



Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a depășit nivelul de 9 miliarde de lei la finalul lunii iulie 2026

RAPORT LUNAR

de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare

ASF Nr. 8 - 25.08.2026

Raportul este realizat cu data de referință 31 iulie 2026

Sumar

- Rata anuală a inflației în luna iulie 2026 comparativ cu luna iulie 2025 a fost 8,2%. Principalele componente au fost: mărfuri alimentare (5,03%), mărfuri nealimentare (7,93%) și servicii (13,67%).
- Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna iulie 2026 a fost de 4,64 miliarde lei, în creștere cu 142% față de luna anterioară.
- Toți indicii BVB au prezentat evoluții pozitive în ultima lună, cuprinse între 3,43% și 13,44%.
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 101% în data de 31 iulie 2026 comparativ cu finalul anului 2024, atingând nivelul de 705 miliarde lei. Raportat la luna decembrie 2025, capitalizarea bursieră a crescut cu 35%.
- În luna iulie 2026, primele 3 companii tranzacționate pe segmentul principal al BVB au fost: Biofarm (BIO, 27%), Banca Transilvania (TLV, 24%) și Petrom SA (SNP, 8%).
- Banca Națională a României a menținut rata de politică monetară la 6,50% în ședința din 10 august 2026, precum și ratele facilităților de creditare (Lombard, 7,50%) și de depozit (5,50%).
- Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 40,4 miliarde lei în luna iunie 2026, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în mai (38,3 miliarde lei).
- Din perspectiva riscului de piață, indicele de conectivitate pe piețele europene de acțiuni a crescut constant în luna august, atingând 66,1% la 24 august 2026, într-un context de reducere a costului protecției împotriva riscului (VSTOXX în scădere cu 9,3% față de iulie, VIX la minimul anului 2026) — o configurație compatibilă mai degrabă cu un proces de repricing sincronizat decât cu un episod clasic de contagiune, dar care rămâne o vulnerabilitate latentă în cazul unui șoc în toamnă. Pe piața valutară, cursul EUR/RON s-a menținut într-un interval restrâns, în jurul valorii de 5,25 lei/euro (5,2537 lei/euro la 25 august 2026), cu o volatilitate condiționată anualizată redusă (1,638%), în urma ajustării din primăvara anului 2026.
- La finalul lunii iulie 2026, valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat (Pilonul II) a atins nivelul de 246,8 miliarde lei (echivalentul a circa 47 miliarde euro), în creștere cu 39% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Contribuțiile încasate în luna iulie 2026 au fost în valoare de 2,01 miliarde lei, în timp ce contribuția medie a fost 437 lei.

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Previziunile de primăvară ale CE

Contextul principal: Conflictul din Orientul Mijlociu a declanșat un șoc energetic major, comparabil cu cel din 2022 după invazia Rusiei în Ucraina. Închiderea virtuală a Strâmătorii Hormuz a redus fluxurile de petrol și LNG cu 15–20%, iar între februarie și aprilie 2026 prețurile gazelor au crescut cu 50%, iar cele ale petrolului cu 65%.

Creștere economică încetinită: PIB-ul UE este prognozat să scadă de la 1,5% în 2025 la **1,1% în 2026**, cu o ușoară revenire la 1,4% în 2027. Zona euro este și mai afectată (0,9% în 2026). Pentru **România**, creșterea este preconizată a fi una redusă în 2026, de **0,1%**.

Inflație în creștere: Inflația UE este estimată la **3,1% în 2026** (față de 2,5% în 2025), urmând să scadă la 2,4% în 2027. Inflația energetică ar putea depăși 11% în trimestrul II din 2026.

Piața muncii stabilă, dar fragilă: Rata șomajului rămâne în jurul a **6%**, însă creșterea ocupării forței de muncă încetinește (0,3% în 2026). Salariile nominale rămân relativ susținute (3,5% în 2027), dar puterea de cumpărare reală este erodată de inflație.

Finanțe publice sub presiune: Deficitul guvernamental al UE crește de la 3,1% din PIB în 2025 la **3,6% în 2027**, iar datoria publică ajunge la 85,3% din PIB, pe fondul cheltuielilor de apărare mai mari și al măsurilor de sprijin energetic.

Riscuri principale: Prelungirea conflictului din Orientul Mijlociu, incertitudinea politicii comerciale globale (tarife SUA), riscuri climatice și posibile turbulențe financiare legate de corecții ale evaluărilor bursiere din sectorul AI. Față de criza din 2022, șocul actual este considerat mai puțin sever, deoarece UE și-a redus dependența de combustibili fosili și piețele energetice globale permit o redistribuire mai flexibilă a ofertei.

Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%)

Regiune/ țară	Comisia Europeană			FMI			
	2025f	2026f	2027f	2025e	2026f	2027f	2030f
Zona euro	1.4	0.9	1.2	1.4	1.1	1.2	1.1
Germania	0.2	0.6	0.9	0.2	0.8	1.2	0.7
Bulgaria	3.1	2.5	2.2	3.1	2.8	2.5	2.6
Ungaria	0.5	1.8	2.1	0.4	1.7	2.3	2.5
Polonia	3.6	3.5	2.8	3.6	3.3	2.4	2.5
România	0.7	0.1	2.3	0.7	0.7	2.5	3.1
SUA				2.1	2.3	2.1	1.8

Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Previziunile de primăvară ale CE: România

După o creștere a PIB-ului real de 0,7% în 2025, economia românească urmează să stagneze în linii mari în 2026, înainte de a reveni la 2,3% în 2027. Eforturile de consolidare fiscală și inflația persistent ridicată, alimentată de creșterea prețurilor la energie, sunt de așteptat să reducă semnificativ consumul intern. Între timp, investițiile finanțate din fonduri UE și exporturile nete contribuie pozitiv la creștere. Revenirea din 2027 este susținută de așteptările privind o inflație mai scăzută și condiții de finanțare mai favorabile. Șomajul va crește moderat în 2026, înainte de a scădea în 2027. Deficitul de cont curent urmează să se reducă la 6,4% din PIB pe orizontul de prognoză. După ce a atins 7,9% din PIB în 2025, deficitul bugetar general este proiectat să se îngusteze la 6,2% din PIB în 2026 și la 5,8% din PIB în 2027, în timp ce raportul datorie/PIB urmează să crească la 63,3% până în 2027.

Previziunile de toamnă ale Comisiei Naționale de Strategie și Prognoză

Produsul intern brut real este estimat să aibă o creștere de 1% în 2026 și de 2,2% în 2027.

Institutul Național de Statistică: Evoluții recente

Produsul intern brut a scăzut în trimestrul II 2026 cu 0,8%, comparativ cu trimestrul anterior. Față de același trimestru din anul 2025, Produsul intern brut s-a redus cu 0,4%.

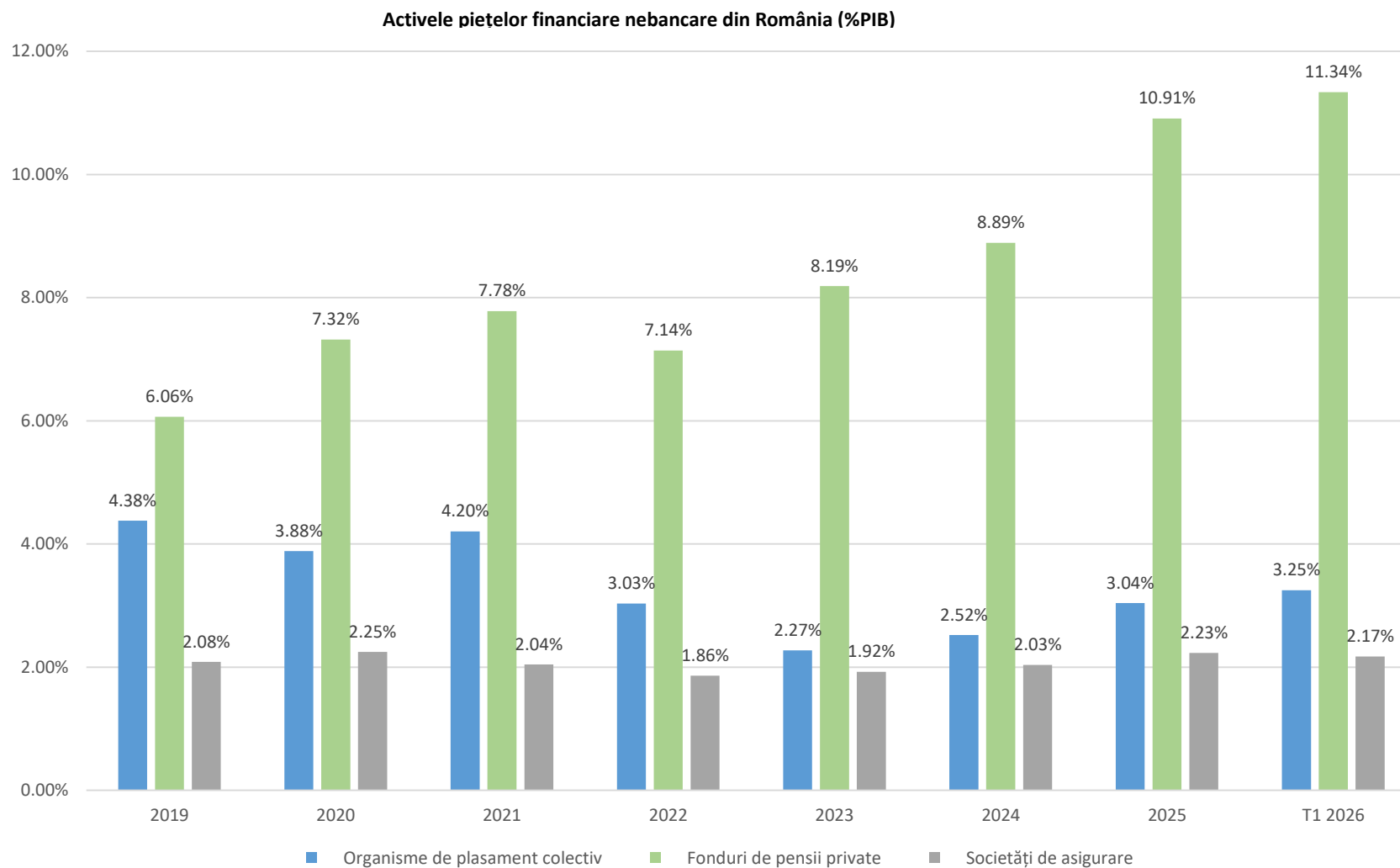
Rata anuală a inflației în luna iulie 2026 comparativ cu luna iulie 2025 a fost 8,2%. Principalele componente au fost: mărfuri alimentare (5,03%), mărfuri nealimentare (7,93%) și servicii (13,67%).

Politica monetară

Dobânzi de politică monetară			
România	Zona Euro	Statele Unite	Regatul Unit
6.50%	2.25%	3.75%	3.75%
-	-	-	-

În urma ședinței de politică monetară din data de 10 august 2026, Banca Națională a României a hotărât: menținerea **ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50% pe an**; menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare (Lombard) la 7,50% pe an și a ratei dobânzii la facilitatea de depozit la 5,50% pe an și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

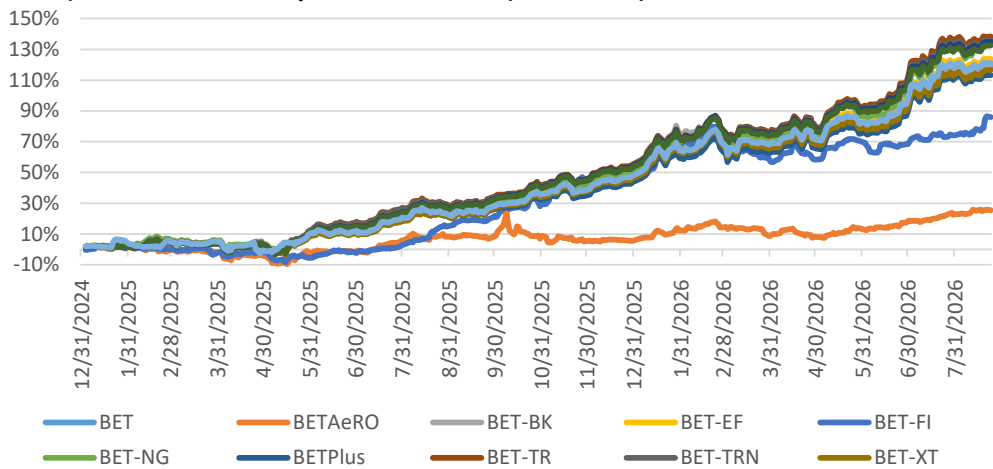
Dimensiunea sectorului financiar nebanca



Sursă: ASF, INS (PIB seria brută, suma ultimilor 4 trimestre T2 2025 + T3 2025 + T4 2025 + T1 2026)

Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

Evoluția indicilor bursieri pe termen mediu (2024 = 100)



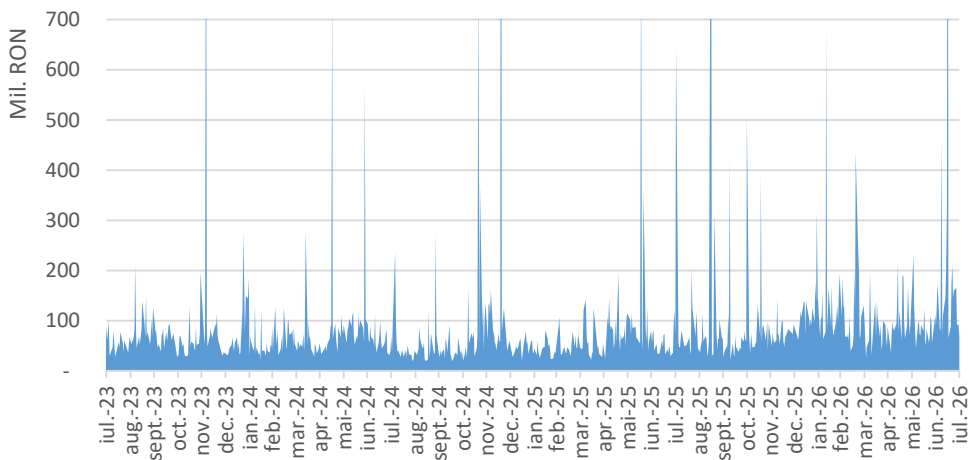
Evoluția indicilor bursieri în anul 2026 (30.12.2025 = 100)

Data: 24-aug.-26

BET	BET-FI	BET-NG	BET-XT
49.3%	27.3%	55.8%	48.4%
BET-BK	BETPlus	BET-TR	BET-XT-TR
43.2%	48.6%	53.6%	52.5%
BET-TRN	BET-XT-TRN	BETAeRO	ROTX
52.9%	51.8%	18.8%	49.5%

Sursa: date BVB, calcule ASF (modificare procentuală vs. 30.12.2025)

Valoarea de tranzacționare a acțiunilor pe segmentul principal al BVB (RON)

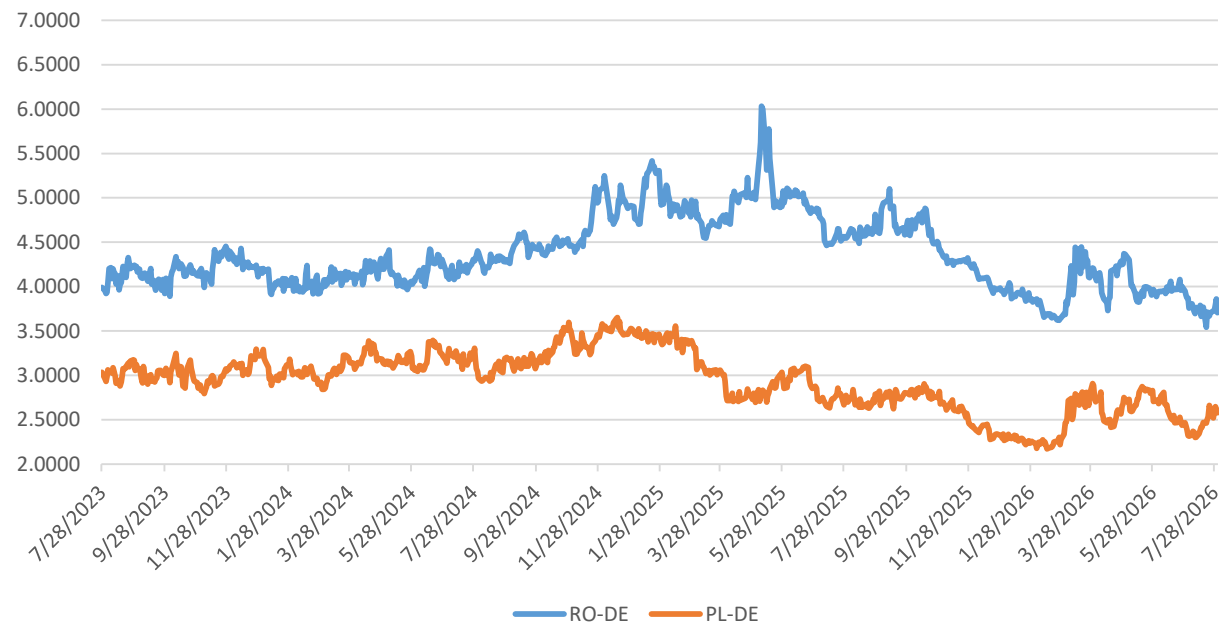


Sursa: BVB; calcule ASF

Valoarea totală tranzacționată pe segmentul principal al Bursei de Valori București în luna iulie 2026 a fost de 4,64 miliarde lei, în creștere cu 142% față de luna anterioară.

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

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



Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei a scăzut în luna iulie 2026 (3,71 pp).

Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

Randamentele burselor de acțiuni (data de referință)

31-iul.-26

	30-iun.-26	30-apr.-26	30-ian.-26	31-iul.-25
Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni	12 luni
EA (EUROSTOXX 50)	0.47%	8.10%	6.90%	19.51%
FR (CAC 40)	1.26%	4.87%	4.71%	9.49%
DE (DAX)	2.53%	5.50%	4.44%	6.50%
IT (FTSE MIB)	0.95%	8.14%	14.60%	27.29%
GR (ASE)	4.47%	17.41%	11.01%	28.83%
IE (ISEQ)	-2.12%	7.48%	2.95%	18.62%
ES (IBEX)	1.60%	11.26%	10.64%	37.41%
UK (FTSE 100)	3.53%	4.71%	6.30%	19.00%
US (DJIA)	0.32%	5.71%	7.35%	18.93%
IN (NIFTY 50)	2.17%	1.61%	-3.70%	-1.55%
SHG (SSEA)	-6.42%	-6.82%	-6.95%	7.28%
JPN (N225)	-8.14%	8.56%	20.70%	56.71%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni	12 luni
BET	11.29%	27.92%	32.97%	79.08%
BET-FI	3.43%	10.04%	4.45%	69.28%
BET-NG	13.44%	31.33%	38.43%	90.02%
BET-XT	10.97%	27.08%	31.17%	80.04%
BET-BK	7.90%	23.33%	22.56%	75.35%
BETPlus	11.32%	27.61%	32.51%	76.45%
BET-TR	11.61%	31.64%	36.83%	86.00%
BET-XT-TR	11.29%	30.55%	34.76%	86.38%
BET-TRN	11.56%	31.02%	36.19%	84.96%
BET-XT-TRN	11.24%	29.97%	34.16%	85.41%
BETAeRO	3.79%	13.59%	9.51%	15.86%
ROTX	11.15%	28.22%	33.68%	82.04%

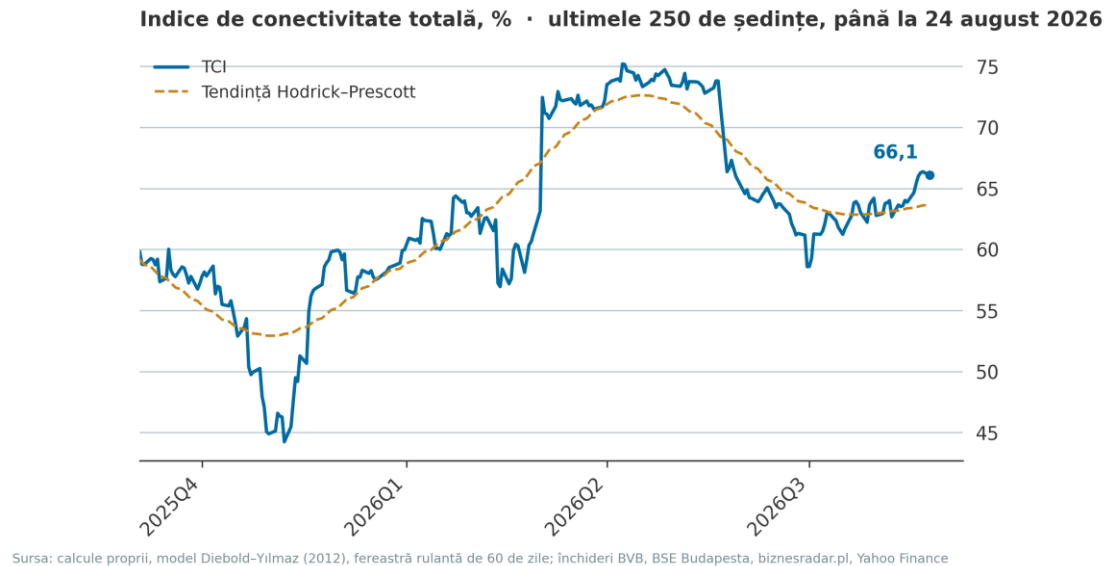
Majoritatea indicilor europeni analizați au înregistrat creșteri în ultima lună. Cele mai mari au fost observate pentru ASE (GR, 4,47%) și FTSE 100 (UK, 3,53%), în timp ce indicele ISEQ a scăzut (IE, -2.12%).

Indicii SSEA (SHG) și N225 (JPN) au scăzut cu 6,42%, respectiv 8,14%, în timp ce indicii NIFTY 50 (IN) și DJIA (US) au crescut cu 2,17%, respectiv 0,32%.

Toti indicii BVB au prezentat evoluții pozitive în ultima lună cuprinse între 3,43% și 11,61%.

Riscul de piață: Indicele de contagiune pe piețele europene de acțiuni

Conectivitatea totală, ultimele 250 de ședințe, cu tendința Hodrick–Prescott



Regula empirică a piețelor europene de acțiuni este simplă: indicii tind să se miște împreună atunci când crește aversiunea la risc.

August a ieșit însă din acest tipar. Indicele de conectivitate totală a crescut constant începând cu 7 august și până la sfârșitul ferestrei analizate, cu o pantă de +0,34 puncte procentuale pe observație și un coeficient de determinare de 0,92. Creșterea nu a fost însoțită de niciun episod care să depășească pragul de 1,5 abateri standard, iar conectivitatea a ajuns la 66,1% la 24 august 2026. În același timp, VSTOXX a scăzut cu 9,3% față de luna iulie și a atins minimul perioadei analizate chiar la 14 august, în timp ce conectivitatea continua să crească. În aceeași zi, VIX a înregistrat minimul anului 2026.

Prin urmare, creșterea conectivității într-un context de reducere a costului protecției împotriva riscului nu indică, în sensul clasic, un episod de contagiune. Mai degrabă, configurația este compatibilă cu un proces de repricing sincronizat.

Riscul de piață: Indicele de contagiune pe piețele europene de acțiuni

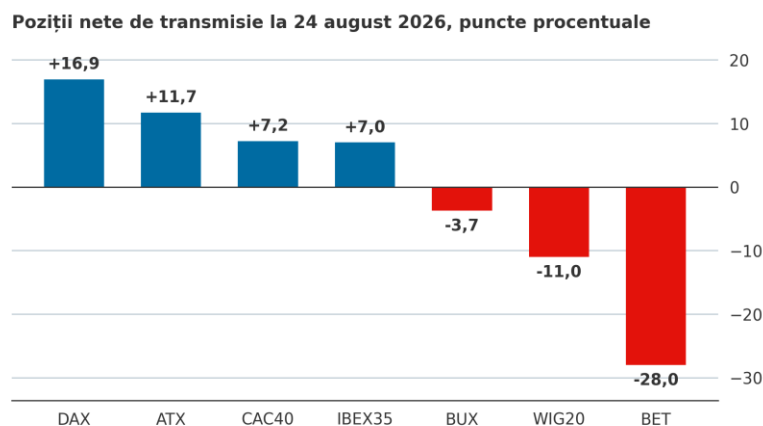
Randamentul obligațiunilor germane Bund la zece ani a crescut cu 13 puncte de bază față de iulie, atingând 3,275%, cel mai ridicat nivel din ultimii cincisprezece ani. Mișcarea ascendentă s-a concentrat în special în perioada 14–19 august. În același timp, Euribor la trei luni a crescut cu 25 de puncte de bază. În sondajul Reuters din 13 august, 57 dintre cei 69 de economiști chestionați anticipau o majorare a dobânzii de politică monetară a BCE în septembrie.

Pe segmentul energetic, prețul gazului TTF a crescut cu 13,9% într-o singură lună, atingând niveluri care nu mai fuseseră observate din ianuarie 2023. Astfel, costul finanțării și costul energiei s-au deplasat simultan în aceeași direcție pentru toate cele șapte piețe analizate.

Reacția sincronizată a piețelor, în absența unei creșteri corespunzătoare a indicatorilor de frică, sugerează mai degrabă acțiunea unui factor comun decât o transmitere determinată de panică. Descompunerea varianței este compatibilă cu această interpretare: contribuțiile încrucișate cresc relativ uniform, iar indicele de conectivitate urmează o traiectorie aproape liniară, fără salturi pronunțate.

Aceasta este, pe baza datelor disponibile pentru o singură lună, interpretarea cea mai plauzibilă a creșterii conectivității. Totuși, există și o alternativă care nu poate fi exclusă: dinamica observată ar putea să nu fie rezultatul unui factor comun, ci al unui singur nod al rețelei care și-a amplificat rolul de transmitere către celelalte piețe.

Poziții nete de transmisie la 24 august 2026



Sursa: calcule proprii, model Diebold-Yilmaz (2012), fereastră rulantă de 60 de zile; închideri BVB, BSE Budapesta, biznesradar.pl, Yahoo Finance

Din perspectiva stabilității financiare, configurația observată în august reprezintă o formă discretă, dar relevantă, de vulnerabilitate. Corelațiile dintre piețe se consolidează într-un moment în care protecția împotriva riscului este relativ ieftină, iar atenția investitorilor este redusă de perioada sezonieră de vacanță. În cazul producerii unui șoc real în toamnă, rețeaua financiară este deja configurată pentru o transmitere rapidă a acestuia, cu un difuzor dominant și un singur nod care absoarbe o parte semnificativă a șocurilor.

Trebuie însă ținut cont de o limitare importantă a indicatorului utilizat. Acesta descrie în principal condițiile unei zile mediane și nu surprinde în mod adecvat comportamentul din coada distribuției. Un indice construit pe baza mediilor condiționate este, prin construcție, mai puțin sensibil la modificările cuantilelor extreme. El poate, prin urmare, să ofere o imagine aparent calmă chiar într-o perioadă în care structura riscurilor de coadă se modifică. Nivelul actual al conectivității nu justifică, în sine, o concluzie alarmistă.

Riscul de piață: Volatilitatea cursului de schimb EURRON

Într-un regim de flotare administrată, cursul parcurge perioade prelungite de stabilitate, întrerupte de ajustări punctuale ale nivelului. Informația relevantă este, prin urmare, dinamica regimului de volatilitate, nu variația zilnică.

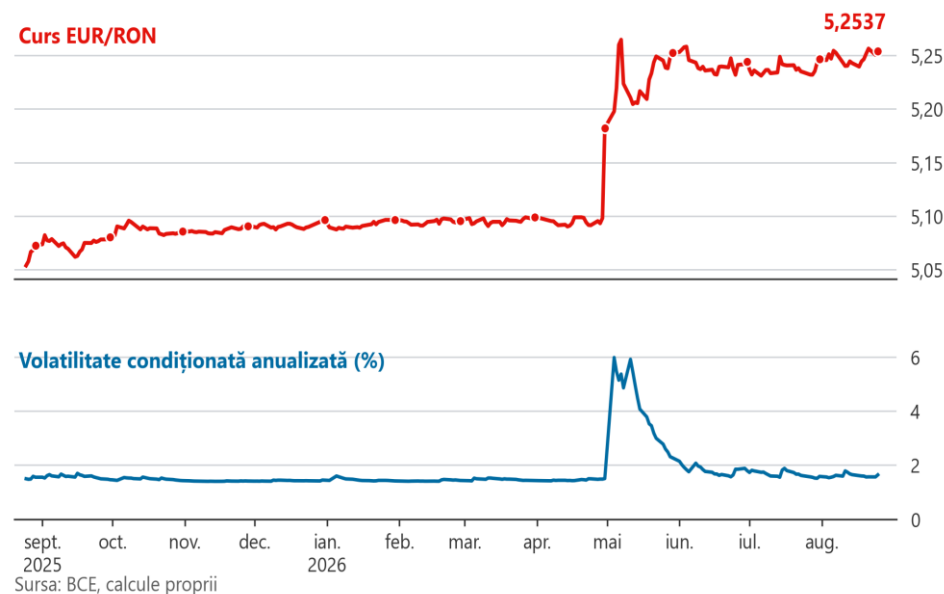
În august, cursul EUR/RON s-a menținut într-un interval restrâns: în cele 17 zile de tranzacționare până la data analizei, rata de referință a variat între 5,2395 lei/euro (17 august) și 5,2563 lei/euro (21 august), închizând la 5,2537 lei/euro în 25 august — cu 0,13% peste nivelul de 5,2467 lei/euro de la sfârșitul lunii iulie. Nicio variație zilnică nu a depășit pragul de identificare a salturilor.

Volatilitatea condiționată anualizată era de 1,638% la 25 august — sub o treime din maximul de 5,973% atins la 4 mai, în perioada de repoziționare a cursului. Reducerea volatilității după episodul din primăvară a fost rapidă și persistentă.

Cursul EUR/RON și volatilitatea condiționată anualizată, ultimele 12 luni

Cursul EUR/RON și volatilitatea condiționată

Rata de referință zilnică BCE și volatilitatea condiționată anualizată (%), ultimele 12 luni



Nivelul actual este rezultatul ajustării din primăvară: o depreciere de 1,638% la 30 aprilie — cea mai amplă variație din fereastra analizată — urmată de 0,771% la 6 mai și de o corecție de 0,784% la 8 mai. Față de nivelul de 5,0991 lei/euro din 31 martie, leul era depreciat cu 3,03% la 25 august, cursul stabilizându-se în jurul valorii de 5,25 lei/euro.

Contextul ajustării din primăvară

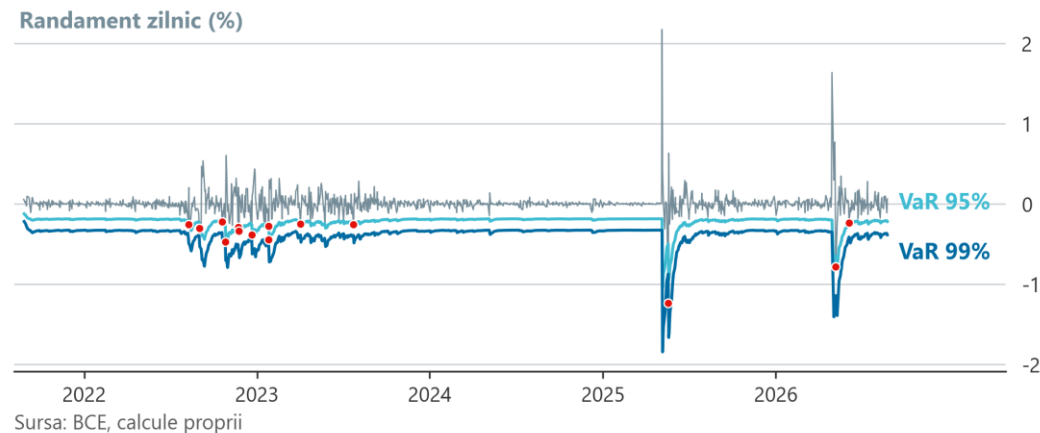
Analiza de context indică, cu un grad ridicat de încredere, o legătură între deprecierea din aprilie–mai și criza politică internă, pe fondul deteriorării percepției privind poziția fiscală și ratingul suveran. Spre deosebire de mai 2025, când deprecierea a fost însoțită de o înăsprire vizibilă a lichidității pe piața monetară, în 2026 dobânzile interbancare au rămas stabile, iar intervențiile au fost sporadice — o configurație compatibilă cu acceptarea unui nivel de echilibru mai depreciat al leului. Monedele comparabile din Europa Centrală și de Est nu au urmat o mișcare similară, iar leul a subperformat regiunea pe ansamblul anului: ajustarea are un caracter predominant idiosincronic, nu de aversiune generalizată la risc în regiune.

Riscul de piață: Volatilitatea cursului de schimb EURRON

Randamentele zilnice raportate la pragurile Value-at-Risk în eșantion; punctele roșii indică depășirile VaR 95%

Randamentele și pragurile VaR

Randamente zilnice EUR/RON, %, față de pragurile VaR în eșantion, model AR(1)–GJR–GARCH(1,1), Student-t; punctele roșii: depășiri ale VaR 95% — 14 din 1280 zile de tranzacționare



Consolidarea cursului

Din iunie, cursul a acumulat 62 de zile consecutive de tranzacționare cu volatilitate redusă, într-un interval cu o amplitudine de circa 0,5 puncte procentuale. Conform criteriului utilizat, un interval devine „palier” abia după patru luni de persistență; configurația actuală rămâne, deocamdată, o consolidare.

Rezultatele modelului de risc

Modelul utilizat, AR(1)–GJR–GARCH(1,1) cu inovații Student-t (selectat pe criteriul BIC), identifică 14 depășiri ale VaR 95% în 1.280 de zile de tranzacționare — sub rata nominală de 5%. Supra-acoperirea nu indică o problemă de calibrare, ci este compatibilă cu distribuția mai concentrată a variațiilor unui curs administrat.

Evaluare din perspectiva stabilității financiare

Volatilitatea redusă poate reflecta atât absența presiunilor, cât și absorbția lor prin intervenții și rezerve — un model estimat pe rentabilități zilnice nu poate distinge între cele două. Situația actuală rămâne o perioadă de acalmie condiționată, suprapusă peste nivelul rezultat din ajustarea din primăvara anului 2026; durata scurtă a consolidării nu justifică încă tratarea acestui nivel drept un nou palier structural.

Indicatori privind lichiditatea la BVB

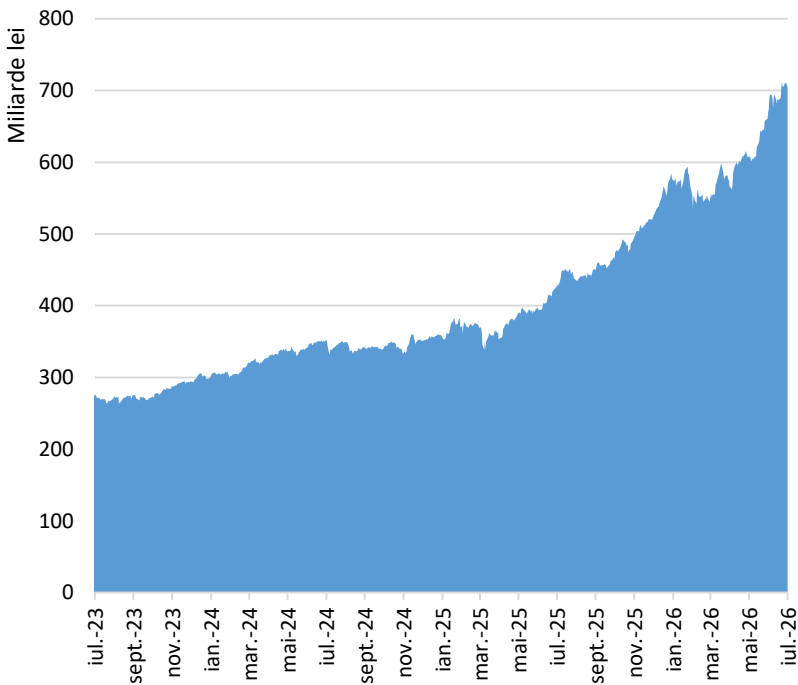
Capitalizarea bursieră a înregistrat o creștere de circa 101% în data de 31 iulie 2026 comparativ cu finalul anului 2024, atingând nivelul de 705 miliarde lei. Raportat la luna decembrie 2025, capitalizarea bursieră a crescut cu 35%.

În luna iulie 2026, primele 3 companii tranzacționate pe segmentul principal al BVB au fost: Biofarm (BIO, 27%), Banca Transilvania (TLV, 24%) și Petrom SA (SNP, 8%).

Cele mai tranzacționate companii pe segmentul principal al BVB iul.-26

Simbol	Valoare (RON)				% Total
	Piață principală	Deal	Oferte	Total	
BIO	3,582,930	-	1,260,213,641	1,263,796,571	27.2%
TLV	606,606,668	488,200,000	-	1,094,806,668	23.6%
SNP	362,682,329	2,619,752	-	365,302,081	7.9%
SNG	337,859,532	-	-	337,859,532	7.3%
H2O	221,249,126	-	-	221,249,126	4.8%
DIGI	132,354,800	82,350,000	-	214,704,800	4.6%
ONE	22,440,019	-	142,136,874	164,576,893	3.5%
TRANSI	6,427,486	-	93,335,256	99,762,742	2.1%
EVER	8,174,891	-	90,220,000	98,394,891	2.1%
EL	92,673,663	-	-	92,673,663	2.0%
M	82,027,282	-	-	82,027,282	1.8%
PE	81,769,698	-	-	81,769,698	1.8%
SNN	80,091,142	-	-	80,091,142	1.7%
BRD	71,897,973	-	-	71,897,973	1.5%
TGN	69,167,825	-	-	69,167,825	1.5%
TOP 15	2,179,005,366	573,169,752	1,585,905,771	4,338,080,888	93.44%

Capitalizarea bursieră

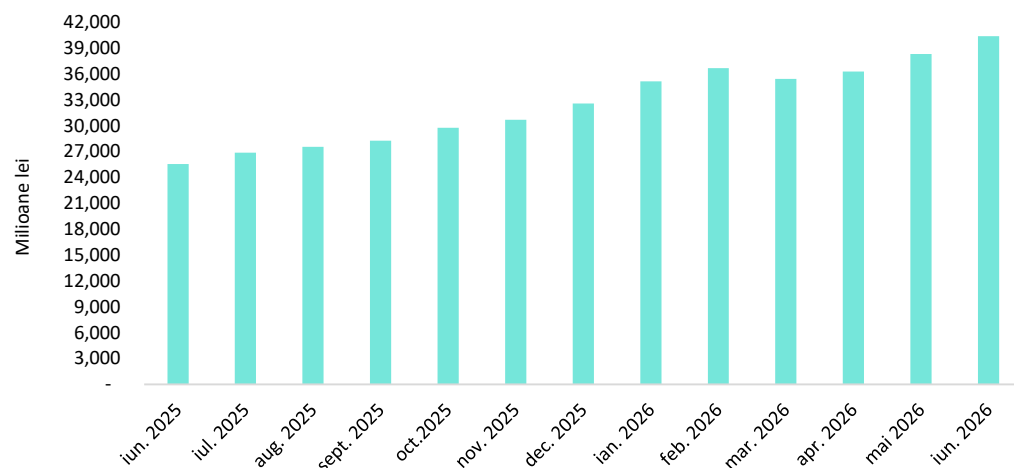


Sursa: BVB, ASF

Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

Evoluția activelor nete în perioada iunie 2025 – iunie 2026

Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la 40,4 miliarde lei în luna iunie 2026, în creștere comparativ cu nivelul înregistrat în mai (38,3 miliarde lei).

În luna iunie 2026, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 40%), iar fondurile de acțiuni dețineau o cotă de piață de aproximativ 30%.

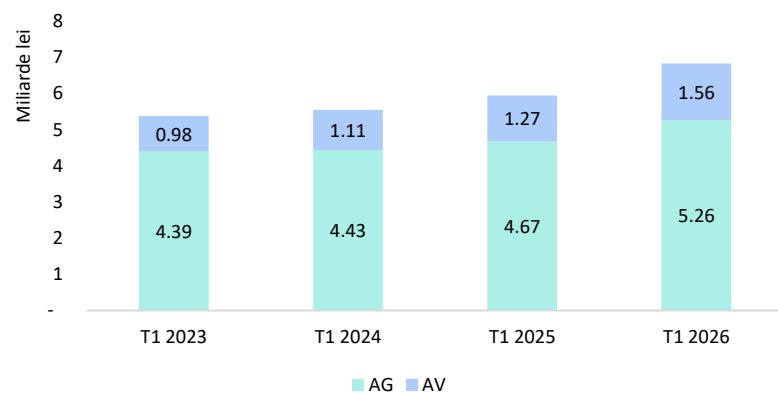
Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (iunie 2026)



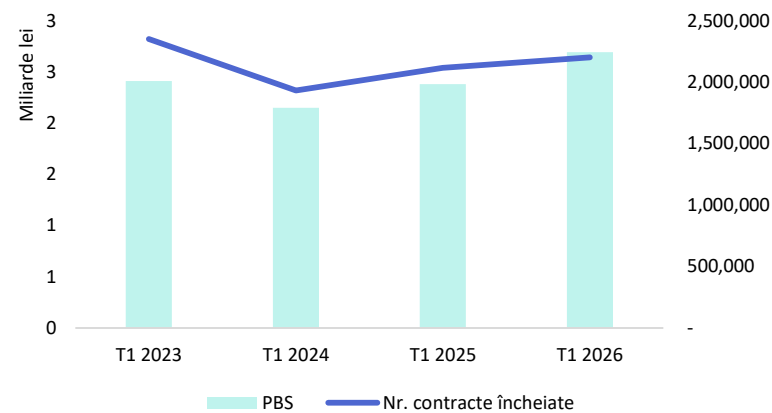
■ Multi-Active ■ Obligțiuni și instrumente cu venit fix ■ Acțiuni ■ Randament Absolut ■ Alte Fonduri

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

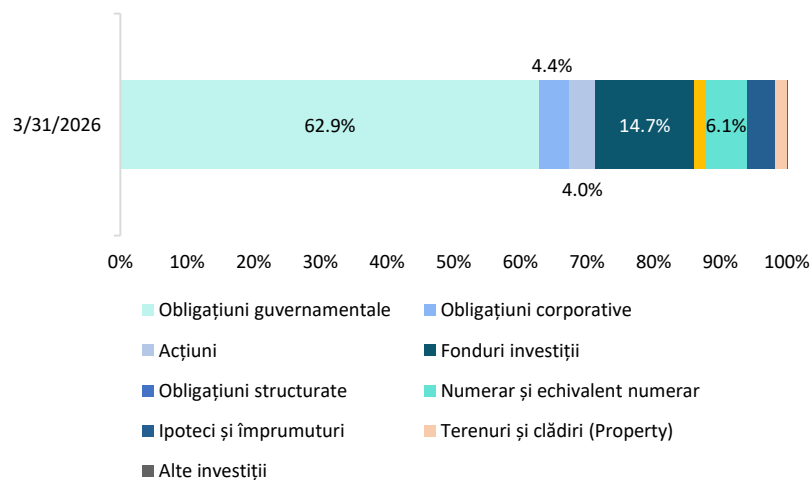
Evoluția primelor brute subscrise (PBS, mld. lei)*



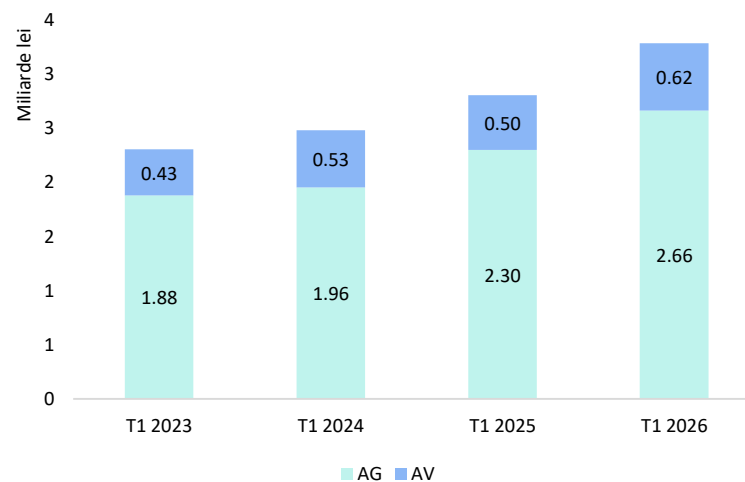
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA (mld. lei)**



Structura investițiilor societăților de asigurare



Indemnizații brute plătite (mld. lei)*

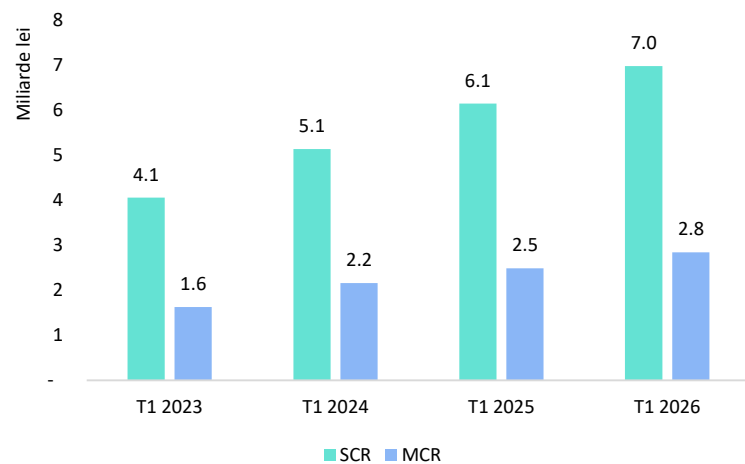


Sursa: ASF (raportări solo Solvency II, incl. active deținute pentru unit-linked), *sunt incluse sucursalele care derulează activitate în baza libertății de stabilire (Freedom of Establishment);

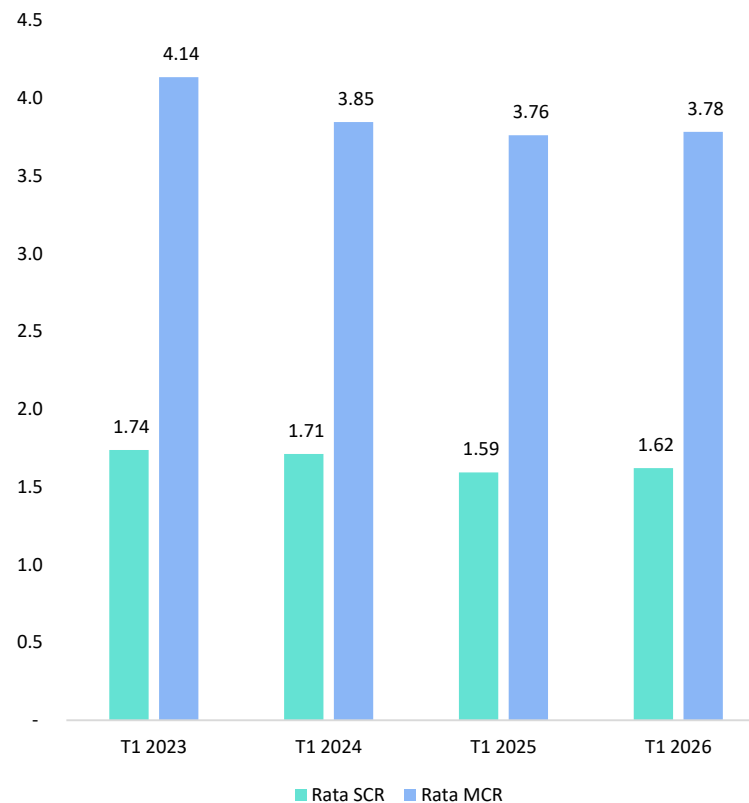
** sunt incluse și FoS și FoE

Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

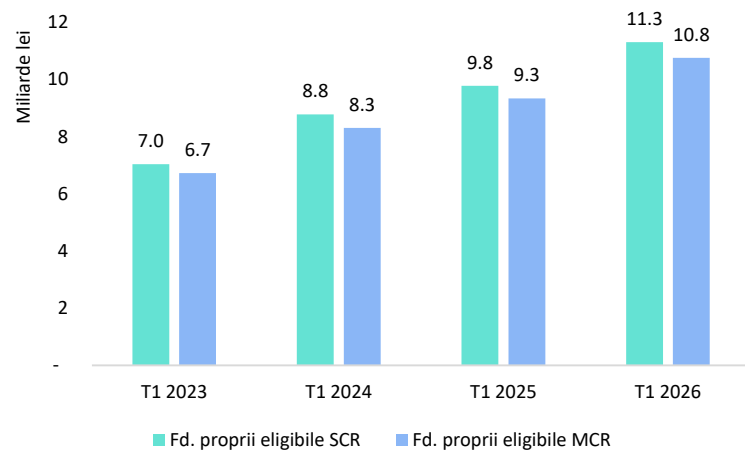
Evoluția cerințelor de capital (SCR și MCR – mld. lei)



Evoluția ratelor SCR și MCR

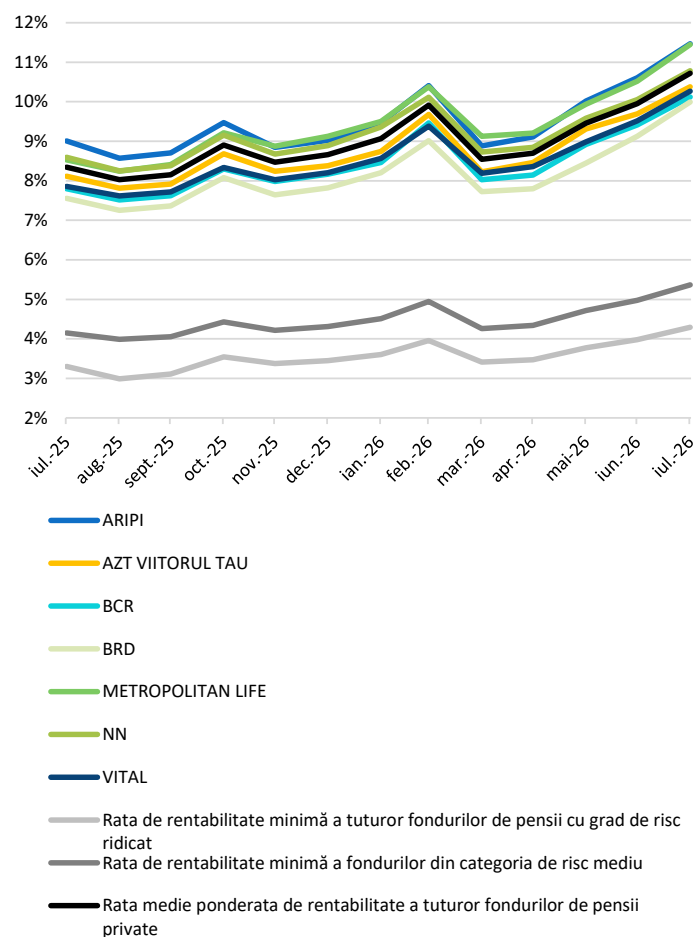


Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR (mld. lei)



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

Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat

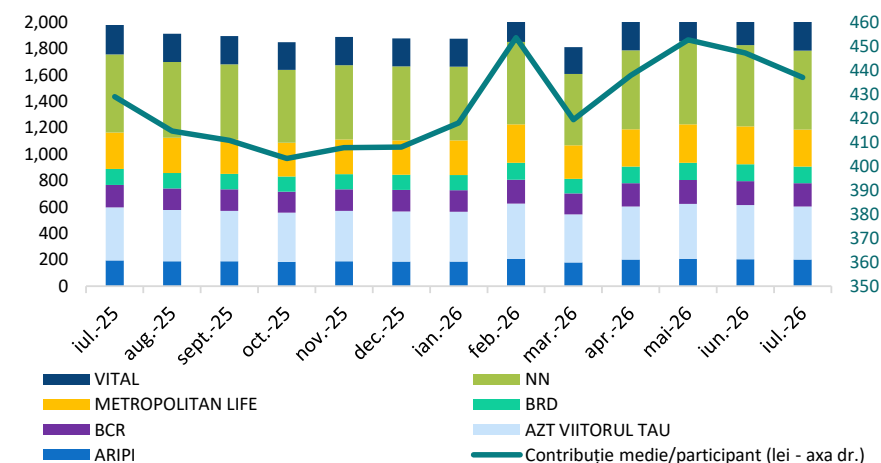


Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate

31-iul.-26

FPAP	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI	23,776,644,933	933,071	11.4678%
AZT VIITORUL TAU	51,069,411,774	1,726,321	10.3793%
BCR	18,418,041,266	843,360	10.1211%
BRD	11,674,842,794	629,676	9.9951%
METROPOLITAN LIFE	34,902,408,181	1,181,653	11.4477%
NN	81,645,979,927	2,147,342	10.7856%
VITAL	25,309,626,644	1,092,233	10.2673%
Total	246,796,955,518	8,553,656	

Evoluția contribuțiilor brute (milioane de lei)



Sursa: ASF

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

Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat

31-iul.-26

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	152,092,342,791	61.6%
Acțiuni	75,505,508,749	30.6%
Obligațiuni corporative	7,660,441,242	3.1%
Fonduri de investiții	7,190,195,967	2.9%
Depozite	3,956,831,100	1.6%
Obligațiuni municipale	520,695,397	0.2%
Acțiuni și fonduri de private equity	208,203,183	0.1%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	195,645,906	0.1%
Instrumente derivate	(22,315,979)	0.0%
Alte sume	(510,592,838)	-0.2%
Total	246,796,955,518	100.0%

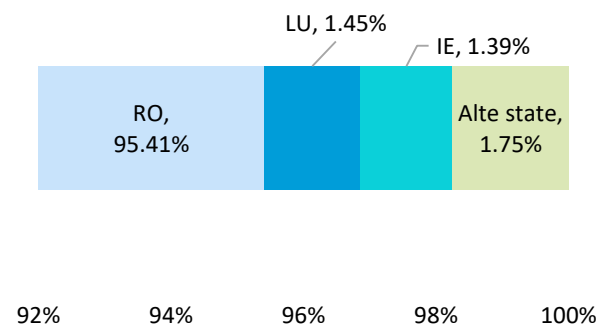
La finalul lunii iulie 2026 valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat a atins nivelul de aprx. 246,8 miliarde lei, în creștere cu 39% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au realizat într-un procent de 95% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.

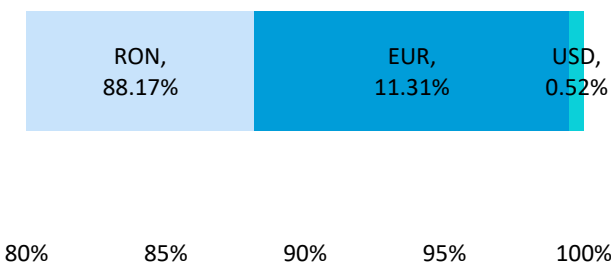
Contribuțiile încasate în luna iulie 2026 au fost în valoare de 2,01 miliarde lei, în timp ce contribuția medie a fost 437 lei.

Sursa: ASF

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul II



Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul II



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

Structura activelor fondurilor de pensii facultative

31-iul.-26

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	5,450,885,408	59.7%
Acțiuni	2,904,271,341	31.8%
Fonduri de investiții	275,439,671	3.0%
Obligațiuni corporative	250,523,906	2.7%
Depozite	194,559,716	2.1%
Obligațiuni municipale	63,496,889	0.7%
Acțiuni și fonduri de private equity	17,324,970	0.2%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	12,735,829	0.1%
Instrumente derivate	(1,474,281)	0.0%
Alte sume	(30,649,988)	-0.3%
Total	9,137,113,461	100.0%

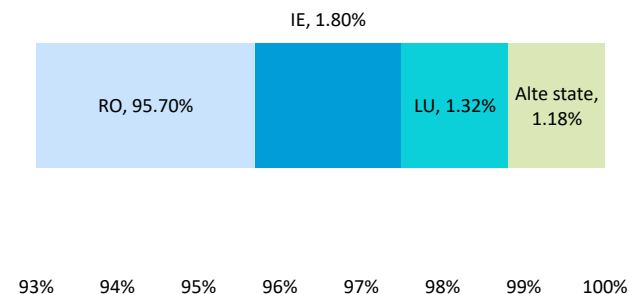
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 9,14 miliarde lei la finalul lunii iulie 2026, având o creștere anuală de 40%, raportat la aceeași perioadă a anului trecut.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (96%), majoritatea fiind denuminate în lei (87%).

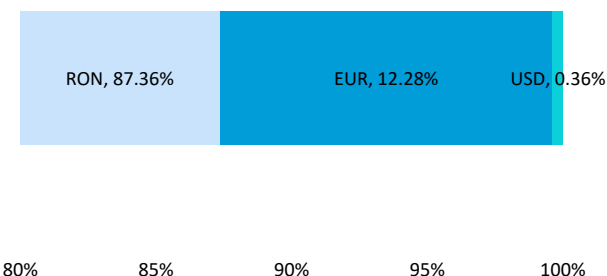
Valoarea contribuțiilor virate în luna iulie a fost de 93 milioane lei, în timp ce contribuția medie a fost 159 lei.

Sursa: ASF

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul III



Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul III



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

Structura activelor fondurilor de pensii facultative

31-iul.-26

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	5,450,885,408	59.7%
Acțiuni	2,904,271,341	31.8%
Fonduri de investiții	275,439,671	3.0%
Obligațiuni corporative	250,523,906	2.7%
Depozite	194,559,716	2.1%
Obligațiuni municipale	63,496,889	0.7%
Acțiuni și fonduri de private equity	17,324,970	0.2%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	12,735,829	0.1%
Instrumente derivate	(1,474,281)	0.0%
Alte sume	(30,649,988)	-0.3%
Total	9,137,113,461	100.0%

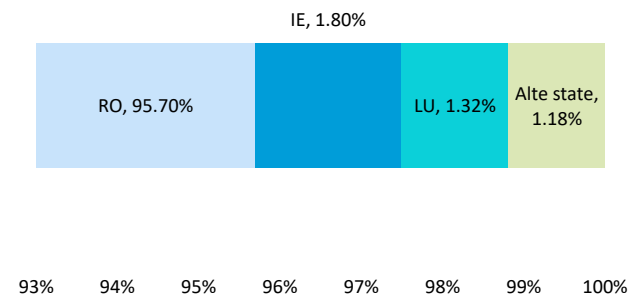
Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 9,14 miliarde lei la finalul lunii iulie 2026, având o creștere anuală de 40%, raportat la aceeași perioadă a anului trecut.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (96%), majoritatea fiind denuminate în lei (87%).

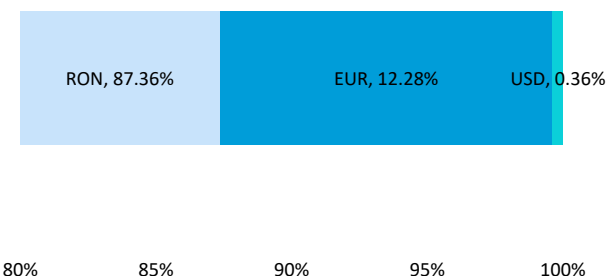
Valoarea contribuțiilor virate în luna iulie a fost de 93 milioane lei, în timp ce contribuția medie a fost 159 lei.

Sursa: ASF

Expunerea pe țări a activelor fondurilor din Pilonul III



Expunerea valutară a activelor fondurilor din Pilonul III



Comunicate și publicații ale instituțiilor financiare europene

ESMA

[ESMA autorizează EuroCTP drept furnizor de tape consolidat \(CTP\) pentru acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă \(ETF-uri\)](#)

[AES solicită o guvernanță consolidată și o supraveghere consecventă pentru atenuarea riscurilor TIC generate de modelele AI de frontieră în sect. Fin. UE](#)

[AES propun modificări ale cerințelor privind marja bilaterală](#)

[ESMA confirmă intrarea în funcțiune a raportării săptămânale a pozițiilor pe instrumente derivate pe mărfuri](#)

[ESMA lansează în consultare cadrul de raportare pentru activitatea de compensare la contrapărțile centrale \(CCP\) recunoscute din țări terțe](#)

EIOPA

[EIOPA lansează în consultare îmbunătățiri ale raportărilor corporative ale asigurătorilor în temeiul Taxonomiei UE pentru activități durabile](#)

[Tabloul de bord al riscurilor din asigurări al EIOPA indică un mediu de risc în linii mari stabil, chiar dacă riscurile cibernetice și geopolitice se intensifică](#)

ESRB / CERS

[ESRB Risk Dashboard, iunie 2026 \(ediția 56\)](#)



**AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ**

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

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