

Presedintele ASF: Pietele financiare non-bancare au traversat relativ bine anul 2025, marcat de ajustari fiscale si incertitudini macroeconomice

Evolutiile din 2025 arata ca pietele financiare non-bancare din România au traversat relativ bine un an marcat de ajustari fiscale si incertitudini macroeconomice, considera presedintele Autoritatii de Supraveghere Financiara (ASF), Alexandru Petrescu.

"Privite în ansamblu, evolutiile din 2025 arata ca pietele financiare non-bancare din România au traversat relativ bine un an marcat de ajustari fiscale si incertitudini macroeconomice. În pofida presiunilor legate de consolidarea bugetara, a costurilor de finantare ridicate si a volatilitatii externe, piata de capital, sectorul asigurarii si sistemul de pensii private au continuat sa functioneze coerent, sa atraga resurse si sa sustina economisirea pe termen lung. Aceasta rezilienta reflecta existenta unor mecanisme institutionale care, atunci când sunt adecvat calibrate, pot contribui la amortizarea socurilor si la mentinerea stabilitatii chiar si în perioade de ajustare economica", se arata într-un material realizat de Alexandru Petrescu, publicat miercuri pe site-ul studiifinanciare.ro.

De asemenea, evolutiile celor trei piete supravegheate de ASF au fost pozitive în ansamblu, indicând o capacitate de adaptare si functionare solida în contextul economic si fiscal complex pe care România îl traverseaza.

"În România, anul 2025 a fost caracterizat de o tensiune structurala între necesitatea ajustarii bugetare si mentinerea functionarii fluide a economiei reale. Desi principalele masuri fiscale au fost concentrate în ultimul trimestru al anului, dezbaterile publice si semnalele privind corectia deficitului au influentat anticipatiile agentilor economici pe parcursul întregului an. Aceste evolutii s-au suprapus peste un context international marcat de incertitudini geopolitice si financiare, în special dinspre economia SUA si pietele globale de capital, conturând un climat economic cu costuri de finantare în crestere si un cadru fiscal perceput ca instabil, cu impact mai ales asupra întreprinderilor mici si mijlocii. Cu toate acestea, evolutiile celor trei piete supravegheate de ASF, pensiile private, asigurările si piata de capital, au fost pozitive în ansamblu indicând o capacitate de adaptare si functionare solida într-un context economic si fiscal complex", a explicat el.

În privinta pietei de capital, aceasta s-a impus drept unul dintre vectorii pozitivi al peisajului financiar non-bancar. Performanta indicilor a reïterat cresterea atractivitatii Bursei de Valori Bucuresti, cu BET în urcare cu +27,61% la 30 septembrie 2025, fata de finalul lui 2024, si BET-TR ajungând la aproximativ +34,32%, semnalând un apetit sustinut pentru expunerea pe actiuni si randamente totale. Lichiditatea a crescut ca valoare, cu 31,23 miliarde lei tranzactionati pe Piata Reglementata si SMT în primele noua luni, cu 22,57% peste perioada similara a anului trecut.

"Structura tranzactiilor indica o orientare vizibila spre titlurile de stat si obligatiunile non-guvernamentale. Din perspectiva riscului, trimestrul III 2025 a adus o normalizare clara, cu reducerea tensiunilor sistemice si coborârea contagiunii spre niveluri mai joase în lunile de vara, într-un climat definit explicit prin corelatii mai scazute si riscuri sistemice reduse. Acest mix sustine ipoteza unui regim de volatilitate mai stabil pentru trimestrul IV, în absenta unor socuri externe", spune Petrescu.

Pe piata primara, continuitatea a fost elementul-cheie, cu oferte publice de cumparare de aproximativ 866 milioane lei si emisiuni de obligatiuni admise la tranzactionare în valoare de circa 931,87 milioane euro. Diversificarea instrumentelor s-a adâncit prin noi emitenti, produse structurate si finantare sustenabila, inclusiv o emisiune de obligatiuni sustenabile de 1,5 miliarde lei si una de obligatiuni verzi de 500 milioane euro listata si international.

În plus, extinderea bazei de investitori a confirmat maturizarea pietei. Numarul de conturi a crescut cu 27% fata de finalul lui 2024, de la 226.000 la aproape 300.000 la începutul lui 2026.

La rândul ei, piata asigurarilor a continuat sa înregistreze dinamici pozitive în 2025, volumul total al subscrierilor atingând aproximativ 18,7 miliarde lei în primele noua luni, în crestere cu 11%. Evolutia a fost sustinuta în principal de societatile autorizate si supravegheate de ASF, în timp ce sucursalele au consemnat un avans moderat de 3%. Segmentul RCA a ramas dominant, cu prime subscrise de circa 7,6 miliarde lei, în crestere tot cu 11% fata de 2024.

Indicatorii de solvabilitate s-au mentinut confortabil peste cerintele minime, cu o rata de acoperire a cerintei de capital de solvabilitate de 165% si a cerintei minime de capital de 390%, relativ stabile fata de anul anterior. În acelasi timp, s-a observat o usoara scadere a lichiditatii, determinata de cresterea mai rapida a obligatiilor pe termen scurt comparativ cu activele lichide. Rezervele tehnice au atins 25,1 miliarde lei la finalul trimestrului III 2025, în crestere anuala de 17%, confirmând rolul lor de pilon al stabilitatii financiare.

Platile de indemnizatii au crescut cu 16%, pâna la 8,9 miliarde lei, iar portofoliile investitionale au ramas orientate preponderent catre instrumente cu venit fix, în special obligatiuni guvernamentale, ce reprezentau 63,5% din total.

Rolul intermediarilor a ramas esential în distributia produselor de asigurare, subliniata de presedintele ASF. Valoarea primelor distribuite de companiile de brokeraj pentru asiguratorii autorizati de ASF si pentru sucursalele active pe piata româneasca s-a situat la 12,6 miliarde lei la finalul lunii septembrie 2025, în crestere cu aproximativ 9% fata de aceeasi perioada din 2024. În primele noua luni ale anului, brokerii au intermediat circa 67% din volumul total al primelor brute subscrise, gradul de intermediere fiind de 81% pentru asigurarile generale si de 13% pentru asigurarile de viata, ceea ce evidentiaza dependentia ridicata a segmentului de asigurari generale de canalele de distributie indirecte.

Sistemul de pensii private a oferit una dintre cele mai clare imagini de stabilitate pe termen lung. La finalul lunii septembrie 2025, activele totale ale Pilonului II si III au ajuns la 190,9 miliarde lei, în crestere cu 23% fata de aceeasi perioada din 2024 si reprezentând 10,3% din PIB. Numarul participantilor a urcat la 9,36 milioane, cu o extindere vizibila atât în Pilonul II, cât si în Pilonul III.

Fluxurile de contributii au sustinut aceasta crestere, cu 16,7 miliarde lei virati în Pilonul II în primele noua luni, cu 27% peste nivelul din 2024, si o majorare de 44% a participantilor noi în Pilonul III. Portofoliile au ramas prudente, cu circa 70% din active plasate în instrumente cu venit fix si 25% în actiuni, dar randamentele au fost competitive, rata medie de rentabilitate a Pilonului II urcând la 8,15% în septembrie 2025.

"Cu volatilitatea revenita la un nivel moderat dupa socul temporar din luna mai si cu o structura investitionala predominant locala, premisele pentru trimestrul IV 2025 indica o continuare a trendului de crestere si o consolidare graduala a Pilonului III. Într-un an dominat de ajustari fiscale si incertitudine macroeconomica, pensiile private au functionat ca un barometru al încrederii pe termen lung, confirmând ca stabilitatea se construiesc prin acumulari lente, disciplinate si consecvente", a transmis presedintele ASF, Alexandru Petrescu.