatorul de piață are calitatea de emitent ale cărui acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau, cu acordul său în cadrul unui S.M.T., modificarea capitalului social este supusă autorizării/aprobării A.S.F. anterior intrării în vigoare a acesteia, respectiv anterior procesării acesteia de către depozitarul central; – introducerea obligației ca locurile de tranzacționare să respecte cerințele de reziliență operațională în conformitate cu dispozițiile capitolului II din Regulamentul (UE) 2022/2.554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1.011.

Proiect de regulament de modificare și completare a Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare	Proiectul de regulament are drept deziderat simplificarea, debirocrațizarea și eficientizarea operațiunilor/ procedurilor de autorizare a OPCVM, așa cum au fost stabilite prin obiectivele generale și specifice ale <i>Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023 – 2026</i>, spre exemplu, prin reducerea timpului necesar întocmirii documentelor de constituire ale fondurilor deschise de investiții (contract de societate, reguli, prospect de emisiune). De asemenea, modificările propuse vizează inclusiv simplificarea și standardizarea documentației depuse la momentul autorizării OPCVM, astfel încât să rezulte o procedură mai simplă și mai flexibilă, precum și introducerea unor dispoziții în vederea punerii în aplicare a unor prevederi din OUG nr. 32/2012, astfel cum a fost modificată și completată prin OUG nr. 71/2024. În plus, în considerarea faptului că Anexa nr. I a Directivei 2009/65/CE a fost transpusă prin Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, în cuprinsul proiectului de regulament de modificare și completare a Regulamentului nr. 9/2014 au fost inserate prevederi care asigură transpunerea art. 2 pct. 19 din Directiva (UE) 2024/927 de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și acordarea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative.
Proiect de regulament de modificare și completare a Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative	<i>În cursul anului 2025 au fost continuate demersurile necesare în vederea finalizării proiectului de regulament și intrării în vigoare a Regulamentului de modificare și completare a Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020</i> care are în vedere necesitatea introducerii unor dispoziții în aplicarea unor prevederi din Legea nr. 243/2019, astfel cum a fost modificată și completată prin OUG nr. 71/2024, precum și a unor situații rezultate din practica de autorizare și supraveghere.
Proiectul de Regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2022 privind Fondul de compensare a investitorilor	Proiectul de regulament are ca scop armonizarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 10/2022 privind FCI urmare a modificărilor aduse Legii nr. 88/2021 privind FCI prin OUG nr. 71/2024 și introducerea unor modificări rezultate din aplicarea practică a regulamentului. În perioada de referință, proiectul de regulament a fost elaborat și supus consultării publice.

Norme

Norma nr. 1/2025 pentru aplicarea Ghidului privind transferul de date între registrele centrale de tranzacții în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR) și al Regulamentului (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (SFTR), publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 51 din 21 ianuarie 2025	Norma se aplică contrapărților financiare, contrapărților nefinanciare, contrapărților centrale și contrapărților la operațiunile de finanțare prin instrumente financiare (SFT).
---	--

Norma A.S.F. nr. 15/2025 privind modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2018 pentru aplicarea Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în temeiul art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 1.131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money-market funds), publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 553 din 16 iunie 2025, iar Anexa la Norma nr. 15 privind modificarea Anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2018 pentru aplicarea Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în temeiul art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 1131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money – market funds) a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 553 Bis din 16.06.2025	Prin emiterea Normei A.S.F. nr. 15/2025 au fost preluate dispozițiile Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în temeiul art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 1.131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money-market funds), denumit <i>Ghidul ESMA</i>. Ghidul ESMA se aplică autorităților competente, fondurilor de piață monetară și administratorilor fondurilor de piață monetară, astfel cum sunt definiți în Regulamentul (UE) nr. 1131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money-market funds), cu modificările și completările ulterioare (<i>Regulamentul privind FPM</i>). Scopul ghidului este de a asigura aplicarea comună, uniformă și consecventă a dispozițiilor articolului 28 din Regulamentul privind FPM. Astfel cum se specifică la art. 28 alin. (7) din Regulamentul privind FPM, acesta stabilește parametrii de referință comuni pentru scenariile de simulare a situațiilor de criză care trebuie incluse în simulările situațiilor de criză, luând în considerare următorii factori menționați la art. 28 alin. (1) din Regulamentul privind FPM : a) schimbări ipotetice ale nivelului de lichiditate al activelor deținute în portofoliul FPM-ului; b) schimbări ipotetice ale nivelului de risc de credit al activelor deținute în portofoliul FPM-ului, inclusiv evenimente de credit și evenimente de rating; c) evoluții ipotetice ale ratelor dobânzii și ale cursului de schimb valutar; d) niveluri ipotetice de răscumpărare; e) extinderea sau limitarea ipotetică a marjelor între indicii de care sunt legate ratele dobânzii aferente titlurilor de valoare din portofoliu; f) șocuri macrosistemice ipotetice care afectează economia în ansamblu.
Norma A.S.F. nr. 19/2025 pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 877 din 25 septembrie 2025	Norma nr. 19/2025 cuprinde transpunerea la nivelul legislației pieței de capital de nivel secundar a prevederilor Directivei (UE) 2025/794 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 aprilie 2025 de modificare a Directivei (UE) 2022/2464 și (UE) 2024/1760 în ceea ce privește datele de la care statele membre trebuie să aplice anumite cerințe de raportare și de diligență necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor, publicată în Jurnalul Oficial al UE nr. L, 16.04.2025. Directiva (UE) 2025/794 a avut termen de transpunere de către statele membre data de 31 decembrie 2025 și aduce modificări Directivei 2022/2464/UE ale cărei prevederi sunt transpuse la nivelul legislației pieței de capital prin Norma A.S.F. nr. 4/2024, în sensul modificării datelor de aplicare a cerințelor de raportare privind durabilitatea prevăzute de Directiva 2013/34/UE, care au date diferite în funcție de dimensiunea entității în cauză. În acest sens, prin Directiva 2025/794/UE, cerințele de raportare sunt prelungite/amânate cu doi ani, în considerarea inițiativelor în curs ale Comisiei.

Norma nr. 25/2025 pentru aplicarea Ghidului ESMA privind precizarea circumstanțelor pentru aplicarea restricțiilor temporare în cazul unei situații semnificative care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, în conformitate cu articolul 45a din Regulamentul (UE) 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR), a Ghidului ESMA privind aplicarea consecventă a factorilor declanșatori ai utilizării măsurilor de intervenție timpurie și a Ghidului ESMA privind aplicarea circumstanțelor în care se consideră că o contraparte centrală este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibilă de a intra în dificultate, publicată în Monitorul Oficial al României nr. 4 din 8 ianuarie 2026	Prin această normă se transpun 3 ghiduri emise de ESMA, aplicabile autorităților competente desemnate în temeiul articolului 22 din EMIR.
Norma A.S.F. nr. 26/2025 pentru aplicarea Ghidului privind externalizarea către furnizorii de servicii cloud, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 11 din 12 ianuarie 2026	Prin emiterea Normei A.S.F. nr. 26/2025 au fost preluate dispozițiile Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind externalizarea către furnizorii de servicii cloud (ESMA65-294529287-4737). Ghidul ESMA65-294529287-4737 se aplică autorităților competente, depozitarilor fondurilor de investiții alternative (FIA) menționați la articolul 21 alineatul (3) litera (c) și la articolul 21 alineatul (3) al treilea paragraf din Directiva AFIA, în cazul în care aceștia nu sunt entități financiare cărora li se aplică DORA și depozitarilor OPCVM-urilor menționați la articolul 23 alineatul (2) litera (c) din Directiva OPCVM, în cazul în care aceștia nu sunt entități financiare cărora li se aplică DORA. Obiectivele ghidului sunt de a stabili practici de supraveghere coerente, eficiente și eficace în cadrul <i>Sistemului european de supraveghere financiară</i> (SESF) și de a asigura aplicarea comună, uniformă și consecventă a cerințelor referitoare la externalizarea unor funcții către furnizorii de servicii cloud - FSC-uri. În special, aceste ghiduri au scopul de a ajuta societățile și autoritățile competente să identifice, să abordeze și să monitorizeze riscurile și provocările care decurg din angajamentele de externalizare în cloud, de la luarea deciziei de externalizare, selectarea unui furnizor de servicii cloud, monitorizarea activităților externalizate până la furnizarea de strategii de ieșire.

Analiza reglementărilor emise de entitățile pieței de capital

Regulile BVB (piață reglementată, sistem multilateral de tranzacționare)

În perioada de referință au fost aprobate modificări ale reglementărilor Bursei de Valori București, la solicitarea BVB, după cum urmează:

- solicitarea BVB de aprobare a modificărilor Codului BVB** - piața reglementată și Cod Guvernanță – modificările au vizat, în principal, actualizarea prevederilor incidente Codului revizuit de Guvernanță Corporativă al BVB, redenumirea Codului și completarea unor articole pentru clarificarea cadrului de aplicare al prezentului Cod în relație cu celelalte coduri care reglementează Piețele de derivate.
 - A fost emisă **Decizia A.S.F. nr. 361/22.04.2025** privind aprobarea modificărilor Codului BVB.
- solicitarea BVB de aprobare a modificărilor ROF BVB**, vizând, în principal, introducerea referinței și a prevederilor privind Comisia de Guvernanță Corporativă, nou creată pentru procesul de monitorizare a emitenților.
 - A fost emisă **Decizia A.S.F. nr. 476/29.05.2025** privind aprobarea modificărilor ROF BVB.
- solicitarea BVB de aprobare a modificărilor Codului BVB - piață reglementată**. Modificările au avut în vedere actualizarea acomodării admiterii la tranzacționare a OPCVM tranzacționabile de tip ETF administrat active, în categoria internațională și locală.
 - A fost emisă **Decizia A.S.F. nr. 556/19.06.2025** privind aprobarea modificărilor Codului BVB.
- solicitarea BVB de aprobare a modificărilor Codului BVB referitoare la acomodarea derogării de la întocmirea și publicarea unui prospect**.
 - A fost emisă **Decizia A.S.F. nr. 871/09.09.2025** privind aprobarea modificărilor Codului BVB.
- solicitarea BVB de aprobare a modificărilor Codului BVB Piața Reglementată Principală** – modificările au vizat alinierea la Legea nr. 24/2017.
 - A fost emisă **Decizia A.S.F. nr. 957/03.10.2025** privind aprobarea modificărilor Codului BVB.

Regulile de funcționare ale Depozitarului Central (Codul DC)

În perioada de referință, au fost analizate propunerile de modificare și completare a Codului Depozitarului Central, aprobate în ședința Consiliului de Administrație al Depozitarului Central din data de 25.03.2025, fiind emisă **Decizia A.S.F. nr. 660/14.07.2025** privind aprobarea modificărilor Codului Depozitarului Central.

Principalele propuneri de modificare și completare a prevederilor Codului Depozitarului Central au în vedere implementarea modificărilor aduse Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață prin Legea nr. 11/2025 și vizează:

- înregistrarea directă în sistemul Depozitarului Central, după decontarea ofertei, a emisiunilor de acțiuni care preced admiterea la tranzaționare (IPO) și începerea tranzaționării fără a fi necesară emiterea de către A.S.F. a certificatului de înregistrare a instrumentelor financiare;
- transmiterea către Depozitarul Central a informațiilor privind convocarea adunărilor generale și de către emitenții de pe sistemul multilateral de tranzaționare;
- schimbarea fluxului de înregistrare a majorărilor de capital social prin inversarea ordinii înregistrării: Depozitarul Central – BVB – A.S.F. – Registrul Comerțului;
- limitarea situațiilor în care acționarii nemulțumiți de hotărârile adunării generale a acționarilor pot formula cereri de retragere; nu se mai pot formula cereri de retragere atunci când hotărârea vizează schimbarea obiectului de activitate sau în cazul unei fuziuni prin absorbție în cadrul căreia acțiunile societății absorbante sunt admise la tranzaționare și acestea sunt menținute la tranzaționare și după fuziune.

Alte propuneri de modificare a Codului Depozitarului Central vizează următoarele aspecte:

- introducerea posibilității ca, în situații excepționale, participanții să poată utiliza un cont secundar de decontare pentru finalizarea decontării fondurilor bănești pentru unele sau pentru toate tranzațiile dintr-o zi;
- includerea unor dispoziții privind furnizarea de servicii online de către Depozitarul Central, în legătură cu instrumentele financiare din secțiunea 1 (e.g. eliberare extrase de cont, sumare de cont, istorice de cont, informații privind sume de încasat ca urmare a distribuirilor de fonduri bănești procesate prin intermediul Depozitarului Central).

4.4. ACTIVITATEA DE REGLEMENTARE ÎN SECTORUL ASIGURĂRI-REASIGURĂRI

Anul 2025 a continuat să fie un an intens pentru activitatea de reglementare în domeniul asigurărilor-reasigurărilor, marcând finalizarea și adoptarea unor intervenții legislative de importanță majoră pentru piața românească, în vederea consolidării cadrului legal și a alinierii acestuia la cerințele și inițiativele europene. Reprezentanții Autorității de Supraveghere Financiară au participat activ la dezbaterile parlamentare și la consultările instituționale referitoare la proiectele de lege ce au vizat sectorul asigurărilor, susținând soluții legislative orientate spre stabilitate, protecția consumatorilor și creșterea transparenței pieței.

Pe segmentul legislației primare, în cursul anului 2025 au fost adoptate următoarele inițiative legislative esențiale:

Legea nr. 181/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 132/2017 privind asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto (RCA), publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 1049 din 13 noiembrie 2025.	Actul normativ a avut ca obiectiv principal transpunerea completă a Directivei (UE) 2021/2118 și actualizarea cadrului juridic aplicabil asigurărilor obligatorii auto, prin clarificarea definițiilor și a criteriilor de aplicare a obligației RCA, extinderea sferei de cuprindere a vehiculelor supuse asigurării obligatorii, precum și introducerea unor prevederi privind suspendarea contractului de asigurare în anumite situații. Totodată, au fost actualizate regulile privind constatarea și sancționarea contravențiilor, în scopul îmbunătățirii funcționării pieței RCA și al creșterii gradului de protecție a persoanelor prejudiciate.
Legea nr. 202/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 213/2015 privind Fondul de garantare a asiguraților și pentru modificarea Legii nr. 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1114 din 03 decembrie 2025	A vizat consolidarea rolului FGA ca mecanism de protecție a creditorilor de asigurări, în contextul experienței acumulate în urma procedurilor de insolvență și faliment din sector. Modificările legislative au clarificat atribuțiile și instrumentele de intervenție ale FGA, au ajustat mecanismele de plată a despăgubirilor și au redefinit nivelul și condițiile de protecție oferite asiguraților și persoanelor prejudiciate, în vederea asigurării unei mai mari predictibilități și a alinierii la cerințele europene aplicabile.

Legea nr. 238/2025 privind implementarea unor aspecte vizând punctul unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, publicată Monitorul Oficial, Partea I nr. 1171 din 17 decembrie 2025	Ofere acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative printre care și Legea. nr. 236/2018, privind distribuția de asigurări, cu modificările și completările ulterioare, a instituit cadrul național necesar implementării punctului unic de acces european (European Single Access Point – ESAP), în conformitate cu Regulamentul (UE) 2023/2859 și Directiva (UE) 2023/2864. Prin aceste modificări, Autoritatea de Supraveghere Financiară a fost desemnată organism de colectare a informațiilor destinate publicării în ESAP, fiind stabilite obligații clare pentru entitățile supravegheate privind transmiterea informațiilor într-un format care permite extragerea și prelucrarea automată a datelor, însoțite de metadate standardizate. Noile prevederi contribuie la creșterea transparenței, a accesului la informații relevante pentru piețele financiare și a alinierii cadrului național la inițiativele europene privind digitalizarea și accesul centralizat la date. Totodată, modificările Legii nr. 236/2018 au vizat și adaptarea acestora la necesitățile practice constatate pe parcursul aplicării Directivei UE 2016/97.
--	--

În cursul anului 2025 s-au concretizat în legi două proiecte de lege inițiate în anul 2024 care au asigurat transpunerea unor directive, astfel:

Legea nr. 187/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1065 din 19 noiembrie 2025	Transpunerea art. 2 din Directiva (UE) 2022/2556 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 decembrie 2022 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și (UE) 2016/2341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 333 din 27.12.2022
Legea nr. 203/2025 pentru modificarea și completarea Legii nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare și pentru completarea Legii nr. 236/2018 privind distribuția de asigurări, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1114 din 03 decembrie 2025	Transpunerea art. 7 din Directiva (UE) 2023/2.864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces European, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L 2023/2.864 din 20 decembrie 2023. De asemenea, Legea nr. 203/2025 instituie temeiul legal pentru autorizarea sucursalelor intermediarilor din state terțe aderente la Codurile de liberalizare OCDE să desfășoare activitate de distribuție de asigurări pe teritoriul României

Concomitent, în decursul anului 2025, s-a început elaborarea proiectului de lege ce urmează a transpune prevederile directivelor europene 2025/1 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția întreprinderilor de asigurare și de reasigurare, respectiv 2025/2 de modificare a Directivei Solvabilitate II în ceea ce privește proporționalitatea, calitatea supravegherii, raportarea, măsurile referitoare la garanțiile pe termen lung, instrumentele macro prudențiale, riscurile legate de durabilitate, supravegherea la nivel de grup și supravegherea transfrontalieră.

Prin transpunerea celor două directive, se va completa cadrul național existent de redresare și rezoluție în asigurări prin introducerea unor instrumente europene armonizate și prin consolidarea cooperării transfrontaliere, concomitent cu actualizarea regimului Solvabilitate II în sensul unei abordări mai proporționale și mai orientate spre risc, care integrează riscurile de durabilitate, întărește supravegherea la nivel de grup și contribuie la creșterea rezilienței sectorului.

În paralel cu modificările legislative primare, Autoritatea a continuat actualizarea și consolidarea legislației secundare, elaborând și supunând spre aprobare un număr relevant de note conceptuale și proiecte de acte normative, în concordanță cu noile cerințe legislative și cu contextul economic – financiar internațional:

Norma nr. 2/2025 privind modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate ale entităților care desfășoară activitate de asigurare și/sau reasigurare, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 56 din 22 ianuarie 2025	Au fost clarificate categoriile de entități de interes public cărora li se aplică cerințele privind raportul administratorilor, respectiv raportul consolidat al administratorilor, prin excluderea entităților mari de interes public ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată dintr-un stat membru;
Norma nr. 9/2025 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 34/2020 pentru punerea în aplicare a Sistemului de raportare contabilă semestrială aplicabil entităților din domeniul asigurărilor, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 380 din 29 aprilie 2025	S-au actualizat formularele de raportare contabilă semestrială, potrivit modificărilor/completărilor intervenite prin Norma nr. 41/2015 (societăți mutuale) precum și eliminarea posibilității de transmitere a raportărilor contabile la ANAF pe suport hârtie conform prevederilor Legii contabilității nr. 82/1991;
Norma nr. 10/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2020 privind încheierea exercițiului financiar pentru entitățile din domeniul asigurărilor, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 386 din 30 aprilie 2025	S-au actualizat formularele care compun situațiile financiare ale societăților de asigurare și/sau reasigurare, s-au introdus prevederi privind formatul de întocmire al raportului aferent durabilității, s-au actualizat termenele de depunere a situațiilor financiare conform prevederilor Legii contabilității nr. 82/1991 precum și eliminarea posibilității de transmitere a situațiilor financiare și a raportărilor contabile anuale la ANAF pe suport hârtie;

Norma nr. 24/2025 pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate ale entităților care desfășoară activitate de asigurare și/sau reasigurare, precum și pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1141 din 10 decembrie 2025	Norma asigură transpunerea parțială în legislația secundară aplicabilă societăților de asigurare și/sau reasigurare a Directivei (UE) 2023/2864 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european - Articolul 9 Modificarea Directivei 2013/34/UE și a Directivei (UE) 2025/794 de modificare a Directivelor (UE) 2022/2464 și (UE) 2024/1760 în ceea ce privește datele de la care statele membre trebuie să aplice anumite cerințe de raportare și de diligență necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor;
Norma nr. 27/2025 privind cotele contribuțiilor datorate de asigurători Fondului de garantare a asiguraților, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 1196 din 24 decembrie 2025	Reglementează cotele procentuale aferente contribuțiilor datorate Fondului de către asigurători, atât cele permanente cât și cele speciale și care se calculează separat pe cele două categorii de asigurări, respectiv asigurări generale și asigurări de viață, pe baza evidențelor contabile lunare ale acestora;
Norma nr. 28/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2021 privind distribuția de asigurări, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 36 din 19 ianuarie 2026	Reglementează cerințele necesare autorizării sucursalelor intermediarilor de asigurări din state terțe aderente la Codurile OCDE și prevederile privind desfășurarea activității acestora, incluzând procesul de autorizare și înregistrare, documentele furnizate în vederea autorizării, menținerea condițiilor îndeplinite la momentul autorizării, raportările către autoritate și aplicarea unor măsuri de către A.S.F. în situații de neîndeplinire a condițiilor de autorizare sau de neîndeplinire a prevederilor legale.
Norma nr. 1/2026 privind modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 34/2020 pentru punerea în aplicare a Sistemului de raportare contabilă semestrială aplicabil entităților din domeniul asigurărilor, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 64 din 28 ianuarie 2026	Au fost modifică formularele de Bilanț și Date informative aplicabile companiilor de brokeraj ca urmare a modificării Planului de conturi general aplicabil companiilor de brokeraj;
Norma nr. 2/2026 pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2020 privind încheierea exercițiului financiar pentru entitățile din domeniul asigurărilor, publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 64 din 28 ianuarie 2026	Modificarea formularelor de Bilanț și Date informative aplicabile companiilor de brokeraj ca urmare a modificării Planului de conturi general aplicabil companiilor de brokeraj și clarificarea documentelor care se depun împreună cu raportările contabile anuale întocmite de către sucursalele care aparțin persoanelor juridice din state membre;
Proiect de Normă pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 16/2024 pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 36/2015 privind Reglementările contabile referitoare la situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate aplicabile companiilor de brokeraj care desfășoară activitate de distribuție în asigurări și/sau reasigurări, precum și pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 36/2015	Norma asigură transpunerea parțială în legislația secundară aplicabilă companiilor de brokeraj a Directivei (UE) 2023/2864 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european - Articolul 9 Modificarea Directivei 2013/34/UE și a Directivei (UE) 2025/794 de modificare a Directivelor (UE) 2022/2464 și (UE) 2024/1760 în ceea ce privește datele de la care statele membre trebuie să aplice anumite cerințe de raportare și de diligență necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor;

Activitatea de reglementare desfășurată în anul 2025 reflectă angajamentul A.S.F. de a susține o piață modernă a asigurărilor-reasigurărilor, aliniată bunelor practici internaționale, protecției consumatorilor și cerințelor legislației europene.

4.5. Activitatea de reglementare în sectorul sistemului de pensii private

În anul 2025, s-a adoptat o strategie anticipativă în derularea activităților, facilitând reglementarea sistemului de pensii private prin redactarea normelor secundare necesare entităților. Acestea au fost promovate fără obiecții sau contestații din perspectiva legislației administrative.

A.S.F. a colaborat cu instituții și autorități interne și internaționale, pe teme specifice domeniului și a menținut un dialog constant cu Asociației pentru Pensii Administrative Privat din România (A.P.A.P.R.). De asemenea, a luat parte la grupurile de lucru coordonate de către Ministerul Afacerilor Externe pentru adaptarea directivelor UE în legislația națională, urmărind în același timp evoluțiile legislative europene și internaționale în domeniul pensiilor private.

Totodată, pe parcursul anului 2025, A.S.F. a colaborat cu Parlamentul României, Ministerul Finanțelor, Ministerul Muncii, Familiei, Tineretului și Solidarității Sociale, Secretariatul General al Guvernului, prin oferirea opinii tehnice cu privire la proiecte legislative de interes pentru sectorul pensiilor private.

Colaborarea cu Casa Națională de Pensii Publice și cu Casa de Pensii Sectorială a Ministerului Apărării Naționale

În vederea actualizării cadrului de colaborare cu Casa Națională de Pensii Publice (C.N.P.P.), respectiv Casa de Pensii Sectorială a

Ministerului Apărării Naționale (CPS – M.Ap.N.) cu privire la transmiterea reciprocă a datelor prelucrate în cadrul proceselor tehnice specifice fondurilor de pensii administrate privat, pentru asigurarea schimbului de informații în legătură cu participanții la fondurile de pensii administrate privat, au fost încheiate Actul adițional nr. 3 A.S.F. nr. 1955/16.10.2025 și C.N.P.P. nr. 364/NG/27.10.2025 la Protocolul A.S.F. nr. P4039/30.07.2015 și CNPP nr. 159/IC/27.08.2015 dintre Autoritatea de Supraveghere Financiară și Casa Națională de Pensii Publice, respectiv Actul adițional nr. 1 A.S.F. nr. P1954/16.10.2025 și CPS M.Ap.N. nr. A2-203/17.10.2025 la Protocolul A.S.F. nr. P4039/30.07.2015 și CPS – M.Ap.N. nr. A2049/27.08.2015 dintre Autoritatea de Supraveghere Financiară și Casa de Pensii Sectorială a Ministerului Apărării Naționale.

În acest sens, prin Hotărârea Autorității de Supraveghere Financiară nr. 36/14.07.2025 a fost constituită o echipă de negociere, din partea A.S.F., sub coordonarea Direcției Generale - Sectorul Sistemului de Pensii Private, pentru încheierea celor două acte adiționale. Între reprezentanții A.S.F. și cei ai C.N.P.P., respectiv CPS – M.Ap.N. au avut loc schimburi de informații și o întâlnire de lucru, în data de 24 iulie 2025, în vederea modificării și completării, prin acte adiționale, a celor două protocoale de colaborare.

Cele două acte adiționale au avut în vedere completarea protocoalelor, inclusiv a anexelor la acestea, respectiv Anexei nr. 6 - Modificarea informațiilor conținute în Registrul Participanților și Anexei nr. 7 - Listele de atenționare, și consemnează modalitatea tehnică de efectuare a unor operațiuni în conformitate cu prevederile *Normei A.S.F. nr. 1/2015 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat, cu modificările și completările ulterioare*, astfel cum a fost modificată și completată prin Norma A.S.F. nr. 16/2025, respectiv ale *Normei A.S.F. nr. 27/2017 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat, cu modificările și completările ulterioare*, astfel cum a fost modificată și completată prin Norma A.S.F. nr. 11/2025, în vederea desfășurării procesului de evidență a participanților care au solicitat plata contravalorii activului personal net, precum și a persoanelor care au solicitat reluarea calității de participant la un fond de pensii administrat privat, ulterior radierii acestora din Registrul participanților (aplicabil doar protocolului cu C.N.P.P.).

Colaborarea cu Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD)

În cadrul procesului de aderare a României la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (O.C.D.E.), proces care constituie un obiectiv strategic major al politicii externe a României, Grupul de Lucru pentru Pensii Private (Working Party on Private Pensions – W.P.P.P.) a evaluat în mod detaliat intenția și capacitatea României de a implementa instrumentele juridice aplicabile sistemului de pensii private. Evaluarea a vizat, totodată, politicile și practicile naționale în domeniu, în raport cu principiile de bază, standardele și cele mai bune practici ale O.C.D.E., astfel cum sunt prevăzute în Foaia de Parcurs pentru Aderare.



În urma evaluării contribuției României în cadrul reuniunii W.P.P.P. din data de 11 iunie 2024, Grupul de Lucru pentru Pensii Private al O.C.D.E. a apreciat în mod favorabil cadrul general al sistemului de pensii private din România, subliniind, între altele, existența unui sistem multi-pilon, a unui cadru de guvernanță solid, a unei autorități de supraveghere competente și a unor mecanisme de reglementare coerente. Totodată, W.P.P.P. a formulat o recomandare prioritară, vizând necesitatea consolidării cadrului legislativ aferent fazei de plată a pensiilor private, în scopul asigurării unei corelări adecvate între faza de acumulare și faza de decumulare, în conformitate cu Recomandarea O.C.D.E. privind proiectarea corectă a planurilor de pensii cu contribuții definite.

Recomandarea prioritară formulată de O.C.D.E. a fost tratată cu atenție de către A.S.F. și de către autoritățile române implicate în acest demers, în cadrul unui proces de cooperare instituțională și dialog tehnic susținut, fiind demarate demersurile necesare pentru elaborarea și promovarea cadrului legislativ primar dedicat plății pensiilor private. În acest context, cu obiectivul explicit de aliniere a sistemului național de pensii private la principiile și standardele O.C.D.E., precum și la bunele practici existente la nivelul statelor membre ale Uniunii Europene, și ca urmare a parcurgerii întregului proces de dezbateră legislativă și adoptare, **Legea nr. 2/2026 privind plata pensiilor private a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 2 din 05 ianuarie 2026.**

• Legislația secundară

Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 139 din 17 februarie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: - introducerea certificatului de înregistrare emis de către autoritățile române, în cazul cetățenilor Uniunii Europene, respectiv permisului de ședere emis de către autoritățile române, în cazul cetățenilor străini din state terțe, ca documente în baza cărora persoanele eligibile să poată adera la un fond de pensii facultative; - introducerea de prevederi referitoare la data plății primei contribuții; - introducerea prevederii prin care persoana eligibilă poate solicita administratorului anularea actului individual de aderare, în orice moment până la împlinirea termenului de 6 luni de la data semnării acestuia, în cazul în care nu a fost virată nicio contribuție către fondul de pensii facultative; - corelarea cu prevederile Normei A.S.F. nr. 18/2024 pentru modificarea și completarea Normei nr. 16/2010 privind prospectul schemei de pensii facultative, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 27/2010, publicată în Monitorul Oficial, Partea I, nr. 1057 din 22.10.2024, în sensul înlocuirii termenului de „prospect detaliat” cu cel de „prospectul schemei de pensii facultative”, precum și al termenului de „prospect simplificat” cu cel de „document privind informații-cheie destinate participanților”; - modificarea Anexei denumită <i>Act-cadru individual de aderare</i> din perspectiva protecției persoanelor fizice privind prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 19/2021 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 166 din 25 februarie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: - modificarea perioadei pentru raportarea Anexei nr. 12 - structura portofoliului de investiții, de la date raportate pentru ultima zi a lunii anterioare la date de raportare care conțin valoarea în ultima zi a lunii care precede cu 3 luni luna curentă de raportare. Frecvența de raportare va fi lunară; - modificarea unor coduri de operațiuni în cadrul instrucțiunilor de completare de la Anexa nr. 1A - Solduurile conturilor individuale ale participanților în data de, Anexa nr. 1B - Situația transferurilor de tip «IN» pentru luna și de la Anexa nr. 1C - Situația transferurilor de tip «OUT» pentru luna; - modificarea Anexei nr. 1F - Raport privind plățile eşalonate pentru luna, prin introducerea unor noi coloane, respectiv contribuție totală, Procentul contribuției din rata lunară brută, valoarea contribuției din rata plătită, data ultimei modificări a graficului de plată. De asemenea, coloanele nou introduse au fost detaliate în cadrul instrucțiunilor de completare și totodată au fost modificate și coduri de operațiuni în cadrul acestor instrucțiuni, realizându-se și renumerotarea, în consecință; - modificarea unor coduri de operațiuni în cadrul instrucțiunilor de completare de la Anexa nr. 1H - Situația privind utilizarea activului personal al participantului în caz de pensionare și invaliditate.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 5/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2015 privind autorizarea fondului de pensii administrat privat, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 175 din 27 februarie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: - introducerea prevederii referitoare la posibilitatea transmiterii documentelor prevăzute în normă, atât în format fizic, cât și electronic, în vederea simplificării și digitalizării procesului de transmitere a documentelor prevăzute în prezenta normă; - introducerea prevederii potrivit căreia este necesar consimțământul majorității participanților cu privire la modificarea contractului de societate, dacă prin contract nu se prevede altfel.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 6/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 23/2015 privind autorizarea fondului de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 175 din 27 februarie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: - introducerea prevederii referitoare la posibilitatea transmiterii documentelor prevăzute în normă, atât în format fizic, cât și electronic, în vederea simplificării și digitalizării procesului de transmitere a documentelor prevăzute în prezenta normă; - introducerea prevederii potrivit căreia este necesar consimțământul majorității participanților cu privire la modificarea contractului de societate, dacă prin contract nu se prevede altfel.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 7/2025 pentru modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 312 din 08 aprilie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: - introducerea prevederii referitoare la data plății primei contribuții și specificarea formatului acesteia; - introducerea prevederii referitoare la data plății contribuțiilor următoare și specificarea formatului acesteia; - modificarea prevederii prin care persoana eligibilă poate solicita administratorului anularea actului individual de aderare, în orice moment până la împlinirea termenului de 6 luni de la data înscrisă în actul individual de aderare, ca fiind data primei contribuții, în cazul în care nu a fost virată nicio contribuție către fondul de pensii facultative.

Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 8/2025 modificarea art. 3 din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2020 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 301 din 07 aprilie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • prelungirea, pentru al șaselea an consecutiv, a perioadei stabilite prin <i>Norma nr. 22/2020</i>, prin care se permite administratorilor să investească activele fondurilor de pensii private pe care le administrează în titluri de stat emise de Ministerul Finanțelor din România, de state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, într-un procent care poate depăși limita de 70% stabilită prin lege, condițiile și exonerările stabilite prin <i>Norma nr. 22/2020</i>, rămânând valabile și putând fi aplicate doar situației în care administratorul decide să aplice prevederile normei și, totodată a și efectuat investiții care conduc la depășirea limitei de 70% din active în titluri de stat; • În termen de 180 de zile calendaristice de la data expirării perioadei prevăzute de proiectul de normă, administratorul care a aplicat prevederile normei trebuie să revină la încadrarea în limitele impuse de art. 25 alin. (1) lit. b) din <i>Legea nr. 411/2004</i>, ale art. 87 alin. (1) lit. b) din <i>Legea nr. 204/2006</i> și de <i>Norma nr. 11/2011</i>.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 11/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 27/2017 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 423 din 08 mai 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • modificarea art. 5 alin. (1) lit. b), în sensul eliminării sintagmei „însoțită, după caz, de o copie a documentului care atestă data eliberării din funcție”; • introducerea prevederii referitoare la completarea documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net al participantului în caz de pensionare pentru limită de vârstă, respectiv în caz de deces cu certificatul de încadrare în grad de handicap grav sau accentuat eliberat de comisiile teritoriale de evaluare a persoanelor adulte cu handicap; • introducerea prevederii referitoare la completarea documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net al participantului în caz de invaliditate cu decizia medicală, în cazul acordării unei categorii similare de pensie, pentru militarii, polițiștii și funcționarii publici cu statut special care și-au pierdut total sau cel puțin jumătate din capacitatea de muncă; • introducerea prevederii referitoare la copia legalizată a certificatului de încadrare în grad de handicap grav sau accentuat, eliberat de comisiile teritoriale de evaluare a persoanelor adulte cu handicap, transmisă de către participant în caz de pensionare pentru limită de vârstă sau în caz de invaliditate, personal sau prin mandatar, respectiv de către fiecare beneficiar, personal, prin mandatar, prin ocrotitor legal sau prin curator/tutore administratorului fondului de pensii administrate privat, prin intermediul serviciilor poștale sau alte servicii de curierat, pentru a primi contravaloarea activului personal net; • introducerea prevederii referitoare la ocrotitorul legal, care poate depune documentele pentru beneficiarul minor; • introducerea prevederii referitoare la completarea documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net al participantului în caz de deces cu certificatul de naștere al beneficiarului minor; • introducerea prevederii referitoare la semnătura electronică calificată utilizată de către comisiile teritoriale de evaluare a persoanelor adulte cu handicap, în situația transmiterii de către participant în caz de pensionare pentru limită de vârstă sau în caz de invaliditate, personal sau prin mandatar, respectiv de către fiecare beneficiar, personal, prin mandatar, prin ocrotitor legal sau prin curator/tutore a documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net prin intermediul mijloacelor de comunicare electronice; • modificarea prevederilor referitoare la forma documentației necesare, depusă la sediul administratorului, transmisă prin intermediul serviciilor poștale sau alte servicii de curierat sau prin intermediul mijloacelor de comunicare electronice, pentru a primi contravaloarea activului personal net.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 12/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 28/2017 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 423 din 08 mai 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • introducerea prevederii referitoare la completarea documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net al participantului în caz de pensionare pentru limită de vârstă, respectiv în caz de deces cu certificatul de încadrare în grad de handicap grav sau accentuat eliberat de comisiile teritoriale de evaluare a persoanelor adulte cu handicap; • introducerea prevederii referitoare la completarea documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net al participantului în caz de invaliditate cu decizia medicală, în cazul acordării unei categorii similare de pensie, pentru militarii, polițiștii și funcționarii publici cu statut special care și-au pierdut total sau cel puțin jumătate din capacitatea de muncă; • introducerea prevederii referitoare la copia legalizată a certificatului de încadrare în grad de handicap grav sau accentuat, eliberat de comisiile teritoriale de evaluare a persoanelor adulte cu handicap, transmisă de către participant în caz de pensionare pentru limită de vârstă sau în caz de invaliditate, personal sau prin mandatar, respectiv de către fiecare beneficiar, personal, prin mandatar, prin ocrotitor legal sau prin curator/tutore administratorului fondului de pensii administrate privat, prin intermediul serviciilor poștale sau alte servicii de curierat, pentru a primi contravaloarea activului personal net; • introducerea prevederii referitoare la ocrotitorul legal, care poate depune documentele pentru beneficiarul minor; • introducerea prevederii referitoare la completarea documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net al participantului în caz de deces cu certificatul de naștere al beneficiarului minor; • introducerea prevederii referitoare la semnătura electronică calificată utilizată de către comisiile teritoriale de evaluare a persoanelor adulte cu handicap, în situația transmiterii de către participant în caz de pensionare pentru limită de vârstă sau în caz de invaliditate, personal sau prin mandatar, respectiv de către fiecare beneficiar, personal, prin mandatar, prin ocrotitor legal sau prin curator/tutore a documentației privind solicitarea contravalorii activului personal net prin intermediul mijloacelor de comunicare electronice; • modificarea prevederilor referitoare la forma documentației necesare, depusă la sediul administratorului, transmisă prin intermediul serviciilor poștale sau alte servicii de curierat sau prin intermediul mijloacelor de comunicare electronice, pentru a primi contravaloarea activului personal net.

Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 16/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2015 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 540 din 11 iunie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • modificarea prevederilor art. 3, în sensul în care actul individual de aderare poate fi semnat inclusiv prin mijloace de comunicare la distanță, conform prevederilor Legii nr. 411/2004, modificate și completate prin O.U.G. nr. 26/2025; • modificarea prevederilor art. 5-8 care au în vedere: • modificarea perioadei de la 12 luni la 6 ani, în care contul participantului pensionat pentru limită de vârstă rămâne activ, începând cu data de întâi a lunii următoare celei de notificare transmisă instituției de evidență de către administratori, ca urmare a cererilor de plată a contravalorii activului personal net depuse de către participanții pensionați pentru limită de vârstă, luând în considerare, astfel, voința participantului de a decide asupra propriului cont; • reglementarea situațiilor în care participanții pensionați în caz de invaliditate în sistemul public de pensii să poată contribui în continuare la Pilonul II de pensii și după încheierea perioadei de 12 luni, în situația în care aceștia realizează venituri din salarii sau alte activități pentru care se datorează contribuția de asigurări sociale. Astfel, contul participantului pensionat în caz de invaliditate rămâne activ și după data notificării transmisă instituției de evidență de către administratori, ca urmare a cererilor de plată ale participanților pensionați de invaliditate, până la împlinirea termenului de 6 ani de la împlinirea vârstei standard de pensionare în sistemul public de pensii; • asigurarea unui tratament corect, egal și nediscriminatoriu tuturor participanților, în sensul modificării perioadei de la 12 luni la 6 ani de la data decesului, în care contul participantului decedat rămâne activ. • modificarea prevederilor de la art. 6-8, în sensul prelungirii termenului de 10 zile lucrătoare la 30 de zile calendaristice de la primirea informațiilor de la participant, necesare efectuării plății contravalorii activului personal net acumulat de la data plății inițiale, până la data închiderii contul; • introducerea art. 82, pentru ducerea la îndeplinire a Deciziilor A.S.F. menționate anterior, care cuprinde prevederi referitoare la închiderea contului participanților și radierea acestora din Registrul participanților, în baza notificării primite de la administratori și care reglementează cadrul legal prin care A.S.F. poate dispune reluarea calității de participant pentru o persoană care a fost radiată din Registrul participanților; • introducerea unor dispoziții tranzitorii aplicabile participanților care, la data intrării în vigoare a actului normativ, se află în perioada de 12 luni în care contul este activ; • actualizarea prevederilor referitoare la sancțiuni, conform prevederilor Legii nr. 411/2004, modificate și completate prin Ordonanța de urgență nr. 174/2022 pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul pensiilor private.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 17/2025 privind modificarea și completarea Normei nr. 7/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale ale entităților din sistemul de pensii private, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 617 din 01 iulie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • asigurarea informațiilor destinate sistemului instituțional al statului, administratorii fondurilor de pensii private au obligația să depună la ANAF situațiile financiare anuale individuale, conform prevederilor legislației în vigoare, pentru fiecare fond de pensii administrat privat și/sau pentru fiecare fond de pensii facultative și/sau pentru fiecare fond de pensii ocupaționale pe care îl administrează; • depunerea documentelor, formatul electronic al situațiilor financiare anuale individuale se obține prin folosirea programului de asistență elaborat de Ministerul Finanțelor; • situațiile financiare anuale individuale se depun la 31 mai inclusiv a exercițiului financiar următor celui de raportare, iar în situația în care data de 31 mai este nelucrătoare, ultima zi de raportare va fi prima zi lucrătoare următoare acesteia; • conținutul Normei nr. 7/2017 a fost actualizat pentru claritate de text, în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 și ale Ordinului Ministerului Finanțelor nr. 107/2025 privind principalele aspecte legate de întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale și a raportărilor contabile anuale ale operatorilor economici la Agenția Națională de Administrare Fiscală.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 18/2025 privind prospectul schemei de pensii facultative, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 760 din 13 august 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • elaborarea unei norme noi privind prospectul schemei de pensii facultative și abrogarea Normei A.S.F. nr. 16/2010, în vederea creării cadrului legal necesar implementării prevederilor Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 204/2006), astfel cum au fost modificate prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 26/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul pensiilor private, publicată în Monitorul Oficial al României, nr. 347 din 17 aprilie 2025 (O.U.G. nr. 26/2025); • modificarea Normei nr. 16/2010 prin introducerea modificărilor și completărilor necesare implementării prevederilor actualizate ale Legii nr. 204/2006 afectează cea mai mare parte a acesteia, astfel încât a fost propusă soluția legislativă a abrogării Normei nr. 16/2010 și a elaborării unei noi norme privind prospectul schemei de pensii facultative; • în baza prevederilor art. 36 alin. (1) din Legea nr. 204/2006 referitoare la „Modificarea prospectului schemei de pensii facultative se va face de către administrator, cu avizul prealabil al A.S.F.”, procedura de modificare a prospectului schemei de pensii facultative este simplificată prin noile prevederi ale O.U.G. nr. 26/2025, fiind detaliată în cadrul unui act normativ nou.

Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 21/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 34/2016 privind sistemul de raportare contabilă semestrială în domeniul pensiilor private, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 833 din 10 septembrie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • asigurarea informațiilor destinate sistemului instituțional al statului, administratorii fondurilor de pensii private au obligația să depună la ANAF raportările contabile semestriale, conform prevederilor legislației în vigoare, pentru fiecare fond de pensii administrat privat și/sau pentru fiecare fond de pensii facultative și/sau pentru fiecare fond de pensii ocupaționale pe care îl administrează; • depunerea documentelor, formatul electronic al raportărilor contabile semestriale individuale se obține prin folosirea programului de asistență elaborat de Ministerul Finanțelor. • raportările contabile semestriale se depun până la data de 16 august a fiecărui an, iar în situația în care data de 16 august este nelucrătoare, ultima zi de raportare va fi prima zi lucrătoare următoare acesteia; • conținutul Normei A.S.F. nr. 34/2016 a fost actualizat pentru claritate de text, în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr. 82/1991 și reglementările contabile emise de Ministerul Finanțelor.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2025 pentru completarea Normei nr. 15/2009 privind operațiunile de încasări și plăți efectuate prin conturile fondului de pensii administrat privat, aprobată prin Hotărârea Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 23/2009, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 956 din 16 octombrie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • în lista operațiunilor desfășurate prin contul colector al fondului de pensii, contul operațional, contul de transfer și prin contul DIP, se introduce o nouă categorie de operațiuni, respectiv operațiunile de corecție sau regularizare aferente plăților/încasărilor eronate, conform documentelor justificative; • având în vedere necesitatea transparenței fenomenelor economice care se produc la nivelul conturilor specifice fondurilor de pensii administrate privat, pentru protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, operațiunile de corecție sau regularizare aferente plăților/încasărilor eronate se realizează cu notificarea prealabilă a A.S.F.; • conținutul Normei nr. 15/2009 a fost actualizat pentru corelarea cu dispozițiile Legii nr. 411/2004, având în vedere necesitatea alinierii prevederilor legislației secundare cu legislația primară.
Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 23/2025 pentru completarea Normei nr. 18/2009 privind operațiunile de încasări și plăți efectuate prin conturile fondului de pensii facultative, aprobată prin Hotărârea Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 28/2009, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 956 din 16 octombrie 2025.	Cuprinde prevederi referitoare la: • în lista operațiunilor desfășurate prin contul colector al fondului de pensii facultative, contul operațional, contul de transfer și contul DIP, se introduce o nouă categorie de operațiuni, respectiv operațiunile de corecție sau regularizare aferente plăților/încasărilor eronate, conform documentelor justificative; • având în vedere necesitatea transparenței fluxurilor care se produc la nivelul conturilor fondurilor de pensii facultative, pentru protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor, operațiunile de corecție sau regularizare aferente plăților/încasărilor eronate se realizează cu notificarea prealabilă a A.S.F.; • conținutul Normei nr. 18/2009 a fost actualizat pentru corelarea cu dispozițiile Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, având în vedere necesitatea alinierii prevederilor legislației secundare cu legislația primară.

Menționăm faptul că la sfârșitul anului 2025, se aflau în consultare publică următoarele proiecte de normă:

- Proiect de normă pentru modificarea și completarea **Normei nr. 7/2007** privind prospectul schemei de pensii private, aprobată prin Hotărârea Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 26/2007;
- Proiect de normă pentru modificarea și completarea **Normei A.S.F. nr. 22/2016** privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de - pensii administrate privat;
- Proiect de normă pentru modificarea și completarea **Normei A.S.F. nr. 23/2016** privind autorizarea de constituire a societății de pensii și autorizarea de administrare a fondurilor de pensii facultative;
- Proiect de normă pentru modificarea și completarea **Normei A.S.F. nr. 16/2020** privind investirea activelor fondurilor de pensii ocupaționale;
- Proiect de normă pentru modificarea/completarea **Normei A.S.F. nr. 28/2017** privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii.

ACTIVITATEA DE AUTORIZARE – AVIZARE

5.1. AUTORIZAREA/AVIZAREA ÎN SECTORUL INSTRUMENTE ȘI INVESTIȚII FINANCIARE

În cursul anul 2025, în cadrul activității de autorizare la nivelul Sectorului Instrumente și Investiții Financiare s-a urmărit creșterea rolului investitorilor instituționali, obiectiv care face parte și din Strategia pentru dezvoltarea pieței de capital 2023-2026. Acest obiectiv are 2 paliere specifice, respectiv: i) *continuarea procesului de simplificare, debirocratizare și fluidizare a operațiunilor/procedurilor de autorizare/înregistrare* și ii) *creșterea gradului de digitalizare a procesului de autorizare*.

Astfel, un aspect însemnat în ceea ce privește activitatea de autorizare desfășurată la nivelul sectorului instrumente și investiții financiare l-a reprezentat continuarea și accelerarea procesului de digitalizare.

A.S.F. a venit în sprijinul entităților autorizate, reglementate și supravegheate în vederea soluționării cu celeritate, eficacitate și transparență a solicitărilor primite, facilitând totodată fluxurile de transmitere a documentelor impuse de cadrul legal în vigoare și, implicit, micșorarea perioadei de soluționare a cererilor.



Ca parte a strategiei de digitalizare a A.S.F., care vizează simplificarea și eficientizarea transmiterii informațiilor despre persoanele ce prestează servicii de investiții pe piața de capital, s-a urmărit continuarea și îmbunătățirea procesului de monitorizare a datelor în platforma electronică „Portal Autorizare” – modulul „Evidență persoane”.

Așadar, în contextul intensificării fenomenului de digitalizare, pornind de la necesitatea întăririi capacității instituționale în ceea ce privește eliminarea proceselor birocratice și îmbunătățirea comunicării între autoritate și entitățile reglementate și supravegheate de aceasta, în vederea eficientizării și optimizării timpului de preluare și soluționare a cererilor de autorizare/avizare, a fost monitorizată activitatea specifică privind transmiterea raportărilor și a altor documente în format electronic către A.S.F. respectiv:

- ✓ obligativitatea de transmitere a cererilor și documentațiilor prin utilizarea *Portalului Autorizare* și
- ✓ obligativitatea de transmitere a informațiilor/documentelor care vizează notificările privind luarea în evidență a persoanelor fizice angajați ai entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F./persoanelor care se află în relații contractuale cu aceste entități, utilizând portalul autorizări- modulul „Evidență persoane”.

De asemenea, structura de specialitate din cadrul SIIF a contribuit la actualizarea continuă a *Platformei Portal Autorizări* ca urmare a modificărilor legislative intervenite, precum și la optimizarea acestuia în ceea ce privește utilizarea într-un mod intuitiv în vederea transmiterii corespunzătoare, raportărilor, inclusiv a situațiilor lunare/trimestriale, a informațiilor și a altor documente în format electronic către A.S.F.. S-a urmărit eficientizarea mecanismului de analiză a documentației aferentă dosarelor de autorizare și îmbunătățirea calității, eficienței și fluxului de operațiuni. Totodată, s-a constatat faptul că entitățile reglementate s-au acomodat cu Portalul de autorizare (*cereri on-line*), fapt care a condus la facilitarea analizei efectuate. Continuarea procesului de digitalizare în anul 2025 s-a concretizat prin implementarea unor noi funcționalități în Portalul de autorizare, respectiv cele care vizează notificările societăților de administrare a investițiilor și administratorilor de fonduri de investiții alternative prevăzute de cadrul legal incident.

Totodată, reprezentanții SIIF au participat și au contribuit activ în cadrul grupului de lucru la elaborarea cerințelor de business necesare dezvoltării unei baze de date naționale integrată, care să cuprindă toți acționarii direcți/indirecți (până la beneficiarii reali) și persoanele din structurile de conducere, persoane semnificative și alte funcții și roluri cheie din cadrul entităților reglementate și supravegheate de A.S.F., precum și la implementarea Ghidurilor Fit&Proper ESAS (introducere date, testare efectivă, acces în sistem) pentru viitoarea bază de date europeană care va conține toate persoanele evaluate în vederea deținerii unei funcții de conducere/cheie la entitățile autorizate. Demersurile efectuate în acest sens s-au concretizat prin popularea platformei cu date istorice iar, la acest moment, procesul se desfășoară pe bază continuă.



În cursul anului 2025, A.S.F. a desfășurat activități de autorizare/avizare/atestare/înregistrare, respectiv retragere/radiere a societăților de servicii de investiții financiare, instituțiilor de credit și instituțiilor pieței, precum și de monitorizare a îndeplinirii condițiilor inițiale impuse în procesul de autorizare a acestor entități în ceea ce privește structura organizatorică și cerințele de personal și adecvare a persoanelor evaluate pentru care s-a solicitat anterior autorizarea/aprobarea. Autoritatea a derulat numeroase **activități legate de autorizarea/avizarea/aprobarea diferitelor solicitări care țin de organizarea și funcționarea entităților** ce își desfășoară activitatea în cadrul SIIF.

Urmărind permanent obiectivele strategice ale A.S.F. privind abordarea bazată pe prevenție, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, Autoritatea a acordat o importanță deosebită **procesului de evaluare a structurilor de conducere și a funcțiilor cheie din cadrul entităților reglementate**. Astfel, o componentă importantă în procesul de autorizare desfășurat la nivelul pieței de capital se bazează pe **verificarea și evaluarea individuală și colectivă a adecvării membrilor structurilor de conducere, precum și a persoanelor desemnate în funcțiile-cheie (funcția de conformitate și funcția de evaluare și administrare a riscurilor) în cadrul entităților reglementate**.

Ca urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 244/2022 privind desemnarea A.S.F. în calitate de autoritate competentă responsabilă cu îndeplinirea funcțiilor și sarcinilor prevăzute în Regulamentul (UE) 2020/1.503, **A.S.F. asigură derularea unui proces eficient de consultare tehnică în vederea autorizării furnizorilor de servicii de finanțare participativă**, având în vedere că, potrivit semnalelor primite din piață și intențiilor exprimate de unele societăți, există în continuare un interes semnificativ de autorizare a unor societăți cu acest obiect de activitate.

O altă activitate cu impact major derulată de A.S.F. a constat în continuarea demersurilor pentru sprijinirea acțiunilor de constituire a unei Contrapărți Centrale naționale.

Entitatea care va administra contrapartea centrală s-a înființat ca persoană juridică la finalul anului 2019 (CCP.RO Bucharest SA) și urmează să găzduiască infrastructura care va permite relansarea pieței derivate în România. După obținerea autorizațiilor necesare desfășurării activității, această entitate va asigura mecanisme noi pentru diminuarea și transferul riscurilor pentru piețele operate de BVB și OPCOM, contribuind la creșterea încrederii investitorilor și activităților pe aceste piețe.

În cursul anului 2025 au fost continuate demersurile pentru sprijinirea acțiunilor de constituire a CCP.RO, prin comunicarea de observații și propuneri pe marginea documentației prevăzute de legislația incidentă. Totodată, având în vedere implicarea BNR și ESMA în autorizarea contrapărții centrale, au fost inițiate întâlniri și schimburi de informații și documente pe această problemă cu CCP.RO, ESMA și BNR și s-a participat la Colegiul ESMA.

În data de 31.12.2025, CCP.RO BUCHAREST SA a transmis, prin intermediul Portalului Autorizări, cererea de autorizare în calitate de contraparte centrală. Solicitarea a fost depusă și prin intermediul bazei de date centrale ESMA, conform prevederilor art. 17 alin. (1) din Regulamentul (UE) 648/2012, cu modificările și completările ulterioare.

Cu referire la entitățile care activează în sectorul administratorilor de organisme de plasament colectiv, principalele aspecte care se desprind din analiza activității derulate pe parcursul anului 2025 se referă la următoarele:

- a fost aprobată solicitarea unei entități reglementate care anterior a deținut doar calitatea de societate de administrare a investițiilor (INNO INVESTEMENTS SAI SA – fost OTP ASSET Management România SAI SA) de a se autoriza în calitate de AFIA;
- în ceea ce privește **segmentul organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare**, au fost autorizate două OPCVM;
- din prisma organismelor de plasament în valori mobiliare, relevantă este și cererea unei entități din Croația de emitere a certificatului de înregistrare a unităților de fond emise de trei fonduri administrate de aceasta care sunt tranzacționate la Bursa de Valori București;
- cu privire la **segmentul fondurilor de investiții alternative**, în anul 2025 au fost autorizate două fonduri de acest tip. De asemenea, a fost retrasă, la cerere, autorizația unui fond de investiții alternative;
- în ceea ce privește distribuitorii de titluri de participare ale OPC, numărul acestora a scăzut, ca urmare a radierii societății OTP Bank România SA;
- în ceea ce privește solicitările de autorizare a modificărilor intervenite în modul de organizare și funcționare/a modificărilor condițiilor semnificative care au stat la baza autorizării administratorilor de organisme de plasament colectiv, în anul 2025, se relevă o tendință de creștere a numărului acestora. Aceeași tendință este aferentă și solicitărilor de autorizare a modificărilor intervenite în documentele organismelor de plasament colectiv administrate de aceștia.

Principalele operațiuni de autorizare derulate de A.S.F. în cursul anului 2025 referitoare la entitățile pieței de capital au fost:

Operațiuni realizate de A.S.F. în sfera autorizării-avizării	Număr de cereri acordate
A. Intermediari din România (Societăți de servicii de investiții financiare – SSIF – și Instituții de credit)/Instituții Piață	
retragere autorizație SSIF	1
schimbare sediu social	1
autorizare achiziție participație calificată	1
respingere achiziție participație calificată	1
înființare/desființare sedii secundare ale SSIF	12
autorizare majorare capital social	6
radiere instituție de credit din Registrul A.S.F.	3
B. Personal din cadrul intermediarilor din România/instituții piață	
autorizare administratori (modificare componență și reînnoire mandate)	13
autorizare directori (modificare componență și reînnoire mandate)	7
autorizare funcție-cheie de conformitate	8
radiere înregistrare funcție-cheie de conformitate	8
autorizare funcție-cheie de administrare a riscurilor	1
radiere înregistrare funcție-cheie de administrare a riscurilor	7
Înscrieri agenți delegați - persoane fizice/juridice	21 persoane juridice
radieri agenți delegați - persoane fizice/juridice	11 persoane fizice și 21 persoane juridice
Înscrieri/radieri persoane fizice care oferă servicii de consultanță în numele SSIF/instituție de credit	72
C. Alte entități	
Încetarea prestării de servicii și activități în România prin intermediul unor agenți delegați – persoane juridice ai unei sucursale a unei instituții de credit dintr-un alt stat membru	21
Înscrierea unor agenți delegați ai unei firme de investiții dintr-un stat membru pentru prestarea de servicii și activități de investiții	21
Înscrierea de sucursale ale unor firme de investiții dintr-un stat membru pentru prestarea de servicii și activități de investiții	1
radierea de sucursale ale unor firme de investiții dintr-un stat membru pentru prestarea de servicii și activități de investiții	1
Înscrierea de sucursale ale unei instituții de credit dintr-un stat membru pentru prestarea de servicii și activități de investiții	1
modificarea statutului Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI)	1
numirea unei persoane (desemnată de către A.S.F.) în calitate de Președinte CA la FCI	1
Înscriere evaluator persoană juridică	1

autorizare consultant de investiții	1 (persoană fizică)
autorizare persoană juridică care preia și transmite spre executare ordinele clienților pentru valori mobiliare și unități de fond, fără a furniza și serviciul de consultanță de investiții	1
Înscriere a furnizorilor de servicii de finanțare participativă pe baza notificărilor transmise A.S.F. de către autoritățile competente din statele membre de origine cu privire la desfășurarea de activități pe teritoriul României	8
analiză documentație aferentă notificărilor efectuate de SSIF/Instituțiile de credit cu privire la începere/încetare activitate personal care oferă informații privind instrumentele financiare	2901
notificare SSIF cu privire la prestarea de servicii și activități de investiții pe teritoriul altor state membre în temeiul liberei circulații - acces direct	2
Înscriere depozitar central care intenționează să furnizeze de la distanță serviciile de bază prevăzute de Regulamentul (UE) nr. 909/2014 (CSDR)	1
D. Auditori financiari - segment SSIF	
Avizare firma de audit	0
E. Organisme de plasament colectiv (organisme de plasament colectiv în valori mobiliare - OPCVM și fonduri de investiții alternative - FIA)	
autorizări OPCVM	2
autorizări FIA	2
suspendare emisiune și răscumpărare unități de fond ale OPCVM	1
suspendare emisiune și răscumpărare unități de fond ale FIA	1
autorizare modificări intervenite în Actul constitutiv al FIA	14
retragere autorizație FIA	1
aprobare modificări documente OPCVM	35
aprobare modificări documente FIA	6
emitere certificat de înregistrare unități de fond	5
aprobare alegere burse din state terțe	1
F. Societăți de administrare a investițiilor (SAI) și administratori de fonduri de investiții alternative (AFIA)	
aprobare autorizare ca AFIA	1
avizare înlocuire administrator al FIA cu un alt administrator	1
autorizare majorare capital social - SAI	2
aprobare restrângere obiect de activitate - SAI	1
aprobare modificare denumire - SAI	2
aprobare schimbare sediu social - SAI	3
aprobare reducere capital social AFIA	4
aprobare schimbare sediu social AFIA	1
aprobare înființare sediu secundar AFIA	2
aprobare desființare sediu secundar AFIA	4
aprobare proiect de achiziție și dobândirea calității de acționar semnificativ în cadrul unui SAI /AFIA autorizat	2
autorizare administratori (modificare componență și reînnoire mandate)	28
autorizare directori/membri directorat (modificare componență și reînnoire mandate)	18
autorizarea unor persoane în funcția-cheie de reprezentant al compartimentului de conformitate	6
respingere solicitare de aprobări ale SAI/AFIA (modificare intervenită în documentele unui OPCVM)	1
radieră distribuitori titluri de participare	1

Libera circulație a serviciilor

Anul 2025 s-a remarcat prin menținerea interesului manifestat de participanții europeni pe piața de capital, fluctuația înregistrând în acest sens o ușoară creștere numerică în ceea ce privește entitățile reglementate care au fost autorizate de autoritățile competente din alte state membre conform Directivei 65/2014/UE (MiFID II), ale Regulamentului UE nr. 2382/2017 precum și ale Regulamentului UE nr. 1018/2017 pentru a desfășura operațiuni transfrontaliere pentru clienții din România (la distanță), precum și pentru a presta servicii și activități de investiții prin prezență fizică pe teritoriul țării noastre, prin intermediul unor sucursale sau agenți delegați.

Astfel, la finele anului 2025, în evidențele Registrului Public al A.S.F. figura un număr de 546 de entități din segmentul firmelor de investiții din alte state membre precum și un număr de 183 de instituții de credit, iar pe parcursul anului au fost radiate 15 firme de investiții, aceste aspecte fiind notificate la A.S.F. de către autoritățile competente din statul membru de origine în baza procedurilor standardizate prevăzute de legislația aplicabilă în vigoare. Se remarcă în acest sens menținerea apetitului preponderant din partea entităților reglementate din Cipru pentru clienții din România, aspect concretizat prin noile înregistrări în Registrul Public al A.S.F. din rândul participanților ciprioți pe piața de capital.

Aceeași tendință de intensificare a prezenței fizice pe teritoriul României s-a evidențiat și în privința agenților delegați- persoane juridice care sunt utilizați de către una dintre instituțiile de credit din alte state membre în vederea prestării de servicii și activități de investiții, numărul total al acestor entități ajungând la 141, pe parcursul anului 2025 fiind astfel înregistrate 21 de noi înscrieri în această calitate și 21 de radieri din Registrul Public al A.S.F..

Deși numărul sucursalelor stabilite pe teritoriul României de către entitățile reglementate din alte state membre a rămas constant față de anul trecut (șase), în contextul fuziunii dintre KEY WAY INVESTMENTS LTD și grupul german Naga Group AG, a încetat activitatea KEY WAY INVESTMENTS LTD NICOSIA SUCURSALA BUCUREȘTI și a fost înființată o nouă entitate: NAGA MARKETS EUROPE LTD LIMASSOL SUCURSALA BUCUREȘTI.

De asemenea, s-a înregistrat o creștere în rândul participanților pe piața de capital din segmentul sucursalelor aparținând instituțiilor de credit din alte state membre, în contextul fuziunii transfrontaliere prin absorbție dintre CREDIT EUROPE BANK (ROMANIA) S.A. în calitate de societate absorbită și CREDIT EUROPE BANK N.V. având calitatea de societate absorbantă, acest proces având ca rezultat înscrierea CREDIT EUROPE BANK N.V. AMSTERDAM SUCURSALA BUCUREȘTI în Registrul Public al A.S.F. Ulterior, în privința acestei sucursale, A.S.F. a fost notificată cu privire la schimbarea denumirii în NEXENT BANK NV AMSTERDAM SUCURSALA BUCUREȘTI. Astfel, prin intermediul unui număr de patru sucursale înființate în țara noastră, instituțiile de credit europene pot presta servicii și activități de investiții precum și servicii auxiliare pe teritoriul României, în baza dreptului de stabilire prevăzut de Directiva 65/2014/EU.

Totodată, în cursul anului 2025 s-au înregistrat o serie de notificări transmise A.S.F. de către autoritățile competente din statele membre de origine, cu privire la desfășurarea de activități pe teritoriul României de către 8 furnizori de servicii de finanțare participativă din statele respective.

În ceea ce privește locurile de tranzacționare, nu au fost identificate aspecte notabile.

Cu privire la FIA/OPCVM/SAI/AFIA din alte state membre, urmare a notificărilor transmise în anul 2025 de către autoritățile competente din alte state membre pentru entitățile care intenționează să presteze servicii în baza liberei circulații, A.S.F. a procedat la înscrieri/ actualizări/radieri în/din Registrul public al A.S.F. a entităților din statele membre care prestează servicii în baza liberei circulații, fiind astfel efectuate următoarele operațiuni:

Entități	Înscrieri	Radieri	Modificări
Administratori de fonduri de investiții alternative din alte state membre care își desfășoară activitatea în România în mod direct (AFIASMD)	4	1	13
Fonduri de investiții alternative din alte state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite în România (FIAM)	126	30	11
Societăți de administrare a investițiilor din alte state membre (SAIM)	2	1	4
Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)	10	4	5
Subfonduri (OPCVM și FIAM)	105	17	25

Astfel, la finalul anului 2025 desfășurau activități transfrontaliere pe teritoriul României următoarele entități:

- **35** administratori de fonduri de investiții alternative din alte state membre care își desfășoară activitatea în România în mod direct înscriși în Registrul public al A.S.F. în calitate de AFIASMD;
- **2** sucursale ale administratorilor de fonduri de investiții alternative din alte state membre care își desfășoară activitatea în România direct înscrise în Registrul public al A.S.F. în calitate de AFIASMS;
- **27** societăți de administrare a investițiilor din alte state membre direct înscrise în Registrul public al A.S.F. în calitate de SAIM;
- **2** sucursale ale societăților de administrare a investițiilor din alte state membre înscrise în Registrul public al A.S.F. în calitate de SSAM;
- **391** fonduri de investiții alternative din alte state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite în România înscrise în Registrul public al A.S.F. în calitate de FIAM;
- **81** fonduri deschise de investiții din alte state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite în România înscrise în Registrul public al A.S.F. în calitate de FDIA;
- **417** subfonduri ale FIAM și FDIA.

Ca atare, în anul 2025, se relevă o creștere a numărului de fonduri de investiții alternative din alte state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite în România, ceea ce indică o maturizare a pieței financiare locale și o integrare mai profundă a României în spațiul financiar european. Totodată, relevant este și faptul că s-a menținut o tendință de creștere în ceea ce privește subfondurile fondurilor de investiții (atât deschise, cât și alternative), ceea ce indică apetitul administratorilor de active din alte state membre de a intra și de a se consolida pe piața din România.

În plus, la nivelul A.S.F. s-au gestionat scrisori transmise de autorități competente de pe teritoriul UE, care vizează activități de precomercializare desfășurate pe teritoriul României de către Administratori de Fonduri de Investiții Alternative autorizați în respectivele state membre, pentru Fonduri de Investiții Alternative care nu sunt încă stabilite sau care sunt stabilite, dar în legătură cu care nu s-a emis încă notificarea privind comercializarea, respectiv pentru strategii de investiții.

5.2. AUTORIZAREA/AVIZAREA ÎN SECTORUL ASIGURĂRI-REASIGURĂRI

În anul 2025, pornind de la obiectivele strategice ale A.S.F. și urmărind îndeplinirea acestora, în cadrul procesului de autorizare/avizare din sectorul asigurări-reasigurări, s-au derulat activități legate de aprobarea și/sau avizarea diferitelor solicitări care țin de activitatea și funcționarea entităților din cadrul Sectorului de Asigurări-Reasigurări, precum și de monitorizare a îndeplinirii condițiilor inițiale de aprobare a entităților reglementate.

Astfel, în activitatea desfășurată pe parcursul anului 2025, se evidențiază cu preponderență analiza specifică pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la societățile de asigurare, transferuri de portofoliu și fuziune, majorări de capital, soluționarea cererilor de aprobare a persoanelor din conducerea superioară a societăților de asigurare, a Fondului de Garantare a Asiguraților (F.G.A.), a Biroului Asiguratorilor de Autovehicule din România (B.A.A.R.), precum și cele privind prelungirea perioadelor de auditare dintre societățile de asigurare și auditorii financiari.

În vederea unei soluționări cu eficiență și operativitate a cererilor transmise de entitățile reglementate, au fost organizate întâlniri cu reprezentanții acestora pentru a clarifica aspecte relevante și a facilita întreg procesul de aprobare.

Ca rezultat al analizelor și hotărârilor conducerii A.S.F., în anul 2025 s-au realizat următoarele:

Operațiuni realizate de A.S.F. în sfera autorizării-avizării - Societăți de asigurare (inclusiv Biroul Asiguratorilor de Autovehicule din România (BAAR) și Fondul de Garantare a Asiguraților)	Număr de cereri soluționate
Aprobări/reînnoiri mandate Directori Generali/Directorii Generali Adjuncți	9
Aprobări/reînnoiri mandate membri ai Consiliului de Administrație/ Consiliului de Supraveghere	40
Aprobări/reînnoiri mandate membri ai Directoratului	12
Aprobări proiecte de achiziție	7
Aprobarea calității de acționar în cadrul proiectelor de achiziție	5
Aprobarea transferului de portofoliu/fuziuni/retrageri	2
Aprobări majorare/diminuare capital social	4
Notificări privind externalizarea unor activități și funcții critice	35
Informări privind comitetele de audit ale asiguratorilor	6

Operațiuni realizate de A.S.F. în sfera autorizării-avizării - Intermediari	Număr de cereri soluționate
Aprobare modificare Act constitutiv urmare a majorării capitalului social	1
Aprobare modificare Act Constitutiv	22
Aprobare completare obiect de activitate	2
Aprobări administratori	14
Aprobări de conducători executivi	8
Aprobări de schimbare a sediului social	12
Aprobare de modificare act constitutiv - date de identificare	27
Aprobări de modificare structură asociați/acționariat	14

Avizare furnizor programe	1
Autorizare activitate de distribuție intermediar	3
Aprobare evidențiere într-o secțiune dedicată a Registrului specialiștilor constatare daune a specialiștilor menționați în situația actualizată a ISF	41
Atestare lector	3

În anul 2025 au avut loc 31 de interviuri în vederea evaluării persoanelor desemnate de societățile de asigurare-reasurare în posturi de conducere executivă/conducere superioară.

În ceea ce privește activitatea transfrontalieră, reglementată de Directiva Solvabilitate II și de Decizia BoS cu privire la cooperarea dintre autoritățile de supraveghere a asigurărilor, în anul 2025 au fost soluționate 35 de notificări ale societăților de asigurare și/sau reasurare din țările membre UE care și-au exprimat intenția de a desfășura activitate de asigurare pe teritoriul României.

În anul 2025, cea mai importantă intrare pe piața de asigurări din România a unui asigurător, în baza cadrului juridic european al libertății de stabilire (Freedom of Establishment - FOE) este cea a companiei Interamerican Hellenic Insurance Company S.A., lider de piață în domeniul asigurărilor directe în Grecia și Cipru, parte a grupului olandez de asigurări Achmea, prin lansarea oficială a brandului digital Anytime.

La finalul anului 2025 există un număr de aproximativ 746 societăți notificate în baza libertății de a presta servicii, respectiv în baza dreptului de stabilire notificate în vederea desfășurării de activitate de asigurare pe teritoriul României.

De asemenea, au existat numeroase consultări referitoare la activitatea transfrontalieră, transmise prin intermediul Platformei de colaborare EIOPA Cross Border Notification.

În ceea ce privește sucursalele din România ale unor societăți autorizate în alte state membre și notificate să desfășoare activitate de asigurare pe teritoriul României, nu au fost identificate modificări față de sfârșitul anului anterior, existând în Registrul public al A.S.F. un număr de 14 astfel de sucursale.

Totodată, în decursul anului 2025, a fost finalizată și implementată baza de date EIOPA care va conține toate persoanele evaluate în vederea deținerii unei funcții de conducere/cheie la entitățile autorizate la nivel european.



De asemenea, au fost transmise propuneri de modificări de acte normative, precum și implicarea în proiectul Grupul Finanțe sustenabile, dar și în cadrul proiectului tehnic demarat în vederea depunerii unei cereri de finanțare prin intermediul ADR (Autoritatea de Digitalizare a României) cu privire la dezvoltarea unui sistem informatic integrat la nivelul A.S.F..

O altă activitate care a generat un nivel ridicat de atenție a fost aceea de preîntâmpinare a activităților de fraudă, apărute pe produse de asigurare aferente clasei 15 – Garanții. Au apărut în acest sens nenumărate cereri din partea autorităților, instituțiilor locale și centrale, dar și de la entități private, cu scopul verificării societăților de asigurare ce operează pe teritoriul României prin FOS sau FOE. În aria activităților de intermediere au fost gestionate un număr de 206 de notificări primite de la autorități de supraveghere din statele membre UE privind intenția unor societăți de intermediere în asigurări de a desfășura activitate de intermediere în asigurări pe teritoriul României, în baza dreptului de a presta servicii sau în baza dreptului de stabilire, în conformitate cu prevederile art. 4 și/sau art. 6 din Directiva (UE) 2016/97 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 ianuarie 2016 privind distribuția de asigurări.

5.3. AUTORIZAREA/AVIZAREA ÎN SECTORUL SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

Activitatea de autorizare/avizare în sistemul de pensii private aferentă anului 2025 s-a concretizat prin emiterea unui număr total de **622** decizii și avize, în urma aprobării la nivelul A.S.F. (incluzând actele emise în baza delegării de competență acordată Vicepreședintelui A.S.F., coordonator al S.S.P.P., de către Consiliul A.S.F.), după cum urmează:

I. Decizii/avize emise în urma aprobării Consiliului A.S.F., din care:	114
A. Administratori Fonduri de Pensii Private	55
a) Decizie/aviz de autorizare/avizare/respingere pentru:	26
- membru al Consiliului de Administrație/Consiliului de Supraveghere, respectiv:	14
- decizie autorizare membru al Consiliului de Administrație/Consiliului de Supraveghere emisă de SSPP;	13
- decizie autorizare membru al Consiliului de Administrație/Consiliului de Supraveghere emisă de SAR/SSPP, dosar comun.	1
- director general/conducător executiv/membru Directorat	11
- persoană care conduce structura de control intern	1
b) Decizie/aviz de modificare pentru:	29
- modificarea documentelor care au stat la baza autorizării administratorilor fondurilor de pensii private (Act constitutiv/Contract de societate/Contract de administrare/Contract depozitare/Contract custodie/DPI)	28
- decizie aprobare modificare capital social și autorizare modificare Act constitutiv emisă de SIIF/SSPP, dosar comun.	1
B. Fonduri de Pensii Administrate Privat	18
a) Decizie/aviz de modificare pentru:	
- modificarea Prospectului schemei de pensii private	11
- modificarea Actului Individual de Aderare	7
C. Fonduri de Pensii Facultative	40
a) Decizie/aviz de autorizare/avizare/retragere pentru:	4
- autorizarea definitivă a preluării administrării Fondului de Pensii Facultative BRD MEDIO de către BT PENSII - SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII FACULTATIVE S.A.	1
- avizarea definitivă a modificării Contractului de societate al Fondului de Pensii Facultative BRD MEDIO	
- avizarea modificării Actului individual de aderare pentru Fondul de Pensii Facultative BRD MEDIO care își modifică denumirea în Fondul de Pensii Facultative PENSIA MEA PLUS	
- retragerea autorizației prospectului schemei de pensii facultative pentru Fondul de Pensii Facultative BRD MEDIO	1
- retragerea autorizației de administrare a fondurilor de pensii facultative acordată BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A.	1
- retragerea avizului agentului de marketing avizat în vederea desfășurării activității de marketing al fondului de pensii facultative pentru BRD SOCIETATE DE ADMINISTRARE A FONDURILOR DE PENSII PRIVATE S.A. și radierea din Registrul A.S.F.	1
b) Decizie/aviz de modificare pentru:	36
- modificarea Prospectului schemei de pensii facultative (avizare prealabilă și definitivă)	16
- modificarea Actului Individual de Aderare	20
D. Altele	1
- aprobarea proiectului de achiziție a acțiunilor BRD Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. și a calității de acționar direct semnificativ a Băncii Transilvania S.A.	1
II. Decizii/avize emise în urma aprobării Vicepreședintelui A.S.F., din care:	508
A. Administratori Fonduri de Pensii Private	1
a) Decizie de modificare pentru documentele care au stat la baza autorizării administratorilor fondurilor de pensii private, respectiv:	1
- modificare Act constitutiv ca urmare a extinderii spațiului aferent sediului social	

B. Pensii Administrate Privat	122
a) Aviz pentru:	65
- agenții de marketing persoane fizice*	64
- persoană responsabilă cu activitatea de marketing al fondurilor de pensii administrate privat	1
b) Decizie de retragere autorizație/aviz și radieră din Registrul A.S.F.:	56
- retragere aviz agenți marketing persoane fizice**	56
c) Decizie de retragere aviz pentru agenții de marketing persoane juridice	1
Notă: *prin cele 64 avize au fost avizați 239 agenți de marketing persoane fizice **prin cele 56 decizii au fost retrase avizele unui număr de 200 agenți de marketing persoane fizice	
C. Pensii Facultative	385
a) Aviz pentru:	208
- agenții de marketing persoane fizice*	199
- agenții de marketing persoane juridice	2
- persoană responsabilă cu activitatea de marketing al fondurilor de pensii facultative	6
- modificare Act constitutiv	1
b) Decizie de retragere și radieră din Registrul A.S.F.:	168
- retragere aviz agenți marketing persoane fizice**	168
c) Decizie de respingere aviz/îndreptare eroarea materială pentru agenții de marketing persoane fizice	7
d) Decizie de retragere aviz pentru agenții de marketing persoane juridice	2
Notă: * prin cele 199 avize au fost avizați 2533 agenți de marketing persoane fizice ** prin cele 168 decizii au fost retrase avizele unui număr de 1781 agenți de marketing persoane fizice	

5.4. ÎNSCRIEREA AUDITORILOR IT EXTERNI ÎN LISTA A.S.F.

În anul 2025, entitățile autorizate, avizate sau înregistrate, reglementate și/sau supravegheate care au intrat sub incidența Normei nr. 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile aflate în sfera de competență a A.S.F. au avut obligația de a supune auditării sistemele informatice considerate importante, prin intermediul unui auditor IT extern înscris în Lista auditorilor IT externi menținută de Autoritate. Această obligație a avut rolul de a asigura o evaluare independentă a adecvării, securității și fiabilității infrastructurii IT, în vederea diminuării riscurilor operaționale și protejării intereselor participanților la piețele financiare nebancare.

În aplicarea dispozițiilor normative menționate, A.S.F. a desfășurat, pe parcursul anului 2025, activități specifice de înregistrare, evidență și gestionare a statutului auditorilor IT externi, prin înscrierea și, după caz, radierea acestora din Lista auditorilor IT externi. Aceste demersuri au presupus verificarea îndeplinirii condițiilor legale și profesionale prevăzute de cadrul normativ incident, precum și monitorizarea menținerii conformității pe întreaga durată a înscrierii.

Pe lângă soluționarea cererilor de înscriere sau radieră din Lista auditorilor IT externi, A.S.F. a exercitat și o serie de atribuții conexe, menite să asigure actualitatea și acuratețea informațiilor deținute, respectiv actualizarea documentației depuse de auditorii IT externi, inclusiv prin monitorizarea termenelor de valabilitate ale documentelor transmise și notificarea auditorilor ale căror documente au expirat sau urmau să expire, precum și formularea de răspunsuri la solicitările de clarificare primite din partea entităților interesate cu privire la condițiile de înscriere, menținere sau radieră din Lista auditorilor IT externi.

Prin aceste activități, A.S.F. a contribuit la menținerea unui cadru transparent de selecție și monitorizare a auditorilor IT externi, consolidând mecanismele de gestionare a riscurilor operaționale asociate sistemelor informatice utilizate de entitățile care intră sub incidența Normei A.S.F. nr. 4/2018.

MECANISME DE GARANTARE



6.1 FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR (FCI)

Fondul de Compensare a Investitorilor (Fondul), constituit ca persoană juridică de drept public în condițiile Legii nr. 88/2021 privind Fondul de compensare a investitorilor, cu modificările și completările ulterioare și ale reglementărilor A.S.F. în aplicarea legii, are ca scop compensarea investitorilor în situația incapacității participanților la Fond de a returna fondurile bănești și/sau instrumentele financiare datorate sau aparținând investitorilor, care au fost deținute în numele acestora în legătură cu operațiuni de investiții, așa cum acestea sunt definite în legea menționată. Societățile de servicii și investiții financiare autorizate de A.S.F., societățile de administrare a investițiilor, autorizate de A.S.F., care administrează portofolii individuale de investiții, și administratorii de fonduri alternative de investiții autorizați să administreze portofolii individuale de investiții, instituțiile de credit înregistrate în Registrul A.S.F. și sucursalele societăților din state terțe autorizate de A.S.F. să furnizeze operațiuni de investiții pe teritoriul României trebuie să contribuie, conform prevederilor legale, la Fondul de Compensare a Investitorilor.

Analiza activității FCI în anul 2025 a presupus analizarea rapoartelor privind indicatorii financiari și evoluția indicatorilor specifici activității de compensare a investitorilor și a solicitărilor de clarificare a unor subiecte generate de modificarea cadrului juridic aplicabil ca urmare a intrării în vigoare a Legii nr. 88/2021.

Din activitatea de supraveghere prudentială au fost relevate următoarele concluzii:

- ✓ Fondul are în prezent un cadru de funcționare optim, cu o structură organizatorică clară, cu responsabilități bine definite, transparente și coerente, cu procese de identificare, evaluare și gestionare a riscurilor la care societatea este sau poate fi expusă, precum și mecanisme de control intern, inclusiv proceduri administrative și contabile riguroase;
- ✓ acoperirea cheltuielilor de administrare și funcționare în anul 2025 s-a realizat din veniturile obținute din investirea resurselor Fondului la 31.12.2024 și a celor atrase pe parcursul anului 2025, precum și din contribuțiile inițiale ale noilor participanți la Fond, conform Legii nr. 88/2021;
- ✓ resursele pentru compensare erau la 31 decembrie 2025 de 30,89 milioane lei fiind investite într-o manieră prudentă, conform strategiei aprobate de Consiliul de administrație al Fondului;
- ✓ la finele anului, Fondul înregistra 29 de participanți: 16 societăți de servicii și investiții financiare autorizate de A.S.F., 10 instituții de credit și 3 societăți de administrare a investițiilor, autorizate de A.S.F., care administrează portofolii individuale de investiții;
- ✓ Fondul nu a fost nevoit în anul 2025 să utilizeze resursele disponibile pentru compensarea investitorilor.

A.S.F. a analizat și a aprobat Situațiile financiare anuale și Raportul anual de activitate ale Fondului pentru anul 2025. De asemenea, A.S.F. a aprobat nivelul procentual utilizat de Fondul de Compensare a Investitorilor pe baza căruia Fondul a stabilit contribuțiile anuale totale datorate de către participanții la Fond pentru anul 2025 și Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2025.

6.2 BIROUL ASIGURĂTORILOR DE AUTOVEHICULE DIN ROMÂNIA

Biroul Asiguratorilor de Autovehicule din România (BAAR) este asociația profesională care are ca membri toate societățile de asigurare autorizate să practice, pe teritoriul României, asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto pentru prejudicii produse terților prin accidente de vehicule și de tramvaie (RCA).

Atribuțiile BAAR sunt stabilite prin Legea nr. 132/2017 privind asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto pentru prejudicii produse terților prin accidente de vehicule și tramvaie și vizează:

- (a) rolul de birou național auto, de organism de plată a despăgubirilor și de organism de compensare;
- (b) dezvoltarea și administrarea bazei de date privind evidența contractelor RCA;
- (c) gestionarea asiguraților cu risc ridicat;
- (d) gestionarea și administrarea asigurării de frontieră;
- (e) informarea consumatorilor sub forma unui centru de informare.

A.S.F. a analizat și a aprobat bugetul de venituri și cheltuieli al BAAR pentru anul 2026, precum și execuția bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2024 și a avizat nivelul contribuțiilor, cotizațiilor și taxei de administrare a bazei de date cu contracte RCA valabile pentru anul 2026, în conformitate cu prevederile legislației în vigoare. A.S.F. a analizat situațiile financiare anuale ale BAAR, precum și raportul auditorului financiar.

În paralel, a fost monitorizat nivelul disponibilului Fondului Național de Protecție și au fost analizate mecanismele operaționale aferente alocării asiguraților cu risc ridicat, în vederea asigurării transparenței și conformității cu cadrul legal.

Prin aceste demersuri, a fost urmărită menținerea funcționării adecvate a mecanismelor de protecție în domeniul RCA și prevenirea apariției unor vulnerabilități în activitatea BAAR.

6.3 FONDUL DE GARANTARE A ASIGURAȚILOR DIN ROMÂNIA

Fondul de Garantare a Asiguraților (FGA) este schema de garantare în domeniul asigurătorilor constituită în baza Legii nr. 213/2015 privind Fondul de Garantare a Asiguraților, cu modificările și completările ulterioare, și are drept scop protejarea creditorilor de asigurări de consecințele insolvenței unui asigurător.

Fondul efectuează plăți de indemnizații/despăgubiri rezultate din contractele de asigurare facultative și obligatorii, în condițiile legii, în cazul falimentului unui asigurător, cu respectarea plafonului de garantare prevăzut de lege.

FGA poate desfășura și activitatea de administrator special în procedura de redresare financiară a asigurătorilor și de lichidator în procedura de lichidare voluntară a asigurătorilor. Asigurătorii autorizați de A.S.F., inclusiv sucursalele acestora care își desfășoară activitatea pe teritoriul altui stat membru al UE, sunt obligați să contribuie la FGA în condițiile Legii nr. 213/2015.

În anul 2025, supravegherea FGA s-a desfășurat pe fondul continuării plăților efectuate de Fond către creditorii de asigurări ai societăților de asigurare aflate în faliment și al necesității asigurării stabilității financiare a acestuia.

În acest context, A.S.F. a menținut un dialog permanent cu reprezentanții FGA privind estimarea evoluției resurselor financiare ale Fondului, având în vedere nivelul plăților către creditorii de asigurări ai societăților falimentare, în vederea identificării soluțiilor care să permită asigurarea unui nivel al resurselor adecvat pentru protejarea creditorilor de asigurări.

Astfel, A.S.F. a monitorizat permanent situația cererilor de plată, a plăților efectuate și a resurselor financiare ale FGA.

A.S.F. a analizat și aprobat Situațiile financiare anuale și Raportul anual de activitate ale FGA pentru anul 2024 și a monitorizat activitatea Fondului prin analizarea informațiilor cuprinse în raportările periodice:

- situația privind plata indemnizațiilor/despăgubirilor efectuate de către Fond creditorilor de asigurări ai asigurătorului aflat în faliment;
- situația resurselor financiare ale Fondului;
- execuția bugetului de venituri și cheltuieli;
- situația contribuțiilor datorate și virate la Fond de către asigurători, distinct pentru asigurările generale și pentru asigurările de viață;
- rapoarte de audit intern.



Prin aceste activități, a fost urmărită menținerea capacității operaționale și financiare a FGA de a asigura protecția asiguraților și de a contribui la stabilitatea pieței de asigurări.

6.4 FONDUL DE GARANTARE A DREPTURILOR DIN SISTEMUL DE PENSII PRIVATE

Fondul de Garantare a Drepturilor din Sistemul de Pensii Private (FGDSPP) este schema de garantare în domeniul pensiilor private constituit ca persoană juridică de drept public, înființat în 2012, în baza Legii nr. 187/2011, fiind supravegheat și controlat de către A.S.F.. Potrivit prevederilor legale, scopul FGDSPP este acela de a garanta drepturile participanților și ale beneficiarilor, după caz, dobândite în cadrul sistemului de pensii private.

FGDSPP compensează pierderile participanților și/sau beneficiarilor la fondurile de pensii private, atât în perioada de acumulare a contribuțiilor, cât și după deschiderea dreptului la pensie, provenite din incapacitatea administratorilor sau a furnizorilor de pensii de a onora obligațiile asumate și asigură plata drepturilor participanților ori ale beneficiarilor la fondurile de pensii private, în cazul imposibilității asigurării lor de către administratorii sau furnizorii de pensii private, după caz.

Totodată, în anul 2025, FGDSPP a supus aprobării A.S.F. următoarele:

- Raportul de activitate al FGDSPP pentru anul 2024;
- Situațiile financiare pentru anul 2024;
- Strategia privind resursele financiare pentru anul 2026;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2026 ale Fondului de garantare a drepturilor din sistemul de pensii private.



COOPERAREA INTERNAȚIONALĂ RELAȚIILE INTERNAȚIONALE ALE ASF

A.S.F. în cadrul autorităților europene de supraveghere



În calitate de membru al Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și al Autorității Europene de Asigurări și Pensii (EIOPA), A.S.F. contribuie la dezbaterile și deciziile din cadrul Consiliului Supraveghetorilor (BoS) privind reglementarea și supravegherea sectorului financiar nebanca din Uniunea Europeană, precum și la activitatea tehnică desfășurată în comitetele permanente și grupurile de lucru.

Participarea A.S.F. în activitatea ESMA

În 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a fost activ implicată în activitățile European Securities and Markets Authority (ESMA), participând la analiza, consultarea și implementarea unui portofoliu de rapoarte finale, ghiduri și opinii, relevante pentru supravegherea pieței financiare din România și alinierea la standardele europene. Prioritățile au vizat:

- ✓ Analiza riscurilor pe piețele financiare: ESMA analizează periodic evoluțiile și riscurile piețelor financiare din Uniunea Europeană, cu scopul de a identifica vulnerabilitățile sistemice și de a orienta prioritățile de supraveghere. În acest sens, ESMA elaborează periodic Raportul privind Tendințe, Riscuri și Vulnerabilități în cadrul sunt prezentate evoluțiile piețelor de capital, volatilitatea, condițiile de lichiditate și vulnerabilitățile din sectoare precum fondurile de investiții sau piețele de obligațiuni. De asemenea, ESMA a inclus în 2026 în analizele sale și tematici specifice, precum riscurile asociate stablecoins, evoluțiile pieței de cryptoactive sau schimbările în lichiditatea piețelor financiare;
- ✓ Implementarea cadrului legislativ al UE privind piețele financiare: o componentă importantă a activității ESMA este dedicată pregătirii și aprobării documentelor necesare pentru implementarea legislației europene privind piețele de capital. În acest context, ESMA a elaborat proiecte de standarde tehnice în baza mai multor acte legislative, dintre care enumerăm:
 - ✓ Markets in Financial Instruments Regulation și Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II) referitoare la transparența pre-trade și post-trade a tranzacțiilor cu acțiuni, obligațiuni și instrumente derivate, formatul și conținutul raportării tranzacțiilor către autoritățile competente, funcționarea Consolidated Tape Provider (CTP) și furnizorii de servicii de raportare a datelor (APA, ARM, CTP);
 - ✓ European Market Infrastructure Regulation (EMIR) privind raportarea tranzacțiilor cu instrumente derivate către trade repositories, privind formatul datelor raportate pentru derivate, privind autorizarea și supravegherea trade repositories, cerințele de management al riscului pentru contrapărți centrale (CCPs). Prin adoptarea acestor documente, ESMA contribuie la aplicarea uniformă a legislației europene în toate statele membre;
 - ✓ Markets in Crypto-Assets Regulation privind autorizarea și funcționarea furnizorilor de servicii pentru crypto-active (CASPs), conținutul white paper-ului pentru crypto-active, gestionarea conflictelor de interese pentru CASPs, notificarea incidentelor operaționale legate de crypto-active;
 - ✓ Digital Operational Resilience Act privind cadrul de gestionare a riscurilor ICT pentru instituțiile financiare, raportarea incidentelor majore IT, formatul raportării incidentelor ICT către autorități, supravegherea furnizorilor critici de servicii TIC.
- ✓ Convergența practicilor de supraveghere: un obiectiv esențial al ESMA este armonizarea practicilor de supraveghere între statele membre prin derularea de exerciții de evaluare inter pares, în 2025 fiind derulate evaluări privind supravegherea firmelor de investiții în conformitate cu cerințe MiFID II, autorizarea depozitarilor centrali de titluri în conformitate cu cerințele Central Securities Depositories Regulation, respectiv privind contrapărților centrale în baza European Market Infrastructure Regulation. Tot în contextul consolidării convergenței în supraveghere ESMA a elaborat documente de orientare destinate autorităților naționale de supraveghere (suoervisory briefings), care oferă recomandări privind aplicarea practică a legislației europene. Exemple includ orientări privind autorizarea firmelor de investiții, supravegherea costurilor și comisioanelor în fondurile de investiții sau aplicarea cerințelor de raportare privind sustenabilitatea în baza Sustainable Finance Disclosure Regulation;
- ✓ Simplificare și reducerea poverii administrative: ESMA a demarat inițiative privind simplificarea cadrului de reglementare și reducerea sarcinilor administrative pentru participanții la piață. Aceste inițiative sunt corelate cu eforturile Uniunii Europene de a crește competitivitatea piețelor de capital și de a reduce complexitatea cerințelor de raportare. Discuțiile au vizat identificarea unor domenii în care cerințele de raportare sau obligațiile de conformitate pot fi simplificate, fără a afecta nivelul de protecție a investitorilor sau stabilitatea piețelor. Exemple de teme abordate au inclus: revizuirea unor cerințe de raportare din cadrul Markets in Financial Instruments Regulation pentru a reduce duplicarea datelor raportate; simplificarea anumitor cerințe de transparență pentru participanții la piață; evaluarea impactului administrativ al cerințelor de raportare prevăzute de diferite regulamente europene. Aceste discuții contribuie la identificarea unor soluții de eficientizare a cadrului de reglementare, în paralel cu menținerea obiectivelor de integritate și stabilitate ale piețelor financiare.

Activitatea ESMA este susținută pe plan tehnic de comitetele permanente și grupurile de lucru, în cadrul cărora A.S.F. este reprezentată de aproximativ 50 de experți, a căror contribuție cu informații de specialitate și detalii privind caracteristicile naționale sprijină identificarea celor mai adecvate soluții pentru a gestiona evoluțiile și provocările cu care se confruntă piețele de capital din UE. Tematicile abordate de aceste comitete vizează: calitatea și raportarea datelor, administrarea investițiilor și fondurile de investiții, transparența informațiilor oferite de emitenți, menținerea integrității pieței, procesele post-tranzacționare, protecția investitorilor, finanțele digitale și cele sustenabile.

Participarea A.S.F. în activitatea EIOPA

Pe parcursul anului 2025, activitatea A.S.F. în cadrul Autorității Europene pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale s-a concentrat pe domeniile identificate ca prioritate în programul de lucru al autorității europene:

- ✓ Revizuirea cadrului Solvabilitate II: În contextul revizuirii Directivei Solvabilitate II, EIOPA și-a propus să evalueze toate standardele tehnice și ghidurile existente pentru a se asigura că sunt actualizate și în concordanță cu cadrul legal actualizat. În contextul acestei activități, au fost revizuite Ghidurile privind tratarea expunerilor la risc de piață și risc de contrapartidă în formula standard, Ghidurile privind procesul de supraveghere, Ghidurile privind promovarea diversității în procesul de selecție al membrilor organelor de conducere ale companiilor de asigurare și reasigurare și au fost lansate în consultare publică formele revizuite ale Ghidurilor privind supravegherea de grup, ale Ghidurilor privind raportarea și diseminarea informațiilor și ale Ghidurilor privind schimbul de informații în cadrul colegiilor de supraveghere. Totodată, EIOPA a transmis Comisiei Europene avizul tehnic privind implementarea noului cadru privind proporționalitatea și o serie de standarde tehnice de reglementare (RTS) și standarde tehnice de implementare (ITS) pentru implementarea noului cadru Solvabilitate II;
- ✓ Implementarea Directivei privind redresarea și rezoluția în asigurări (IRRd). Conform mandatului prevăzut în IRRd, EIOPA a elaborat un set de standarde tehnice (RTS/ITS) și Ghiduri pentru aplicarea cadrului de redresare și rezoluție. Acest prim pachet sprijină implementarea practică a IRRd, acoperind aspecte precum planurile de redresare preventive, planurile de rezoluție, evaluarea posibilității de rezoluție (resolvability) și criteriile pentru identificarea funcțiilor critice;
- ✓ Finanțarea sustenabilă continuă să fie una dintre prioritățile EIOPA, regăsindu-se în toate domeniile sale de activitate: integrarea factorilor ESG în cadrele prudențiale și de conduită, analiza posibilelor implicații macroprudențiale ale riscurilor ESG, încurajarea unei raportări și transparențe solide în materie de sustenabilitate, precum și sprijinirea autorităților naționale competente (NCA) în supravegherea riscurilor climatice prin ghiduri și dezbateri în cadrul colegiilor de supraveghere;
- ✓ Digitalizare: În 2025, EIOPA a continuat să implementeze acțiuni în conformitate cu strategia sa privind finanțele digitale, punând accent pe rezultatele pentru consumatori și valorificând activitatea desfășurată anterior pentru a se asigura că inovația este aliniată interesului cetățenilor, pentru a contribui la consolidarea sustenabilității și rezilienței tuturor actorilor de pe piața asigurărilor și la consolidarea capacităților de supraveghere ale EIOPA și ale autorităților naționale competente (NCA). EIOPA și-a orientat activitatea către sprijinirea autorităților naționale competente în ceea ce privește supravegherea aplicării AI Act, precum și către integrarea rolului acestora, acolo unde este relevant, ca autorități de supraveghere a pieței, în cadrul legislației sectoriale din domeniul asigurărilor și pensiilor. Totodată, EIOPA a continuat să analizeze aspectele de reglementare și supraveghere legate de inteligența artificială, inclusiv eventuale măsuri necesare pentru a preveni și gestiona riscurile pentru consumatori;
- ✓ Creșterea calității și eficienței supravegherii prudențiale și de conduită: Prioritățile în acest domeniu au vizat promovarea unor produse care oferă un raport corect între cost și beneficii (prin dezvoltarea primelor standarde de referință), care sunt mai simple și mai transparente și care răspund în mod real nevoilor consumatorilor (prin monitorizarea rezultatelor exercițiilor de tip „mystery shopping”), cu scopul de a sprijini creșterea incluziunii financiare. Totodată, EIOPA a pus accent pe actualizarea instrumentelor de convergență în materie de supraveghere și extinderea acestora pentru a include aspecte din domenii emergente, în special în contextul revizuirii cadrului Solvency II;
- ✓ Identificarea, evaluarea, monitorizarea și raportarea riscurilor la adresa stabilității financiare și promovarea politicilor de prevenție și a acțiunilor de remediere: consolidarea capacității de prevenire și gestionare a crizelor reprezintă o prioritate strategică pentru EIOPA, incluzând punerea în aplicare a Directivei privind redresarea și rezoluția în asigurări (IRRd), precum și posibile demersuri referitoare la schemele de garantare a asiguraților. În contextul digitalizării accelerate și al tensiunilor geopolitice, EIOPA a elaborat instrumente pentru evaluarea riscurilor cibernetice și a efectuat demersuri pentru integrarea factorilor ESG în cadrul de evaluare a riscurilor.

Activitatea tehnică și pregătirea proiectelor care urmează să fie adoptate de EIOPA BoS sunt realizate în cadrul comitetelor și grupurilor de lucru constituite la nivelul EIOPA, din care fac parte experți ai autorităților naționale competente. La activitatea acestora contribuie 25 de experți din cadrul A.S.F. pe teme privind: protecția consumatorului și inovația financiară; sustenabilitate financiară; modele interne și cerințe de raportare conform Solvency II; supravegherea rezervelor tehnice; riscul de catastrofe naturale; guvernanța și evaluarea riscurilor în cadrul pensiilor ocupaționale și produsului de pensii pan-european; transferul, stocarea și gestionarea datelor și SupTech.

Tematici trans-sectoriale ESMA și EIOPA

În 2025, cele două autorități și-au concentrat activitatea pe consolidarea protecției consumatorilor, a stabilității financiare și a convergenței practicilor de supraveghere la nivelul Uniunii Europene. Printre prioritățile cheie s-au numărat protecția consumatorilor

pe piețele financiare tot mai digitalizate, consolidarea rezilienței operaționale și cibernetice în conformitate cu Regulamentul privind reziliența operațională digitală (DORA), dezvoltarea cadrului de raportare și transparență în domeniul finanțelor sustenabile, precum și intensificarea evaluărilor riscurilor la nivel intersectorial.

Autoritățile Europene de Supraveghere (ESA) au contribuit la crearea cadrului necesar pentru consolidarea rezilienței operaționale digitale în sectorul financiar al Uniunii Europene, odată cu elaborarea instrumentelor juridice prevăzute de Regulamentul privind reziliența operațională digitală (DORA). Totodată, pentru a asigura o supraveghere eficientă a furnizorilor terți critici de servicii (CTPPs), cele trei ESAs au finalizat activitățile pregătitoare necesare pentru instituirea noilor structuri de guvernare, precum și metodologiile și procedurile aferente desfășurării activităților de supraveghere. În perioada aprilie–noiembrie 2025, pe baza unei evaluări structurale a gradului de criticitate, ESA au desemnat 19 furnizori terți critici de servicii și au stabilit pentru fiecare câte un supraveghetor principal. Lista acestor furnizori terți critici a fost publicată la 18 noiembrie 2025, marcând astfel un moment important în implementarea cadrului DORA.

Autoritățile Europene de Supraveghere (ESA) au continuat să urmărească evoluția implementării Regulamentului privind divulgarea informațiilor în domeniul finanțelor sustenabile (SFDR). Cel de-al patrulea raport comun referitor la indicatorii privind principalele efecte adverse (PAI) a evidențiat progrese constante în ceea ce privește calitatea și gradul de exhaustivitate al informațiilor raportate de participanții la piețele financiare, atât la nivel de entitate, cât și la nivelul produselor financiare. În 2025, cele trei ESAs au elaborat și lansat în consultare publică ghidurile comune privind testarea la stres a riscurilor de mediu, sociale și de guvernare (ESG). Aceste ghiduri oferă autorităților naționale de supraveghere din sectoarele bancare și al asigurărilor un cadru clar pentru integrarea riscurilor ESG în exercițiile de testare la stres, atât prin utilizarea metodologiilor deja existente, cât și prin realizarea unor evaluări suplimentare dedicate impactului acestor riscuri.

În 2025, cele trei ESAs au publicat raportul de evaluare privind aplicarea Regulamentului UE privind securitizarea (SECR). Raportul a inclus recomandări pentru îmbunătățirea eficienței cadrului european de securitizare prin simplificări, menținând în același timp protecția investitorilor și stabilitatea financiară. Totodată, au fost identificate domenii în care reglementarea și supravegherea ar putea fi consolidate, pentru a sprijini dezvoltarea unor piețe de securitizare robuste și funcționale în Europa.

Având în vedere că independența autorităților de supraveghere reprezintă o condiție prealabilă esențială pentru dezvoltarea unei supravegheri eficiente și pentru realizarea convergenței supravegherii, cele trei ESAs au elaborat în 2025 metodologia comună și termenii de referință pentru evaluările gradului de independență a autorităților naționale de supraveghere, programate să înceapă în 2026.

Asistență tehnică autorităților din Republica Moldova

În august 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară și Banca Națională a Moldovei (BNM) au încheiat un acord de colaborare prin care și-au propus să instituie un cadru de cooperare bilaterală pentru schimbul de informații și asistență tehnică în domeniul licențierii/autorizării, reglementării și supravegherii activității societăților de asigurare, cu scopul de a proteja drepturile și interesele consumatorilor. Prin acest demers, A.S.F. și-a reafirmat sprijinul pentru procesul de armonizare a cadrului legislativ al Republicii Moldova cu standardele europene în domeniul reglementării și supravegherii financiare totodată disponibilitatea de a continua schimbul de bune practici și asistență tehnică, în spiritul unei cooperări durabile și eficiente între cele două instituții.

Proiecte de asistență tehnică cu finanțare nerambursabilă

În 2025 a continuat proiectul **Consolidarea capacității instituționale în ceea ce privește autorizarea, supravegherea, redresarea și rezoluția Contrapărților Centrale (CCP)**, finanțat de Comisia Europeană prin Instrumentul pentru Asistență Tehnică, A.S.F. și BNR participând la acest proiect împreună cu autoritățile de supraveghere pentru piața de capital din Croația, Grecia, Polonia și Portugalia. Obiectivul acestui proiect este de a consolida capacitatea autorităților de supraveghere de a autoriza, supraveghea și exercita în mod eficient competențele de redresare și rezoluție cu privire la contrapărțile centrale (CCP) naționale, în funcție de contextul național. Proiectul este, de asemenea, o oportunitate de a sprijini cooperarea și schimbul de experiență și bune practici între autoritățile naționale competente ale statelor membre.

De asemenea, a continuat proiectul **Dezvoltarea unor modele analitice bazate pe inteligență artificială, utilizate pentru identificarea tiparelor de tranzacționare asociate cu abuzul pe piață**, la care A.S.F. participă alături de alte 15 autorități europene de supraveghere. Scopul proiectului este de a explora diferite tehnici, cum ar fi modelele de învățare automată pentru detectarea abuzului de piață, și dezvoltarea unor documente concept (POC) pentru cazuri de utilizare specifice. Acest proiect este finanțat de Comisia Europeană prin Instrumentul de Asistență Tehnică.

Procesul de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE)

În 2025, A.S.F. a continuat să joace un rol esențial în susținerea procesului de aderare a României la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, prin implicarea activă în dialogul tehnic cu comitetele OCDE și în implementarea recomandărilor formulate

pentru domeniile aflate în competența sa.

În domeniul guvernanței corporative, România a obținut *Avizul favorabil al Comitetului Guvernanță Corporativă* al OCDE, în urma sesiunii desfășurate la Paris, în perioada 7–8 aprilie 2025. A.S.F. a avut o contribuție centrală la prezentarea națională, evidențiind măsurile implementate pentru consolidarea guvernanței corporative a companiilor listate, precum și progresele în alinierea cadrului normativ și a practicilor de supraveghere la Principiile G20/OCDE privind guvernanța corporativă. În special, au fost prezentate:

- inițiativele legislative pentru creșterea transparenței companiilor listate;
- modificările aduse Codului de Guvernanță Corporativă al Bursa de Valori București, incluzând principii privind sustenabilitatea, protecția părților interesate și cerințe consolidate de monitorizare a conformității;
- progresele în implementarea Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital, cu accent pe simplificarea listării și creșterea lichidității pieței secundare.

Avizul favorabil confirmă alinierea cadrului de reglementare și a practicilor din România la standardele OCDE în domeniul guvernanței corporative.

În ceea ce privește piețele financiare, procesul de evaluare a continuat în cadrul Comitetului Piețe Financiare, A.S.F. fiind implicată activ în implementarea recomandărilor-cheie formulate de acest comitet, inclusiv prin:

- accelerarea implementării Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital, prin măsuri legislative pentru îmbunătățirea condițiilor de listare, creșterea lichidității, stimularea pieței obligațiunilor și eficientizarea procedurilor de autorizare aplicabile organismelor de plasament colectiv;
- susținerea progreselor structurale, inclusiv în direcția autorizării unei Contrapărți Centrale în România;
- consolidarea cadrului normativ și instituțional privind independența autorității de supraveghere, în linie cu standardele OCDE;
- revizuirea cadrului aplicabil pensiilor private, prin finalizarea legislației privind plata acestora, instituind un mecanism robust și predictibil pentru participanți.

În vederea alinierii la recomandările formulate de Grupul de lucru privind asigurările și pensiile private (WPIP) din cadrul Comitetului, A.S.F. a contribuit decisiv la finalizarea legislației privind plata pensiilor private, instituind un mecanism de plată validat și robust, destinat să asigure participanților stabilitate, protecție și predictibilitate pe termen lung.

În cadrul Comitetului Investiții, A.S.F. a continuat eforturile pentru aplicarea recomandărilor OCDE, concentrându-se pe:

- revizuirea și flexibilizarea regimului investițional aplicabil fondurilor de pensii private, prin creșterea limitelor de investiții pentru principalele clase de active și extinderea geografiei investițiilor pentru a cuprinde toate țările aderente la codurile OCDE, în vederea diversificării portofoliilor și optimizării alocării capitalului pentru diversificarea portofoliilor și optimizarea alocării capitalului;
- revizuirea legislației privind distribuția în asigurări, în scopul elaborării cadrului național pentru autorizarea și funcționarea sucursalelor intermediarilor din afara UE/SEE;
- eliminarea cerinței de reciprocitate pentru sucursalele companiilor de management al UCITS din state terțe, în vederea simplificării accesului acestora pe piața românească

A.S.F. a menținut un dialog permanent cu Ministerul Afacerilor Externe și celelalte instituții implicate, a participat la reuniunile Comitetului Național pentru aderarea României la OCDE și a transmis periodic stadiul implementării recomandărilor prioritare.



Participarea A.S.F. în activitatea AMLA

a) Grupuri de lucru

Începând din data de 01.07.2025 Autoritatea Europeană pentru Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor a devenit funcțională iar una din principalele activități demarate este finalizarea pachetului legislativ unic prin elaborarea a peste 40 de proiect de standarde tehnice de reglementare/ implementare (RTS/ITS), norme secundare, precum și de ghiduri necesare în vederea aplicării noilor reglementări europene.

Pentru această misiune AMLA a solicitat expres ca toate autoritățile naționale să furnizeze experți în vederea formării de grupuri de lucru. Astfel, în 2025, au fost nominalizați cinci membri permanenți în cadrul grupurilor de lucru inițiate de AMLA:

- WG Risks
- WG Obligations
- WG Cooperation
- WG Supervision
- WG Enforcement
- testing sub-group SGR 2.0 (grup tehnic de testare a noilor metodologii)

b) Rețeaua de experți AMLA

În vederea elaborării proiectelor de acte normative secundare în cadrul grupurilor de lucru, AMLA a decis înființarea unei rețele de experți naționali, cu expertiză pe anumite servicii și produse specifice ariei de aplicare a reglementărilor AML/CFT. În acest sens, A.S.F. a nominalizat 5 persoane, fiecareia fiindu-i atribuită o arie de competență.

c) În calitate de autoritate de supraveghere cu prerogative AML/CFT a sectorului financiar non-bancar din România, A.S.F. face parte, alături de BNR¹⁶, din boardul general al AMLA în componența sa de supraveghere. În scopul urmăririi activităților derulate la nivelul general board, în mod special a discuțiilor și proiectelor de reglementare cu impact direct asupra activității proprii ce sunt elaborate și aprobate la nivelul conducerii autorității europene, A.S.F. a nominalizat mai multe persoane de contact în relație cu AMLA, inclusiv prin acordarea accesului la platforma electronică internă a AMLA.

Participarea A.S.F. în activitatea Comitetului Moneyval (CoE)

În luna ianuarie 2025, în urma parcurgerii unui training specific realizat de Secretariatul Moneyval, un reprezentant al A.S.F. a fost solicitat să facă parte din echipa de experți ce urma să elaboreze raportul de evaluare a Armeniei din cadrul Runde a VI-a de evaluare Moneyval.

Echipa a fost formată din 5 membri, coordonați de 3 reprezentanți ai Secretariatului Moneyval, care asigură gestionarea întregului proces și îndrumarea evaluatorilor. Reprezentantul A.S.F. a fost desemnat evaluatorul financiar al echipei, fiindu-i repartizate atât părțile de analiză corespunzătoare, respectiv analiza conformității și eficienței supravegherii sectorului financiar, cât și analiza conformității și eficienței supravegherii sectorului non-financiar.

Proiectul de raport final, elaborat în urma unui dialog continuu între membrii echipei de evaluare și reprezentanții autorităților armene, inclusiv întruniri fizice și virtuale multiple, urmează a fi dezbătut și adoptat în cadrul întrunirii Plenare Moneyval din iunie 2026.

¹⁶ Conform Memorandumului semnat între BNR și A.S.F., membrul titular în cadrul general board AMLA în componența de supraveghere este reprezentantul BNR, iar reprezentantul A.S.F. are calitate de membru supleant



DEZVOLTAREA CAPACITĂȚII
INSTITUȚIONALE
ȘI CONSOLIDAREA ASF

Acest capitol pune accent pe **îmbunătățirea capacității instituționale** și pe consolidarea rolului Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.), evidențiind eforturile semnificative depuse în acest sens. Un aspect esențial al acestei consolidări îl reprezintă dezvoltarea infrastructurii IT, prin inițiative de digitalizare și integrarea tehnologiilor informatice în toate ariile de activitate ale instituției. În domeniul managementului resurselor umane, raportul identifică două direcții strategice: guvernanța instituțională și dezvoltarea profesională a angajaților. Pe parcursul anului 2024, A.S.F. a continuat să îmbunătățească structura de guvernanță și a implementat măsuri pentru dezvoltarea competențelor personalului, având ca obiectiv atragerea și retenția celor mai buni specialiști, precum și creșterea performanței la nivel individual și instituțional.

În ceea ce privește activitatea juridică, A.S.F. s-a concentrat pe asigurarea unui cadru legal coerent și eficient pentru funcționarea piețelor financiare nebankare. Printre responsabilitățile principale s-au numărat verificarea legalității actelor emise de A.S.F., reprezentarea instituției în litigii și avizarea actelor normative, subliniind astfel măsurile adoptate pentru protejarea drepturilor A.S.F. și prevenirea riscurilor juridice.

Capitolul include, de asemenea, o analiză a activității administrativ-financiare a A.S.F., evidențiind un nivel optim de execuție a veniturilor și cheltuielilor, conform prevederilor bugetare. Se oferă informații despre numărul entităților autorizate, reglementate și supravegheate de A.S.F., precum și detalii referitoare la gestionarea documentelor financiar-contabile, achizițiile publice și administrarea patrimoniului instituției.

8.1. DEZVOLTAREA INFRASTRUCTURII IT

Inițiativele IT derulate la nivelul A.S.F. s-au concentrat pe accelerarea digitalizării și adoptarea coerentă a soluțiilor informatice în întreaga organizație. Eforturile începute în anii precedenți pentru modernizarea infrastructurii hardware și software au fost continuate și extinse.

Acțiunile și proiectele tehnice începute în 2025, atât la nivel intern al organizației (prin modernizarea proceselor, a politicilor de lucru, a canalelor de comunicare internă și a instrumentelor de colaborare), cât și la nivel extern (prin îmbunătățirea interacțiunii cu consumatorii, entitățile supravegheate și reglementate, instituțiile partenere sau alte autorități publice), urmăresc câteva direcții principale de acțiune:

- **Automatizarea proceselor de lucru** prin achiziționarea și implementarea unor soluții eficiente și moderne pentru managementul documentelor, care să faciliteze fluxul rapid al informațiilor și să reducă timpul necesar pentru procesarea cererilor, avizelor și rapoartelor;
- **Adoptarea graduală de noi tehnologii** în vederea eficientizării activităților de autorizare, supraveghere și control ale A.S.F., prin utilizarea de instrumente digitale de analiză avansată, sisteme de monitorizare în timp real și platforme de gestionare integrată a datelor;
- **Implementarea unei soluții actualizate destinate supravegherii activității de tranzacționare desfășurată pe piața de capital din România**, care să asigure trasabilitate, transparență și capacitate de analiză în timp real a mișcărilor de pe piața bursieră și a comportamentului investitorilor;
- **Implementarea unei soluții de replicare a datelor într-o locație alternativă**, cu scopul de a consolida continuitatea operațională, de a asigura protecția împotriva pierderii de date și de a permite recuperarea rapidă a informațiilor esențiale în caz de incident major sau catastrofă naturală.

Nu în ultimul rând, activitatea la nivel intern din cadrul funcției IT vizează și aspecte legate de securitatea cibernetică, iar infrastructura și procesele IT aferente trebuie să continue să asigure în permanență integritatea, disponibilitatea, autenticitatea și confidențialitatea datelor.

Arhitectură tehnică dorită

Pentru a deveni o organizație axată pe luarea de decizii pe bază de date și pentru atingerea obiectivului de a deveni o instituție digitală, este de dorit ca A.S.F. să implementeze o soluție IT integrată. Implementarea unui sistem informatic integrat va sprijini Autoritatea în desfășurarea activităților curente de reglementare, autorizare/avizare, supraveghere și control, prin integrarea, fluidizarea și automatizarea proceselor și fluxurilor interne de lucru și va îmbunătăți funcțiile de business. O soluție IT adecvată necesității A.S.F. va lua în calcul următoarele principii:

- separarea pe componente pentru gestiunea identității, colectarea datelor și analiza datelor;
- utilizarea de componente scalabile, compatibile cu arhitecturi de calcul distribuit de tip „cloud”;
- utilizarea de mecanisme de raportare bazate pe standarde deschise, clare și ușor de gestionat;
- utilizarea tehnologiilor de tip inteligență artificială și Machine Learning pentru extragerea de statistici și indicatori compoziți relevați din seturi mari de date;
- reducerea necesarului de intervenție umană în colectarea și procesarea datelor;
- transferul complexității din zona de colectare în cea de analiză a datelor;
- de asemenea, interacțiunea cu entitățile autorizate și supravegheate ar putea avea loc printr-o platformă cu funcționalități de tip Spațiu Privat Virtual.

Pentru implementarea Strategiei IT pentru perioada 2025 - 2028, au fost propuse două abordări:

1. pe termen scurt (vizând acțiunile și proiectele pentru anul 2025, cu surse proprii ale A.S.F.);
2. pe termen lung (vizând proiectul de *Digitalizare a Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile - DACCIA PIFS*, pentru perioada 2025-2028, cu surse atrase din fonduri UE).

Aceste două abordări – pe termen scurt și pe termen lung – sunt concepute pentru a funcționa în sinergie, asigurând astfel o tranziție fluidă și coerentă către o instituție complet digitalizată, capabilă să răspundă prompt și eficient provocărilor actuale și viitoare din domeniul supravegherii financiare nebancale.

Abordări pentru atingerea dezideratelor IT

Abordarea pe termen scurt (2025/2026), care vizează în mod prioritar acțiunile și proiectele IT cu impact imediat asupra eficienței operaționale, implementate începând cu anul 2025 și continuând în anul 2026. Această abordare se bazează pe resurse financiare proprii ale A.S.F. și include proiecte precum: modernizarea infrastructurii IT existente, implementarea de soluții punctuale pentru automatizarea proceselor cheie, dezvoltarea de aplicații dedicate pentru monitorizarea piețelor și pentru raportarea automată, consolidarea securității cibernetice și îmbunătățirea capacității de gestionare și analiză a datelor colectate de la entitățile supravegheate.

Prin această abordare, A.S.F. urmărește să asigure continuitatea operațională, să răspundă rapid la nevoile imediate ale proceselor de supraveghere și să pună bazele unei transformări digitale mai ample și mai profunde, care va fi dezvoltată în etapele ulterioare.

Proiectele prioritizate pentru implementare începând cu anul 2025, identificate și validate în urma unui proces amplu de consultare cu structurile organizatorice din cadrul A.S.F., urmăresc să răspundă nevoilor imediate de modernizare tehnologică și de consolidare a capacităților instituționale. Aceste proiecte se vor concentra pe următoarele direcții strategice principale:

- Adoptarea graduală de noi tehnologii în vederea eficientizării semnificative a activităților de autorizare, supraveghere și control ale A.S.F., prin introducerea de instrumente moderne de analiză, procesare automată a datelor și monitorizare în timp real a piețelor supravegheate;
- Implementarea unei soluții actualizate destinate supravegherii comprehensive a activității de tranzacționare desfășurată pe piața de capital din România, care să permită detectarea promptă a comportamentelor suspecte și generarea de rapoarte analitice detaliate;
- Implementarea unei soluții complete de Disaster Recovery (DR), pentru a asigura continuitatea operațională, protecția datelor critice și capacitatea de recuperare rapidă în caz de incidente majore sau evenimente de forță majoră;
- Actualizarea și consolidarea echipamentelor de securitate cibernetică din cadrul A.S.F., pentru a răspunde provocărilor crescânde în domeniul securității cibernetice și pentru a asigura conformitatea cu cele mai recente standarde și reglementări europene și internaționale.

Concret, acțiunile și proiectele tehnice demarate în 2025 se referă la:

- **MICA.** A.S.F. a delegat ESMA sarcina de colectare, procesare și monitorizare a datelor, inclusiv furnizarea de indicatori, alerte și rapoarte. Sistemul IT dezvoltat la nivelul ESMA a fost finalizat în octombrie 2025, A.S.F. testând sistemul și integrându-se cu acesta la finalul anului 2025;
- **DORA.** A.S.F. a dezvoltat un intern un modul de colectare și validare a rapoartelor și de transmitere către organismele europene de supraveghere;
- **Platforma de BI.** A.S.F. a continuat eforturile de implementare a unei platforme integrate de „business intelligence”, prin extinderea soluției BI Tableau existente, în prezent utilizată în cadrul mai multor structuri și sectoare din cadrul A.S.F.;
- **Adoptarea și utilizarea efectivă a soluției integrate de HR la nivelul A.S.F. și dezvoltarea de noi module.** Platforma software pentru managementul resurselor umane a fost pusă în producție în ianuarie 2025, fiind îmbunătățită în cursul anului și utilizată treptat de către toate structurile din A.S.F.;
- **Implementarea soluției Disaster Recovery (DR).** Proiectul implementat în 2025 a permis restaurarea sistemelor, infrastructurilor și a datelor critice ale A.S.F., precum și reluarea activității în urma unor dezastre naturale, breșe de securitate sau erori umane;
- **Testarea și utilizarea tehnicilor de webscraping și textminig pentru extragerea automată a datelor din documente pentru produsele de asigurare** (de ex: dezvoltarea unui instrument de tip SupTech care să adune date despre produsele de asigurare, atât de pe site-urile societăților, cât și de pe platformele de social media, presă etc.) și pentru activitatea de supraveghere în domeniul sustenabilității ESG (de ex: extragere automată contextuală de date din documentele de raportare privind sustenabilitatea trimise către A.S.F. sau din website-urile entităților supravegheate);
- **Testare tehnologii AI-NLP** (artificial intelligence - natural language processing) – dezvoltarea unei aplicații de tip AI-NLP pentru OCR-izarea fișierelor de tip PDF și generarea de rapoarte tip XLS (e.g. verificări ale prospectelor fondurilor);
- **Soft pentru transcrierea automată a înregistrărilor audio în format text (Speech to text) – soft pentru automatizarea proceselor de analiză a înregistrărilor, posibilitatea interogării după cuvinte cheie, economie de timp;**
- **Actualizarea** echipamentelor de securitate cibernetică din cadrul A.S.F. aprobată prin Hotărârea Consiliului A.S.F. nr.

31/08.04.2022 - datorită evoluției tehnologiei informației precum și din cauza noilor amenințări cibernetice, a fost revizită. Direcțiile relevante din A.S.F. au propus implementarea unor noi măsuri de securitate informatică suplimentare în vederea protejării resurselor informaționale și de infrastructură IT a instituției.

Abordarea pe termen lung (2025-2028) a vizat demararea unui proiect strategic de anvergură - „Digitalizarea Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile” (DACCIA PIFS) care va facilita accesul simplu și securizat al cetățenilor și companiilor la informații relevante despre piețele financiare, va îmbunătăți procesele de raportare și monitorizare, va sprijini educația financiară și va contribui la creșterea gradului de încredere și transparență în sistemul financiar nebanca românesc.

Astfel, A.S.F., în calitate de beneficiar, a făcut un pas strategic esențial către modernizarea instituțională și digitalizarea profundă a activităților sale prin semnarea, la data de 26 mai 2025, a contractului de finanțare aferent proiectului major „Digitalizarea Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile (DACCIA PIFS)” (cod SMIS 338233). Acest contract a fost înregistrat oficial în Registrul contractelor A.S.F. cu nr. 47/26.05.2025 și prevede acordarea unei finanțări nerambursabile considerabile, alocate de către AMPoCIDIF/PoCIDIF, structurile guvernamentale cu rol în gestionarea fondurilor europene destinate digitalizării administrației publice centrale și creșterii inteligenței instituționale.

Valoarea totală a proiectului DACCIA PIFS, identificat sub codul SMIS 338233, se ridică la suma de 96.431.985 lei, din care finanțarea eligibilă nerambursabilă din partea Fondului European de Dezvoltare Regională (FEDR) este de 72.275.096,77 lei (reprezentând 74,95% din total), iar 24.156.888,23 lei (25,05%) constituie contribuție națională. Aceste date evidențiază amploarea investiției și angajamentul autorității de a asigura resurse adecvate pentru realizarea unui salt calitativ în funcționarea A.S.F..

Perioada de implementare a proiectului a fost stabilită la un interval de 36 de luni, având ca reper data semnării contractului de finanțare, respectiv mai 2025 – aprilie 2028. În prezent, proiectul se află în faza esențială de derulare a procedurilor de achiziții publice pentru servicii, tehnologii și soluții necesare implementării, cu obiectivul ca până la finele lunii februarie sau cel târziu martie 2026 să fie semnate toate contractele cu furnizorii selectați. Astfel, A.S.F. se asigură că fiecare componentă tehnologică va fi livrată la timp și integrată eficient în procesele interne.

Prin intermediul proiectului DACCIA PIFS, A.S.F. urmărește implementarea unui sistem informatic integrat de ultimă generație, proiectat să sprijine în mod direct autoritatea în desfășurarea tuturor activităților sale curente de reglementare, autorizare/avizare, supraveghere și control, extinzând digitalizarea și la activități precum gestionarea petițiilor, sistemul Sal-Fin și inițiativele de educație financiară. Soluția informatică propusă va permite integrarea, fluidizarea și automatizarea proceselor și fluxurilor interne de lucru, precum și digitalizarea completă a interacțiunilor administrative atât cu persoanele fizice, cât și cu persoanele juridice, contribuind semnificativ la implementarea politicii publice naționale de e-guvernare și la adaptarea la rigorile erei digitale.

Obiectivul general al proiectului îl constituie crearea unei platforme informatice integrate, capabile să asigure stabilitatea financiară durabilă și funcționarea sănătoasă a piețelor financiare nebanca, să conducă la o supraveghere mai eficientă și la consolidarea protecției consumatorilor, folosind ca principal motor tranziția digitală și inovația tehnologică. A.S.F. va promova și va opera extinderea digitalizării la nivelul tuturor interacțiunilor sale administrative cu persoanele juridice și cetățenii, va optimiza end-to-end procesele asociate furnizării de servicii către entitățile active în piața financiară nebanca. Astfel se urmărește asigurarea unei calități net superioare a serviciilor publice oferite, creșterea acurateței și a eficienței operaționale, precum și atingerea unor obiective majore de modernizare instituțională și integrare în politicile publice naționale din România.

Sistemul informatic va susține optim procesul decizional și va eficientiza toate activitățile fundamentale ale instituției – reglementare, autorizare, supraveghere și control – poziționând A.S.F. drept un reper de autoritate de supraveghere în domeniul financiar nebanca, aliniat la standardele europene, consolidând stabilitatea financiară națională și facilitând integrarea economică a României în piața internă a Uniunii Europene.

Obiectivele specifice ale proiectului DACCIA PIFS:

1. Dezvoltarea și creșterea eficienței serviciilor publice electronice oferite de autoritate. Se va realiza furnizarea de servicii publice online, rapide și moderne atât către mediul de afaceri și administrația publică, cât și către persoanele fizice, crescând accesibilitatea și interoperabilitatea.

Procesul va asigura și colectarea, prelucrarea și agregarea automată, rapidă și eficientă a informațiilor primite sau transmise prin noua platformă, respectiv baza de date integrată.

Se va structura și informatiza comunicarea, atât la nivel intra-instituțional (între departamente și structuri A.S.F.), cât și la nivel interinstituțional (către alte autorități sau entități supravegheate).

2. Facilitarea accesului la servicii publice electronice performante. Comunicarea și colaborarea interinstituțională cu alte instituții publice și private (precum BNR, MFP, Guvern etc.) și cu toate entitățile financiare supravegheate și reglementate va deveni mult mai eficientă prin utilizarea de soluții TIC moderne.

Va fi facilitată raportarea și schimbul de date cu autoritățile europene de supraveghere, susținând integrarea și armonizarea cu normele europene.

3. Eficientizarea activității interne a Autorității. Procesele interne principale, aproximativ 8 mari cicluri operaționale (reglementare, autorizare, supraveghere, control, petiții, Sal-Fin, AML, educație financiară), vor fi automatizate și optimizate pentru acces mai rapid și acuratețe sporită, evitând dublarea muncii și eliminând redundanțele.

4. Formarea și instruirea personalului pentru operarea noului sistem informatic. Peste 450 de persoane vor beneficia de instruire online organizată în 9 sesiuni, fiecare cu maxim 50 participanți, folosind materiale digitale interactive. Instruirea va facilita adaptarea rapidă la noile instrumente și va sprijini transferul de competențe digitale către utilizatorii interni.

5. Modernizarea procesului decizional și reducerea timpului de reacție. Procesul decizional în activitățile de autorizare, supraveghere și control va deveni mai rapid, reducând timpii cu cel puțin 20% per proces, conform analizei și volumetriei proceselor realizate tehnic.

Beneficiile așteptate ale proiectului DACCIA PIFS:

- A.S.F. va putea oferi, potrivit rolului său instituțional, servicii publice esențiale, digitale și online, companiilor și cetățenilor, susținând procedurile de autorizare, supraveghere și raportare;
- Se vor crea noi modalități integral digitalizate de interacțiune, comunicare și transmitere de documente cu entitățile supravegheate, prin spațiu virtual privat securizat;
- Se vor dezvolta servicii cu consum redus de resurse și fluxuri digitalizate, eficiente și adaptate nevoilor beneficiarilor;
- Interacțiunea directă public-entități supravegheate va valorifica la maximum potențialul TIC, ducând la transparență și eficiență sporită la toate nivelurile;
- Colaborarea interinstituțională cu instituții naționale, precum BNR și MF, se va eficientiza semnificativ;
- Accesul la date integrate din multiple piețe supravegheate va susține supravegherea prudențială, predicția riscurilor și inițierea de măsuri corective;
- Încrederea mediului de afaceri și a cetățenilor va fi crescută, A.S.F. fiind percepută drept o instituție modernă;
- A.S.F. va fi pregătită să preia atribuții de supraveghere extinse: crypto-active, reziliență operațională digitală, noi produse piață;
- A.S.F. va dispune de instrumente digitale avansate pentru supravegherea macroprudențială și microprudențială;
- Va fi îmbunătățită comunicarea publică a diagnosticului și evoluțiilor anticipate în sectoarele financiare supravegheate.

Transformarea digitală a A.S.F. s-a impus ca o **necesitate strategică fundamentală și urgentă** pentru eficientizarea profundă a proceselor interne, pentru îmbunătățirea semnificativă a performanței organizaționale și pentru consolidarea capacității instituționale în domenii esențiale precum supravegherea riguroasă a pieței financiare nebankare și protecția efectivă a consumatorilor și investitorilor.

Digitalizarea A.S.F. este esențială nu doar pentru îmbunătățirea eficienței operaționale interne și creșterea transparenței în procesul de reglementare și supraveghere, ci și pentru consolidarea capacității de răspuns rapid la riscuri, pentru sprijinirea stabilității și rezilienței pieței financiare din România, pentru consolidarea încrederii publicului în sistemul financiar nebankar și pentru asigurarea integrității, credibilității și responsabilității întregului sector financiar.

8.2. MANAGEMENTUL RESURSELOR UMANE

În anul 2025, Autoritatea a acordat o atenție deosebită menținerii resurselor umane specializate în cadrul structurilor organizatorice, pentru îndeplinirea obiectivelor strategice și a atribuțiilor legale, precum și pentru asigurarea unui cadru organizațional stabil și eficient. Managementul resurselor umane a fost orientat către utilizarea optimă a posturilor, consolidarea competențelor profesionale și susținerea proceselor de modernizare instituțională.

Principalele activități desfășurate în anul 2025 în acest domeniu au vizat administrarea posturilor și monitorizarea mișcărilor de personal, întocmirea și gestionarea dosarelor profesionale și a registrului de evidență al salariaților, precum și asigurarea suportului necesar pentru evaluarea performanțelor profesionale individuale și pentru perfecționarea profesională. Prin aceste activități, A.S.F. a urmărit o gestionare riguroasă a resurselor umane, în corelație cu nevoile funcționale ale structurilor și cu cerințele de calitate ale serviciilor oferite.

În cursul anului 2025, în contextul procesului de modernizare și digitalizare a evidenței relațiilor de muncă, A.S.F. a demarat activitățile necesare pentru implementarea noilor prevederi privind utilizarea sistemului informatic REGESONLINE. Acest demers a presupus adaptarea procedurilor interne la noul sistem electronic, asigurarea conformității cu legislația muncii și eficientizarea fluxurilor administrative aferente gestionării contractelor de muncă și a evidenței salariaților.

Aplicarea prevederilor Legii nr. 145/2025 privind eficientizarea activității unor autorități administrative autonome a reprezentat o altă componentă majoră a managementului resurselor umane în anul 2025. Începând cu luna octombrie 2025, intrarea în vigoare a acestei legi a impus, la nivelul A.S.F., o analiză funcțională detaliată asupra structurii organizatorice existente, în scopul identificării

suprapunerilor de atribuții, a redundanțelor funcționale și a compartimentelor cu o contribuție redusă la îndeplinirea obiectivelor instituționale.

Procesul de reorganizare urmărește eficientizarea activității și reducerea cheltuielilor, cu respectarea principiilor de eficiență, transparență și proporționalitate, fără a afecta independent de modul de organizare îndeplinirea atribuțiilor specifice în conformitate cu cadrul legal aplicabil. Reproiectarea noii organizări a A.S.F. se realizează cu o reducere de 10% a posturilor de specialitate și cu 30% a posturilor din structurile care oferă suport administrativ, logistic și operațional pentru activitățile principale, de specialitate, prevăzându-se o reorganizare a statului de funcții la data de 1 ianuarie 2025, rezultând, astfel, desființarea la nivelul A.S.F., începând cu data de 01.01.2026, a unui număr total de 75 de posturi.

Pentru punerea în aplicare a dispozițiilor legii, Consiliul A.S.F. a aprobat, la 1 ianuarie 2025, noul Regulament de Organizare și Funcționare al Autorității – Regulamentul nr. 8/2025 privind organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară. Acest act normativ stă la baza noii arhitecturi organizaționale și a redistribuirii responsabilităților între structuri, în vederea alinierii la cerințele de eficiență instituțională prevăzute de Legea nr. 145/2025.

Formarea și dezvoltarea profesională au constituit, de asemenea, o prioritate în anul 2025. Procesul de evaluare profesională a fost puternic corelat cu identificarea nevoilor de formare, astfel încât programele de pregătire să răspundă cerințelor posturilor și evoluțiilor din domeniile supravegheate. În decursul anului 2025, s-au desfășurat un număr de 35 de programe de formare profesională, la care a participat un număr de 52 de angajați, aceste programe vizând atât actualizarea cunoștințelor tehnice de specialitate, cât și dezvoltarea competențelor transversale (management, comunicare, utilizarea instrumentelor digitale). Activitățile de formare au contribuit la consolidarea unui corp profesional capabil să răspundă cerințelor crescânde ale mediului financiar nebankar și obligațiilor de reglementare și supraveghere asumate de A.S.F.

8.3. ACTIVITATEA JURIDICĂ A A.S.F.

Respectarea legalității a continuat să reprezinte în anul 2025 deviza care a însoțit orice acțiune și activitate desfășurată de A.S.F., fiind subsumată misiunii și valorilor Autorității de Supraveghere Financiară. În desfășurarea activității juridice a A.S.F. în anul 2025 au fost urmărite obiectivele prevăzute de dispozițiile legale în vigoare, respectiv: asigurarea unui cadru legal cuprinzător, stabil și coerent, care să corespundă necesităților funcționării eficiente și sigure a piețelor financiare nebankare; asigurarea legalității actelor A.S.F., prin verificarea conformității acestora cu legislația aplicabilă; protejarea drepturilor A.S.F. și prevenirea situațiilor litigioase, prin reprezentarea intereselor instituției în fața instanțelor judecătorești/arbitrale, a organelor de cercetare penală și a parchetelor de pe lângă instanțele judecătorești sau în procedura medierii. La nivelul anului 2025, Direcția Juridică a răspuns solicitărilor Consiliului A.S.F., ale conducerii executive și ale celorlalte structuri organizatorice, în condițiile asigurării unui standard înalt de calitate și promptitudine.

Activitatea juridică în domeniul contencios, somații și recuperări creanțe

Activitatea juridică a A.S.F., specifică domeniului contencios, somații și recuperări creanțe, a presupus îndeplinirea procedurii administrative prealabile, potrivit dispozițiilor Legii contenciosului administrativ nr. 554/2004, cu modificările și completările ulterioare, vizând soluționarea plângerilor prealabile formulate împotriva actelor administrative și a măsurilor adoptate de A.S.F., reprezentarea intereselor patrimoniale și nepatrimoniale ale A.S.F. în fața instanțelor judecătorești, arbitrale sau în procedura medierii, precum și activitatea juridică specifică recuperării creanțelor A.S.F.

În ceea ce privește activitatea de Contencios, Somații și Recuperări Creanțe, în anul 2025 au fost instrumentate 278 dosare, din care 240 dosare de contencios administrativ/litigii de muncă/acțiuni în pretenții/alte cauze și 38 dosare penale, precum și 99 dosare privind recuperarea creanțelor (executare silită/insolvență), majoritatea soluțiilor pronunțate de instanțe fiind în favoarea A.S.F. Litigiile vizând actele administrative și măsurile dispuse de A.S.F. au prezentat o deosebită importanță, întrucât au constituit ocazia cu care instanțele judecătorești au verificat atât legalitatea, cât și temeinicia acestora, în contextul existenței unei divergențe de argumente între părțile participante la proces. În multe cazuri, miza pecuniară a acestor litigii a constat în efectele asupra patrimoniului părții vizate de actul administrativ individual sau în necesitatea conformării cu cerințele actelor de reglementare emise de A.S.F., o categorie distinctă de litigii cu impact financiar fiind litigiile de contencios administrativ vizând anularea unor acte de sancționare cu amendă aferente sectoarelor de activitate din cadrul A.S.F.

În ceea ce privește activitatea specifică îndeplinirii procedurii administrative prealabile, în anul 2025 au fost înregistrate și soluționate 22 de plângeri prealabile formulate împotriva actelor administrative și a măsurilor emise/dispuse de Autoritate, după cum urmează: 4 plângeri prealabile în domeniul pieței de capital, 16 plângeri prealabile în domeniul pensiilor private și 2 plângeri prealabile în domeniul asigurărilor.

Activitatea juridică privind avizarea

În ceea ce privește activitatea de avizare, în perioada 01.01–31.12.2025 au fost emise, elaborate sau soluționate în total 5.191 de lucrări

cu specific juridic, Direcția Juridică asigurând sprijinul de specialitate necesar tuturor structurilor organizatorice ale A.S.F.

Din acest total, 3.987 au fost avize de legalitate, prin care s-a verificat conformitatea cu legislația aplicabilă a proiectelor de documente supuse aprobării conducerii A.S.F. și a actelor emise la nivelul Autorității. De asemenea, au fost formulate 4 avize negative, în situațiile în care soluțiile propuse nu au corespuns cerințelor legale sau de tehnică legislativă.

În domeniul achizițiilor publice, Direcția Juridică a elaborat 458 de avize de legalitate și alte lucrări cu specific juridic, prin care a fost susținut procesul de derulare a procedurilor de achiziție în condiții de respectare a cadrului normativ aplicabil. Totodată, au fost întocmite 108 opinii juridice și puncte de vedere, precum și 633 de alte răspunsuri și lucrări cu caracter juridic, în vederea clarificării și uniformizării aplicării dispozițiilor legale la nivelul Autorității.

Prin ansamblul acestor activități de avizare, Direcția Juridică a contribuit la asigurarea legalității actelor A.S.F., la consolidarea unui cadru decizional riguros și la prevenirea riscurilor juridice asociate activității curente a Autorității.

Activitatea juridică privind avizarea actelor normative

Cu privire la activitatea de reglementare desfășurată în cadrul Direcției Juridice a A.S.F., aceasta a fost realizată, în anul 2025, de către Serviciul Reglementare, al cărui obiectiv principal la reprezentat asigurarea legalității proiectelor de acte normative care vizează activitatea A.S.F., prin avizarea acestora, în vederea menținerii unui cadru legal cuprinzător, stabil și coerent, corespunzător necesităților funcționării eficiente a piețelor financiare nebankare și exercitării tuturor atribuțiilor stabilite prin lege în sarcina Autorității.

Pentru îndeplinirea acestui obiectiv, aria de activitate a Serviciului Reglementare a cuprins: analizarea și formularea de propuneri și observații asupra proiectelor de acte normative elaborate de structurile de reglementare sectoriale ale A.S.F., atât din perspectiva legalității soluțiilor propuse, cât și a respectării normelor de tehnică legislativă; formularea de puncte de vedere, cu consultarea structurilor organizatorice vizate, asupra proiectelor de acte normative emise de autoritățile publice centrale cu incidență asupra pieței de capital, pieței asigurărilor și sistemului de pensii private, în vederea emiterii avizului Autorității, potrivit O.U.G. nr. 93/2012; analizarea și implementarea propunerilor și observațiilor formulate de alte autorități/entități asupra proiectelor de acte normative elaborate de A.S.F. sau de alte autorități publice centrale; acordarea de consultanță juridică în cadrul procesului de avizare interministerială a proiectelor de acte normative cu impact asupra domeniilor de competență ale A.S.F.

În perioada de referință, la nivelul Serviciului Reglementare din cadrul Direcției Juridice s-au acordat 143 de avize de legalitate asupra proiectelor de acte normative elaborate la nivelul Autorității, au fost emise 54 de puncte de vedere/opinii juridice cu privire la proiecte de acte normative sau propuneri legislative în domeniul financiar-bancar inițiate de ministere și alte autorități ori aflate în dezbatere în Parlamentul României, s-a asigurat transmiterea a 59 de acte normative/individuale la Monitorul Oficial, în vederea publicării, și au fost realizate peste 1.500 de analize asupra proiectelor de acte normative, ca etapă pregătitoare acordării avizului de legalitate – toate acestea reprezentând un total de 1.968 de lucrări.

În acest context, o componentă importantă a activității Direcției Juridice a constituit implicarea în procesul de elaborare și avizare a proiectelor de acte normative cu impact asupra domeniilor aflate în competența A.S.F. Pentru anul 2025, principalele proiecte pentru care Serviciul Reglementare a acordat aviz de legalitate sau a formulat puncte de vedere au fost următoarele:

Ordonanțe de urgență

- ✓ Proiect de Ordonanță de urgență pentru completarea unor acte normative în domeniul pensiilor private;
- ✓ Proiect de Ordonanță de urgență pentru modificarea unor acte normative în domeniul pensiilor private;
- ✓ Proiect de Ordonanță de urgență privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2023/1114 privind piețele criptoactivelor (MiCAR);
- ✓ Proiect de Ordonanță de urgență privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a prevederilor Regulamentului (UE) nr. 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011;
- ✓ Proiect de Ordonanță de urgență privind modificarea și completarea Legii nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- ✓ Proiect de Ordonanță de urgență a Guvernului nr. 135/2024 pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale;
- ✓ Proiect de Ordonanță de urgență a Guvernului pentru modificarea și completarea Legii nr. 207/2015 privind Codul de procedură fiscală.

Proiecte de lege

- ✓ Proiectul de Lege privind plata pensiilor private ;

- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 237/2015 privind autorizarea și supravegherea activității de asigurare și reasigurare (Pl-x 630/2024);
- ✓ Proiectul de Lege privind implementarea unor aspecte vizând punctul unic de acces european, care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative - L316/2025;
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului;
- ✓ Proiectul de Lege privind contractele de credit de consum și de abrogare a Ordonanței de urgență nr. 50/2010 privind contractele de credit pentru consumatori;
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și a Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare;
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 236/2022 privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 132/2017 privind asigurarea obligatorie de răspundere civilă auto pentru prejudicii produse terților prin accidente de vehicule și tramvaie (Plx nr. 261/2024);
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței Guvernului nr. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară;
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar;
- ✓ Proiectul de Lege privind aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 71/2024 pentru modificarea și completarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de prevenire și combatere a publicității și a tehnicilor agresive de comunicare practicate de entitățile care nu sunt înscrise în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară (Plx 459/2024);
- ✓ Proiectul de Lege privind aprobarea Politicii publice de proprietate private;
- ✓ Propunerea legislativă pentru modificarea și completarea Legii nr. 227/2015 privind Codul fiscal, precum și pentru modificarea Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative (Bp 225/06.06.2025);
- ✓ Propunerea legislativă pentru modificarea art. 2 alin. (2) din Legea nr. 153/2017 privind salarizarea personalului plătit din fonduri publice (b228/10.06.2025);
- ✓ Propunerea legislativă pentru modificarea și completarea articolului 15 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară (b239/17.06.2025);
- ✓ Propunerea legislativă privind acordarea dreptului de ședere în România pentru investitori străini (Programul „Golden Visa”);
- ✓ Propunerea legislativă privind înființarea Fondului Moldova – fond de investiții alternativ cu capital public și privat, destinat sprijinirii integrării economice strategice a României și Republicii Moldova (b380/03.09.2025);
- ✓ Proiectul de Lege privind regimul aplicabil societăților pentru investiții imobiliare și societăților cu profil imobiliar deținute de societăți pentru investiții imobiliare, precum și regimul fiscal aplicabil acestora (Pl-x nr. 433/2024);
- ✓ Propunerea legislativă privind responsabilitatea contractuală și răspunderea financiară în antecontractele de vânzare-cumpărare încheiate cu dezvoltatori imobiliari (b1/16.01.2025);
- ✓ Propunerea legislativă pentru completarea art. 22 din Legea nr. 10/1995 privind calitatea în construcții (B8/30.01.2025);
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice și unele măsuri pentru eficientizarea activității unor autorități administrativ autonome;
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 57/2019 privind Codul administrativ
- ✓ Proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Ordonanței Guvernului nr. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară;
- ✓ Proiectul de Lege privind abilitarea Guvernului de a emite ordonanțe;
- ✓ Proiectul de Lege privind unele măsuri fiscale pentru sustenabilitatea financiară a României și eficientizarea activității unor autorități administrativ autonome.

Ordine/hotărâri ale autorităților publice

- ✓ Ordinul comun privind raportarea informațiilor conform art. 612 din Legea nr. 207/2015 privind Codul de procedură fiscală, aprobat de conducerea A.N.A.F.;
- ✓ Proiect de Hotărâre a Guvernului privind stabilirea unor măsuri pentru acordarea de ajutoare de urgență în bani persoanelor aflate în situații de necesitate, ca urmare a inundațiilor produse în județele Neamț și Suceava.

Proiecte de acte normative aferente legislației secundare, elaborate de Autoritatea de Supraveghere Financiară: NORME

- ✓ Norma nr. 1/2025 pentru aplicarea Ghidului privind transferul de date între registrele centrale de tranzacții în temeiul Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR) și al Regulamentului (UE) 2015/2.365 al

Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (SFTR);

- ✓ Norma nr. 2/2025 privind modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate ale entităților care desfășoară activitate de asigurare și/sau reasigurare;
- ✓ Norma nr. 3/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative;
- ✓ Norma nr. 4/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 19/2021 privind obligațiile de raportare și transparență în sistemul pensiilor private;
- ✓ Norma nr. 5/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2015 privind autorizarea fondului de pensii administrat privat;
- ✓ Norma nr. 6/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 23/2015 privind autorizarea fondului de pensii facultative;
- ✓ Norma nr. 7/2025 pentru modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 18/2018 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii facultative;
- ✓ Norma nr. 8/2025 pentru modificarea art. 3 din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2020 privind modificarea temporară a limitei maxime aplicabile investițiilor fondurilor de pensii private în titluri de stat;
- ✓ Norma nr. 9/2025 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 34/2020 pentru punerea în aplicare a Sistemului de raportare contabilă semestrială aplicabil entităților din domeniul asigurărilor;
- ✓ Norma nr. 10/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 9/2020 privind încheierea exercițiului financiar pentru entitățile din domeniul asigurărilor;
- ✓ Norma nr. 11/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 27/2017 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii administrat privat;
- ✓ Norma nr. 12/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 28/2017 privind utilizarea activului personal net al participantului la un fond de pensii facultative;
- ✓ Norma nr. 13/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- ✓ Norma nr. 14/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2018 privind gestionarea riscurilor operaționale generate de sistemele informatice utilizate de entitățile autorizate/avizate/înregistrate, reglementate și/sau supravegheate de către Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- ✓ Norma nr. 15/2025 privind modificarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2018 pentru aplicarea Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind scenariile de simulare a situațiilor de criză în temeiul art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 1.131/2017 privind fondurile de piață monetară (Money-market funds);
- ✓ Norma nr. 16/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 1/2015 privind aderarea și evidența participanților la fondurile de pensii administrate privat;
- ✓ Norma nr. 17/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 7/2017 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale individuale ale entităților din sistemul de pensii private;
- ✓ Norma nr. 18/2025 privind prospectul schemei de pensii facultative;
- ✓ Norma nr. 19/2025 pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, precum și Fondului de Compensare a Investitorilor;
- ✓ Norma nr. 21/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 34/2016 privind sistemul de raportare contabilă semestrială în domeniul pensiilor private;
- ✓ Norma nr. 22/2025 pentru completarea Normei nr. 15/2009 privind operațiunile de încasări și plăți efectuate prin conturile fondului de pensii administrat privat, aprobată prin Hotărârea Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 23/2009;
- ✓ Norma nr. 23/2025 pentru completarea Normei nr. 18/2009 privind operațiunile de încasări și plăți efectuate prin conturile fondului de pensii facultative, aprobată prin Hotărârea Consiliului Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private nr. 26/2009;
- ✓ Norma nr. 24/2025 pentru modificarea art. II din Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 14/2024 privind modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate ale entităților care desfășoară activitate de asigurare și/sau reasigurare, precum și pentru modificarea și completarea anexei la Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 41/2015;
- ✓ Norma nr. 25/2025 pentru aplicarea Ghidului ESMA privind precizarea circumstanțelor pentru aplicarea restricțiilor temporare

în cazul unei situații semnificative care nu presupune neîndeplinirea obligațiilor de plată, în conformitate cu articolul 45a din Regulamentul (UE) 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR), a Ghidului ESMA privind aplicarea consecventă a factorilor declanșatori ai utilizării măsurilor de intervenție timpurie și a Ghidului ESMA privind aplicarea circumstanțelor în care se consideră că o contraparte centrală este în curs de a intra în dificultate sau este susceptibilă de a intra în dificultate;

- ✓ Norma nr. 26/2025 pentru aplicarea Ghidului privind externalizarea către furnizorii de servicii cloud;
- ✓ Norma nr. 27/2025 privind cotele contribuțiilor datorate de asiguratorii Fondului de garantare a asiguraților;
- ✓ Norma nr. 28/2025 pentru modificarea și completarea Normei Autorității de Supraveghere Financiară nr. 22/2021 privind distribuția de asigurări.

REGULAMENTE

- ✓ Regulamentul nr. 1/2025 pentru neaplicarea temporară a cotei prevăzute la punctul 3 din anexa nr. 2 la Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară nr. 16/2014 privind veniturile Autorității de Supraveghere Financiară;
- ✓ Regulamentul nr. 2/2025 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;
- ✓ Regulamentul nr. 3/2025 privind supravegherea punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale de către entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- ✓ Regulamentul nr. 5/2025 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 3/2016 privind criteriile aplicabile și procedura pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate de Autoritatea de Supraveghere Financiară;
- ✓ Regulamentul nr. 6/2025 pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 13/2018 privind locurile de tranzacționare.

Prin această activitate, Serviciul Reglementare a contribuit la asigurarea unui cadru normativ unitar și la corelarea reglementărilor naționale cu exigențele europene, sprijinind totodată realizarea obiectivelor instituționale ale A.S.F. în ceea ce privește stabilitatea și buna funcționare a piețelor financiare nebancale.

8.4. ACTIVITATEA ADMINISTRATIV -FINANCIARĂ A A.S.F.

Aspectele administrativ-financiare ale Autorității evidențiază o bună gestionare a fondurilor publice, axată pe necesitatea asigurării continuității activităților esențiale ale instituției, precum și pe aplicarea unei politici eficiente de monitorizare și eficientizare a resurselor, contribuind astfel la sustenabilitatea financiară a A.S.F.

Din informațiile prezentate despre situația financiară a Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) pentru anul 2025, se pot extrage următoarele concluzii:

Performanța financiară:

- ✓ A.S.F. a realizat un grad de execuție a veniturilor de cca. 100%, atingând previziunile bugetare stabilite pentru anul respectiv;
- ✓ Veniturile efective ale Autorității au fost de aproximativ 283,5 milioane lei.

Managementul cheltuielilor:

A.S.F. a înregistrat economii la capitolul cheltuieli, cu aproximativ 14,1% mai puțin decât erau planificate în buget, reprezentând o sumă de aproximativ 271,2 milioane lei.

Rezultate financiare:

Eficiența în gestionarea resurselor și economiile realizate la cheltuieli au condus la un excedent bugetar de aproximativ 12,3 milioane lei;

Această performanță este atribuită implementării unei politici de monitorizare și eficientizare a utilizării resurselor.

Supravegherea entităților de piață:

Numărul total de entități autorizate, reglementate și/sau supravegheate de A.S.F. este de 610, de la care Autoritatea colectează venituri în conformitate cu Regulamentul nr. 16/2014 privind veniturile Autorității de Supraveghere Financiară, republicat, cu modificările și completările ulterioare.

Administrarea Fiscală:

Din perspectiva exercitării **calității de ordonator de credite**, activitatea derulată în anul 2025, în conformitate cu decizia de delegare a calității de ordonator de credite în acest sens¹⁷, s-a concretizat prin aprobarea următoarelor documente:

¹⁷ Decizia nr. 54/22.01.2024, respectiv Decizia nr. 790/18.08.2025 referitoare la delegarea calității de ordonator de credite

Documente financiar contabile, din care:	4.068
angajamente bugetare	479
propunere de angajament	479
ordonanțări de plata	2.187
ordine de deplasare (intern + extern)	210
deconturi de cheltuieli	458
cerere de deschidere credite	6
recapitulații salarii	36
stat de personal (salarii)	12
decizii referitoare la obligații de plată neachitate/achitate cu întârziere către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către A.S.F.	201
Raportări lunare către Ministerul Finanțelor Publice	72
Situații financiare anuale și trimestriale	4
Documente finalizate aferente procedurilor de achiziții publice, din care:	2.421
referate de necesitate (transmise de către diverse structuri înainte de transmiterea spre aprobare)	238
referate de achiziție bunuri/servicii/lucrări	191
strategii de contractare	9
documente aferente procedurilor de achiziție (fisa date, formulare propunere tehnica, instrucțiuni ofertanți, alte formulare, declarații)	75
declarații persoane cu funcții de decizie	9
rapoarte de finalizare/anulare a procedurilor de achiziții publice	9
acord cadru/contracte/acte adiționale privind achiziția de bunuri și servicii	114
ordine de deplasare	174
decizii comisii de evaluare oferte	10
acordarea vizei bun de plată	1.550
diverse răspunsuri, note etc	42
Documente finalizate aferente activității de gestiune a patrimoniului, din care:	1.124
Note de intrare recepție și constatare diferențe	721
Bonuri de consum	269
Bonuri de dare în folosință obiecte de inventar și fișe de evidență a materialelor de natura obiectelor de inventar date în folosință	134

Aceste informații detaliate reflectă modul de abordare al autorității cu privire la activitatea de **planificare și bugetare, controlul financiar, asigurarea lichidității, dar și de gestionarea riscurilor adiacente.**

Analizând datele aferente anului 2025, putem trage următoarele concluzii și observații despre managementul financiar și administrativ:

- ✓ **Volumul Documentelor Financiar-Contabile:**
Instituția a gestionat un număr semnificativ de documente financiar-contabile, totalizând 4.068, indicând o activitate administrativă și financiară intensă.
Dintre acestea, ordonanțările de plată (2.187) reprezintă cea mai mare categorie, reflectând frecvența și complexitatea tranzacțiilor financiare.
- ✓ **Angajamentele Bugetare:**
Există o coerență între angajamentele bugetare și propunerile de angajament, ambele având câte 479 de documente, ceea ce sugerează o planificare atentă și respectarea procedurilor interne de aprobare bugetară.
- ✓ **Rapoarte și Situații Financiare:**
Cele 72 de raportări lunare către Ministerul Finanțelor Publice demonstrează un angajament constant față de transparență și conformitate.

Pregătirea a 4 situații financiare anuale și trimestriale subliniază aderarea la standardele de raportare și responsabilitatea față de părțile interesate.

✓ Proceduri de Achiziții Publice:

Gestionarea a 2.421 documente aferente procedurilor de achiziții publice ilustrează amploarea activităților de achiziție și importanța conformității cu reglementările aplicabile.

Diversitatea documentelor (de la referate de necesitate la acorduri cadru și contracte) evidențiază complexitatea procesului de achiziții.

✓ Gestiunea Patrimoniului:

Activitatea intensă de gestiune a patrimoniului este indicată de 1.124 de documente gestionate, cu o concentrare pe note de intrare-recepție și bonuri de consum.

Gestionarea obiectelor de inventar și evidența materialelor relevă o atenție detaliată acordată activelor instituției.

Aceste concluzii reflectă o organizare riguroasă și o gestionare eficientă a resurselor financiare și administrative. Activitatea instituției evidențiază o abordare structurată și responsabilă a proceselor financiare, administrarea patrimoniului și conformitatea cu procedurile de achiziții publice, toate acestea fiind esențiale pentru îndeplinirea misiunii și obiectivelor sale.

Prin activitatea financiar-contabilă desfășurată s-a asigurat o dimensionare optimă a veniturilor și cheltuielilor bugetare, asigurarea echilibrului financiar intern al Autorității, în strânsă corelare cu realizarea obiectivelor generale și specifice ale A.S.F..

Prin multitudinea de procese care sunt derulate și, în mod implicit, de riscurile care le sunt atașate, activitatea de achiziții a presupus o muncă de echipă la nivelul întregii Autorități. Această activitate a continuat să își consolideze rolul strategic, dând măsura bunei guvernante, reglementând modul de cheltuire a banilor și asigurarea accesului neîngrădit al operatorilor economici la procesele de atribuire.



**COMUNICARE,
TRANSPARENȚA DECIZIONALĂ
ȘI EDUCAȚIE FINANCIARĂ**

9.1. COMUNICAREA ȘI TRANSPARENȚA INSTITUȚIONALĂ

În sectorul financiar, accesul la informații corecte și la timp reprezintă o condiție esențială pentru buna funcționare a piețelor și pentru menținerea încrederii publicului în instituțiile care le reglementează și le supraveghează. Într-un mediu caracterizat prin evoluții rapide și interdependențe complexe între actori și mecanisme de piață, comunicarea instituțională capătă o dimensiune strategică, contribuind la clarificarea deciziilor de reglementare și la reducerea incertitudinii informaționale.

Pentru Autoritatea de Supraveghere Financiară, transparența și accesibilitatea informațiilor reprezintă elemente centrale ale responsabilității instituționale. Activitatea de comunicare urmărește, pe lângă transmiterea deciziilor și a informațiilor relevante către public, și facilitarea înțelegerii modului în care funcționează piețele financiare non-bancare și rolul Autorității în menținerea stabilității acestora.

Pe parcursul anului 2025, A.S.F. a continuat să dezvolte instrumentele de comunicare publică și să consolideze dialogul cu mass-media, cu participanții la piață și cu publicul larg. Prin utilizarea unor canale de comunicare diverse și adaptate mediului digital, instituția a urmărit să asigure un flux constant de informații clare, relevante și accesibile, menite să sprijine înțelegerea evoluțiilor din piețele supravegheate și a cadrului de reglementare aplicabil.

Relația cu mass-media și mediul online

Dialogul cu mass-media a reprezentat un element important al activității de comunicare desfășurate de Autoritatea de Supraveghere Financiară. Prin intermediul presei, informațiile instituționale pot ajunge rapid la publicul larg, contribuind la o mai bună înțelegere a evoluțiilor din sectorul financiar.

În cursul anului 2025, A.S.F. a transmis peste **100 de comunicate de presă**, prin care au fost prezentate deciziile Consiliului A.S.F., evoluțiile piețelor financiare non-bancare, analizele de piață și inițiativele instituției în domeniul educației financiare. Aceste materiale au fost concepute astfel încât să ofere informații relevante și explicații accesibile asupra unor teme complexe din domeniul financiar. În paralel, instituția a menținut un dialog constant cu reprezentanții mass-media, răspunzând la aproximativ **120 de solicitări de informații, interviuri și intervenții media**. Prin aceste interacțiuni, A.S.F. a urmărit să ofere clarificări asupra unor aspecte tehnice privind funcționarea piețelor supravegheate și să faciliteze o informare corectă a publicului asupra temelor de interes din sectorul financiar.

Prezența la evenimente publice

Pe lângă comunicarea realizată prin intermediul mass-media, Autoritatea a continuat să promoveze dialogul direct cu actorii din piața financiară și cu publicul larg prin participarea la evenimente de specialitate.

În anul 2025, reprezentanții A.S.F. au participat la **110 evenimente** organizate de instituții publice, organizații profesionale și parteneri media. Aceste întâlniri au oferit oportunități relevante pentru prezentarea priorităților instituționale, pentru dezbaterile unor teme de actualitate din domeniul financiar și pentru promovarea inițiativelor de educație financiară.

Mesajele instituției au fost susținute de președintele A.S.F., de membrii conducerii și de specialiști ai Autorității, contribuind la consolidarea rolului A.S.F. ca autoritate de reglementare și supraveghere a piețelor financiare non-bancare.

Platforme online proprii

În contextul transformărilor accelerate ale mediului informațional, comunicarea digitală reprezintă un instrument esențial pentru instituțiile publice. În acest sens, A.S.F. a continuat să își dezvolte prezența pe platformele online și pe rețelele sociale.

Pe **Facebook**, instituția a publicat aproape **250 de postări**, dintre care **32 au inclus materiale video și 62 de story-uri** prin care au fost prezentate decizii instituționale, informații privind evoluțiile piețelor financiare și inițiative din domeniul educației financiare, interviuri și articole media cu declarațiile reprezentanților A.S.F., precum și participări la emisiuni, conferințe și podcasturi alerte, prezențe ale conducerii A.S.F. la evenimente interne și internaționale, forumuri economice și listări de emisiuni și obligațiuni la Bursa de Valori București și informări pentru investitori.

Platforma **Instagram** a fost utilizată pentru transmiterea unor mesaje vizuale și pentru prezentarea informațiilor într-un format accesibil publicului larg. În acest context, au fost realizate circa **230 postări** din care **42 au fost compilații video și 76 stories**, menite să crească gradul de interacțiune și vizibilitatea mesajelor instituționale. Conținutul a fost orientat în principal către educația financiară, incluzând cursuri și laboratoare dedicate elevilor și studenților, precum și promovarea unor evenimente de amploare, cum ar fi **Noaptea Albă a Universităților, World Investor Week și Global Money Week**.

Pe pagina de LinkedIn au fost publicate peste **150 de postări**, care au inclus o gamă variată de conținuturi relevante pentru publicul țintă, precum: **infografice** și materiale vizuale informative, **anunțuri și redirectionări către site-ul A.S.F.**, pentru accesarea comunicatelor, rapoartelor și altor documente oficiale, **teasere** pentru comunicate de presă și **rapoarte de piață**, alerte, atenționări și informări destinate protecției consumatorilor etc. Totodată, pe platforma LinkedIn a fost promovat în mod constant raportul zilnic „Daily Market Report”, care oferă sinteze și analize ale evoluțiilor piețelor financiare, tendințe, indicatori, indici bursieri, grafice și știri de actualitate, contribuind la consolidarea imaginii A.S.F. ca sursă relevantă și credibilă de informații în domeniul financiar.

Această activitate susținută a contribuit la creșterea gradului de interacțiune cu profesioniștii din domeniul financiar, precum și la îmbunătățirea percepției instituției ca autoritate deschisă, transparentă și implicată în comunicarea publică. Website-ul A.S.F.

Website-ul oficial al Autorității, <https://www.asfromania.ro>, a continuat să reprezinte principalul canal de informare instituțională și principalul punct de acces la documentele și informațiile relevante privind piețele supravegheate.

Platforma oferă acces la aproximativ **1.700 de pagini de conținut structurat**, care includ legislația aplicabilă piețelor financiare non-bancare, comunicatele instituției, rapoarte de activitate și materiale informative destinate publicului.

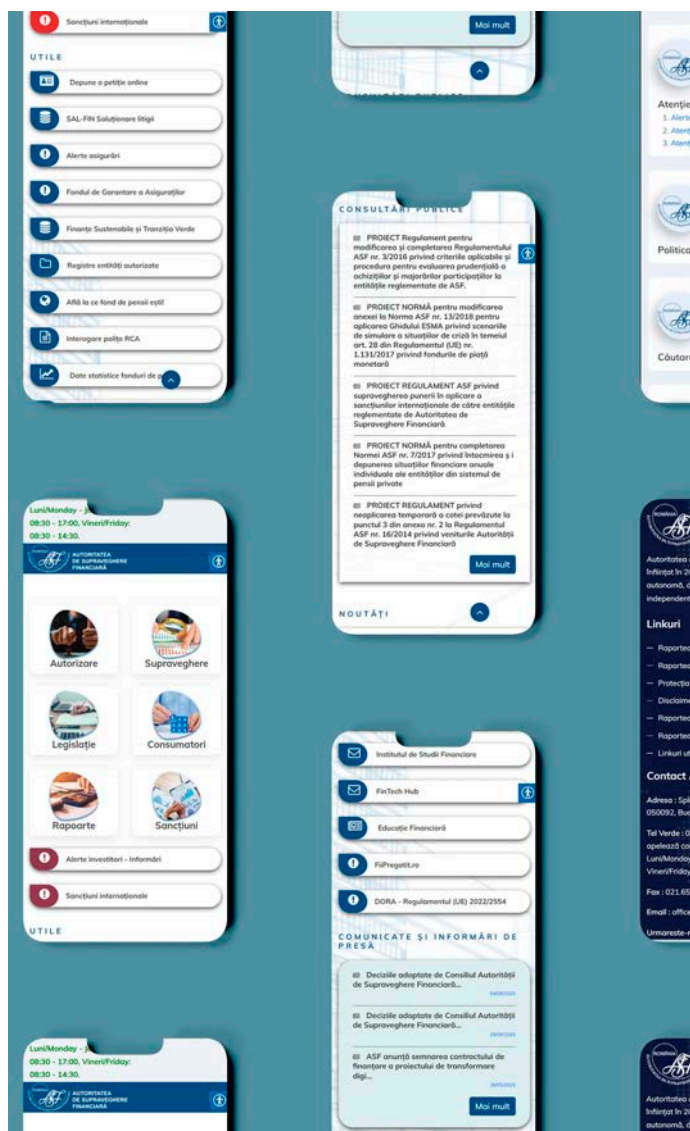
În anul 2025, site-ul a înregistrat un nivel ridicat de trafic, ceea ce reflectă interesul constant al utilizatorilor pentru informațiile publicate de A.S.F. Pentru a îmbunătăți accesul la informație și navigarea în cadrul platformei, au fost dezvoltate noi secțiuni tematice și au fost reorganizate anumite pagini esențiale.

Accesul la informațiile publice

Transparența instituțională rămâne un principiu fundamental al activității Autorității de Supraveghere Financiară. În conformitate cu prevederile **Legii nr. 544/2001 privind liberul acces la informațiile de interes public**, instituția a analizat și a soluționat solicitările primite din partea cetățenilor și a reprezentanților mass-media.

Pe parcursul anului 2025, A.S.F. a răspuns la **72 solicitări de informații publice**, furnizând răspunsuri documentate și detaliate.

Prin aceste demersuri, Autoritatea urmărește consolidarea unui climat de transparență instituțională și menținerea unui dialog deschis cu publicul. În același timp, A.S.F. continuă să își adapteze instrumentele și strategiile de comunicare la evoluțiile mediului informațional și la nevoile de informare ale participanților la piață și ale consumatorilor de produse și servicii financiare.



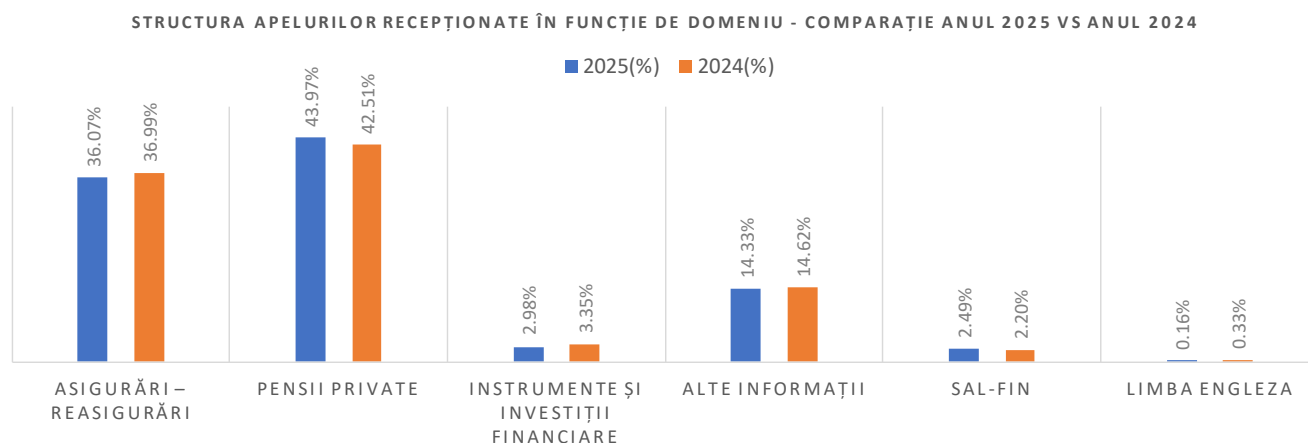
9.2. RELAȚII CU PUBLICUL

În anul 2025, Autoritatea de Supraveghere Financiară a asigurat un cadru eficient pentru interacțiunea cu un număr de **941.012** de consumatori, înregistrând o creștere de 57,27% față de anul 2024. Aceste interacțiuni au fost facilitate prin intermediul Call Center-ului, al aplicațiilor de informare specifice, prin soluționarea petițiilor și prin oferirea de asistență specializată direct la sediul instituției.

Prin intermediul Call Center-ului A.S.F. (Tel Verde 0800 825 627), Autoritatea contribuie la creșterea nivelului de informare a consumatorilor cu privire la funcționarea piețelor financiare nebankare supravegheate de A.S.F. Un obiectiv continuu al A.S.F. este îmbunătățirea calității asistenței specializate oferite prin acest instrument. Interacțiunea dintre A.S.F. și consumator începe cu o

evaluare a nivelului de cunoștințe și experiență pe piețele financiare nebankare, iar apoi sunt furnizate informațiile solicitate, adaptate pregătirii și experienței acestuia. Informațiile transmise includ riscurile asociate cu produsele financiare neconforme și sfaturi privind înțelegerea și asumarea acestora în procesul decizional investițional.

În 2024, Call Center-ul A.S.F. a gestionat și soluționat **15.323** de apeluri, dintre care 15.298 în limba română și 25 în limba engleză, înregistrând o creștere de 14,47% comparativ cu anul 2024, când au fost preluate 13.386 apeluri. Comparativ cu anul 2024, situația numărului de apeluri primite în anul 2025, în funcție de domeniul solicitat de consumatori, se prezintă astfel:



- Instrumente și Investiții Financiare: 456 apeluri (2,98% din total), în creștere cu 1,79% față de anul 2024;
- Asigurări – Reasigurări: 5.527 apeluri (36,07% din totalul apelurilor primite), în creștere cu 11,63% față de anul 2024;
- Pensii Private: 6.738 apeluri (43,97% din totalul apelurilor primite), în creștere cu 18,40% față de anul 2024;
- Alte informații: 2.196 apeluri (14,33% din total), în creștere cu 12,21% față de anul 2024;
- Entitatea de soluționare alternativă a litigiilor (SAL-Fin): 381 apeluri (2,49%), în creștere cu 29,15% față de anul 2024;
- Limba engleză: 25 apeluri (0,16%), în scădere cu 43,18% față de anul 2024.

În anul 2025, Call Center-ul A.S.F. a efectuat un total de **2.501** apeluri în afara instituției, având scopul de a oferi suport suplimentar consumatorilor care necesitau asistență telefonică. Aceste apeluri au facilitat accesul rapid la informații, evitând necesitatea unei petiții pe suport de hârtie sau electronic, în special în cazurile care excedează competenței A.S.F..

Tot în 2025, **1.356** de consumatori au beneficiat de asistență specializată direct la sediul A.S.F., înregistrându-se o scădere cu 0,51% față de anul 2024, suplimentar asistenței oferite prin Call Center-ul Autorității.

De asemenea, **4.146** de consumatori au creat conturi de utilizator nou prin canalul digital de comunicare al A.S.F., în creștere cu 27,22% față de anul 2024.

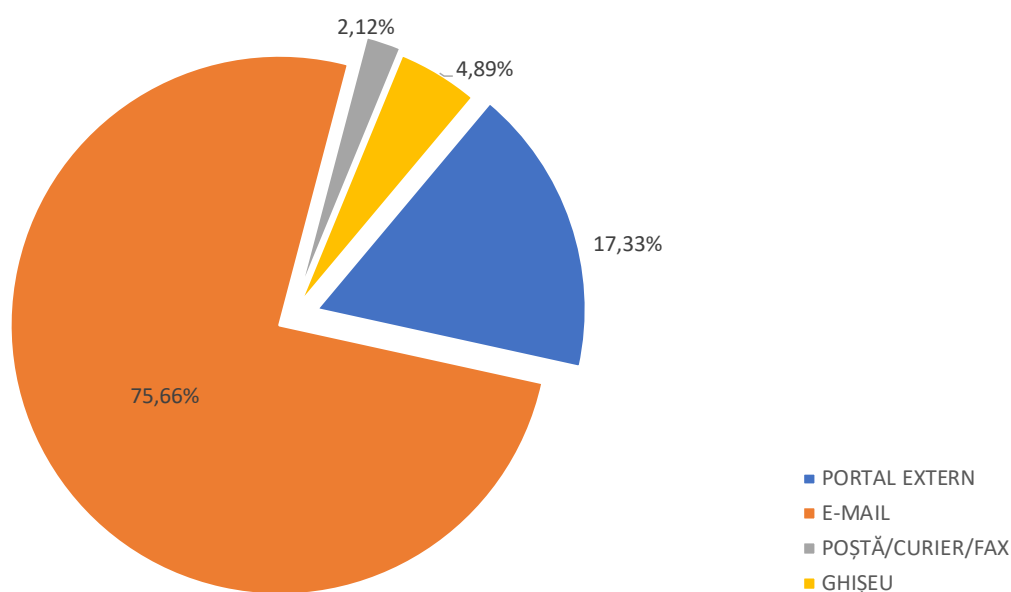
Prin aplicația „Află la ce fond de pensii ești!”, disponibilă pe site-ul A.S.F. (www.A.S.F.romania.ro, secțiunea „Utile”), consumatorii pot verifica apartenența la un fond de pensii administrat privat. Astfel, pe parcursul anului 2025, un număr de **910.643** de consumatori unici au accesat aplicația, dintre care 720.061 sunt participanți în sistemul fondurilor de pensii administrate privat - Pilon II, iar 190.582 nu sunt participanți în acest sistem.

În anul 2025, au fost analizate un total de **11.189** de petiții și informări de neconformitate transmise de consumatorii de servicii financiare nebankare, înregistrând o creștere de 23,87% față de numărul din 2024. Acestea au fost distribuite astfel:

- **77,59%** dintre petiții și informări au fost analizate exclusiv de către Sectorul Asigurări-Reasigurări;
- **3,90%** dintre petiții au fost analizate exclusiv de către Sectorul Sistemului de Pensii Private;
- **3,00%** dintre petiții au fost analizate exclusiv de către Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare;
- **15,51%** dintre petiții au fost analizate exclusiv de către Serviciul Relații cu Publicul (petițiile care excedează competenței de soluționare a A.S.F. sau cele care nu conțin informațiile de identificare necesare, conform prevederilor O.G. 27/2002.)

Din punct de vedere al canalului de primire, petițiile înregistrate pe parcursul anului 2025 prezintă următoarea structură:

LUCRĂRILE GESTIONATE DE S.R.P. PE PARCURSUL ANULUI 2025 ÎN FUNCȚIE DE CANALUL DE PRIMIRE



Se observă faptul că transmiterea prin poștă electronică (e-mail) reprezintă canalul cel mai uzitat de consumatori (**75,66%** din petițiile înregistrate în anul 2025 fiind primite prin e-mail), acestea fiind urmate de cele înregistrate prin *Portalul extern A.S.F.* (**17,33%**).

Petițiile depuse direct la sediul A.S.F. (**4,89%**) și cele primite prin poștă/curier/fax (**2,12%**) sunt aproximativ asemănătoare ca volum, reprezentând totodată canalele cel mai puțin utilizate de consumatori.

În consecință, digitalizarea și inovația tehnologică reprezintă componente integrate ale activității curente a A.S.F. în procesul de gestionare a petițiilor, asigurând un răspuns prompt la solicitările consumatorilor, în condițiile în care **93%** din totalul petițiilor sunt soluționate exclusiv prin canale electronice.

Prin intermediul structurilor sale organizatorice competente, Autoritatea de Supraveghere Financiară va continua să sprijine în mod direct realizarea obiectivelor instituționale, utilizând cele mai moderne și inovatoare instrumente destinate protecției consumatorilor și oferind suport pentru educarea și informarea corectă și transparentă a acestora cu privire la cele trei sectoare reglementate, autorizate, supravegheate și controlate de A.S.F..

9.3 DEZVOLTAREA EDUCAȚIEI FINANCIARE

A.S.F. a stabilit ca una dintre direcțiile sale strategice de acțiune să fie educația financiară, aceasta contribuind deopotrivă la un nivel ridicat de protecție a consumatorilor și la stabilitate financiară, ambele fiind esențiale pentru creșterea nivelului de bunăstare și dezvoltare economică. Programele A.S.F. de educație financiară sunt adaptate și îmbunătățite anual, pentru a veni în sprijinul nevoilor populației.

Acțiunile Autorității în acest domeniu sunt stabilite conform propriei Strategii elaborate pentru a susține și Strategia Națională de Educație Financiară, document care urmărește realizarea unui conținut de educație financiară adecvat pentru fiecare public-țintă, în acord cu obiectul de activitate al A.S.F. și cu importanța unei educații financiare complete, precum și facilitarea accesului la resurse și informații relevante pentru toți cetățenii. De asemenea, având ca obiectiv susținerea economiei naționale și creșterea bunăstării economice pe termen lung, în contextul implementării Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026, A.S.F. a întreprins o serie de măsuri esențiale pentru consolidarea nivelului de educație financiară, adresate nu doar investitorilor, dar și populației și mediului de afaceri.

În 2025, educația financiară a continuat să reprezinte un pilon central în activitatea A.S.F., fiind esențială pentru protejarea consumatorilor și pentru creșterea gradului de conștientizare privind produsele și serviciile financiare. În acest scop, au fost implementate programe ample de informare și s-au desfășurat campanii dedicate îmbunătățirii accesului la resurse educaționale, contribuind astfel la o mai bună înțelegere a drepturilor și responsabilităților financiare ale consumatorilor. Un nivel ridicat de educație financiară contribuie deopotrivă la stabilitatea piețelor financiare, formând astfel piețe dezvoltate care să susțină bunăstarea economică a populației.

Strategia națională privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026

Prin inițiativele sale, A.S.F. a demonstrat un angajament solid pentru atingerea obiectivelor strategice, consolidând baza educațională și operațională a pieței de capital. Progresele reprezintă un pas important spre modernizarea și sustenabilitatea piețelor financiare din România. În ceea ce privește obiectivele specifice ale Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026, care urmăresc creșterea nivelului de alfabetizare și conștientizare financiară în rândul investitorilor, precum și facilitarea accesului acestora la piața de capital, A.S.F. a implementat, încă din anul 2023, un mecanism de planificare strategică. Acesta presupune analiza profilului grupurilor-țintă, a canalelor de comunicare adecvate și a tipurilor de evenimente cele mai potrivite pentru atingerea obiectivelor stabilite.

Pentru a sprijini atingerea obiectivelor specifice Strategiei, A.S.F. a conceput și implementat campanii și programe de educație financiară adresate simultan mai multor grupuri-țintă, adaptate particularităților fiecăruia. Într-o perspectivă proactivă, tinerilor care pot deveni investitori sau viitori antreprenori le sunt adresate evenimente personalizate și, cu sprijinul unor canale de comunicare specifice, adecvate profilurilor lor. Într-o perspectivă reactivă, populația adultă prezentă (ca investitori activi sau inactivi), IMM-urile, companiile și diferite alte organizații reprezintă grupuri-țintă abordate în diferite programe și campanii (de exemplu, programe de educație financiară la locul de muncă, cele pentru IMM-uri, campanii media de conștientizare, campanii de conștientizare prin e-mail ș.a.). Adresabilitatea acestor campanii vizează grupuri-țintă extrem de eterogene și, prin urmare, evenimentele și programele personalizate sunt construite sau adaptate de la cele existente în programele specifice ale A.S.F. O diversitate de evenimente și programe au fost organizate pentru a atinge obiectivele specifice de educație financiară și conștientizare: seminare și webinare, conferințe, cursuri de predare, module de învățare profesională, activități de edutainment, seminare de alfabetizare financiară la locul de muncă, social media etc. Sunt în continuare avute în vedere obiectivele îndeplinite anterior, astfel încât continuitatea programelor să fie păstrată și dezvoltarea pieței de capital să fie susținută în continuare.

În acest context, pentru a fi proactivă, A.S.F. a conceput și susținut diferite cursuri pentru profesorii din învățământul primar și gimnazial, aceștia fiind cei care vor avea un rol esențial în formarea competențelor de alfabetizare financiară ale elevilor. De asemenea, aceste programe contribuie la susținerea procesului educațional formal. Cursurile sunt realizate în colaborare cu Institutul de Studii Financiare (ISF), iar în anul 2025 au participat la acestea 556 de cadre didactice. De la momentul acreditării celor două programe și până în prezent, numărul participanților a ajuns la 2.525 de cadre didactice. De asemenea, tot din perspectiva pro-activității, aproape 11.000 de elevi din învățământul liceal au participat la diferite cursuri și peste 3.400 de studenți au participat la sesiuni de educație financiară cu teme aferente pieței de capital.

În plus, au fost publicate pe site-ul A.S.F. mai multe materiale educaționale și de informare care să contribuie la îndeplinirea obiectivelor Strategiei. De asemenea, campania A.S.F. de conștientizare a riscurilor de fraudă în mediul online a continuat prin intermediul canalelor social media ale Autorității de Supraveghere Financiară.

Programul A.S.F. dedicat firmelor („IMMHub”), demarat în 2022, are ca obiectiv crearea de hub-uri regionale care să pună la dispoziția antreprenorilor diferite noțiuni de piață financiară necesare dezvoltării afacerilor prin utilizarea de produse, servicii și instrumente financiare, precum și să creeze un suport informațional larg. Printre temele abordate în cadrul programului „IMMHub” se numără finanțarea prin piața de capital, utilizarea unor asigurări specifice afacerii, oferirea unor asigurări sau a pensiilor private pentru îmbunătățirea eficienței angajaților și creșterea productivității muncii. La aceste hub-uri, alături de A.S.F., participă și ISF și mediul universitar local, care pot contribui la atingerea obiectivelor programului, precum și entități și instituții ale pieței financiare (Bursa de Valori București - BVB, Uniunea Națională a Societăților de Asigurare și Reasigurare din România - UNSAR). În cadrul acestui program, a fost organizat în iunie 2025 un eveniment regional la Iași, unde au participat 20 de antreprenori. În același context, cu adresabilitate pentru mediul de afaceri, A.S.F. organizează împreună cu ISF programul „Business Smart Education” (BSE), în 2025 având loc mai multe astfel de evenimente adresate mediului de afaceri, la Brașov, Galați, Cluj-Napoca și la București. La conferințe au participat, în total, 250 de persoane. În organizare s-au implicat și parteneri importanți pentru mediul de afaceri, precum Bursa de Valori București, Agenția pentru Dezvoltare Regională Nord-Vest (ADR Nord-Vest), Agenția pentru Dezvoltare Regională Sud-Est (ADR Sud-Est), Corpul Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România (CECCAR), Asociația Română a Băncilor (ARB), Uniunea Națională a Societăților de Asigurare-Reasigurare din România, Asociația Administratorilor de Fonduri din România (AAF), Banca Comercială Română (BCR), Pro Afaceri România, Confederația Națională pentru Antreprenariat Feminin (CONAF), Mela Education & Training, Universitatea „Dunărea de Jos” din Galați, Junior Chamber International și Enterprise Europe Network. Evenimentele au ca obiectiv să ofere antreprenorilor soluții pertinente la provocările mediului de business prin creșterea nivelului de educație financiară care să vină în întâmpinarea nevoilor identificate de piață. La aceste programe se adaugă și „BVB Arena”, un program dezvoltat de Bursa de Valori București, la care A.S.F. participă în calitate de partener. „BVB Arena” nu este doar un program, este și o platformă care asigură un canal de comunicare și de finanțare pentru antreprenorii români, sprijinind companiile în implementarea de bune practici și pregătirea afacerii pentru următorul nivel de dezvoltare. Platforma este dedicată investitorilor, consultantilor și, în special, companiilor cu perspective de creștere, care doresc să atragă finanțare de la investitori sau care se află în procesul de pregătire a unui plasament privat pe Piața AeRO sau pe Piața Principală. În anul 2025, 110 participanți noi s-au alăturat celor deja înscriși în platforma „BVB Arena”.

Un alt program de educație financiară derulat de A.S.F. este „Wellness Financiar”, acesta fiind adresat firmelor care pun la dispoziția salariaților seminare și webminare de educație financiară la locul de muncă. Acestea sunt adresate personalizat personalului de execuție, personalului cu atribuții de consultanță pentru management (financiar-contabilitate ș.a.) sau managerilor. Programul a demarat în anul 2019 și, până în prezent, a cumulat peste 98.700 de participanți (salariați sau antreprenori), din care un număr de aproximativ 15.700 de participanți numai în anul 2025.

Campania desfășurată de Depozitarul Central cu ocazia World Investor Week (WIW) 2025 în luna octombrie, o inițiativă comună cu A.S.F., a introdus o facilitate nouă față de cea din anii precedenți, respectiv eliberarea gratuită a „sumarului pozițiilor din cont”. Au fost înregistrate 5.497 de solicitări, un număr net superior edițiilor anterioare, în care cererile pentru alte servicii gratuite nu au depășit niciodată 100. Creșterea spectaculoasă a numărului de solicitări s-a realizat organic, fără promovare prin campanii de marketing.

În 2025, mai multe conferințe anuale internaționale au fost realizate de ISF, cu sprijinul A.S.F., adresate deopotrivă mediului financiar și mediului academic, și având diferite teme din sfera dezvoltării pieței de capital: Conferința Europeană a Serviciilor Financiare ECFS 2025 ediția a IX-a „Tranziția digitală în serviciile financiare: provocări și oportunități generate de noile reglementări”, Conferința internațională CIDE 2025 ediția a IV-a „Creativitate și inovare în economia digitală”, Conferința internațională OSEEC 2025 ediția a III-a „Provocări sociale, economice și de mediu în curs de desfășurare”, respectiv Conferința internațională ISF 2025 ediția a XI-a „Inteligență Artificială și transformare digitală în piețele financiare: România în pas cu noile tendințe”, Conferința internațională pentru management, economie și contabilitate ICMEA 2025 ediția a XVII-a.

În anul 2025, Autoritatea a desfășurat mai multe tipuri de programe și acțiuni specifice, după cum urmează:

1. Programele adresate copiilor și elevilor sunt destinate susținerii dezvoltării cunoștințelor și abilităților tinerilor, astfel încât, la momentul maturității, să poată avea un comportament de consumator de instrumente, produse și servicii financiare care să le permită satisfacerea nevoilor și dorințelor în condiții financiare optime;
 - Recomandările Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD) referitoare la educația financiară prevăd că aceasta trebuie începută cât mai devreme. „Start2Play” este programul dedicat copiilor din învățământul preșcolar și primar, fiind construit pe bază de activități de învățare prin joc, realizate fizic, având în vedere specificul vârstei și receptivitatea la experiențe senzoriale. Acest program a înregistrat în anul 2025 un număr de peste 375 de participanți;
 - „Start2Learn” este programul care se adresează elevilor din învățământul preuniversitar gimnazial și liceal. Programul este modular, fiind compus din mai multe activități care au devenit proiecte tradiționale, organizate cu o frecvență constantă și având o participare masivă. În cadrul acestui program, în anul 2025 au fost instruiți aproape 11.000 de elevi. Cele mai importante acțiuni din cadrul Programului Start2Learn sunt:
 - „Clopoțelul sună la BVB!” – un eveniment cu tradiție al A.S.F. și BVB, organizat de două ori pe an, în care tinerii deschid ședința de tranzacționare din prima zi a săptămânii Global Money Week, respectiv World Investor Week, celebrând astfel educația financiară și militând pentru conștientizarea importanței acesteia; acest eveniment s-a bucurat în cele două ediții din anul 2025 de participarea unui număr de aproximativ 3.900 de elevi;
 - „Start2Learn: Finanțe personale” – un program național de educație financiară complet al A.S.F. și ISF, adresat elevilor din ciclul liceal, clasa a XI-a, profil tehnologic sau teoretic. Conținutul este furnizat integral de A.S.F. Programul se bazează pe colaborarea cu lectorii voluntari și s-a bucurat în anul 2025 de participarea unui număr de peste 2.400 de elevi;
 - Peste 1.500 de elevi și studenți din țară au participat, în data de 11 aprilie 2025, la celebrarea Zilei naționale a educației financiare, în cadrul unor activități organizate de A.S.F.;
 - „Tabăra Urbană de Educație Financiară” – un program concept al A.S.F. inițiat în 2018. Acest tip de activitate de educație financiară este o oportunitate excelentă care le oferă copiilor și adolescenților, dar și profesorilor, cunoștințele necesare pentru a putea lua decizii financiare inteligente pe termen lung. Programul se desfășoară în parteneriat cu Banca Națională a României (BNR), ARB, Ministerul Finanțelor, Ministerul Educației, Asociația Română a Băncilor. În anul 2025 au participat la acest program peste 130 de elevi din mediul urban, rural și medii defavorizate;
 - Școala Pilot de educație financiară – un program intensiv de educație financiară completă realizat de A.S.F. la Școala Generală nr. 56 din sectorul 2 București. În cadrul acestui program pilot participă, începând cu anul școlar 2022-2023, elevii claselor care la acea data erau în ciclul gimnazial, clasa a V-a. Elevii beneficiază anual de cursuri și activități extracuriculare de educație financiară, monitorizarea rezultatelor fiind realizată prin testare. La finalul celor patru ani de gimnaziu, măsurarea rezultatelor va indica modul în care educația financiară este percepută și asimilată de tineri;
 - „Start4Life” – programul A.S.F. inițiat în 2022 care se adresează copiilor și tinerilor din centrele de plasament și centrele de zi de tip familial, aceștia fiind un grup vulnerabil din punct de vedere al educației financiare și al incluziunii financiare. Este singurul program de acest tip din România. Un număr de 95 de copii a participat în anul 2025 la acest program.
2. În educația financiară o componentă educațională foarte importantă, prin care informațiile ajung la elevi, este cea legată de cadrele didactice. Astfel, A.S.F., prin programele „Start2Teach”, „FinTTT” și „StartFIN”, realizate în parteneriat cu Institutul de Studii Financiare, se adresează învățătorilor și profesorilor din mediul preuniversitar. Această componentă educațională include realizarea și susținerea de conținut, dar și lectorii pentru cursurile acreditate de Ministerul Educației. De menționat că, în anul

2025, peste 550 de profesori și învățători au participat la aceste cursuri.

3. Programul „Laboratorul Academic” este adresat studenților și are un format modular, fiind abordate mai multe tipuri de activități și evenimente, în funcție de publicul-țintă și nevoile sale de informare și formare. Peste 8.800 de studenți au participat la diferite activități și programe de învățare ale A.S.F.
 - Programul adresat mediului universitar a fost demarat în anul 2015 și are o serie de componente: seminare, conferințe, webminare, workshopuri, ateliere și lecturi;
 - O componentă educațională adresată în masă studenților și care oferă posibilitatea dezvoltării personale de aptitudini având la bază educația financiară este „Noaptea Albă a Universităților”, un eveniment unic în România, inspirat din practica internațională a marilor centre universitare. În anul 2025 au fost realizate două ediții la care au participat peste 1.800 de studenți;
 - „Academia de Asigurare” și „Academia de Investiții” sunt programe de specializare profesională dedicate studenților, realizate de ISF și alți parteneri (UNSAR, BVB, AAF ș.a.), în colaborare cu A.S.F.. La aceste programe au participat în 2025 peste 180 de studenți;
 - ISF a organizat în anul 2025, cu sprijinul A.S.F., mai multe conferințe anuale internaționale adresate deopotrivă mediului financiar și mediului academic;
 - În cadrul unui parteneriat cu autoritățile din Republica Moldova, la cursurile oferite de A.S.F. studenților din această țară au participat aproximativ 2.400 de studenți. Au fost semnate Protocoale cu ASEM, BNM, CNPF, ISF, RESPECTIV CNOS (Comitetul Național Olimpic și Sportiv).
4. Programele adresate adulților sunt compuse din mai multe activități și campanii, devenite proiecte naționale tradiționale, organizate cu o frecvență constantă și/sau având o largă participare.
 - „Wellness Financiar” este programul început în 2019 care se adresează adulților activi, salariați, într-un concept unic în România de educație financiară la locul de muncă. Este, de asemenea, un program adresat companiilor, în calitate de angajatori, acestea oferind la locul de muncă accesul la diferite workshop-uri de educație financiară. Din 2019 până în prezent, la acest program au participat mai multe companii și organizații profesionale, înregistrându-se în total peste 98.700 de participanți (salariați sau antreprenori), din care în anul 2025 un număr de peste 15.700 de participanți;
 - Programele de educație financiară derulate în colaborare cu Ministerul Afacerilor Interne (MAI), Ministerul Apărării Naționale (MAPN), Administrația Națională a Penitenciarelor (ANP), care consolidează abordarea A.S.F. în domeniul educației financiare, abordează în mod personalizat nevoile de informare ale acestei categorii de public-țintă. Acest program a fost demarat în anul 2019 în parteneriat cu MAPN, respectiv structurile specializate. În anul 2025, programul a continuat într-un format extins, incluzând, pe lângă MAPN, instituțiile de învățământ din cadrul MAI și ANP, cumulă un număr de peste 7.300 de participanți;
 - O categorie de adulți pentru care educația financiară este importantă din perspectiva obținerii de venituri într-o perioadă de scurtă durată și a importanței planificării pe termen lung pentru menținerea bunăstării financiare este cea a sportivilor. Pentru acest grup-țintă se urmărește dezvoltarea de competențe în materie de educație financiară, astfel încât să fie crescută reziliența financiară în cazul întreruperii timpurii a activității generatoare de venituri. În acest context, în baza parteneriatelor cu Federația Română de Fotbal (inițiat în 2024), Comitetul Olimpic și Sportiv Român și Comitetul Național Olimpic și Sportiv din Republica Moldova (inițiate în 2025), A.S.F. a susținut o serie de cursuri, la acestea participând un număr de 88 de sportivi.
5. Programele dedicate antreprenorilor și mediului de afaceri sunt, de asemenea, create modular, adecvate diferitelor categorii de antreprenori și diferitelor interese de informare ale acestora.
 - Programul „IMMHub”, adresat antreprenorilor, a fost lansat în 2022 pentru a sprijini creșterea sustenabilă a mediului de afaceri, sănătatea financiară a companiilor și consolidarea educației financiare a antreprenorilor. Obiectivul său este de a oferi acestora cunoștințe și Resurse despre piața financiară. Acest program, cu adresabilitate pentru mediul de afaceri și dezvoltare pe termen lung, este completat de programul „Business Smart Education” (BSE), realizat de ISF cu sprijinul A.S.F. În anul 2025 au fost organizate mai multe evenimente la Iași, Brașov, Galați, Cluj-Napoca și la București, participând peste 270 de persoane. În organizare s-au implicat și parteneri importanți pentru mediul de afaceri. Mai mult, programul „BVB Arena” dezvoltat de Bursa de Valori București, în parteneriat cu A.S.F., este o platformă care asigură un canal de comunicare și de finanțare pentru antreprenorii români, sprijinind companiile în implementarea de bune practici și pregătirea afacerii pentru următorul nivel de dezvoltare.
6. Site-ul de educație financiară dezvoltat de A.S.F. – www.edutime.ro – este o sursă importantă de materiale și informații. La finalul anului 2025, acesta înregistra un total de 66.668 de utilizatori activi, dintre care 54.928 de utilizatori au accesat site-ul din România și restul au accesat site-ul din alte țări (Republica Moldova, Germania, Marea Britanie, Italia, SUA ș.a.). Site-ul este o sursă dinamică de informare, prin intermediul acestui canal de comunicare A.S.F. punând la dispoziția publicului diferite ghiduri, lecții, materiale multimedia, suporturi didactice ș.a.

A.S.F. a susținut prezența României pe plan internațional prin organizarea de evenimente și activități de educație financiară în cadrul programelor dedicate Global Money Week (GMW2025) și World Investor Week (WIW2025). Global Money Week (GMW – Săptămâna Mondială a Banilor) este o inițiativă internațională destinată conștientizării populației mondiale cu privire la piața financiară. Scopul său este de a învăța copiii și tinerii despre bani, instrumente financiare, economisire, planificare financiară, crearea de oportunități

financiare pentru creșterea bunăstării, prin activități interactive și distractive. GMW este un proiect al OECD, A.S.F. făcând parte din rețeaua de educație financiară a OECD și, astfel, fiind reprezentanta României la acest for. World Investor Week (WIW – Săptămâna Internațională a Investitorului) este o inițiativă susținută de Organizația Internațională a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO) și are ca obiectiv principal creșterea nivelului educației financiare investiționale aferente pieței de capital. În fiecare an, în cadrul acestor evenimente, A.S.F. realizează o serie de activități educaționale dedicate publicului mic și mare.

9.4. ACTIVITATEA SAL-FIN

SAL-FIN desfășoară activități de soluționare alternativă a litigiilor în domeniul financiar non-bancar, în cadrul Autorității de Supraveghere Financiară, în conformitate cu Directiva 2013/11/UE privind soluționarea alternativă a litigiilor în materie de consum, transpusă în legislația națională prin Ordonanța Guvernului nr. 38/2015 și Regulamentului A.S.F. nr. 4/2016, cu modificările și completările ulterioare (denumit în continuare Regulamentul A.S.F. nr. 4/2016 privind organizarea și funcționarea Entității de Soluționare Alternativă a Litigiilor în domeniul financiar non-bancar SAL-FIN). În decursul anului 2025, activitatea entității a fost asigurată de Compartimentul de Analiză și Suport Tehnic SAL-FIN (denumit în continuare C.A.S.T.S.), aflat în subordinea Secretariatului General, care a gestionat aspectele tehnice și a asigurat derularea eficientă a proceselor de soluționare a litigiilor.

Pe parcursul perioadei de referință, activitatea C.A.S.T.S. s-a concentrat asupra a două direcții principale de acțiune, respectiv:

- a. **activitatea specifică de acordare a asistenței de specialitate consumatorilor** cu privire la depunerea cererilor de soluționare alternativă a litigiilor în domeniul financiar non-bancar, analizarea/verificarea conformității acestora, cât și gestionarea ulterioară a cererilor (înregistrarea, instrumentarea, soluționarea cererilor în termen, remiterea răspunsurilor către consumatori, rapoarte solicitate, etc.);
- b. **activitatea specifică domeniului contencios (litigii)**, vizând reprezentarea intereselor Entității SAL-FIN în fața instanțelor judecătorești, arbitrale sau în procedura medierii, aferente domeniului civil, penal, etc..

În cele ce urmează, prezentăm pe scurt activitatea derulată la nivelul SAL-FIN, în cifre, pentru o viziune de ansamblu a demersurilor de soluționare alternativă a litigiilor întreprinse pe parcursul anului 2025.

În anul 2025, la nivelul SAL-FIN a fost înregistrat un număr de **995 de cereri de conciliere**, în urcare cu cca. 30% față de anul anterior, când a fost înregistrat un număr de 761 de cereri.

Din numărul total de cereri înregistrate în anul 2025, **52 cereri au fost clasate, 33 cereri se aflau în analiza** Compartimentului Analiză și Suport Tehnic, **173 cereri au fost respinse, 227 cereri au fost formulate împotriva comercianților nesupravegheați de A.S.F.**, iar restul de **510 cereri au fost acceptate**, fiind îndeplinite condițiile legale de eligibilitate, din care:

- ✓ 108 de cereri se aflau în procedura de conciliere;
- ✓ 6 comunicate părților;
- ✓ 396 de cereri au fost finalizate.

Pensii Private	1
Capital	1
Asigurări- Reasigurări	394

■ **TOTAL: 396**

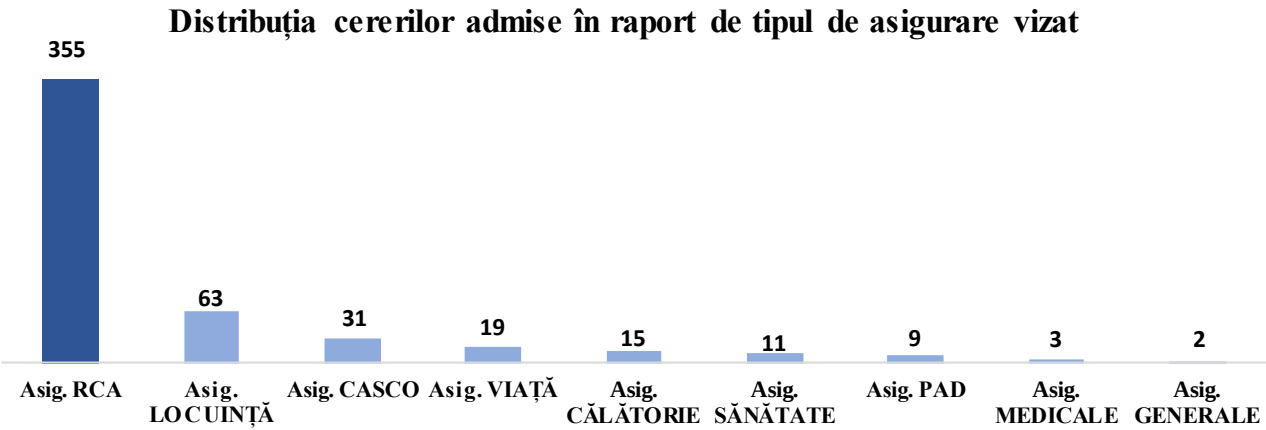
Din totalul celor **510 de cereri acceptate**, consumatorii au ales procedura de impunere a unei soluții (**PIS**) pentru un număr de **413 de cereri (81%)**, din care cca. 92% din proceduri s-au desfășurat online, iar cu soluționare în prezența părților 8%.

Pentru un număr de **97 de cereri (19%)**, consumatorii au ales procedura de propunere a unei soluții (**PPS**), din care cca. 93% din proceduri s-au desfășurat online, iar cu soluționare în prezența părților 7%.

Cererile consumatorilor acceptate în cursul anului 2025, au vizat, într-o pondere dominantă, piața de asigurări-reasigurări. Din cele **510 cereri admise**, a fost înregistrată și soluționată o cerere privind **piața de capital**, respectiv o cerere privind societatea BT Asset Management SAI, precum și o cerere privind **piața pensiilor private**, Pilon II, respectiv societatea Metropolitan Life.

În aceste condiții structura cererilor admise pe piața asigurărilor-reasigurărilor, respectiv **508 cereri**, în funcție de societatea de asigurări sau intermediarul principal parte în litigiu, cât și de tipul poliței de asigurare, se prezintă astfel:

Distribuția cererilor admise pe societăți de asigurări și intermediari principali	Total cereri admise	%
ALLIANZ	142	28
GROUPAMA	94	18,5
GRAWE	92	18
ASIROM	51	10
OMNIASIG	48	9,4
GENERALI	33	6,5
UNIQA	12	2,4
PAID	9	1,8
NN ASIGURĂRI	9	1,8
EUROLIFE FFH	4	0,8
ALLIANZ UNIT ASIGURĂRI DE VIAȚĂ	3	0,6
EAZY INSURANCE	3	0,6
BCR ASIGURARI DE VIAȚĂ	2	0,4
SIGNAL IDUNA ASIGURĂRI DE VIAȚĂ	2	0,4
EXIM ASIG	1	0,2
GARANTA ASIGURĂRI	1	0,2
OVb ALLFINANZ BROKER	1	0,2
RAIFFEISEN BROKER DE ASIGURARE	1	0,2
TOTAL	508	100
Distribuția cererilor în raport de tipul de asigurare vizat	Număr de cereri admise	%
Asigurări răspundere auto civilă (RCA)	355	69,9
Asigurări de locuință	63	12,4
Asigurări CASCO	31	6,1
Asigurări de viață	19	3,7
Asigurări de călătorie	15	2,9
Asigurări de sănătate	11	2,2
PAD	9	1,8
Asigurări medicale	3	0,6
Asigurări generale	2	0,4



Cererile admise spre conciliere în anul 2025 au vizat un număr de 18 comercianți, din care primii 6 dețineau cca. 90% din totalul cererilor.

Structura cererilor, după comercianți și produsul/serviciul care a generat litigiul, se prezintă după cum urmează:

Total cererilor acceptate în raport de entitatea parte în litigiu, din care:	Nr.	% în total
<i>Allianz -Țiriac Asigurări SA, din care:</i>	142	28%
RCA	116	
CASCO	5	
ASIGURARE LOCUINȚĂ	12	
ASIGURARE SĂNĂTATE	2	
ASIGURARE VIAȚĂ	5	
ASIGURARE CĂLĂTORIE	2	
<i>Groupama Asigurări SA</i>	94	18,5%
RCA	60	
CASCO	2	
ASIGURARE LOCUINȚĂ	17	
ASIGURARE SĂNĂTATE	6	
ASIGURARE VIAȚĂ	2	
ASIGURARE CĂLĂTORIE	5	
ASIGURARE MEDICALĂ	2	
<i>Grawe România Asigurare SA, din care:</i>	92	18,1%
RCA	91	
CASCO	1	
<i>Asigurarea Românească - Asirom Vienna Insurance Group, din care:</i>	51	10,0%
RCA	29	
CASCO	4	
ASIGURARE LOCUINȚĂ	12	
ASIGURARE SĂNĂTATE	1	
ASIGURARE VIAȚĂ	4	
ASIGURARE MEDICALĂ	1	
<i>Omniasig Vienna Insurance Group SA, din care:</i>	48	9,4%
RCA	30	
CASCO	12	
ASIGURARE LOCUINȚĂ	4	
ASIGURARE CĂLĂTORIE	2	
<i>Generali România Asigurare Reasigurare SA, din care:</i>	33	6,5%
RCA	27	
CASCO	3	
ASIGURARE VIAȚĂ	2	
ASIGURARE CĂLĂTORIE	1	
<i>Uniqa Asigurări SA, din care:</i>	12	2,4%
CASCO	3	-
ASIGURARE LOCUINȚĂ	6	-
ASIGURARE VIAȚĂ	2	-
ASIGURARE CĂLĂTORIE	1	
Pool-ul de Asigurare Împotriva Dezastrelor Naturale (PAID)	9	1,8%
NN Asigurări	9	1,8%
ASIGURARE VIAȚĂ	2	
ASIGURARE LOCUINȚĂ	5	

ASIGURARE SĂNĂTATE	2	
EUROLIFE FFH	4	0,8%
ALLIANZ UNIT ASIGURĂRI DE VIAȚĂ	3	0,6%
BCR ASIGURARI DE VIAȚĂ	2	0,4%
EAZY INSURANCE	3	0,6%
SIGNAL IDUNA ASIGURĂRI DE VIAȚĂ	2	0,4%
EXIM ASIG	1	0,2%
GARANTA ASIGURĂRI	1	0,2%
OVB ALLFINANZ BROKER	1	0,2%
RAIFFEISEN BROKER DE ASIGURARE	1	0,2%
Total	508	100%

Analizând structura cererilor, se poate constata că:

- ✓ Allianz-Tiriac Asigurări S.A. s-a aflat în topul cererilor primite în 2025, urmat de către Groupama Asigurări S.A. și Grawe România Asigurare S.A. la mică distanță între ele;
- ✓ Asigurarea Românească - Asirom Vienna Insurance Group, Omniasig Vienna Insurance Group S.A. și Generali România Asigurare Reasigurare S.A. rămân relativ constante atât ca număr de litigii, cât și ca procent al acestora în totalul litigiilor.

În ceea ce privește *durata media pentru soluționarea litigiilor*, pentru cererile finalizate în anul 2025 s-a înregistrat o durată medie de cca. 30 de zile pentru procedura de soluționare a litigiilor prin propunerea unei soluții și de cca. 53 de zile pentru procedura de soluționare a litigiilor prin impunerea unei soluții (fiind excluse din calcul cererile respinse și cererile nesoluționate până la data de referință)¹⁸, în limita prevederilor legale de 90 zile.

În cursul anului 2025, pe rolul instanțelor judecătorești au fost înregistrate, în total, 40 de litigii în care Entitatea SAL-Fin a avut calitatea de parte. Dintre acestea, 31 de litigii au fost promovate de către comercianți împotriva hotărârilor pronunțate de conciliatorii SAL-Fin (respectiv de către 5 societăți de asigurare), iar 9 litigii au fost inițiate de către consumatori. În aceste condiții, se constată că gradul de respectare a hotărârilor emise de conciliatorii din cadrul SAL-Fin se situează la un nivel de aproximativ 90%.

Cele mai frecvente litigii supuse soluționării alternative în anul 2025 au fost generate de următoarele aspecte:

- nerespectarea termenelor legale și contractuale privind plata despăgubirilor aferente dosarelor de daună deschise în temeiul contractelor RCA, inclusiv formularea de solicitări având ca obiect acordarea penalităților datorate pentru întârzierile în efectuarea plăților sau în achitarea diferențelor de despăgubire stabilite conform cadrului normativ aplicabil;
- stabilirea valorii de piață de către asigurători, în cazul daunelor totale, fără a se ține seama de toate dotările vehiculelor în cauză;
- respingerea, integrală sau parțială, a cererilor de despăgubire formulate de consumatori, în lipsa unui nivel suficient de claritate sau fundamentare percepută ca fiind adecvată;
- solicitarea sumelor considerate cuvenite de către consumatori pentru închirierea de autoturisme sau lipsa de folosință în baza contractelor RCA/acoperirea costurilor de tractare a autoturismului avari;
- stabilirea culpei comune sau reținerea în mod eronat a vinovăției în producerea evenimentelor asigurate, aspecte care generează controverse semnificative și contestări frecvente din partea consumatorilor;
- stabilirea unor sume reduse cu titlu de despăgubiri pentru daune morale și vătămări corporale, apreciate de consumatori ca fiind necorespunzătoare în raport cu gravitatea prejudiciilor suferite.

După efectuarea unei analize comparative, putem afirma că problemele semnificative care apar frecvent și care conduc la litigii între consumatori și comercianți sunt (relativ) similare celor înregistrate în anul 2024.

Din perspectiva eficacității procedurilor SAL, procedurile derulate în anul 2025, indiferent de modalitatea de soluționare, au fost în general respectate în proporție mare de către părțile implicate, soluțiile adoptate fiind acceptate de părți în proporție de cca. 90%¹⁹. Din totalul dosarelor de conciliere finalizate până la data de 31.12.2025, aproximativ 58% au fost soluționate favorabil. Totodată, rezultatele procedurilor de conciliere derulate de SAL-Fin evidențiază impactul concret al acestui mecanism asupra intereselor consumatorilor, inclusiv din perspectiva valorii despăgubirilor obținute.

Astfel, în anumite cazuri, sumele obținute de consumatori peste oferta inițială a asiguratorilor au atins valori semnificative. Cu titlu de exemplu, indicăm cea mai mare sumă obținută de un consumator, peste oferta inițială a asiguratorului, în urma apelării la procedurile de conciliere oferite de SAL-Fin, a fost de **669.900 lei**, aceasta reprezentând despăgubirea aferentă unui caz de vătămare corporală. Totodată, și în alte dosare instrumentate de SAL-Fin au fost obținute sume semnificative, dintre care menționăm despăgubirile acordate

¹⁸ având în vedere specificitatea procedurilor SAL-FIN, rezultatele finale la soluționarea tuturor cererilor pot fi diferite.

¹⁹ procent calculat ca pondere între numărul de litigii finalizate contestate în instanță, în care SAL-FIN a fost citată în calitate de parte, și numărul total de litigii soluționate.

sub forma indemnizației de asigurare pentru invaliditate permanentă totală, în cuantum de **346.737 lei**, precum și despăgubirile pentru daune morale aferente suferinței fizice și psihice, în cuantum de **384.800 lei**.

În ceea ce privește participarea SAL-FIN în cadrul rețelelor entităților SAL care facilitează soluționarea litigiilor transfrontaliere precizăm următoarele:

Entitatea de Soluționare Alternativă a Litigiilor în Domeniul Financiar Non-Bancar, SAL-FIN, organizată în cadrul Autorității de Supraveghere Financiară, a fost acceptată de Comisia Europeană pentru a face parte din rețeaua FIN-NET. Rețeaua FIN-NET a fost înființată de Comisia Europeană în 2001, pentru a promova cooperarea între entitățile de soluționare alternativă a litigiilor în domeniul serviciilor financiare și pentru a le oferi consumatorilor proceduri ușor accesibile de soluționare alternativă a litigiilor transfrontaliere care implică servicii financiare. De asemenea, rețeaua urmărește să identifice și să popularizeze printre membrii săi cele mai bune practici în materie, prin training și schimburi de experiență. În prezent, din rețeaua FIN-NET fac parte 66 de membri din 31 de țări.

SAL-Fin este singura entitate de soluționare alternativă a litigiilor din România acceptată de Comisia Europeană pentru a se alătura FIN-NET, întrucât îndeplinește toate condițiile impuse pentru a face parte din această rețea.

Analizând datele prezentate anterior, se pot constata următoarele:

- Deși reprezintă, în continuare, principalul motiv al litigiilor deduse concilierii, RCA-ul pierde din ponderea deținută în totalul cererilor și înregistrează și o scădere ca număr de solicitări;
- Distribuția pe comercianți a litigiilor indică dispariția concentrării acestora pe unul sau doi asiguratori, așa cum s-a întâmplat în perioada 2019-2022;
- Diversificarea litigiilor deduse concilierii prin apariția altor tipuri de asigurări, respectiv asigurări de viață sau pensii private.

Activitatea SAL-FIN aferentă perioadei de raportare evidențiază o creștere a interesului consumatorilor pentru utilizarea procedurilor de soluționare alternativă a litigiilor, tendință reflectată atât prin numărul cererilor înregistrate, cât și prin volumul cazurilor soluționate.

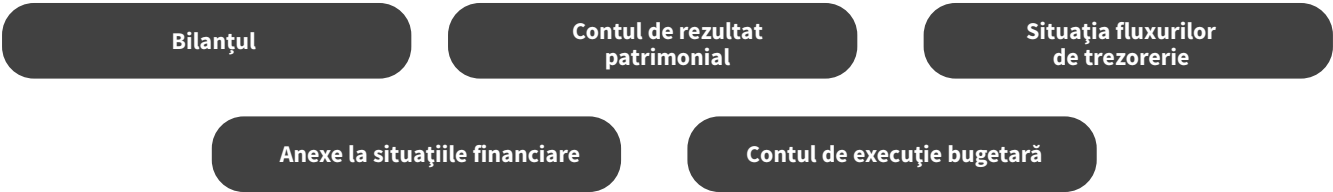
Având în vedere trendurile înregistrate, SAL-FIN va continua demersurile de creștere a gradului de informare, respectiv a gradului de accesibilitate în rândul consumatorilor, ca alternativă la soluționarea litigiilor aferente piețelor reglementate de A.S.F., iar Colegiul de coordonare va veghea la asigurarea cadrului necesar derulării activității entității în bune condiții și va monitoriza permanent modificările cadrului legislativ, atât la nivel național, cât și european.

ANEXA - SITUAȚIILE FINANCIARE ALE A.S.F. PENTRU ANUL 2025 ȘI RAPORTUL DE AUDIT

Autoritatea de Supraveghere Financiară este autoritate administrativă autonomă, de specialitate, cu personalitate juridică, independentă, autofinanțată, înființată potrivit art.1 alin. (2) din OUG 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară aprobată prin Legea nr. 113/23.04.2013, cu modificările și completările ulterioare, care își exercită atribuțiile prin preluarea și reorganizarea tuturor atribuțiilor și prerogativelor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor și a Comisiei de Supraveghere a Sistemului de Pensii Private.

Situațiile financiare la data de 31 decembrie 2025 au fost întocmite potrivit prevederilor Legii Contabilității nr. 82/1991, ale Ordinului ministrului finanțelor publice nr. 1917/2005 cu modificările și completările ulterioare, ale Ordinului ministrului finanțelor nr.47/2026 privind transmiterea situațiilor financiare anuale centralizate întocmite de instituțiile publice la 31 decembrie 2025.

Situațiile financiare ale A.S.F. sunt întocmite conform principiilor și regulilor contabile prevăzute de legislația în vigoare și cuprind:



Situațiile financiare sunt întocmite în lei, elementele monetare exprimate în valută, creanțele și datoriile în valută, elementele nemonetare achiziționate cu plata în valută sunt evaluate și raportate la cursul BNR valabil la data de 31.12.2025.

BILANȚUL A.S.F. la data de 31.12.2025 lei

Nr. crt.	DENUMIREA INDICATORILOR	Sold la începutul anului	Sold la sfârșitul perioadei
A	B	1	2
01	ACTIVE	X	X
02	Active necurente	XX	XX
03	Active fixe necorporale	2.513.754,38	2.074.425,56
04	Active fixe corporale	17.127.923,80	17.054.741,60
05	Active financiare	0,00	0,00
06	Creanțe necurente	0,00	0,00
07	Total active necurente (rd.03+04+05+06)	19.641.678,18	19.129.167,16
08	Active curente	X X	X X
09	Stocuri	1.429.686,46	1.401.436,88
10	Creanțe	31.690.979,78	38.747.613,81
11	Active financiare	283.254.743,85	250.678.726,07
12	Disponibilități	69.058.956,19	118.961.937,38
13	Alte valori si avansuri de trezorerie	1.764,00	1.764,10
14	Cheltuieli în avans	7.866.644,17	7.964.854,27
15	Total active curente (rd.09+10+11+12+13+14)	393.302.774,45	417.756.332,51
16	Total active (rd.07+15)	412.944.452,63	436.885.499,67
17	DATORII	X X	X X
18	Datorii necurente	X X	X X
19	Datorii comerciale si alte datorii	7.785.202,00	7.884.538,00
20	Împrumuturi pe termen lung	1.157.239,30	568.894,95
21	Provizioane	14.561.062,00	12.114.121,89
22	Total datorii necurente (rd.19+20+21)	23.503.503,30	20.567.554,84
23	Datorii curente	X X	X X
24	Datorii comerciale si alte datorii	22.748.434,38	27.332.955,66
25	Împrumuturi pe termen scurt	0,00	0,00
26	Salariile, contribuții si alte drepturi sociale	11.387.009,30	11.776.267,47

27	Venituri în avans	0,00	0,00
28	Provizioane	14.268.820,00	14.211.898,18
29	Total datorii curente (rd.24+25+26+27+28)	48.404.263,68	53.321.121,31
30	Total datorii (rd.22+29)	71.907.766,98	73.888.676,15
31	Active nete (total active minus total datorii) (rd.16-30)=(rd.36)	341.036.685,65	362.996.823,52
32	CAPITALURI PROPRII	X X	X X
33	Rezerve, fonduri	5.551.266,50	7.211.725,50
34	Rezultatul reportat	333.643.329,93	335.575.158,75
35	Rezultatul patrimonial al exercițiului	1.842.089,22	20.209.939,27

CONTUL DE REZULTAT PATRIMONIAL al A.S.F. la 31.12.2025

Nr. Crt.	DENUMIREA INDICATORULUI	An precedent	An curent
A	B	1	2
01	VENITURI	X	X
02	Venituri din impozite, taxe si contribuții		
03	Venituri din vânzare de bunuri si servicii		
04	Finanțări nerambursabile 46.563,09 444.777,19	46.563,09	444.777,19
05	Subvenții primite	0,00	138.611,75
06	Transferuri		
07	Dobânzi	1.940.560,93	1.940.560,93
08	Dividende		
09	Diferențe de curs valutar	15.516,06	160.304,76
10	Alte venituri	257.548.509,94	295.061.049,06
11	Total venituri rd.11= (rd.02+rd.03+rd.04+rd.05+rd.06+rd.07+rd.08+rd.09+rd.10)	264.027.162,00	297.745.303,69
12	CHELTUIELI	XX	X X
13	Salariile, contribuții si alte drepturi sociale	149.421.124,53	151.661.941,67
14	Bunuri si servicii	17.001.321,71	18.943.961,93
15	Subvenții acordate		
16	Transferuri	11.633.382,06	12.798.554,71
17	Asistenta sociala		
18	Cheltuieli de capital		
19	Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea	6.815.634,90	4.122.084,92
20	Cheltuieli cu provizioanele	3.025.390,00	1.736.713,07
21	Diferențe de curs valutar 52.650,02 67.449,42	52.650,02	67.449,42
22	Dobânzi		
23	Alte cheltuieli	74.235.569,56	88.204.658,70
24	Total cheltuieli rd.24= (rd.13+rd.14 +rd.15 +rd.16+rd.17+rd.18+rd.19+rd.20+rd.21+rd.22+rd.23)	262.185.072,78	277.535.364,42
25	Rezultatul patrimonial al exercițiului (excedent/ deficit) (rd.11- 24)	1.842.089,22	20.209.939,27

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE (disponibilități - cont Trezorerie)

Suma de **29.423.998 lei** reprezintă disponibilitățile aflate în contul deschis la Activitatea de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București provenind din veniturile nete încasate ale A.S.F. (28.733.146 lei) și soldul contului "Sume de mandat" (690.852 lei).

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE (disponibilități - bănci comerciale)

Suma de **89.537.939 lei** reprezintă disponibilitățile aflate în bănci comerciale în conturi curente și sub formă de depozite la termen.

Precizăm că **disponibilitățile A.S.F. plasate sub forma titlurilor de stat, în sumă de 250.678.726 lei, se regăsesc în bilanț la capitolul active curente – active financiare**, nefiind cuprinse în situația fluxurilor de trezorerie.

EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI AL A.S.F. pe anul 2025

lei

Denumirea indicatorilor	Cod bugetar	Prevederi anuale 2025	Execuție bugetară 31.12.2025	% de realizare
1	2	3	4	5=4/3*100
TOTAL VENITURI PROPRII (A+B), din care:	00.01.10	284,316,857	283,525,303	99.72
A. Sume primite de la UE/alți donatori în contul plăților efectuate si prefinanțări	48.10	1,690,000	0	0.00
B. VENITURI PROPRII, din care:	00.01.10	282,626,857	283,525,303	100.32
VENITURI DIN PROPRIETATE	30.10	20,000	26,182	130.91
VENITURI DIN DOBANZI	31.10	18,000,000	17,940,523	99.67
AMENZI, PENALITATI SI CONFISCARI	35.10	550,000	600,675	109.21
DIVERSE VENITURI, din care:	36.10	264,056,857	264,957,923	100.34
Cote aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare și oferte publice, din care:	36.10.50	21,998,781	23,582,718	107.20
Cota din valoarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derulate în cadrul sistemelor de tranzacționare supravegheate, cu excepția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate	36.10.50	9,009,800	9,256,591	102.74
Cote percepute pentru monetizarea tranzacțiilor efectuate în afara sistemelor de tranzacționare (turnaround)	36.10.50	984,481	877,615	89.14
Tarif document de înregistrare/ document de înregistrare universal	36.10.50	4,500	0	0.00
Cotă din valoarea ofertelor publice de vânzare	36.10.50	500,000	534,567	106.91
Cotă din valoarea ofertelor publice de cumpărare/ preluare	36.10.50	11,500,000	12,913,945	112.30
Cote și taxe aplicabile pentru funcționarea/ administrarea/ supravegherea organismelor de plasament colectiv, fondurilor de pensii private și asigurătorilor/ intermediarilor de asigurare, din care:	36.10.50	233,897,773	232,578,943	99.44
Cotă lunară din valoarea activului net al fondurilor de investiții (organismelor de plasament colectiv)	36.10.50	42,956,727	43,729,911	101.80
Cotă lunară din valoarea totală a comisionului de administrare a fondului de pensii administrat privat (pilon II)	36.10.50	42,164,876	43,777,493	103.82
Cotă lunară din valoarea activului net al fondurilor de pensii facultative (pilon III)	36.10.50	7,484,172	7,501,960	100.24
Taxă de funcționare aplicabilă depozitarilor fondurilor de pensii administrate privat	36.10.50	1,135,243	1,337,712	117.83
Taxă de funcționare aplicabilă intermediarilor de asigurare	36.10.50	2,677,895	2,058,782	76.88
Contribuția pentru exercitarea supravegherii și controlului activității de asigurări generale, mai puțin activitatea de asigurări de răspundere civilă auto	36.10.50	33,922,980	34,864,058	102.77
Contribuția pentru exercitarea supravegherii și controlului activității de asigurări de viață	36.10.50	10,630,945	12,299,728	115.70
Contribuția pentru exercitarea supravegherii și controlului activității de asigurări de răspundere civilă auto	36.10.50	92,924,935	87,009,299	93.63
Venituri provenite din alte activități, din care:	36.10.50	8,110,303	8,735,903	107.71
Tarif/ taxă soluționare a cererilor de autorizare/ avizare/ aprobare/ atestare și retragere autorizație entități reglementate	36.10.50	1,458,200	1,258,528	86.31
Tarif/ taxă de înscriere/ înregistrare/ menținere/ radiere în/ din evidențele și registrele A.S.F.	36.10.50	259,000	207,300	80.04

Cote/ tarife/ taxe percepute pentru monitorizarea entităților reglementate de A.S.F. prevăzute la art. 2 alin. (1) lit. a) din OUG nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare (O.U.G. nr. 93/2012), cu excepția societăților de investiții	36.10.50	5,790,103	6,758,475	116.72
Tarife și taxe din alte activități desfășurate de A.S.F.	36.10.50	603,000	511,600	84.84
Alte venituri	36.10.50	50,000	60,359	120.72
CHELTUIELI TOTALE	80.01.30	315,666,487	271,245,698	85.93
CHELTUIELI CURENTE (10 + 20 +30+ 55+59), din care:	80.01.30	299,139,579	270,971,105	90.58
CHELTUIELI DE PERSONAL din care:	80.01.30.10	173,908,861	153,964,870	88.53
Cheltuieli salariale in bani	80.01.30.10.01	165,938,449	148,460,119	89.47
Cheltuieli salariale in natura	80.01.30.10.02	3,854,400	2,204,521	57.19
Contribuții	80.01.30.10.03	4,116,012	3,300,230	80.18
BUNURI SI SERVICII, din care:	80.01.30.20	24,602,731	18,231,697	74.10
Bunuri si servicii	80.01.30.20.01	13,519,575	9,961,937	73.69
Reparații curente	80.01.30.20.02.00	51,170	0	0.00
Bunuri de natura obiectelor de inventar	80.01.30.20.05	398,116	266,463	66.93
Deplasări	80.01.30.20.06	657,000	606,090	92.25
Cărți, publicații si materiale documentare	80.01.30.20.11.00	103,530	26,295	25.40
Consultanta si expertiza	80.01.30.20.12.00	2,500,361	1,189,255	47.56
Pregătire profesionala	80.01.30.20.13.00	400,000	189,831	47.46
Protecția muncii	80.01.30.20.14.00	959,151	786,336	81.98
Cheltuieli judiciare si extrajudiciare	80.01.30.20.25.00	50,000	2,753	5.51
Alte cheltuieli	80.01.30.20.30	5,963,828	5,202,737	87.24
TRANSFERURI - cotizatii organisme naționale si internaționale	80.01.30.55	13,008,220	12,822,471	98.57
Programe din Fondul de Dezvoltare Regională (FEDR) aferente cadrului financiar 2021-2027, din care:	80.01.30.56.48	1,690,000	685,926	40.59
Alte cheltuieli	80.01.30.59	85,929,767	85,266,141	99.23
CHELTUIELI DE CAPITAL, din care:	80.01.30.70	17,774,323	2,325,265	13.08
Active fixe	80.01.30.71.01	17,012,544	2,325,265	13.67
Reparații capital aferente activelor fixe	80.01.30.71.03	761,779		
TITLU XVIII PLATI EFECTUATE IN ANII PRECEDENTI SI RECUPERATE IN ANUL CURENT	85.01	-1,247,415	-2,050,672	
Excedent/ Deficit anual		-31,349,630	12,279,605	

RAPORT ASUPRA BILANȚULUI CONTABIL ȘI CONTULUI DE REZULTAT PATRIMONIAL ÎNTOCMITE LA DATA DE 31.12.2025

Activele totale ale A.S.F. la data de 31 decembrie 2025 au fost în sumă de **436.885.500 lei**, cu 23.941.048 lei mai mari decât valoarea acestora la 31.12.2024, creștere generată, în principal, de evoluția pozitivă a valorii creanțelor de încasat (venituri datorate A.S.F.), precum și a disponibilităților financiare acumulate pe parcursul anului.

Totalul datoriilor din bilanț la 31.12.2025, în cuantum de **73.888.676 lei**, cuprinde, în cea mai mare parte, provizioane pentru litigii, respectiv concedii de odihnă neefectuate, precum și contribuțiile datorate bugetului de stat / bugetelor speciale pentru luna decembrie 2025, achitate în luna ianuarie 2026..

Valoarea estimată a provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli recunoscute în situațiile financiare este de **26.326.020 lei**, din care suma provizioanelor pentru litigii de muncă în care A.S.F. este implicată este de **3.140.311 lei**. Celelalte provizioane pentru litigii cu caracter

patrimonial, precum și provizioanele pentru concedii de odihnă neefectuate, alte drepturi salariale au fost evaluate la suma de **23.185.709 lei**.

Celelalte datorii reprezintă, în cea mai mare parte, **drepturi de personal aferente lunii decembrie 2025 achitate în luna ianuarie 2026, precum și drepturi de natură salarială suplimentare.**

Rezultatul patrimonial este unul pozitiv, în creștere față de cel din anul precedent, creștere generată, în principal, de realizarea de venituri operaționale mai mari.

CONTUL DE EXECUȚIE BUGETARĂ

În conformitate cu prevederile art. 18 din OUG 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară aprobată cu modificări prin Legea nr. 113/2013, A.S.F. se finanțează integral din venituri proprii extrabugetare. Structura veniturilor, precum și nivelul cotelor, tarifelor, taxelor și contribuțiilor sunt reglementate în Regulamentul nr. 16/2014 privind veniturile A.S.F., republicat, cu modificări și completări ulterioare.

Cheltuielile sunt stabilite prin bugetul anual al A.S.F., în conformitate cu obiectivele și responsabilitățile acesteia.

Contul de execuție bugetară cuprinde la partea de venituri – încasările realizate, iar la partea de cheltuieli – plățile efectuate. Excedentul bugetar s-a stabilit ca diferență între veniturile încasate și plățile efectuate.

Excedentul curent al execuției bugetului A.S.F. pe anul 2025 a fost de **12.279.605 lei**.

Situația veniturilor A.S.F. în anul 2025

Veniturile încasate din activitatea de bază au fost în cuantum de **283.525.303 lei**, reprezentând un grad de realizare de cca. **99,7%** față de prevederile bugetare rectificate.

În conformitate cu prevederile legale mai sus menționate și cu structura Bugetului de Venituri și Cheltuieli al A.S.F. aprobat pe anul 2025, structura veniturilor prevăzute și încasate se prezintă astfel:

lei

Articol	Prevederi anuale 2025	Execuție bugetară 2025	Grad realizare față de prevederi (%)
1	2	3	4=3/2
Sume primite de la UE/ alți donatori în contul plăților efectuate și pre finanțări	1.690.000	0	-
Venituri din dobânzi	18.000.000	17.940.523	99,67
Venituri din amenzi	550.000	600.675	109,21
Venituri din chirii	20.000	26.182	130,91
Cote aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare și oferte publice	21.998.781	23.582.718	107,20
Cote și taxe aplicabile pentru funcționarea/administrarea/ supravegherea organismelor de plasament colectiv, fondurilor de pensii private și asigurătorilor/intermediarilor de asigurare	233.897.773	232.578.961	99,44
Venituri provenite din alte activități	8.110.303	8.735.903	107,71
Alte venituri	50.000	60.341	120,68
TOTAL VENITURI	284.316.857	283.525.303	99,72

Potrivit Regulamentului nr. 16/2014 privind veniturile A.S.F., republicat, cu modificările și completările ulterioare, veniturile încasate se prezintă astfel:

Veniturile din cote aferente tranzacțiilor cu instrumente financiare și oferte publice au înregistrat un volum al încasărilor în anul 2025 de **23.582.718 lei**, reprezentând un grad de realizare de cca. **107,2%** din valoarea prognozată a perioadei. Cele mai relevante cote din cadrul acestei categorii de venituri se prezintă după cum urmează:

- cotă din valoarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derulate în cadrul sistemelor de tranzacționare supravegheate, cu excepția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate (până la 0,06%): 9.256.591 lei, grad de realizare de cca. 102,7% față de valoarea prognozată a perioadei;
- cote percepute pentru monitorizarea tranzacțiilor efectuate în afara sistemelor de tranzacționare (turnaround): 877.615 lei, grad de realizare de cca. 89,1% față de valoarea bugetată pentru anul 2025;
- cotă din valoarea ofertelor publice de vânzare (între 0,05% și 0,1%, dar nu mai mult de 500.000 lei, respectiv 1.000.000 lei): 534.567 lei, grad de realizare de cca. 106,9% față de valoarea bugetată pentru anul 2025;
- cotă din valoarea ofertelor publice de cumpărare - preluare (între 1% și 1,5%): 12.913.945 lei, grad de realizare de cca. 112,3% față de prevederea bugetară aferentă.

Veniturile realizate din aceste surse au generat, în anul 2025, cca. **8,3%** din încasările totale ale A.S.F. pe aceeași perioadă.

Veniturile din cote și taxe aplicabile pentru funcționarea/administrarea/supravegherea organismelor de plasament colectiv,

fondurilor de pensii private și asigurătorilor/intermediarilor de asigurare au înregistrat un volum al încasărilor în anul 2025 în cuantum de **232.578.961 lei**, reprezentând un grad de realizare de cca. **99,4%** din valoarea prognozată a perioadei. Sursele principale de încasări la această categorie de venituri se prezintă după cum urmează:

- cotă de 0,0078% din valoarea activului net al fondurilor de investiții (organismelor de plasament colectiv): 43.729.929 lei, grad de realizare de cca. 101,8% față de valoarea bugetată;
- cotă de 10% din valoarea totală a comisionului de administrare a fondurilor de pensii administrate privat (pilon II): 43.777.493 lei, grad de realizare de cca. 103,82% față de valoarea bugetată;
- cotă de 0,01% din valoarea activului net al fondurilor de pensii facultative și taxă lunară de 0,25% din valoarea contribuțiilor brute încasate de fondurile de pensii facultative (pilon III), precum și din taxa de funcționare aplicabilă depozitarilor: 8.839.672 lei, grad de realizare de cca. 102,6% față de valoarea bugetată;
- contribuții aplicabile asigurătorilor și intermediarilor de asigurare: taxă de funcționare de 0,3% aplicabilă asigurătorilor/taxă de funcționare de 0,1% aplicabilă intermediarilor de asigurare, contribuție pentru exercitarea supravegherii și controlului activității de asigurări generale (0,4%)/pentru asigurări de viață (0,3%)/pentru asigurări de răspundere civilă auto (1%): 136.231.867 lei, grad de realizare de cca. 97,2% față de valoarea bugetată.

Veniturile realizate din aceste surse au generat, în anul 2025, cca. **82%** din încasările totale ale A.S.F. pe aceeași perioadă.

Venituri provenite din alte activități, care cuprind veniturile aferente tarifelor, taxelor de autorizare/ avizare/ aprobare/ atestare/ retragere autorizație, taxe de înscriere/ înregistrare/ menținere/ radiere, cote/ tarife/ taxe pentru monitorizare și alte taxe/ tarife, așa cum sunt prevăzute în Anexa nr. 3 la Regulamentul nr. 16/2014, republicat, cu modificările și completările ulterioare, au înregistrat o valoare totală încasată în anul 2025 de 8.735.903 lei, respectiv un grad de realizare de cca. 107,7% față de valoarea bugetată.

Veniturile din aceste surse au generat, în anul 2025, cca. **3,1%** din încasările totale ale A.S.F. pe aceeași perioadă.

Veniturile din amenzi, încasate de la entitățile aparținând Sectorului Asigurări Reasigurări, s-au cifrat, în perioada de analiză, la valoarea de **600.675 lei**.

Venituri din chirii: 26.182 lei.

Veniturile financiare, obținute din plasarea disponibilităților A.S.F. în depozite, titluri de stat: **17.940.523 lei**.

Alte venituri: 60.341 lei (valorificări de active, penalități, alte venituri).

Veniturile din aceste surse au generat, în anul 2025, cca. 6,3% din încasările totale ale A.S.F. pe aceeași perioadă

Execuția cheltuielilor A.S.F. în anul 2025

Cheltuielile totale efectuate în anul 2025 au fost în cuantum de **271.245.698 lei**, reprezentând un grad de realizare de cca. **85,9%** față de prevederile aferente perioadei. Structura cheltuielilor prevăzute și efectuate în anul 2025 prezintă următoarea structură:

Categorii de cheltuieli	Prevederi anuale 2025	Execuția bugetară 2025	Grad realizare (%)
0	2	3	4=3/2
Cheltuieli de personal	173.908.861	153.964.870	88.53
Cheltuieli cu bunurile și serviciile	24.602.731	18.231.697	74.10
Cotizații la organisme internaționale	13.008.220	12.822.471	98.57
Programe din Fondul de Dezvoltare Regională (FEDR)	1.690.000	685.926	40.59
Alte cheltuieli (inclusiv taxa pe venituri Legea nr. 296/2023)	85.929.767	85.266.141	99.23
Cheltuieli de capital	17.774.323	2.325.265	13.08
Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent	-1.247.415	-2.050.672	-
TOTAL CHELTUIELI	315.666.487	271.245.698	85.93

Cheltuielile de personal, în cuantum total de **153.964.870 lei** (cca. 88,5% din prevederile bugetate rectificate), reprezintă salarii de bază și alte drepturi, la care se adaugă contribuțiile instituției, precum și tranșele de plată aferente unor hotărâri judecătorești. Cheltuielile de personal, în anul 2025, au reprezentat cca. **56,8% în totalul cheltuielilor Autorității**.

Cheltuielile cu bunuri și servicii au înregistrat un cuantum total de **18.231.697 lei**, valoare ce reprezintă cca. 74,1% din prevederile bugetate. Cheltuielile cu bunuri și servicii au reprezentat, în anul 2025, cca. **6,7% din cheltuielile totale ale A.S.F.** pe aceeași perioadă. Dintre cele mai importante cheltuieli din acest capitol menționăm:

achiziții de furnituri de birou, materiale curățenie, carburanți, contravaloarea serviciilor de utilități, telefonie, internet, servicii pază, service auto, servicii întreținere centrale termice, servicii arhivare, agenții de presă (ex: Bloomberg, Reuters): **9.961.937 lei**, reprezentând cca. 73,7% din suma prevăzută pentru această perioadă;

consultanță și expertiză: **1.189.255 lei**, reprezentând cca. **47,6%** din prevederile bugetate și constând în plăți realizate în baza contractelor de consultanță calcul tarife de referință R.C.A., asistență juridică (dosare în instanță cu Societatea Euroins Asigurare – Reasigurare S.A.), servicii de audit financiar extern;

alte cheltuieli: **5.202.737 lei**, reprezentând, în cea mai mare parte, plăți aferente chiriei datorate de către A.S.F. plăți aferente chiriei datorate de către A.S.F., alte cheltuieli cu bunuri și servicii conform dispozițiilor legale.

Transferurile internaționale, reprezentând cotizațiile la organisme internaționale la care A.S.F. este membru (ESMA, EIOPA, IOSCO, IAIS, IOPS), au fost în cuantum de **12.822.471 lei** (cca. 4,7% din cheltuielile totale ale autorității).

Alte cheltuieli, în sumă de **85.266.141 lei**, reprezentând **cca. 31,4% din cheltuielile totale ale A.S.F.**, sunt compuse, în cea mai mare parte, din suma aferentă taxei speciale aplicabilă conform prevederilor Legii nr. 296/2023 privind unele măsuri fiscale bugetare pentru asigurarea sustenabilității financiare a României pe termen lung, cu modificările și completările ulterioare: **84.373.883 lei**, aferentă trimestrului IV 2025, I, II și III 2025, calculată ca procent de 33% aplicabil veniturilor autorității, cu excepția veniturilor din dobânzi/chirii.

Programe din Fondul de Dezvoltare Regională (FDRE), în cuantum de **685.926 lei**, din care:

171.830 lei – finanțare națională;

514.096 lei – finanțare externă nerambursabilă, reprezintă plăți efectuate în cadrul proiectului "Digitalizarea Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile (DACCIA PIFS), ce urmează a fi rambursate de către A.D.R.

Cheltuielile de capital, în cuantum total de **2.325.265 lei**, reprezintă un grad de angajare de cca. 13,1% din suma bugetată cu această destinație. Această sumă reprezintă valoarea totală plătită în anul 2025 pentru continuarea implementării proiectelor de dezvoltare a infrastructurii IT centralizate și descentralizate.

Plăți efectuate în anii precedenți și recuperate în anul curent: **-2.050.672 lei** reprezentând, în cea mai mare parte, sume încasate de la Casa Națională de Asigurări de Sănătate FNUASS (aferele perioadei 2023 – 2025). Potrivit reglementărilor contabile specifice, suma acestor încasări va afecta cheltuielile totale cu semnul "-"

Excedentul curent pe anul 2025 (venituri curente încasate – cheltuieli plătite)

Excedentul curent al anului 2025 este în cuantum de **12.279.605 lei**.

LISTA DE ABREVIERI

AAF	=	Autoritatea de Audit Financiar
ACN	=	Autorități Competente Naționale
ACPR	=	Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution
AFIA	=	Administratori de Fonduri de Investiții Alternative
AFIASMD	=	Administratori de fonduri de investiții alternative din alte state membre care își desfășoară activitatea în România în mod direct
AFIASMS	=	Sucursale ale administratorilor de fonduri de investiții alternative din alte state membre care își desfășoară activitatea în România
AG	=	Adunare Generală
AGA	=	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	=	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	=	Adunarea Generală Ordinară
AI	=	Inteligență Artificială (Artificial Intelligence)
AML/CFT	=	Anti-Money Laundering / Combating the Financing of Terrorism
AIFMD	=	Directiva privind administratorii fondurilor de investiții alternative
AMLA	=	Anti-Money Laundering Authority
AMLD IV	=	Directiva 2015/849 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului
AOPC	=	Alte Organisme de Plasament Colectiv
ARB	=	Asociația Română a Băncilor
A.S.F.	=	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BAAR	=	Biroul Asigurătorilor de Autovehicule din România
BCE	=	Banca Centrală Europeană
BERD	=	Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare
BET	=	Bucharest Exchange Trading
BNR	=	Banca Națională a României
BVB	=	Bursa de Valori București
CASCO	=	Asigurări de mijloace de transport terestru
CE	=	Comisia Europeană
CMU	=	Uniunea Piețelor de Capital
CNPF	=	Comisia Națională a Pieței Financiare
CNSM	=	Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială
COVID-19	=	Boală infecțioasă cauzată de coronavirusul cel mai recent descoperit
CSAT	=	Consiliul Suprem de Apărare a Țării
CSDR	=	Central Securities Depositories Regulation
DC	=	Depozitarul Central
DG REFORM	=	Direcția Generală pentru Sprijinirea Reformei Structurale (a Comisiei Europene)
DLP	=	Data Loss Prevention
DLT	=	Distributed Ledger Tehnology
DORA	=	Regulamentul privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar
DVCAP	=	Double Volume Cap Mechanism
EBA	=	Autoritatea Bancară Europeană
EIOPA	=	Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale
EFAMA	=	European Fund and Asset Management Association
EMIR	=	Regulamentul European nr. 648/2012, privind derivatele extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții

ESAP	=	European Single Access Point
ESAs	=	European Supervisory Authorities (Autoritățile Europene de Supraveghere)
ESEF	=	European Single Electronic Format (formatul de raportare electronic unic)
ESG	=	Factorii de mediu, sociali și de guvernare
ESMA	=	Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe
ESRB	=	Comitetul European pentru Risc Sistemic
EU SDFA	=	EU Supervisory Digital Finance Academy
ETF	=	Exchange Traded Fund
FCI	=	Fondul de Compensare a Investitorilor
FDI	=	Fonduri Deschise de Investiții
FGA	=	Fondul de Garantare a Asiguraților
FGDSP	=	Fondul de Garantare a Drepturilor din Sistemul de Pensii Private
FIA	=	Fonduri de Investiții Alternative
FIAM	=	Fonduri de investiții alternative din alte state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite în România
FDIA	=	Fonduri deschise de investiții din alte state membre ale căror titluri de participare sunt distribuite în România
FIAIR	=	FIA destinate investitorilor de retail
FinTech	=	Financial Technology
FÎ	=	Fonduri Închise de Investiții
FIRDS	=	Financial Instruments Reference Data System
FISMD	=	Firme de investiții din alte state membre care își desfășoară activitatea în România în mod direct
FITRS	=	Financial Instruments Transparency System
FMA	=	Financial Market Authority
FMI	=	Fondul Monetar Internațional
FNP	=	Fondul Național de Protecție
FoS	=	Libera circulație a serviciilor
FoE	=	Libertatea de stabilire
FP	=	Fondul Proprietatea
GME	=	Exercițiul Global de Monitorizare
IAIS	=	Asociația Internațională a Supraveghetorilor în Asigurări
IFRS	=	Standardele Internaționale de Raportare Financiară
IGC	=	Institutul de Guvernare Corporativă
IMM	=	Întreprinderi Mici și Mijlocii
INCM	=	Instituții de credit din alte state membre
INFE	=	Rețeaua Internațională pentru Educație Financiară, OECD
IOPS	=	Organizația Internațională de Supraveghere a Pensiilor
IOSCO	=	Organizația Internațională a Comisiilor de Valori Mobiliare
IRRD	=	Directiva privind redresarea și rezoluția în domeniul asigurărilor
ISF	=	Institutul de Studii Financiare
IT	=	Tehnologia Informației
FATF	=	Evaluarea națională de risc SB/FT
MAE	=	Ministerul Afacerilor Externe
MCR	=	Cerințe de Capital Minim
MF	=	Ministerul Finanțelor
MiCA	=	Regulamentul privind piețele crypto-activelor
MiFID II	=	Directiva privind Piețele de Instrumente Financiare
MIFIR	=	Regulamentul privind Piețele de Instrumente Financiare
MONEYVAL	=	Comitetul de Experți pentru Evaluarea Măsurilor de Combatere a Spălării Banilor
OECD	=	Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică

ONPCSB	=	Oficiul Național de Prevenirea și Combatere a Spălării Banilor
OPC	=	Organisme de Plasament Colectiv
OPCOM	=	Operatorul Pieței de Energie Electrică și Gaze Naturale
OPCVM	=	Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare
ORC	=	Oficiul Registrului Comerțului
OTC	=	Over-The-Counter
OUG	=	Ordonanța de Urgență a Guvernului
PAD	=	Poliță de Asigurare împotriva Dezastrelor Naturale
PBS	=	Prime Brute Subscrise
PIB	=	Produsul Intern Brut
PIS	=	Procedura de impunere a unei soluții
PNRR	=	Planul Național de Redresare și Reziliență
PPS	=	Procedura de propunere a unei soluții
RAF	=	Risk Assessment Framework
RBS	=	Supraveghere bazată pe riscuri
RCA	=	Asigurarea Obligatorie de Răspundere Civilă Auto
ROF	=	Regulament de Organizare și Funcționare
SAI	=	Societate de Administrare a Investițiilor
SAIM	=	Societăți de administrare a investițiilor din alte state membre
SAL-FIN	=	Entitatea de Soluționare Alternativă a Litigiilor în Domeniul Financiar Nonbancar
SAR	=	Sectorul Asigurări - Reasigurări
SARIS	=	Suspensions and Restorations Instruments System
SCR	=	Cerințe de capital de solvabilitate
SFTR	=	Regulamentul privind tranzacțiile de finanțare a valorilor mobiliare
SI	=	Societăți de investiții
SIF	=	Societate de Investiții Financiare
SIFM	=	Societăți de investiții financiare din alte state membre
SIIF	=	Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare
SMT	=	Sistem Multilateral de Tranzacționare
SOT	=	Sistem organizat de tranzacționare
SSIF	=	Societate de Servicii de Investiții Financiare
SSPP	=	Sectorul Sistemului de Pensii Private
STS	=	Serviciul de Telecomunicații Speciale
TIC	=	Tehnologia informației
TRACE	=	Access to Trade Repositories Project
TREM	=	Transaction Reporting Exchange Mechanism, ESMA
TSI	=	Instrumentul de sprijin tehnic
UCITS	=	Directiva 2009/65/CE
UE	=	Uniunea Europeană
UNSAR	=	Uniunea Națională a Societăților de Asigurare și Reasigurare din România
VAN	=	Valoarea activului net
VUAN	=	Valoarea unitară a activului net

RAPORTUL AUDITORULUI



Baker Tilly Klitou and Partners SRL
Strada Pipera 42, Globalworth Plaza, Etaj 7,
020112 Bucuresti
Romania
T: +40 21 3156100 | F: +40 21 3156102
info@bakertilly.ro
www.bakertilly.ro

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT **Catre Consiliul Autoritatii de Supraveghere Financiara**

Raport cu privire la Situatiile Financiare

Opinie

- [1] Am auditat situatiile financiare anexate ale **Autoritatii de Supraveghere Financiara** (denumita in continuare „ASF” sau „Autoritatea”) care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2025, contul de rezultat patrimonial, situatia modificarilor in structura activelor nete/capitalurilor, situatia fluxurilor de trezorerie, contul de executie a bugetului pentru exercitiului financiar incheiat la aceasta data si anexe (Disponibil din mijloace cu destinatie speciala, Situatiile activelor si datoriilor institutiilor publice din Administratia centrala, Situatiile activelor fixe amortizabile, Situatiile activelor fixe neamortizabile), cat si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative incluse in „Raportul privind situatiile financiare ale Autoritatii de Supraveghere Financiara incheiate la data de 31 decembrie 2025”.
- [2] In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela si justa asupra pozitiei financiare a ASF la 31 decembrie 2025 si asupra performantei financiare si a fluxurilor de trezorerie ale acesteia pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice (“OMFP”) nr. 1917/2005, cu modificarile si clarificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in „Raportul privind situatiile financiare ale Autoritatii de Supraveghere Financiara incheiate la data de 31 decembrie 2025”.

Bazele opiniei

- [3] Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit (“ISA”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde sunt descrise detaliat in sectiunea “Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenti fata de Autoritate, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili (codul IESBA) si conform cerintelor etice care sunt relevante pentru auditul situatiilor financiare in Romania si ne-am indeplinit responsabilitatile etice conform acestor cerinte si conform Codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza pentru opinia noastra.

ADVISORY • ASSURANCE • TAX

Baker Tilly Klitou and Partners SRL trading as Baker Tilly is a member of the global network of Baker Tilly International Ltd., the members of which are separate and independent legal entities.

Evidentierea unor aspecte

- [4] Atragem atentia asupra Notei 4 "Provizioane pentru riscuri si cheltuieli" din „Raportul privind situatiile financiare ale Autoritatii de Supraveghere Financiara incheiate la data de 31 decembrie 2025”, care prezinta detalii privind litigiile prin care se solicita ASF acordarea de despagubiri. Conducerea ASF a evaluat situatia si a inregistrat un provizion pentru litigii in valoare de 3.945 mii lei la 31 decembrie 2025 (7.360 mii lei la 31 decembrie 2024).

De asemenea atragem atentia asupra Notei 5.2. „Ajustari pentru deprecierea creantelor curente” din cadrul aceluiasi raport cu privire la creantele din amenzi de incasat pentru care conducerea a inregistrat anumite ajustari de depreciere detaliate in nota, considerand estimarile conducerii cu privire la gradul de recuperare luand in calcul durata mare de timp a recuperarii acestora si istoricul solutionarii acestor executari silit.

Date fiind complexitatea si incertitudinea privind rezultatul acestor litigii si a actiunilor legale, estimarea conducerii ar putea sa difere de obligatiile efective rezultate in urma finalizarii acestor dispute legale. Opinia noastra nu este modificata in legatura cu acest aspect.

Responsabilitatea conducerii si ale persoanelor responsabile pentru situatiile financiare

- [5] Conducerea ASF este responsabila pentru intocmirea acestor situatii financiare in scopul de a reda o imagine fidela sub toate aspectele semnificative in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice (“OMFP”) nr. 1917/2005, cu modificarile si clarificarile ulterioare si pentru un anumit nivel al controlului intern pe care conducerea il considera relevant pentru intocmirea si prezentarea de situatii financiare ce nu contin denaturari semnificative datorate fie fraudei, fie erorii.
- [6] In intocmirea situatiilor financiare, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii ASF de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuarii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze ASF sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alta alternativa realista in afara acestora.
- Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara a ASF.

Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare

- [7] Obiectivele noastre constau in obtinerea unei asigurari rezonabile privind masura in care situatiile financiare, in ansamblu, sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă fie de eroare, precum si in emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastra. Asigurarea rezonabila reprezinta un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garantie a faptului ca un audit desfasurat in conformitate cu Standardele Internationale de Audit va detecta intotdeauna o denaturare semnificativa, daca aceasta exista. Denaturarile pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare si sunt considerate semnificative daca se poate preconiza, in mod rezonabil, ca acestea, individual sau cumulat, vor influenta deciziile economice ale utilizatorilor, luate in baza acestor situatii financiare.
- [8] Ca parte a unui audit in conformitate cu Standardele Internationale de Audit, exercitam rationamentul profesional si mentinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificam si evaluam riscurile de denaturare semnificativa a situatiilor financiare cauzate fie de fraudă, fie de eroare, proiectam si executam proceduri de audit ca raspuns la respectivele riscuri si obtinem probe de audit suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra. Riscul de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decat cel de nedetectare a unei denaturari semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune intelegeri secrete, fals, omisiuni intentionate,

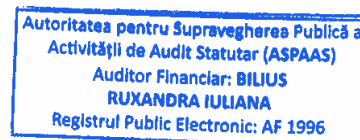
- declaratii false si evitarea controlului intern.
- Intelegem controlul intern relevant pentru audit, in vederea proiectarii de proceduri de audit adecvate circumstantelor, dar fara a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacitatii controlului intern al ASF.
 - Evaluam gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate si caracterul rezonabil al estimarilor contabile si al prezentarilor aferente de informatii realizate de conducere.
 - Formulam o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizarii de catre conducere a contabilitatii pe baza continuitatii activitatii si determinam, pe baza probelor de audit obtinute, daca exista o incertitudine semnificativa cu privire la evenimente sau conditii care ar putea genera indoilei semnificative privind capacitatea ASF de a-si continua activitatea. In cazul in care concluzionam ca exista o incertitudine semnificativa, trebuie sa atragem atentia in raportul auditorului asupra prezentarilor aferente din situatiile financiare sau, in cazul in care aceste prezentari sunt neadecvate, sa ne modificam opinia. Concluziile noastre se bazeaza pe probele de audit obtinute pana la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau conditii viitoare pot determina Societatea sa nu isi mai desfasoare activitatea in baza principiului continuitatii activitatii.
 - Evaluam prezentarea, structura si continutul general al situatiilor financiare, inclusiv al prezentarilor de informatii, si masura in care situatiile financiare reflecta tranzactiile si evenimentele care stau la baza acestora intr-o maniera care sa ofere o prezentare fidela.
- [9] Comunicam persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificata si programarea in timp a auditului, precum si principalele constatari ale auditului, inclusiv orice deficiente semnificative ale controlului intern, pe care le identificam pe parcursul auditului.

Alte aspecte

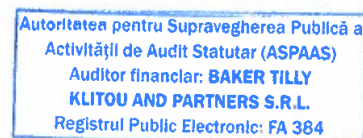
- [10] Partenerul de misiune pentru care s-a intocmit acest raport al auditorului independent este Ruxandra Bilius

Auditor:

RUXANDRA BILIUS
Inregistrata in Registrul public electronic al auditorilor
financiari si firmelor de audit cu nr. AF1996



In numele
BAKER TILLY KLITOU AND PARTNERS S.R.L.
Inregistrata in Registrul public electronic al auditorilor
financiari si firmelor de audit cu nr. FA384



Bucuresti, 27 aprilie 2026