

RAPORT PRIVIND EVOLUȚIA SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

ÎN PRIMELE TREI LUNI ALE ANULUI



2025

Raportul privind evoluția sistemului de pensii private în primele trei luni ale anului 2025

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței pensiilor private în primele trei luni ale anului 2025. Raportul este realizat pe baza datelor raportate de către administratorii de fonduri de pensii pentru luna martie 2025.

Ca urmare a rotunjirilor este posibil ca totalurile să nu corespundă exact sumei componentelor sau să apară mici diferențe față de variațiile procentuale indicate în grafice sau tabele. Toate drepturile rezervate. Reproducerea informațiilor în scopuri educative și necomerciale este permisă numai cu indicarea sursei.

Autoritatea de Supraveghere Financiară

Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București

TELVERDE: 0800.825.627 / Internet: <http://www.asfromania.ro> / E-mail: office@asfromania.ro

CUPRINS

Sumar martie 2025.....	3
Sinteză.....	4
1. Contextul macroeconomic și internațional	5
2. Piața pensiilor private din România.....	17
3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II	21
3.1. Valoarea activelor	22
3.2. Participanți	24
3.3. Contribuții	25
3.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	27
3.5. Structura investițiilor	28
3.6. Rate de rentabilitate	33
3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat	35
4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III	36
4.1. Valoarea activelor	37
4.2. Participanți	39
4.3. Contribuții	40
4.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	41
4.5. Structura investițiilor	43
4.6. Rate de rentabilitate	47
4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative	49
5. Fondurile de pensii ocupaționale	51
Listă grafice	52
Listă tabele	54

Sumar martie 2025

Creșterea activelor totale

165,2 mld.

Active totale: 18%
creștere comparativ cu
martie 2024

159,3 mld.

Pilon II: + 18% față de
martie 2024

5,86 mld.

Pilon III: + 16,4% față de
martie 2024

9.44% PIB

Activele totale reprezintă 9,44% din
PIB la finalul trimestrului I 2025

Participanți

persoane



8,33 mil.

Pilon II

872 mii

Pilon III

Investiții

preponderent pe piața
financiară locală



72%

72% instrumente cu
venit fix

23%

acțiuni

Sinteză

Pe măsură ce riscurile politice interne din țările zonei euro păreau să se reducă, incertitudinile externe s-au accentuat semnificativ, în special cele generate de impredictibilitatea unui spectru larg de politici ale Statelor Unite. Deși este dificil de anticipat impactul pe termen mediu și lung al acestor incertitudini, ele determină un risc major de fragmentare geoeconomică la nivel global, sporind probabilitatea apariției unor evenimente rare, dar cu impact sever. Cu toate că anunțurile recente privind acorduri comerciale între SUA și unii parteneri sugerează o posibilă relaxare a tensiunilor comerciale, temerile privind o escaladare într-un război comercial rămân prezente. Un astfel de scenariu ar putea avea efecte negative semnificative asupra creșterii economice globale, asupra inflației și valorii activelor financiare. Având în vedere gradul ridicat de deschidere al economiei zonei euro și integrarea profundă a companiilor europene în lanțurile globale de aprovizionare, regiunea rămâne deosebit de expusă la astfel de riscuri.

Fondurile de pensii private din România au cumulat active în cuantum de 165,2 miliarde lei la finalul lunii martie 2025, în creștere cu 18% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Raportat la luna decembrie 2024, activele totale ale fondurilor de pensii private au crescut cu 5,6%. Astfel, la finalul lunii martie 2025, fondurile de pensii administrate privat (Pilonul II) au cumulat active în cuantum de 159,3 miliarde lei, cu 18% mai mult față de luna martie a anului anterior. Fondurile de pensii facultative (Pilonul III) au cumulat active în valoare de 5,86 miliarde de lei, cu 16,4% mai mult față de aceeași perioadă a anului anterior. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 9,44%, la finalul lunii martie 2025¹.

Instrumentele financiare din portofoliile fondurilor de pensii private care se tranzacționează pe piețe financiare sunt evaluate prin marcare la piață, indiferent de perioada de timp pentru care sunt prevăzute a fi deținute în portofolii. În această situație, evoluția valorii unitare a activului net a fondurilor de pensii private poate cuprinde pe termen scurt potențiale episoade de volatilitate, fiind influențată de acestea. Cu toate acestea, orizontul investițional al fondurilor de pensii private este unul pe termen lung, fondurile demonstrând o bună reziliență în urma șocurilor care au afectat piețele financiare în trecut.

La 31 martie 2025, erau înscriși 9,2 milioane participanți la cele 17 fonduri de pensii private, la finalul anului precedent fiind înregistrați un număr de 9,12 milioane participanți. Numărul participanților din sistemul pensiilor administrate privat a fost de 8,33 milioane persoane, față de 8,29 milioane persoane înregistrate în luna decembrie a anului 2024, iar numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative a fost de 872 mii de persoane, comparativ cu 832 mii de persoane înregistrate la 31 decembrie 2024.

Politica investițională din cadrul portofoliilor de active ale fondurilor de pensii private continuă să fie concentrată pe piața financiară locală, ponderea investițiilor în instrumente cu venit fix reprezentând 72% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private. La finalul lunii martie 2025, un procent de 23% a fost investit în acțiuni.

¹ PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T I 2024 – T IV 2024), serie brută, prețuri curente.

1. Contextul macroeconomic și internațional

1.1. Contextul macroeconomic local și internațional

Pe măsură ce riscurile politice interne din țările zonei euro păreau să se diminueze, incertitudinile externe s-au accentuat semnificativ, în special cele generate de impredictibilitatea unui spectru larg de politici ale Statelor Unite. Persistă o lipsă de claritate în domenii esențiale ale politicii economice — precum comerțul internațional, reglementările și politicile fiscale — dar și în ceea ce privește angajamentul noii administrații americane față de cooperarea internațională.

Deși este dificil de anticipat impactul pe termen mediu și lung al acestor incertitudini, ele generează un risc amplu de fragmentare geoeconomică la nivel global, sporind probabilitatea apariției unor evenimente rare, dar cu potențial impact sever.

Chiar dacă recente anunțuri privind acorduri comerciale între SUA și unii parteneri indică o posibilă relaxare a tensiunilor comerciale, temerile privind o escaladare într-un război comercial rămân prezente. Un astfel de scenariu ar putea avea efecte negative semnificative asupra creșterii economice globale, asupra inflației și valorii activelor financiare. Având în vedere gradul ridicat de deschidere al economiei zonei euro și integrarea profundă a companiilor europene în lanțurile globale de aprovizionare, regiunea rămâne deosebit de expusă la astfel de riscuri.

Piața financiară a demonstrat reziliență în timpul recente corecții bursiere. Cu toate acestea, evaluările acțiunilor se mențin la niveluri ridicate, iar diferențele de randament (credit spreads) nu reflectă pe deplin riscurile fundamentale de credit. Fondurile deschise care investesc în obligațiuni corporative au înregistrat retrageri de capital și nu par suficient pregătite pentru a face față unor șocuri de lichiditate majore. În eventualitatea unor noi episoade de turbulență, aceste fonduri ar putea fi nevoite să vândă rapid active, ceea ce ar transforma ajustările normale de prețuri în corecții dezordonate.

Tensiunile comerciale influențează direct performanța firmelor europene dependente de comerțul internațional, afectându-le veniturile și costurile operaționale. În plus, deteriorarea încrederii în piață ar putea determina o atitudine mai precaută din partea investitorilor, afectând inclusiv sectoarele mai puțin expuse direct la tarife. Această situație riscă să complice procesul de gestionare a riscului de credit pentru intermediarii financiari din zona euro. O eventuală creștere economică sub așteptări ar putea exercita presiuni suplimentare asupra finanțelor publice, deja solicitate de nevoile crescute de cheltuieli în domeniul apărării.

În acest context, creșterea economică a zonei euro este estimată să încetinească ușor la 0,8% în 2025, urmând să se redreseze modest până la 1,2% în 2026. Factorii care frânează creșterea în 2025 includ incertitudinea ridicată și politicile comerciale restrictive. Totuși, în 2026, o redresare moderată ar putea fi susținută de o creștere a consumului intern — determinată de majorarea salariilor reale — și de o relaxare fiscală anticipată în Germania, în urma reformării regulii fiscale cunoscute sub denumirea de „frâna datoriei”.

La nivel global, inflația este prognozată să scadă la 4,3% în 2025 și la 3,6% în 2026, conform scenariului de referință. În economiile avansate, inflația ar urma să revină mai rapid către ținta băncilor centrale, atingând 2,2% în 2026. În schimb, în economiile emergente și în curs de dezvoltare, ritmul de dezinflație este mai lent, cu o proiecție de 4,6% pentru același an. Comparativ cu actualizarea previziunilor economice din ianuarie 2025, estimările actuale indică o ușoară creștere a inflației globale.

Creșterea comerțului global este, de asemenea, revizuită în jos, fiind estimată la doar 1,7% în 2025 — o scădere de 1,5 puncte procentuale față de prognoza din ianuarie. Această revizuire reflectă, în principal, intensificarea restricțiilor tarifare și, într-o măsură mai mică, atenuarea unor factori ciclici care au susținut anterior expansiunea comerțului cu bunuri.

Un război comercial ar putea alimenta și mai mult presiunile inflaționiste, în special prin creșterea prețurilor importurilor. Deși simulările sugerează efecte moderate, mai mulți factori ar putea amplifica aceste presiuni în anumite economii:

- **Moneda de referință:** Având în vedere că peste 80% din comerțul global este denominat în dolari americani, o apreciere a dolarului — posibilă în contextul incertitudinii comerciale și al volatilității piețelor financiare — ar putea genera presiuni suplimentare asupra prețurilor.
- **Așteptările inflaționiste:** Acestea rămân peste țintele stabilite de băncile centrale și, în unele cazuri, sunt în creștere.
- **Restricțiile asupra materiilor prime:** Limitările comerciale în privința mineralelor esențiale și a produselor agricole — care sunt dificil de substituit, cu producție concentrată și utilizări critice în industrie și tehnologie — pot cauza creșteri bruște de prețuri.

Aceste scumpiri pot avea efecte negative din punct de vedere al echității sociale, atât între state, cât și în interiorul acestora. Tarifele aplicate produselor agricole, în special, pot genera probleme grave de securitate alimentară în țările cu venituri reduse.

Evoluții macroeconomice și financiare la nivel european

Uniunea Europeană a intrat în anul 2025 de pe o bază economică mai solidă decât se anticipase inițial. Conform previziunilor de primăvară ale Comisiei Europene, economia UE este așteptată să continue să crească într-un ritm modest în acest an, cu o accelerare estimată pentru 2026, în pofida intensificării incertitudinilor privind politicile globale și a escaladării tensiunilor comerciale.

Se estimează că în 2025 PIB-ul real va avansa cu 1,1% în UE și cu 0,9% în zona euro, menținând, în linii mari, ritmul din 2024. Pentru 2026, se preconizează o accelerare a creșterii economice la 1,5% în UE și 1,4% în zona euro. Inflația totală în zona euro ar urma să scadă de la 2,4% în 2024 la o medie de 2,1% în 2025 și 1,7% în 2026. În UE, traiectoria inflației este similară, cu o scădere prognozată până sub pragul de 2% în 2026, pornind de la un nivel ușor mai ridicat în 2024.

În ultimul trimestru din 2024, economia UE a surprins pozitiv, înregistrând o creștere de 0,4%, impulsionată în principal de cererea internă robustă. Această evoluție favorabilă a continuat și în primul trimestru al anului 2025, cu o creștere preliminară a PIB-ului real de 0,3%.

Cu toate acestea, previziunile actuale reflectă o revizuire semnificativ descendentă a perspectivelor de creștere, cauzată în principal de deteriorarea contextului comercial global și de intensificarea incertitudinilor legate de politicile tarifare.

Previziunile de primăvară se bazează pe o serie de ipoteze referitoare la politica tarifară: s-a presupus că tarifele SUA aplicabile importurilor din UE și din alte economii partenere vor fi menținute la 10% (nivelul din 9 aprilie), cu excepția celor mai ridicate pentru oțel, aluminiu și automobile (25%), și a excepțiilor acordate anumitor produse, precum cele farmaceutice și microprocesoarele. În același timp, se consideră că tarifele bilaterale SUA-China, deși reduse comparativ cu cele din aprilie, rămân suficient de ridicate pentru a descuraja comerțul bilateral de bunuri.

Creșterea economică globală în afara UE este acum estimată la 3,2% pentru 2025 și 2026 — o scădere față de proiecția de 3,6% din toamna anului 2024. Această revizuire reflectă perspective mai slabe în economiile majore, în special în Statele Unite și China. Încetinirea comerțului mondial este chiar mai accentuată, cu implicații directe asupra exporturilor europene.

Se estimează că exporturile UE vor crește cu doar 0,7% în 2025, pe fondul unei noi contracții a exporturilor de bunuri, parțial compensată de reziliența exporturilor de servicii, mai puțin afectate de tensiunile comerciale. În 2026, exporturile ar urma să se redreseze, înregistrând o creștere de 2,1%.

În 2024, extinderea continuă a ocupării forței de muncă a dus la crearea a 1,7 milioane de noi locuri de muncă în cadrul economiei Uniunii Europene, atingându-se un nivel record la nivelul UE. În ciuda unui ritm moderat de creștere economică, se estimează că vor fi generate încă 2 milioane de locuri de muncă până la finalul orizontului de prognoză. Ca urmare, rata șomajului este anticipată să atingă un nou minim istoric de 5,7% în 2026.

După ce a atins un vârf de 5,3% în 2024, creșterea salariilor nominale este prevăzută să încetinească treptat în 2025 și 2026. Cu toate acestea, angajații vor continua să beneficieze de creșteri ale salariilor reale, fiind de așteptat ca aceștia să-și recupereze integral pierderile de putere de cumpărare suferite în anii anteriori, pe fondul inflației ridicate.

Procesul de scădere a inflației, început la sfârșitul anului 2022, este de așteptat să progreseze în mod constant. După ce a coborât la 2,4% în 2024, inflația măsurată prin indicele armonizat al prețurilor de consum (IAPC) în zona euro este estimată să atingă ținta de 2% stabilită de Banca Centrală Europeană încă din 2025, urmând să scadă și mai mult în 2026.

Reducerea semnificativă a prețurilor la materiile prime energetice, observată începând cu toamna anului 2024, este un factor esențial în această evoluție, alături de aprecierea monedei euro, care contribuie suplimentar la reducerea presiunilor inflaționiste.

După o scădere la 3,2% din PIB în 2024, deficitul bugetar agregat al Uniunii Europene este proiectat să crească ușor la 3,3% în 2025 și să se mențină la acest nivel în 2026. În același timp, ponderea datoriei

publice în PIB este estimată să crească la 83,2% în 2025 și la 84,5% în 2026, marcând o ușoară inversare după patru ani de ajustare bugetară relativ rapidă.

Perspectivile economice rămân marcate de incertitudini ridicate, cu riscuri care înclină preponderent spre o evoluție negativă. Continuarea procesului de fragmentare a comerțului internațional ar putea frâna creșterea economică și reaprinde presiunile inflaționiste. În plus, intensificarea fenomenelor climatice extreme reprezintă o sursă persistentă de risc pentru evoluția activității economice.

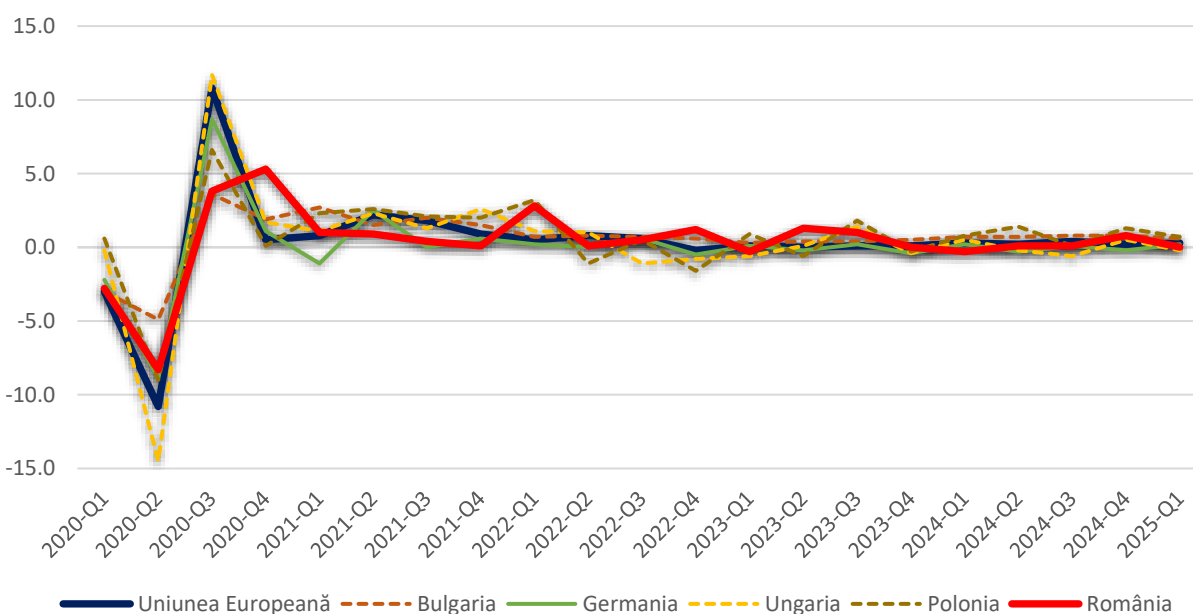
Pe de altă parte, o detensionare a relațiilor comerciale dintre UE și SUA sau accelerarea integrării comerciale a UE cu alți parteneri — inclusiv prin semnarea de noi acorduri de liber schimb — ar putea avea un impact pozitiv asupra creșterii economice. De asemenea, creșterea cheltuielilor pentru apărare ar putea susține cererea internă.

Pe termen mediu, reziliența economică a Uniunii ar putea fi consolidată prin promovarea unor reforme menite să stimuleze competitivitatea, precum aprofundarea pieței unice, dezvoltarea unei uniuni economice și de investiții mai integrate, precum și printr-o agendă ambițioasă de simplificare administrativă.

Evoluții macroeconomice și financiare locale

Graficul 1 prezintă evoluția creșterii economice în intervalul 2020 –T1 2025. Detalierea dinamicii PIB pentru România pe trimestre în intervalul 2023 – 2025 este prezentată sintetic în Tabelul 1.

Grafic 1 Creștere economică trimestrială (% modificare procentuală față de trimestrul anterior)



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

Produsul Intern Brut a crescut cu 0,2% în termeni brut și cu 0,5% în termeni ajustați sezonier comparativ cu același trimestru din 2024, iar seria ajustată sezonier a PIB-ului trimestrial a fost revizuită ca urmare a includerii estimărilor pentru trimestrul I al anului 2025².

În primul trimestru al anului 2025, Produsul Intern Brut a stagnat comparativ cu trimestrul anterior. Față de același trimestru din 2024, PIB-ul a înregistrat o creștere de 0,5% pe seria ajustată sezonier și de 0,2% pe seria brută.

Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut

		Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV	An
- în % față de perioada corespunzătoare din anul precedent -						
Serie brută	2023	102,7	101,2	102,3	103,3	102,4
	2024	100,3	100,9	101,5	100,5	100,8
	2025	100,2	-	-	-	-
Serie brută prin metoda volumelor înlănțuite cu an de referință 2020	2023	101,6	103,0	102,9	102,0	102,4
	2024	102,1	100,9	100,1	100,5	100,8
	2025	100,4	-	-	-	-
Serie ajustată sezonier ^{*)}	2023	101,6	102,8	103,1	102,0	-
	2024	101,9	100,9	100,1	100,4	-
	2025	100,5	-	-	-	-
- în % față de trimestrul precedent -						
Serie ajustată sezonier ^{**)}	2023	100,0	101,3	100,6	100,1	-
	2024	99,9	100,3	99,8	100,5	-
	2025	100,0	-	-	-	-

*Sursa: Date INS; *) ajustare sezonieră pe baza seriei brute de volume înlănțuite cu an de referință 2020*

După un an 2024 lipsit de dinamism, economia României părea să intre pe o traiectorie de redresare la începutul lui 2025, susținută în special de sectoarele construcțiilor, agriculturii și serviciilor, precum și de perspectivele mai bune pentru exporturi. Cu toate acestea, incertitudinile generate de introducerea tarifelor vamale de către SUA, alături de volatilitatea politică și fiscală internă accentuată, sunt de așteptat să afecteze negativ exporturile, încrederea în economie și, în cele din urmă, investițiile și consumul.

În acest context, creșterea reală a PIB-ului este estimată la un nivel moderat de 1,4% în 2025, cu o accelerare prognozată până la 2,2% în 2026. Inflația este anticipată să se reducă, dar va rămâne ridicată, în timp ce rata șomajului va scădea ușor. Deficitul bugetar general a atins 9,3% din PIB în 2024, alimentat de creșteri semnificative ale salariilor și pensiilor din sectorul public. Acesta este prognozat să scadă ușor la 8,6% din PIB în 2025 și la 8,4% în 2026, ca efect al unui pachet de măsuri adoptate la finalul anului 2024³.

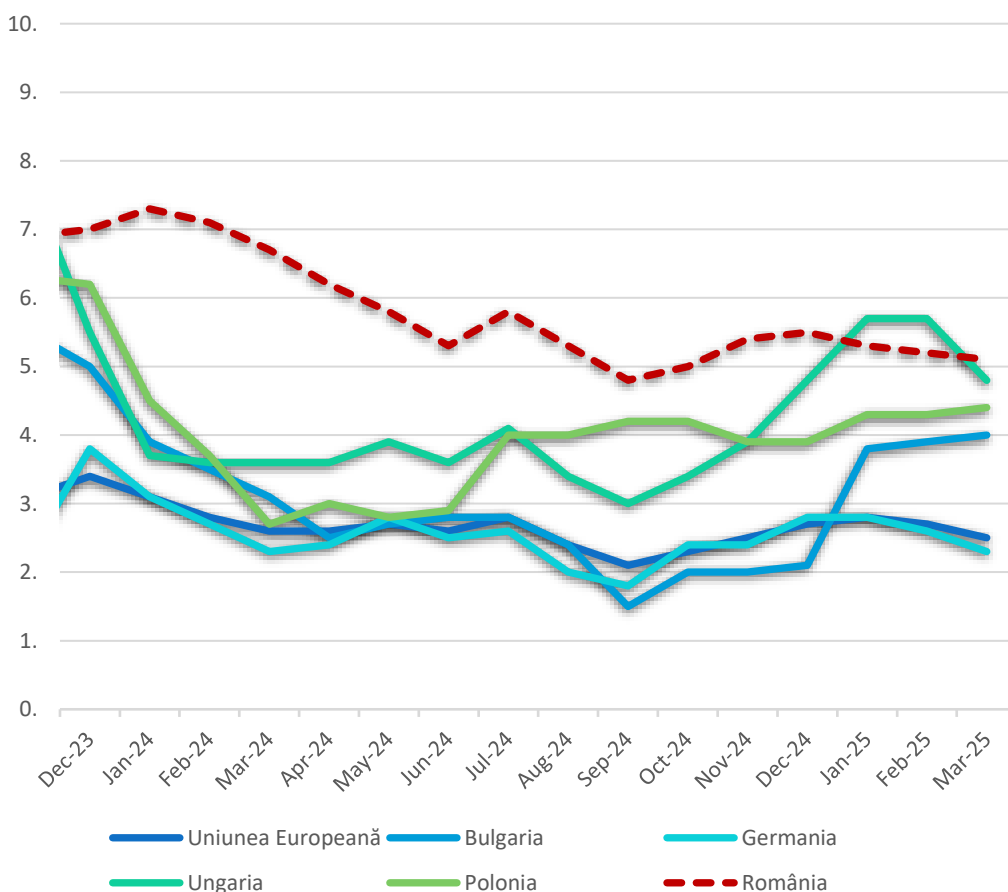
² https://insse.ro/cms/sites/default/files/com_presa/com_pdf/pib_tr1r2025.pdf

³ https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-surveillance-eu-economies/romania/economic-forecast-romania_en?prefLang=ro

Dinamica inflației

Pe tot parcursul intervalului analizat, România înregistrează cea mai ridicată rată a inflației, menținându-se constant peste 5%. Deși există o tendință de scădere între ianuarie și august 2024, aceasta este mai lentă decât în celelalte țări din regiune și urmată de o stabilizare în platou la niveluri înalte (între 5–5,5%) până în martie 2025. Această traiectorie sugerează o rigiditate crescută a inflației de bază în România, reflectând atât șocuri de cost persistente, cât și o cerere internă robustă. Aceasta tendință poate indica și posibile tensiuni bugetare, deoarece indexarea cheltuielilor cu inflația poate alimenta și mai mult deficitul fiscal.

Grafic 2 Rata inflației (IAPC)



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

Rata dobânzii

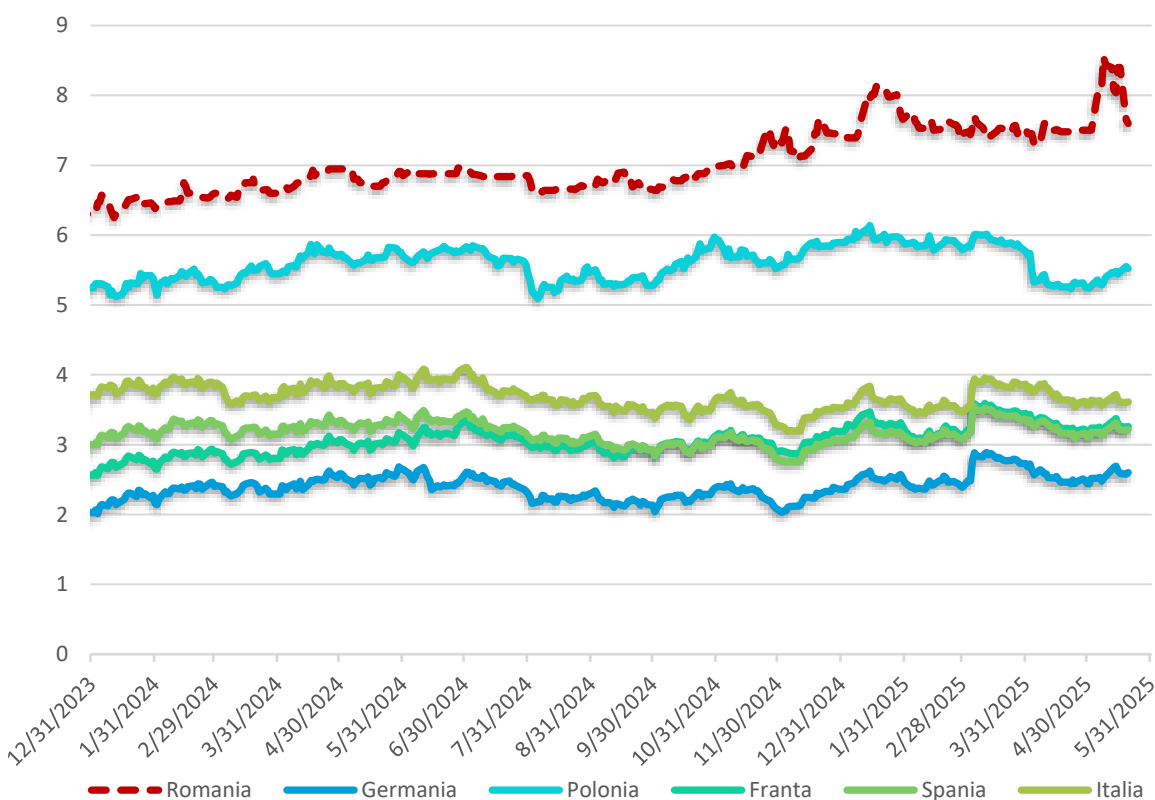
Graficul 3 ilustrează evoluția randamentelor obligațiunilor suverane pe 10 ani pentru șase economii europene – România, Polonia, Germania, Franța, Spania și Italia – în perioada decembrie 2023 – mai 2025. Diferențele dintre curbele de randament reflectă percepții variate ale investitorilor asupra riscului suveran, stabilității fiscale și așteptărilor privind politica monetară în fiecare țară.

În primele 5 luni din 2025 România se remarcă prin randamentele cele mai ridicate, situate constant între 7,3% și 8,5%, semnificativ peste cele ale celorlalte state analizate. Evoluția este marcată de o volatilitate pronunțată, culminând în mai 2025 cu o creștere bruscă urmată de o corecție rapidă, care semnalează un episod de tensiune financiară, o criză de încredere – cauzată de reacțiile negative ale piețelor la evenimentele de natura politică. Volatilitatea accentuată a randamentului sugerează incertitudine ridicată cu privire la sustenabilitatea datoriei publice și a politicii fiscale, dar și la capacitatea instituțională de a gestiona riscurile.

Germania continuă să joace rolul tradițional de ancoră de stabilitate în Europa. Cu randamente situate în intervalul 2,4%–2,7%, Germania este percepută de investitori drept cel mai sigur emitent suveran din regiune. Nivelul scăzut al randamentului reflectă încrederea ridicată în soliditatea fiscală a statului german și în poziția sa dominantă în cadrul Uniunii Europene. Totodată, Germania funcționează ca reper de comparație pentru celelalte economii.

În ansamblu, graficul 3 reflectă un spațiu economic cu două viteze în ceea ce privește încrederea piețelor în datoria publică. Țările din zona euro, în special Germania, se bucură de randamente scăzute și stabilitate relativă, în timp ce statele din afara zonei euro, precum România și Polonia, înregistrează randamente mai ridicate.

Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)



Sursa: LSEG, prelucrare ASF

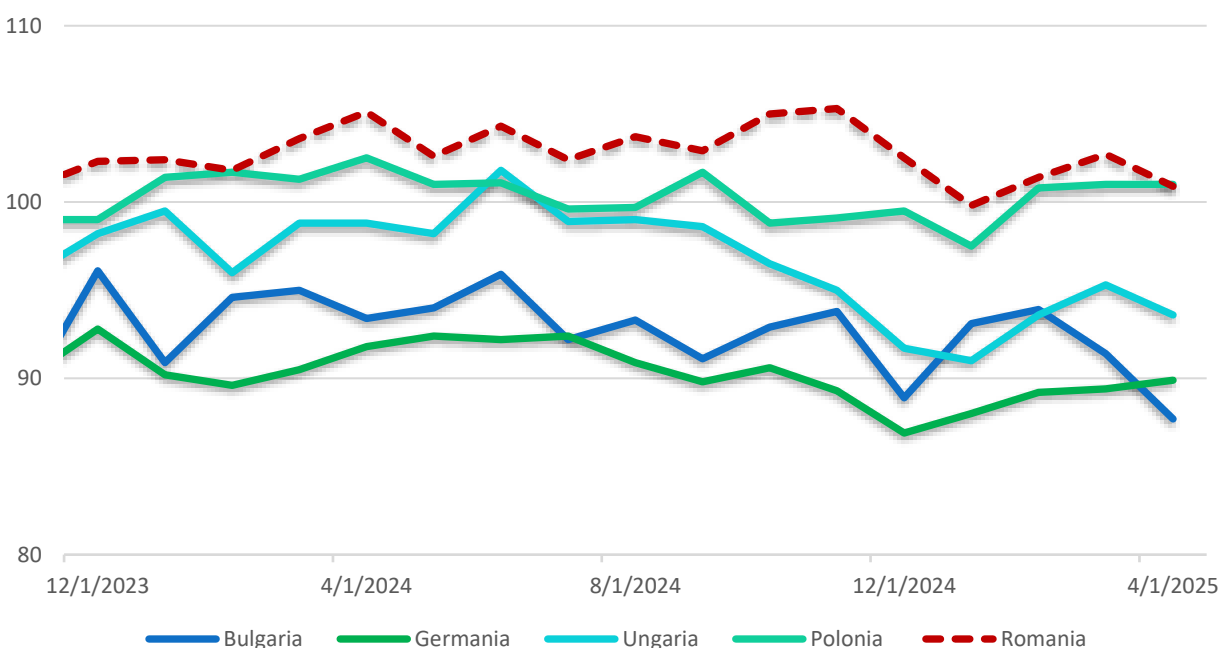
Sentiment economic

Indicatorul de sentiment economic (ESI) este un indicator compozit conceput pentru a reflecta dinamica PIB, oferind o imagine asupra încrederii mediului de afaceri și a consumatorilor în evoluția economiei. Calculat de către Eurostat pentru economiile europene, ESI reprezintă un instrument esențial în anticiparea tendințelor macroeconomice. Un sentiment economic pozitiv este asociat, în general, cu așteptări de creștere, în timp ce o scădere a încrederii poate semnala o posibilă contracție economică. Graficul 4 compară sentimentul economic al României cu alte țări (UE-27, Germania, Bulgaria, Polonia și Ungaria) în perioada decembrie 2023 – mai 2025.

De la începutul lui 2024 și până în primăvara anului 2025, România a rămas economia cu cel mai optimist climat economic din regiune: indicatorul a urcat de la puțin peste 102 de puncte în ianuarie 2024 până aproape de 107 puncte la începutul trimestrului III, pentru ca apoi să revină moderat în jurul valorii de 101-102 în aprilie 2025. Polonia a urmat un parcurs asemănător, dar ceva mai temperamental: după un vârf ușor peste 103 în primăvară, sentimentul economic s-a așezat treptat spre pragul de 100, semn că optimismul populației s-a temperat puțin.

În contrast, economiile mari din Europa Centrală și de Est au resimțit o spiră descendentă: atât Germania, cât și Ungaria înregistrau la începutul anului 2024 cu valori în jur de 98-100 de puncte, însă pe parcursul verii și toamnei indicatorii lor au scăzut constant, coborând spre 88-90 puncte la finele anului. Cel mai slab ritm l-a înregistrat Bulgaria, unde sentimentul economic, plecat în jur de 94 de puncte la sfârșitul lui 2023, a alunecat treptat spre pragul de 88 în aprilie 2025. Asta înseamnă că, în vreme ce România și Polonia au rămas rezonabil de optimiste, restul statelor analizate au trecut printr-o deteriorare vizibilă a percepției economice, reflectând probabil incertitudini interne și externe acumulate în ultimul an și jumătate.

Grafic 4 Sentiment economic



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

1.2. Piața pensiilor private în context internațional

Tabloul riscurilor publicat de Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA), ediția din aprilie 2025, privind instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORP), arată că riscurile din sectorul european al IORP sunt stabile, deși incertitudinile geopolitice aduc în prim-plan riscurile macroeconomice și de piață.

Riscurile macroeconomice rămân stabile, deși apar semne de slăbiciune datorită unei creșteri a inflației și a unei creșteri mai scăzute a PIB-ului în primul trimestru al anului 2025. Deși perspectivele economice s-ar putea îmbunătăți în funcție de deciziile politice ale actorilor globali, incertitudinea persistentă privind angajamentul față de comerțul liber și cooperarea internațională continuă să afecteze percepția actuală și ar putea influența semnificativ peisajul macroeconomic larg.

Riscurile de piață și de rentabilitate a activelor continuă să fie evaluate la un nivel ridicat, cu o perspectivă de risc înrăutățită. Aceste evoluții sunt influențate, în principal, de volatilitatea sporită a piețelor de acțiuni și obligațiuni la sfârșitul lunii martie 2025. La începutul lunii aprilie 2025, piețele au reacționat negativ la anunțul noilor tarife americane asupra comerțului cu bunuri. Deși piețele s-au stabilizat, incertitudinea politică persistentă și potențialul de escaladare a acesteia continuă să prezinte riscuri semnificative, făcând probabilă o corecție suplimentară a prețurilor activelor.

Riscurile de lichiditate prezintă o tendință crescătoare, având în vedere condițiile actuale de piață și evoluțiile negative ale pozițiilor pe instrumente derivate ale IORP-urilor. Creșterea bruscă a ratelor dobânzilor fără risc, în urma anunțurilor majore privind cheltuielile pentru apărare, a condus la cerințe semnificative de marjă pentru IORP-urile care își acoperă pasivele pe termen lung. Pe de altă parte, impactul ratelor mai mari decât se aștepta ar fi putut fi parțial compensat de câștigurile din acoperirile valutare, pe măsură ce euro s-a apreciat față de dolarul american. Deși sectorul european al IORP-urilor a demonstrat reziliență la ieșirile de lichiditate, necesitatea unei gestionări prudente și continue a lichidității rămâne, pe măsură ce companiile se adaptează la potențiale șocuri ale pieței.

În ceea ce privește riscurile legate de rezervă și finanțare, poziția financiară a IORP-urilor cu beneficii definite a rămas robustă în al patrulea trimestru al anului trecut.

Riscurile de digitalizare și cibernetice rămân neschimbate la începutul anului 2025, fără a se diminua tensiunile geopolitice și incertitudinile aferente.

Activele totale deținute de instituțiile pentru furnizarea pensiilor ocupaționale din Spațiul Economic European se ridică la valoarea de 2.868 de miliarde de euro la finalul trimestrului IV 2024, conform datelor publicate de EIOPA (Balance Sheet T4 2024).

Gradul de penetrare al activelor IORP, definit ca active totale ale tuturor IORP în raport cu produsul intern brut (PIB) al țării, indică dimensiunea sectorului IORP în raport cu dimensiunea economiei per total. Cel mai mare nivel al gradului de penetrare se observă în cazul Olandei, de aproape 152%. Tot entitățile olandeze înregistrează și cel mai mare procent, de aproximativ 60%, din activele totale ale IORP din SEE.

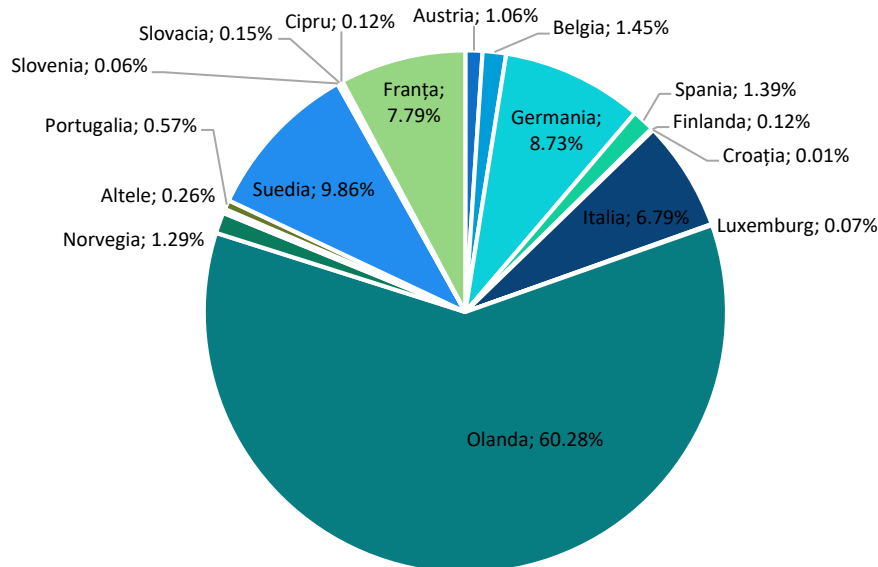
Pentru celelalte state, ratele de penetrare sunt mai scăzute, comparativ cu Olanda (Suedia – 50%, Cipru – 11%, Italia – 9% etc.).

Tabel 2 Gradul de penetrare a pensiilor ocupaționale în state membre ale SEE la 31 decembrie 2024

Stat	Active IORP (mil. euro)	PIB (mil. euro)	Gradul de penetrare
Olanda	1.728.774	1.134.016	152,45%
Suedia	282.783	564.100	50,13%
Cipru	3.571	33.568	10,64%
Italia	194.711	2.189.097	8,89%
Norvegia	36.967	447.371	8,26%
Franța	223.511	2.924.885	7,64%
Belgia	41.517	613.984	6,76%
Austria	30.259	481.740	6,28%
Germania	250.436	4.307.910	5,81%
Portugalia	16.368	285.189	5,74%
Slovacia	4.168	130.985	3,18%
Slovenia	1.839	66.865	2,75%
Spania	40.001	1.591.627	2,51%
Luxemburg	1.958	85.437	2,29%
Finlanda	3.383	276.172	1,22%
Croația	252	85.565	0,29%

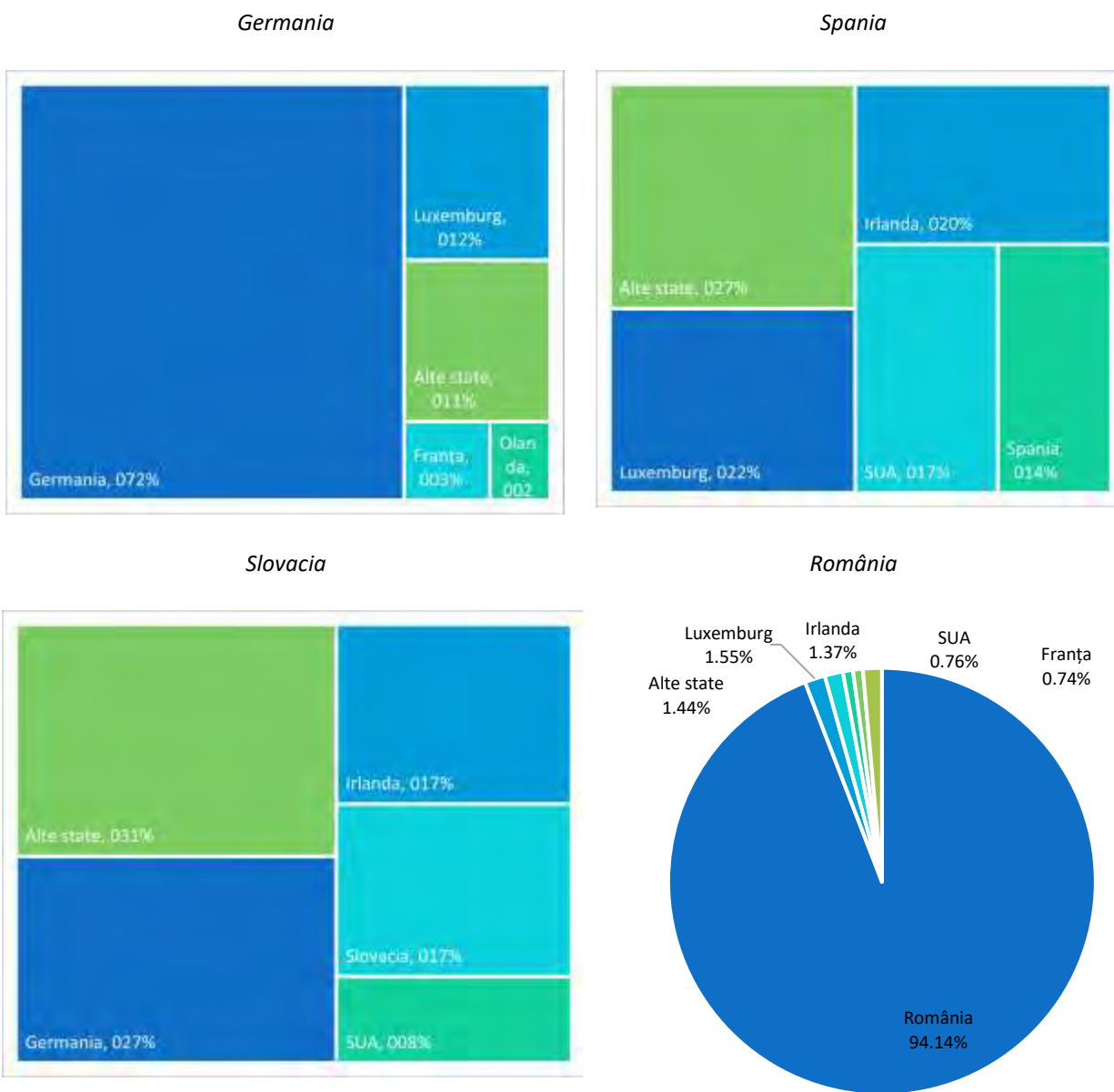
Sursa: EIOPA Occupational Pensions Statistics - Balance Sheet Q4 2024, PIB Eurostat T4 2024 (suma ultimelor 4 trimestre T4 2024+T3 2024+T2 2024+T1 2024)

Grafic 5 Dimensiunea relativă a sectorului IORP în SEE la 31 decembrie 2024



Sursa: EIOPA Occupational Pensions Statistics - Balance Sheet Q4 2024; Dimensiunea relativă este determinată ca raportul dintre activele totale din statul membru și activele totale din SEE

Grafic 6 Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii la 31 decembrie 2024



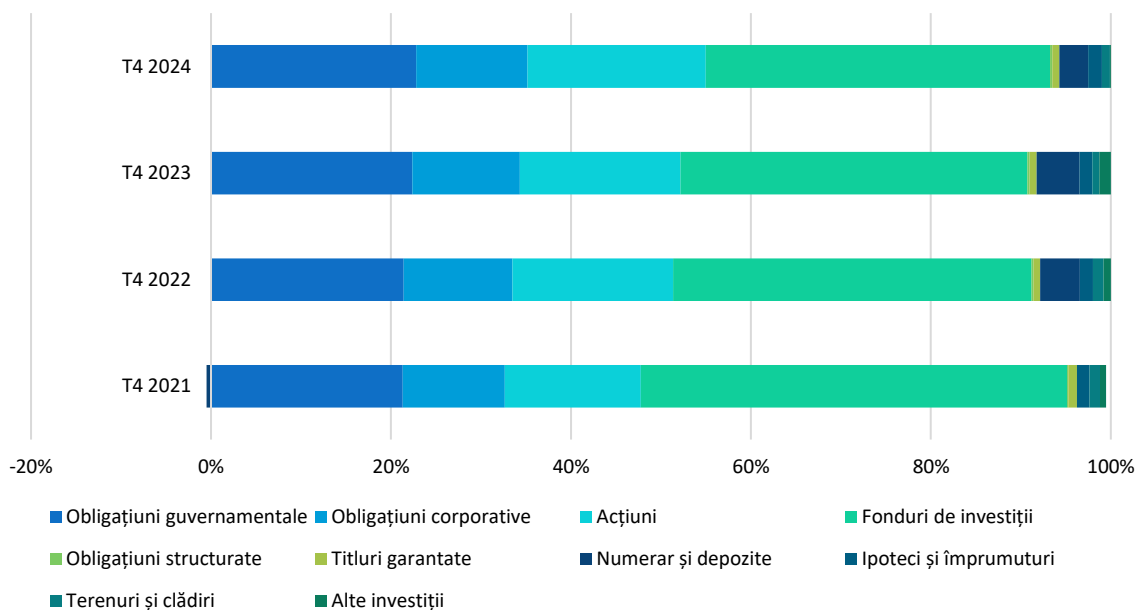
Sursa: EIOPA Occupational Pensions Statistics – Asset exposures Q4 2024, pt. România s-au folosit raportările fondurilor de pensii private P2 și P3

În ceea ce privește expunerea pe state, Germania investește o pondere de 72% din activele IORP-urilor pe plan național și o pondere de 12% în active din Luxemburg. Pe de altă parte, Spania investește doar 14% din activele IORP-urilor în active naționale și o pondere de 22% în active din Luxemburg. Și Slovacia preferă active străine în detrimentul celor naționale, astfel că investește 27% în active din Germania.

Deși în România nu activează încă nicio instituție pentru furnizarea pensiilor ocupaționale, sistemul românesc de pensii private, format din Pilonul II și Pilonul III, investește preponderent în active naționale.

Alocarea activelor s-a modificat ușor în trimestrul IV 2024 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în sensul creșterii ponderii obligațiunilor guvernamentale în portofoliul IORP-urilor din SEE, de la 22,36% în trimestrul IV 2023, la 22,80% în trimestrul IV 2024. Ponderea relativă a fondurilor de investiții în portofoliile IORP a scăzut de la 38,58% în T4 2023 la 38,26% în T4 2024, chiar dacă a crescut în valori absolute (de la 1.020 miliarde euro în T4 2023 la 1.072 miliarde euro în T4 2024).

Grafic 7 Investițiile totale ale IORP, la nivel SEE, în perioada T4 2021-T4 2024



Sursa: Occupational Pensions Statistics – Asset exposures Q4 2024

2. Piața pensiilor private din România

La finalul lunii martie 2025, fondurile de pensii private (pilon II și pilon III) au acumulat active totale în valoare de 165,2 miliarde lei (respectiv active nete în valoare de 165,16 miliarde lei), cu 18% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 5,6% mai mult raportat la finalul lunii decembrie 2024. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 9,44%, la finalul lunii martie 2025⁴.

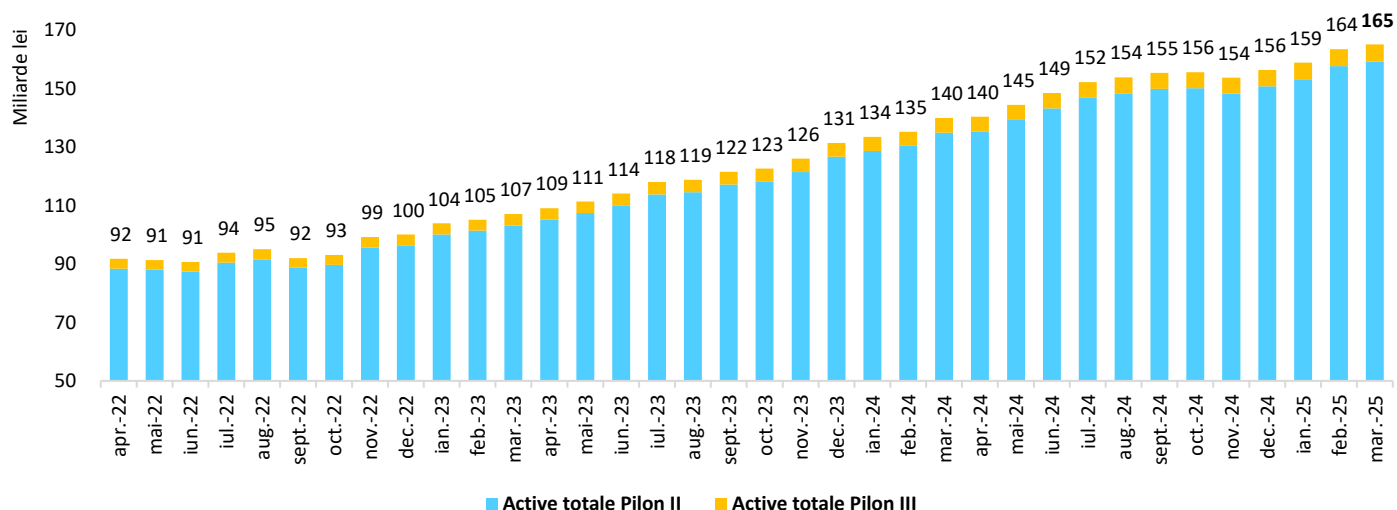
Principalele date referitoare la sistemul de pensii private sunt enumerate mai jos:



⁴ PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T I 2024 – T IV 2024), serie brută, prețuri curente.

La 31 martie 2025, politica investițională din cadrul portofoliilor de active ale fondurilor de pensii private continuă să fie concentrată pe piața locală de capital. Ponderea investițiilor în instrumente cu venit fix reprezenta aproximativ 72% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private, în timp ce un procent de 23% a fost investit în acțiuni.

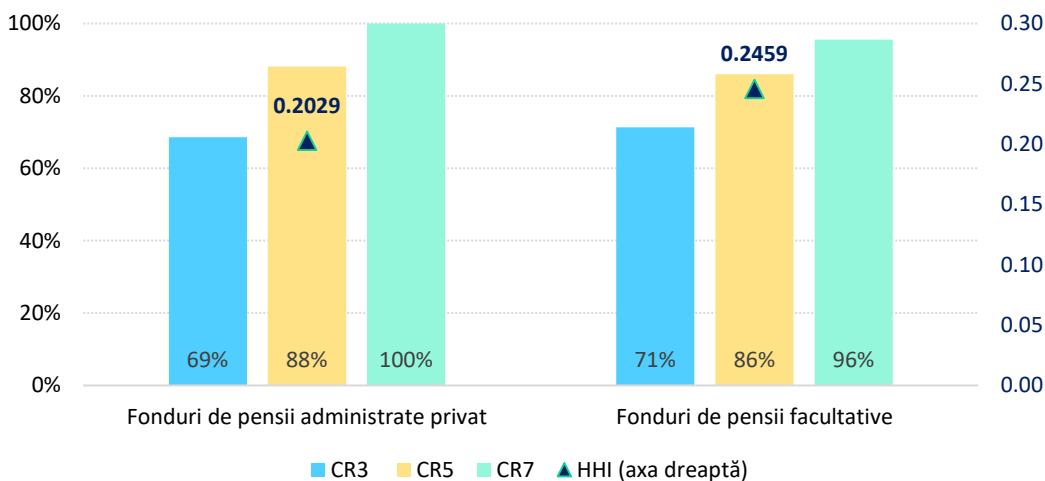
Grafic 8 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private



Sursa: calcule ASF

Activele fondurilor din pilonul II reprezintă 96,5% din totalul activelor sistemului de pensii private din România, în timp ce dimensiunea pilonului III rămâne una redusă.

Grafic 9 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31 martie 2025)



Sursa: calcule ASF

Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, gradul de concentrare pe piața pensiilor private se menține unul ridicat la finalul lunii martie 2025, situație explicabilă din motive legate de structura pieței, a numărului redus de fonduri de pensii private și de mecanismul de înregistrare automată pe Pilonul II, prin care majoritatea participanților nou intrați sunt distribuiți în cote egale tuturor administratorilor de fonduri de pensii administrate privat.

Activitatea de depozitare a activelor fondurilor de pensii private este realizată de trei bănci și se menține la un nivel ridicat de concentrare, BRD – Groupe Societe Generale SA deținând o cotă de piață de 81,6%.

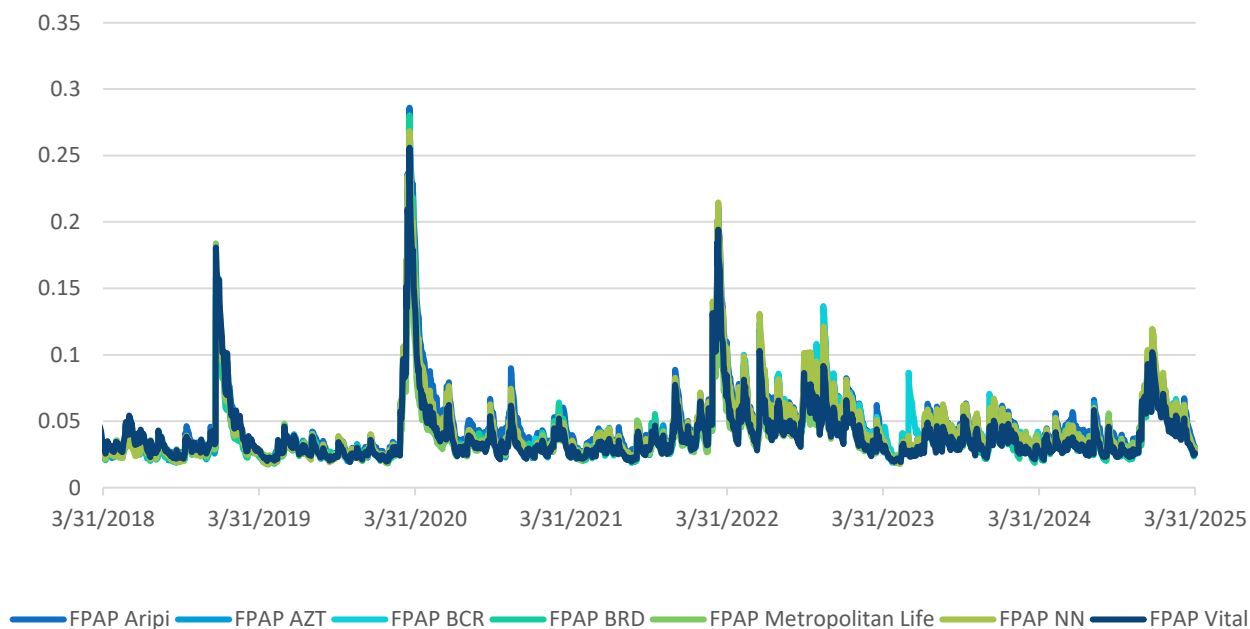
Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private

Depozitar	Valoare active în custodie (miliarde lei)	% în total active
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	135,3	81,89%
RAIFFEISEN BANK SA	22,4	13,58%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	7,5	4,53%
Total	165,2	100,0%

Sursa: prelucrare ASF

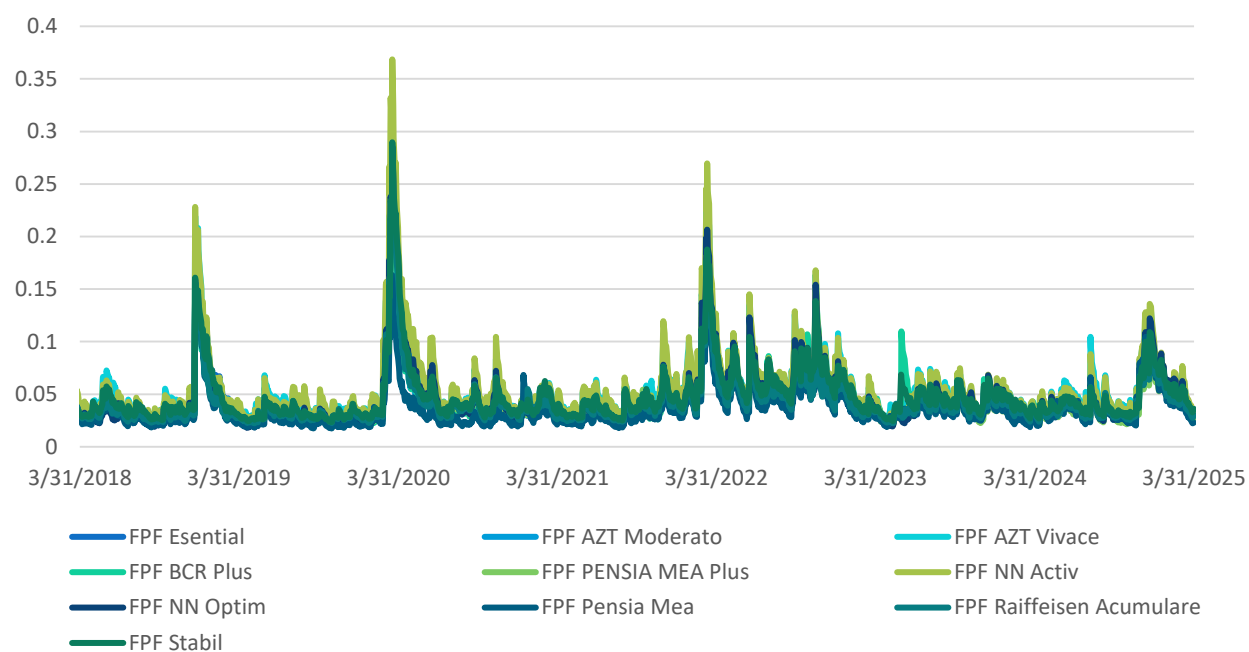
În luna martie a anului 2025, volatilitatea activelor unitare nete ale fondurilor de pensii private a revenit la un nivel moderat, după episodul de creștere înregistrat la finalul anului trecut.

Grafic 10 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 11 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II



La finalul lunii martie 2025, erau înscrise în Registrul Electronic al Autorității de Supraveghere Financiară șapte fonduri de pensii administrate privat. Acestea sunt administrate de șapte administratori de fonduri de pensii private, activele lor fiind încredințate spre păstrare unui număr de trei bănci din România cu rol de depozitari. Valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 159,34 miliarde lei la 31 martie 2025, în creștere cu aproximativ 18,1% comparativ cu aceeași dată a anului 2024. Numărul participanților înregistrați în sistemul pensiilor administrate privat la 31 martie 2025 a fost de 8,33 milioane persoane, în creștere față de 8,29 milioane persoane la finalul anului anterior.

La nivelul Pilonului II, contribuția medie a participanților cu contribuții virate în luna martie 2025 a fost de circa 403 lei/participant, în timp ce la 31 decembrie 2024 valoarea acesteia a fost de 384 lei/participant. Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025, contribuțiile virate în sistemul de pensii administrate privat au fost în cuantum de 5,21 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 36% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La finalul lunii martie 2025, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii administrate privat. Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în titluri de stat au reprezentat 67,6%, în ușoară creștere față de nivelul de 67,1% înregistrat la 31 decembrie 2024. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 23,2% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul II, în topul clasamentului fiind Banca Transilvania, Hidroelectrică, OMV Petrom, Romgaz și BRD Groupe Societe Generale. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (4,42%), fonduri de investiții (3,13%) și conturi curente și depozite bancare (1,68%).

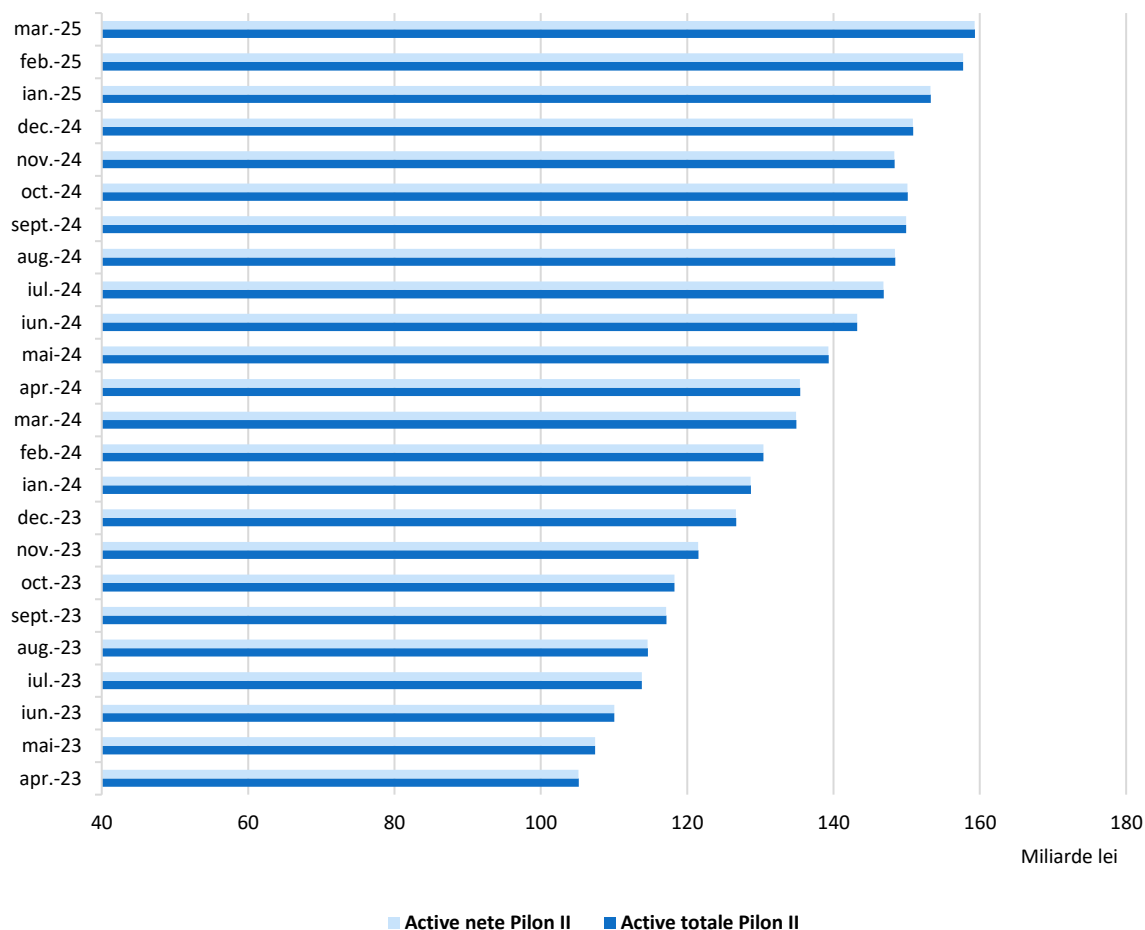
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat a fost 8,11% în martie 2025, în creștere față de finalul anului 2024 (6,19%).

La finalul lunii martie 2025, valoarea medie a activului unui participant la sistemul pensiilor administrate privat era de 19.306 lei, înregistrând o creștere de 16,13% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Pe parcursul trimestrului I 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net către participanți în cuantum de 375 milioane lei pentru 12.341 participanți și beneficiari.

3.1. Valoarea activelor

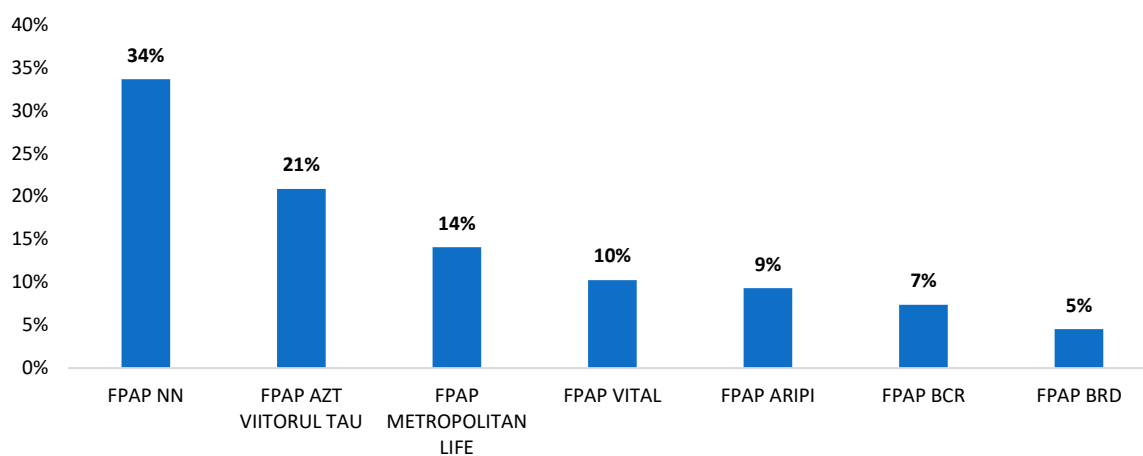
La finalul lunii martie 2025, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 159,34 miliarde lei, iar valoarea activelor nete a atins nivelul de 159,31 miliarde lei.

Grafic 12 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 13 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025 în funcție de activele totale administrate



Sursa: prelucrare ASF

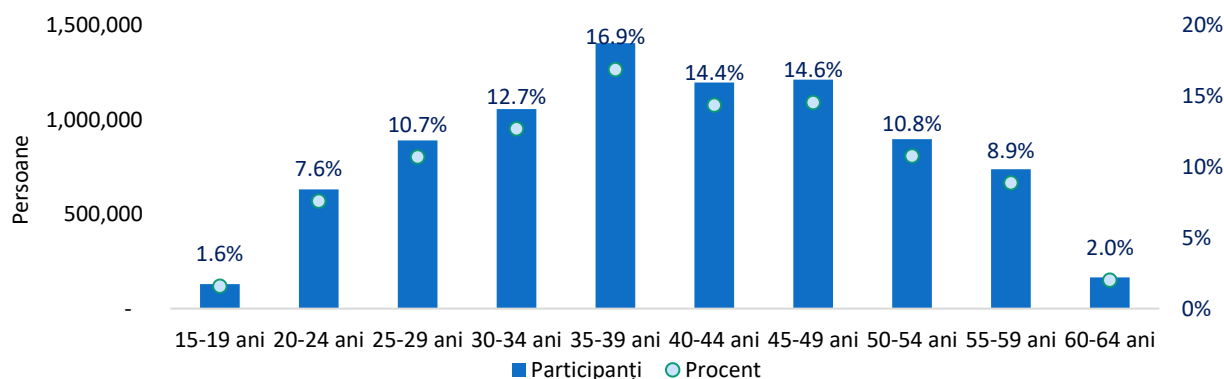
Piața fondurilor de pensii administrate privat înregistrează un grad ridicat de concentrare, primele trei fonduri totalizând 69% din activele totale.

3.2. Participanți

La 31 martie 2025, numărul total al participanților la sistemul de pensii administrate privat a fost de 8,33 milioane persoane, în creștere cu 1,67% comparativ cu aceeași dată a anului anterior. Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025 s-au înregistrat în sistem 54.859 persoane noi, în scădere cu 4% față de aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii administrate privat în funcție de numărul de participanți, FPAP NN (26%), FPAP AZT Viitorul Tău (20%) și FPAP Metropolitan Life (14%), cumulează un procent de 60% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

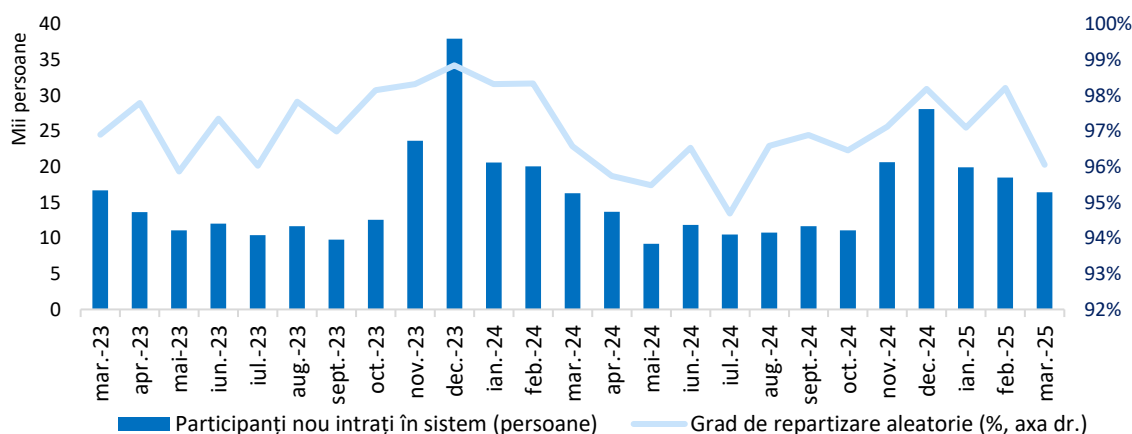
În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la finalul lunii martie 2025, ponderea participanților cu vârsta de până în 35 ani a fost de 33% din totalul participanților, iar ponderea celor cu vârstă de peste 35 ani a fost de 67%. Distribuția participanților pe gen rămâne constantă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 48%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 52%.

Grafic 14 Structura pe vârste a participanților la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 15 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)



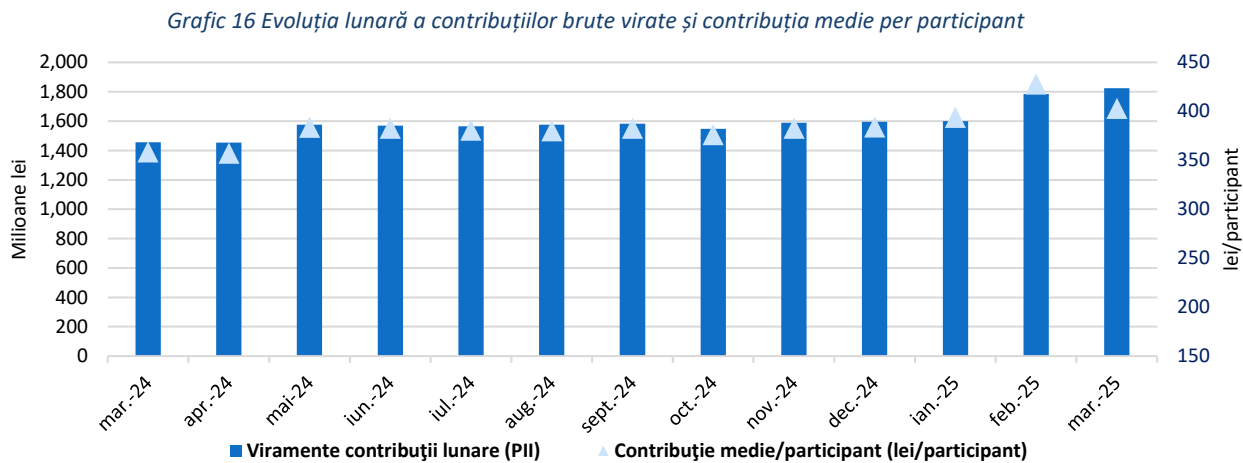
Sursa: prelucrare ASF

Un număr de 53.303 de persoane au fost repartizate aleatoriu către un fond de pensii administrat privat în primele trei luni ale anului 2025, reprezentând 97% din totalul persoanelor nou intrate în sistem.

3.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna martie 2025, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii administrate privat în cuantum de 5,21 miliarde lei, cu 36% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. În luna martie 2025 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 1,82 miliarde lei, în creștere cu 14% comparativ cu luna decembrie 2024 (1,6 miliarde lei).

Contribuția medie per participant a fost de circa 403 lei în luna martie 2025, cu 12% mai mult comparativ cu cea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent.



Sursa: prelucrare ASF

Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna martie 2025 (lei)

București	540	Giurgiu	409	Mehedinți	375	Vaslui	359
Cluj	517	Mureș	398	Neamț	375	Vâlcea	358
Ilfov	476	Constanța	398	Sălaj	373	Hunedoara	356
Timiș	475	Tulcea	394	Braila	371	Gorj	356
Iași	448	Botoșani	394	Dambovița	370	Covasna	355
Brașov	431	Prahova	387	Bihor	368	Bistrița-Năsăud	350
Sibiu	428	Călărași	387	Ialomița	364	Maramureș	345
Dolj	422	Bacau	384	Buzău	363	Satu Mare	343
Olt	420	Teleorman	382	Suceava	362	Harghita	342
Galați	411	Caraș-Severin	377	Arad	361	Vrancea	340
Argeș	409	Alba	377				

Sursa: prelucrare ASF

Contribuția lunară medie variază în funcție de județ, cele mai mari valori fiind înregistrate în București (540 lei/participant), Cluj (517 lei/participant), Ilfov (476 lei/participant), Timiș (475 lei/participant) și Iași (448 lei/participant). Cele mai mici contribuții lunare medii se înregistrează în Satu Mare (343 lei/participant), Harghita (342 lei/participant) și Vrancea (340 lei/participant).

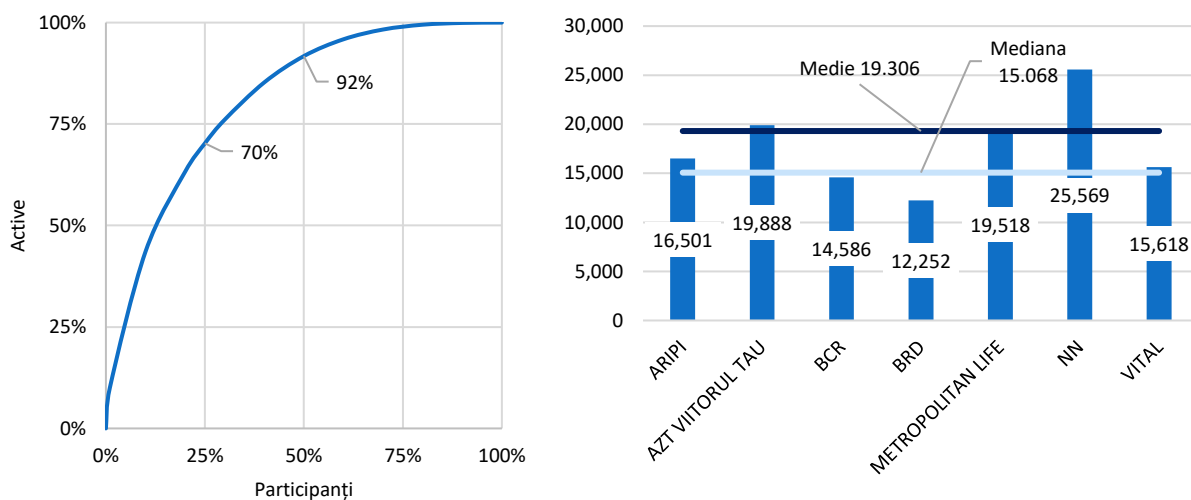
Tabel 5 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna martie 2025 (milioane lei)

București	412	Bihor	28	Satu Mare	14.1	Vaslui	8.6
Cluj	77	Mureș	27	Vâlcea	13.6	Vrancea	8.4
Timiș	61	Bacău	24	Buzău	13.0	Sălaj	8.4
Brașov	40	Galați	22	Hunedoara	12.7	Tulcea	7.7
Prahova	37	Arad	20	Dâmbovița	12.2	Călărași	7.1
Iași	36	Suceava	19	Bistrița-Năsăud	10.4	Teleorman	6.8
Ilfov	34	Maramureș	18	Botoșani	10.1	Caraș-Severin	6.5
Argeș	34	Alba	16.2	Gorj	9.2	Ialomița	5.9
Sibiu	33	Olt	15.4	Covasna	8.9	Giurgiu	5.5
Constanța	28	Neamț	14.5	Brăila	8.8	Mehedinți	4.7
Dolj	28	Harghita	14.5				

Sursa: prelucrare ASF

În ceea ce privește contribuțiile lunare totale, se păstrează diferența accentuată între regiuni, București înregistrând cele mai mari valori (412 milioane lei), urmat de Cluj (77 milioane lei) și Timiș (61 milioane lei). La polul opus se află Ialomița, Giurgiu și Mehedinți înregistrând cele mai scăzute valori (între 4,7 și 5,9 milioane lei).

Grafic 17 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii martie 2025



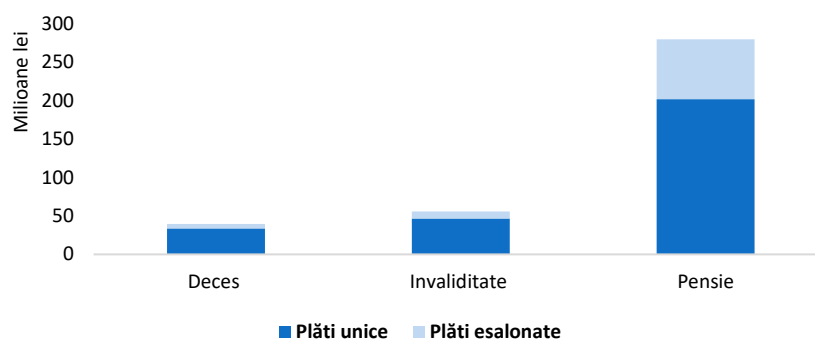
Sursa: prelucrare ASF

Distribuția valorii conturilor participanților arată o concentrare mare, 70% din active fiind deținute de doar 25% din participanți. Cel mai mare cont are o valoare de 2,82 milioane lei, iar cel mai mic are o valoare de 1 leu. Totodată, 20% dintre participanți dețin active sub valoarea de 1.424 lei.

3.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces

Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în valoare de circa 374,8 milioane lei către 12.341 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 74,5% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 10,6% ca urmare a decesului participantului și 14,9% ca urmare a invalidității.

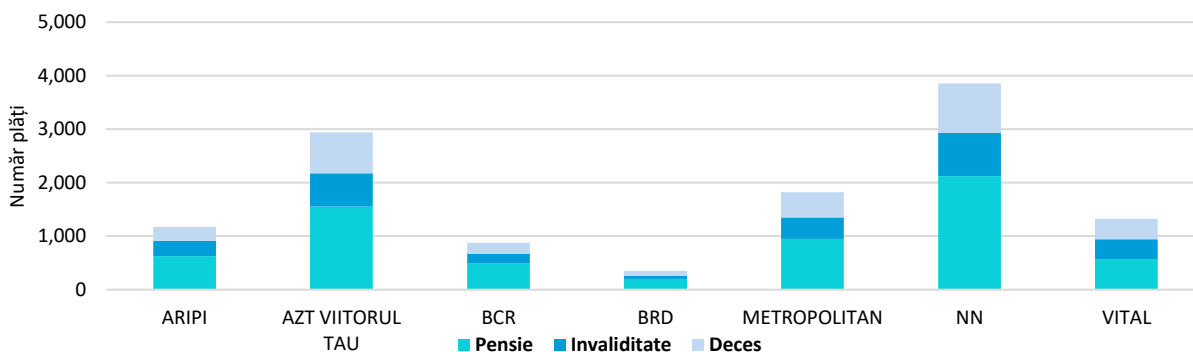
Grafic 18 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF

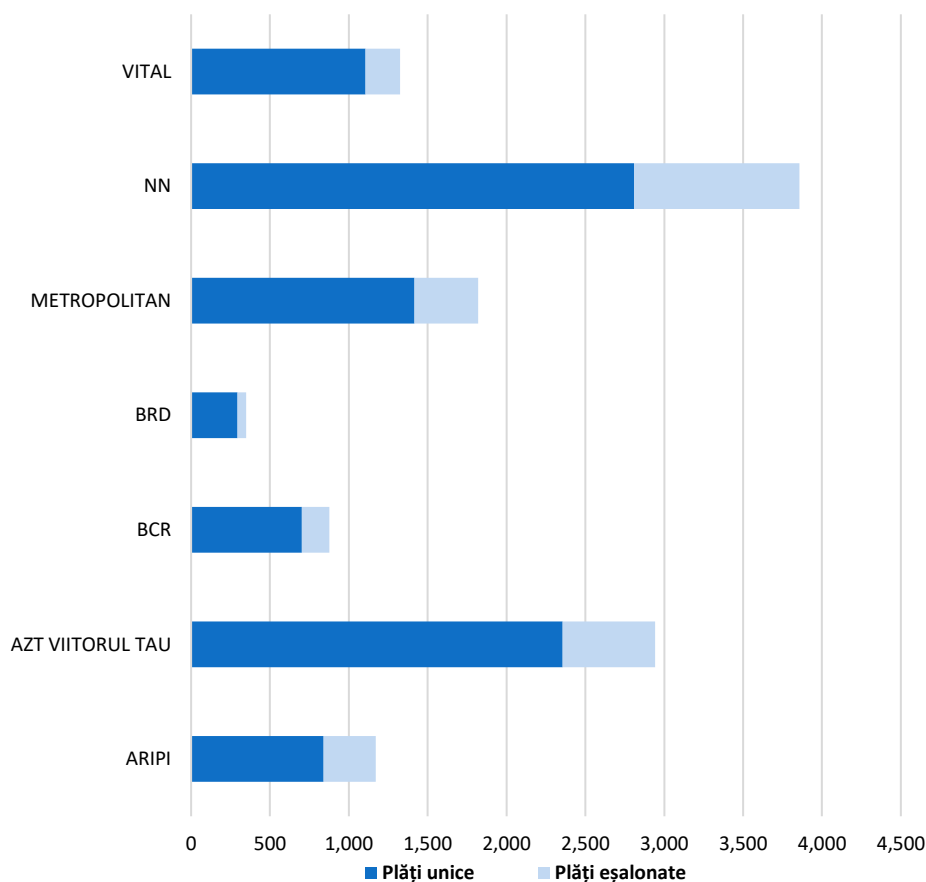
În trimestrul I 2025, ca și modalitate de plată a activului personal net, 77% dintre participanți/beneficiari au preferat plățile unice în detrimentul celor eşalonate. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 202 milioane lei și plăți eşalonate în valoare de circa 78 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 33,8 milioane lei și plăți eşalonate în cuantum de 5,9 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 46,8 milioane lei aferent plăților unice și 9 milioane lei prin plăți eşalonate.

Grafic 19 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 20 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în trimestrul I 2025



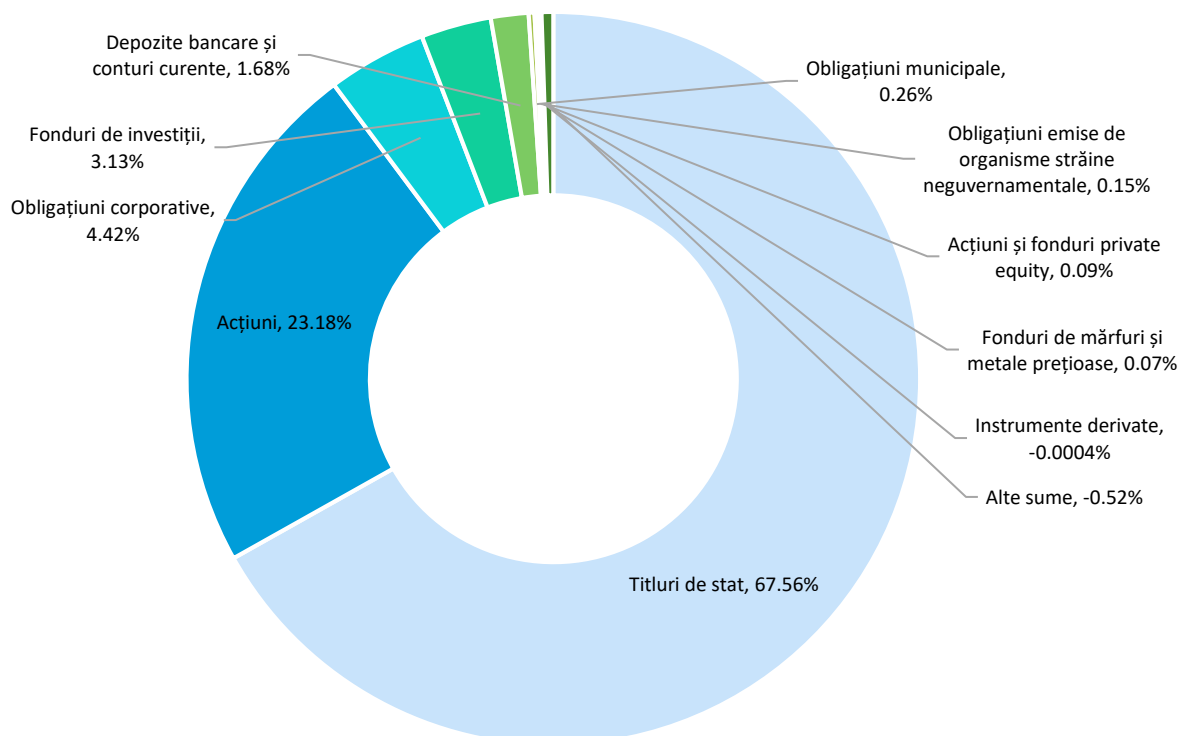
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în trimestrul I 2025 au fost înregistrate de FPAP NN (31%), FPAP AZT Viitorul Tău (24%) și FPAP Metropolitan Life (15%), fiind și fondurile cu cel mai mare număr de participanți. Plata ca urmare a deschiderii dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în numărul plăților fondurilor de pensii administrate privat (53%).

3.5. Structura investițiilor

Fondurile de pensii private urmează o strategie generală prudentă, investițiile acestora fiind realizate preponderent în obligațiuni suverane, dar și în companii listate pe piața de capital, care sunt transparente și care respectă guvernanta corporativă, stimulând astfel dezvoltarea pieței primare și secundare. Totodată, fondurile de pensii private au un orizont investițional pe termen lung și reprezintă în același timp o sursă stabilă capital pentru finanțarea economiei și a statului român.

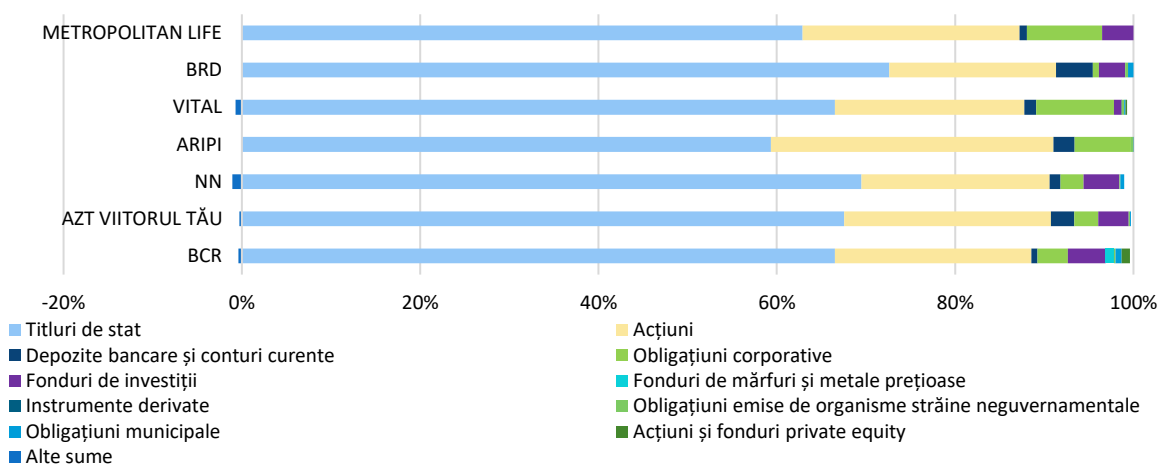
Grafic 21 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

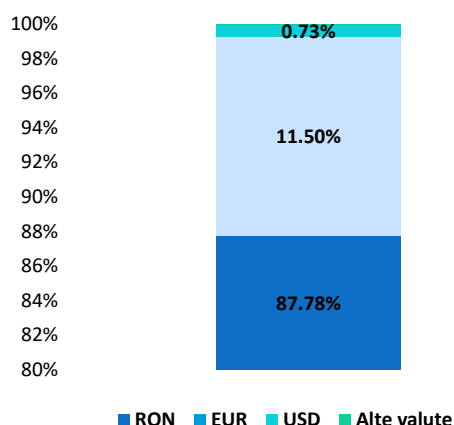
Toate fondurile de pensii administrate privat au investit majoritar în obligațiuni suverane, în procente de peste 59% din activele totale. Dintre cele șapte fonduri de pensii administrate privat, FPAP BRD a investit cel mai mare procent din active în titluri de stat, aproximativ 72,6%, urmat de FPAP NN (71%). Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii în procente relevante.

Grafic 22 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 23 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025

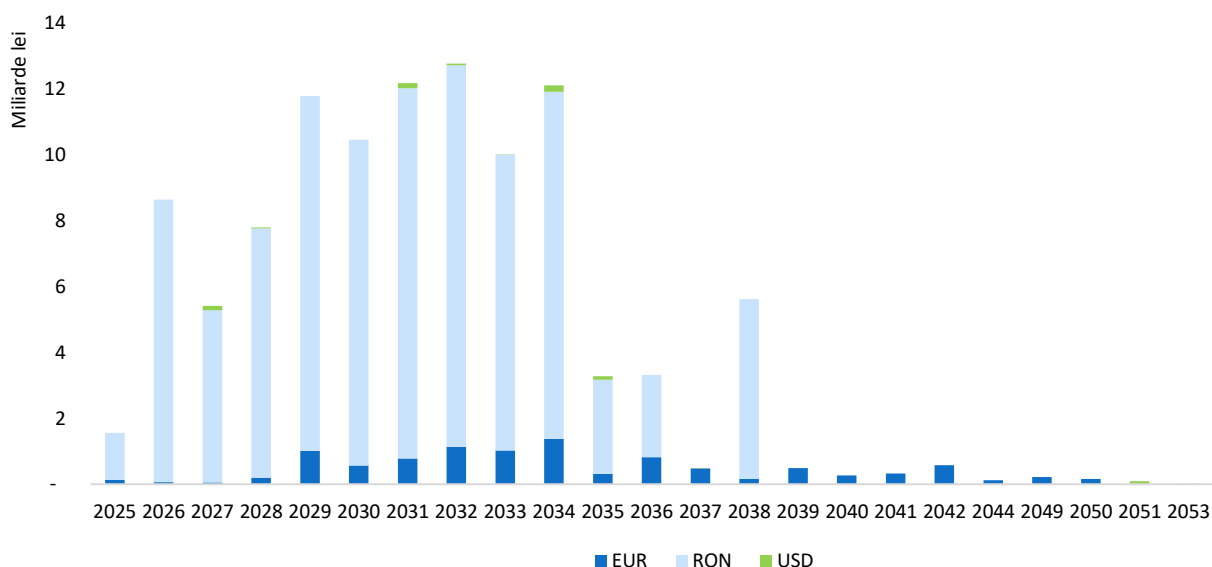


La data de 31 martie 2025, investițiile denominate în lei ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat un procent de aproximativ 88%, iar dintre plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o plasamentele în euro (11,5%) și dolar american (0,73%). Trei fonduri de pensii administrate privat aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar la finalul lunii martie 2025.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea plasamentelor în titluri de stat ale fondurilor de pensii administrate privat la finalul anului 2024 a fost de 107,65 miliarde de lei. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent ridicat (89,73 %), urmate de cele denuminate în euro 9,54% și în dolar american 0,7%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu maturitatea în 2029, 2030, 2031, 2032 și 2034. O mare parte din emisiunile în euro ajung la scadență în 2032, 2033 și 2034. Toate titlurile de stat din portofoliile fondurilor de pensii din Pilonul II sunt emise exclusiv de statul român.

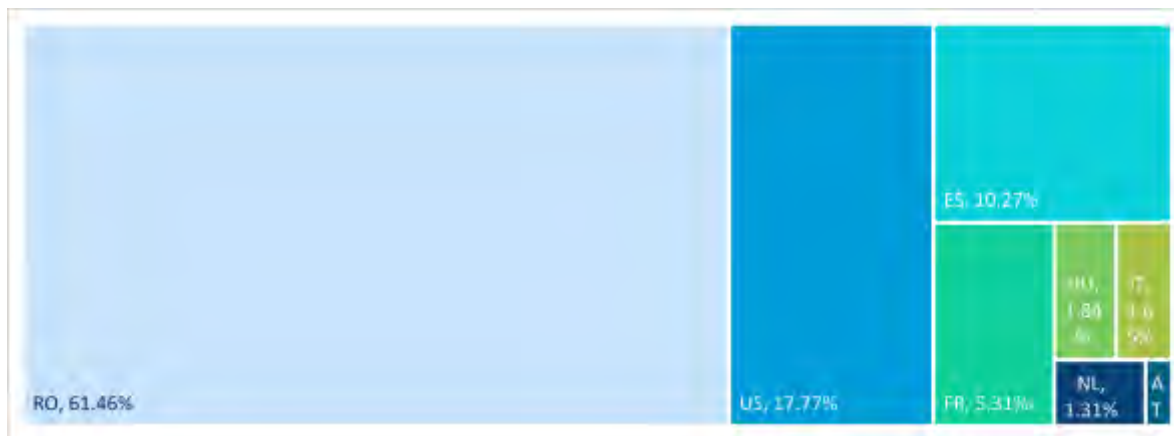
Grafic 24 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii martie 2025, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de 7,04 miliarde lei, având o pondere de 4,42% în totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat. Investițiile în obligațiuni municipale au reprezentat de 0,26% din portofolii, în timp ce obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale s-au situat la un procent de 0,15%.

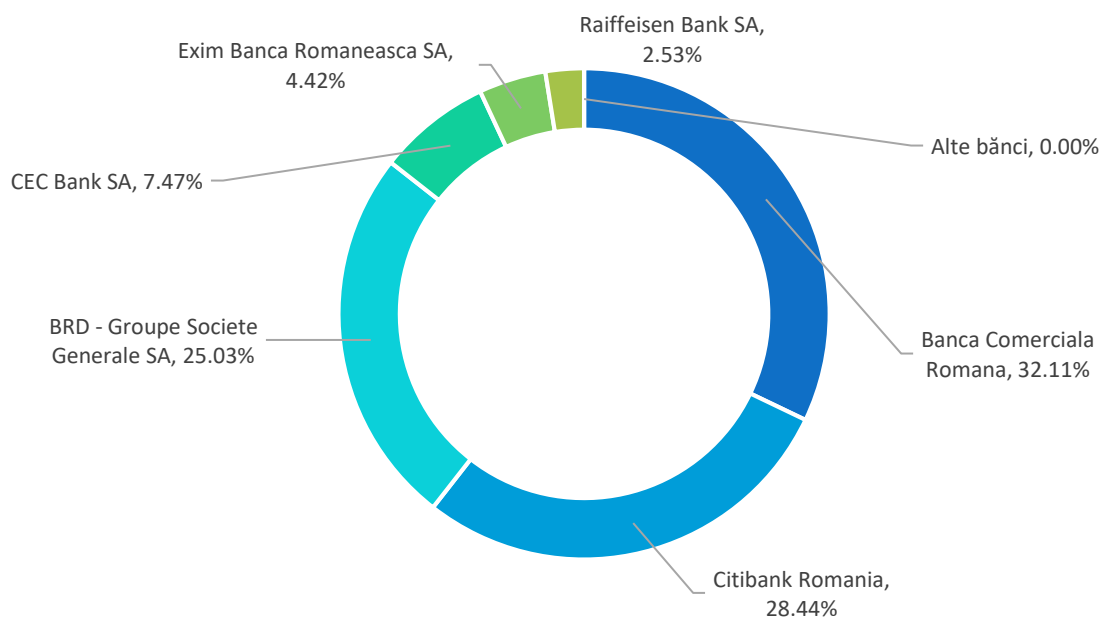
Grafic 25 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Majoritatea emitenților obligațiunilor corporative sunt din România (61%), fiind urmați de emitenți din țări precum SUA (17.7%), Spania (10,3%), și Franța (5,3%). Fondurile de pensii administrate privat au investit în obligațiuni corporative românești emise de Banca Comercială Română în procent de aproximativ 29% din totalul obligațiunilor corporative, Raiffeisen Bank SA în procent de 16%, Romgaz (6 %), UniCredit Bank SA în procent de 5,4%, CEC Bank în procent de 3,9% și Banca Transilvania în procent de 1,4%.

Grafic 26 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 2025

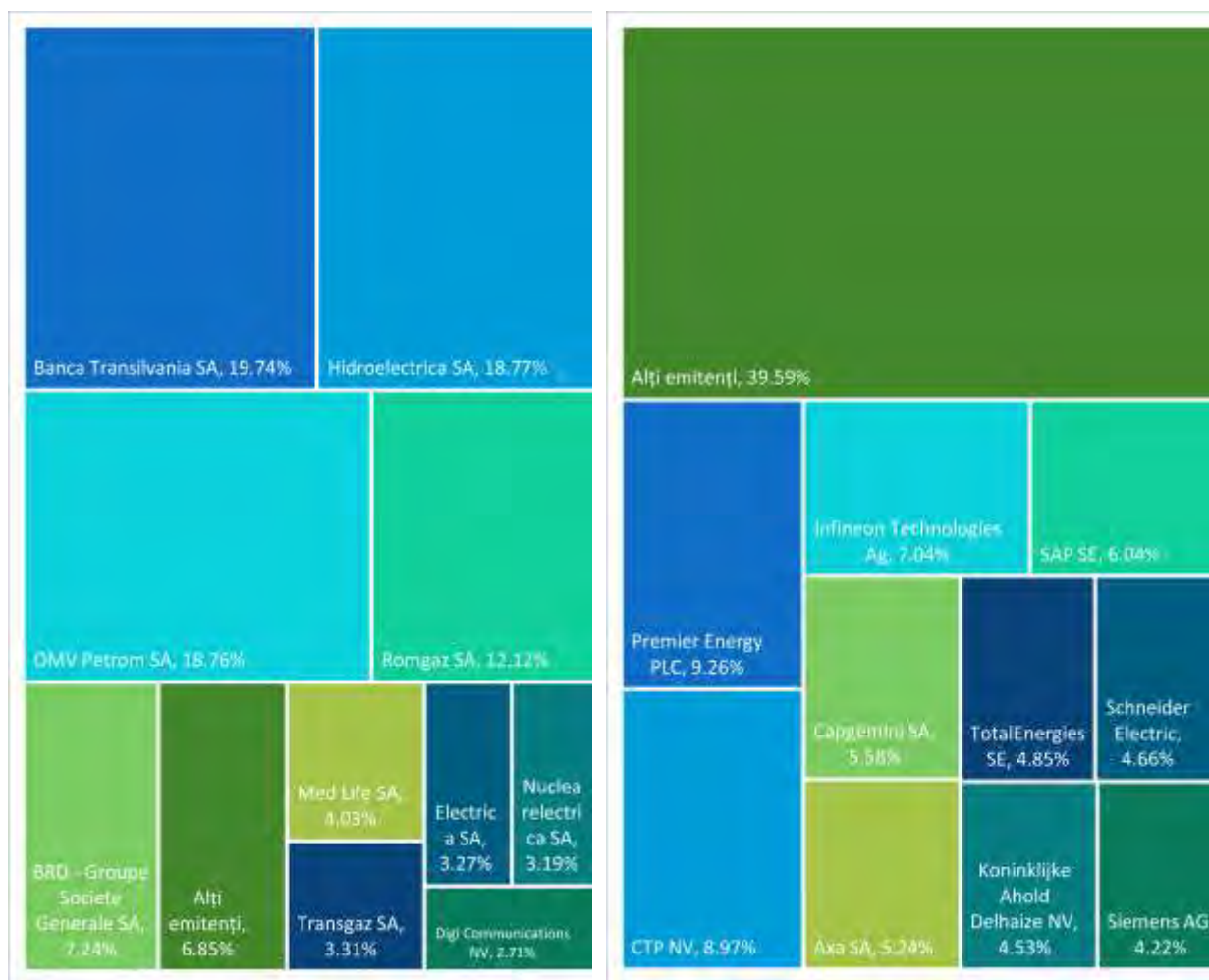


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în depozite bancare și conturi curente, la 31 martie 2025, se situau în jurul valorii de 2,67 miliarde lei, reprezentând 1,68% din activele totale. Principalele instituții la care fondurile de pensii administrate privat dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: Banca Comerciala Romana, Citibank Romania, BRD - GSG SA, CEC Bank SA, Exim Banca Românească SA, Raiffeisen Bank SA.

Fondurile de pensii administrate privat investesc în emitenți care respectă guvernanța corporativă și sunt transparente. La 31 martie 2025, sistemul pensiilor administrate privat din România a investit în acțiuni 36,9 miliarde de lei, respectiv un procent de aproximativ 23,2% din activele totale. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de companii din România (93%), restul fiind emitenți din alte state (7%).

Grafic 27 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La 31 martie 2025, principalii emitenți de acțiuni erau companiile aflate în topul celor mai tranzacționate companii pe segmentul principal la BVB. În ceea ce privește emitenții străini, majoritatea sunt din Franța, Germania, Olanda și Cipru.

Începând cu anul 2013, instrumentele financiare din portofoliile fondurilor de pensii private care se tranzacționează pe piețe financiare sunt evaluate prin marcarea la piață. În această situație, evoluția valorii unitare a activului net a fondurilor de pensii private poate cuprinde pe termen scurt potențiale episoade de volatilitate, fiind influențată de acestea. Prin natura lor, fondurile de pensii private sunt investitori pe termen lung, neavând comportament speculativ, ci mai degrabă unul de păstrare a instrumentelor până la maturitate și încasarea periodică a drepturilor ce li se cuvin aferente acestora (cupoane, dividende etc.).

Pe parcursul istoriei sale, sistemul de pensii private din România a depășit cu bine atât crizele financiare anterioare, cât și alte episoade de volatilitate și de scăderi pe piețele financiare, acesta revenind pe o traiectorie pozitivă la scurt timp. Chiar și în acest context, performanțele anterioare nu pot constitui garanții privind rezultatele viitoare, cu atât mai mult cu cât evoluțiile curente determină multe provocări, având în vedere incertitudinile și dinamica geopolitică pe plan global.

3.6. Rate de rentabilitate

Rata de rentabilitate anualizată a unui fond de pensii administrat privat se măsoară pentru perioada ultimelor 60 de luni anterioare efectuării calculului.

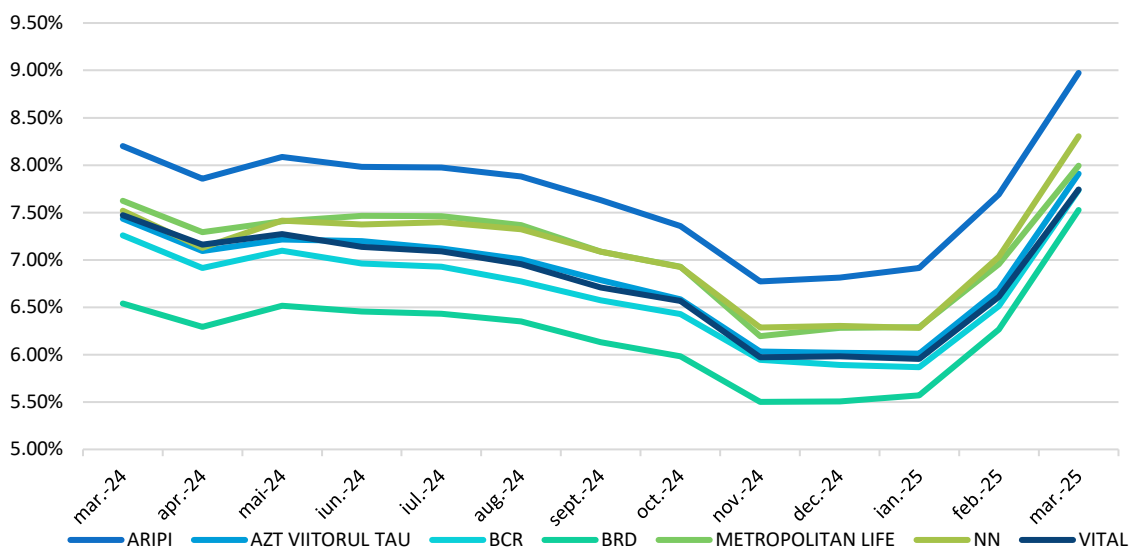
Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat următoarele valori la finalul lunii martie 2025, în creștere comparativ cu aceeași lună a anului anterior:

Tabel 6 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat

Denumire fond de pensii administrat privat	Martie 2024	Martie 2025
ARIPI	8.2015%	8.9732%
AZT VIITORUL TAU	7.4361%	7.9096%
BCR	7.2577%	7.7368%
BRD	6.5394%	7.5266%
METROPOLITAN LIFE	7.6229%	7.9943%
NN	7.5176%	8.3045%
VITAL	7.4732%	7.7432%

Sursa: ASF

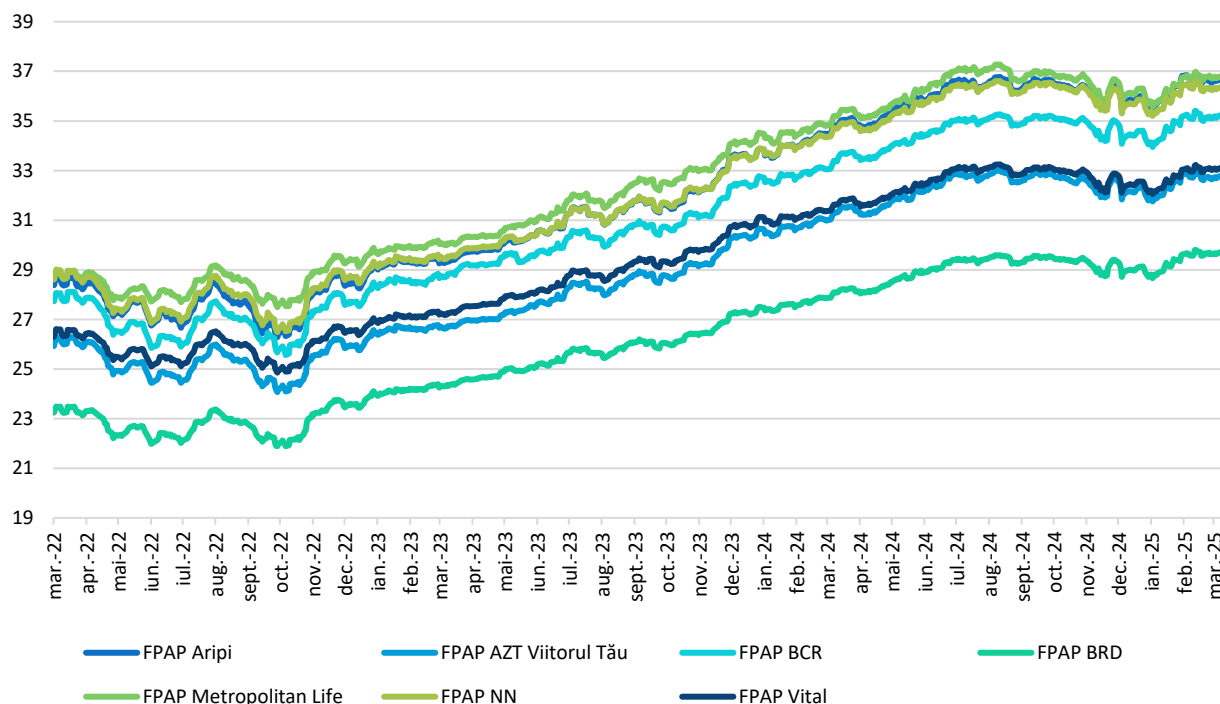
Grafic 28 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Valoarea unității de fond (VUAN) reprezintă raportul dintre valoarea activului net al fondului de pensii la o anumită dată și numărul total de unități ale fondului la aceeași dată. Pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025, valorile unitare ale activelor nete și-au reluat tendințele de creștere, recuperând din scăderile moderate înregistrate la finalul anului 2024.

Grafic 29 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei)



Sursa: prelucrare ASF

3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

Pe Pilonul II se menține un nivel ridicat de concentrare a depozitarilor fondurilor de pensii administrate privat, BRD – GSG SA având o cotă de piață de 81%, urmat de Raiffeisen Bank SA (14%).

Tabel 7 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon II
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP NN	34%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP AZT VIITORUL TAU	21%
RAIFFEISEN BANK SA	FPAP METROPOLITAN LIFE	14%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP VITAL	10%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP ARIPI	9%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP BCR	7%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	FPAP BRD	5%

Sursa: prelucrare ASF

4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III



La finalul lunii martie 2025, zece fonduri de pensii facultative erau înscrise în Registrul Electronic al Autorității de Supraveghere Financiară, fiind administrate de opt societăți de administrare a fondurilor de pensii private. Activitatea de depozitare și custodie a activelor fondurilor de pensii facultative este realizată de doi depozitari. În luna aprilie 2025 a fost finalizată preluarea FPF BRD Medio de către administratorul BT Pensii SAFPF SA, fondul fiind redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 5,86 miliarde lei la finalul lunii martie 2025, în creștere cu aproximativ 16,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și cu 5,4% raportat la finalul lunii decembrie 2024. Numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative, la 31 martie 2025, a fost de 871.972 persoane, în creștere cu 18,4% față de aceeași perioadă a anului 2024.

La nivelul Pilonului III, contribuția medie a participanților aferentă lunii martie 2025, a fost de aproximativ 168 lei/participant, în creștere cu 6,2% față de aceeași perioadă a anului anterior. În perioada ianuarie - martie 2025, contribuțiile virate în sistemul de pensii facultative au fost în cuantum de aproximativ 217 milioane lei, în creștere cu 28% față de aceeași perioadă a anului 2024.

La finalul lunii martie 2025, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii facultative. Plasamentele în titluri de stat au reprezentat 66%, în ușoară scădere față de nivelul de 67% înregistrat la 31 decembrie 2024. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 25,1% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul III, în topul clasamentului fiind OMV Petrom, Hidroelectrica, Banca Transilvania, Romgaz și BRD Groupe Societe Generale. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,6%) și fonduri de investiții (2,9%), procentul depozitelor bancare și al conturilor curente fiind de 1,5%.

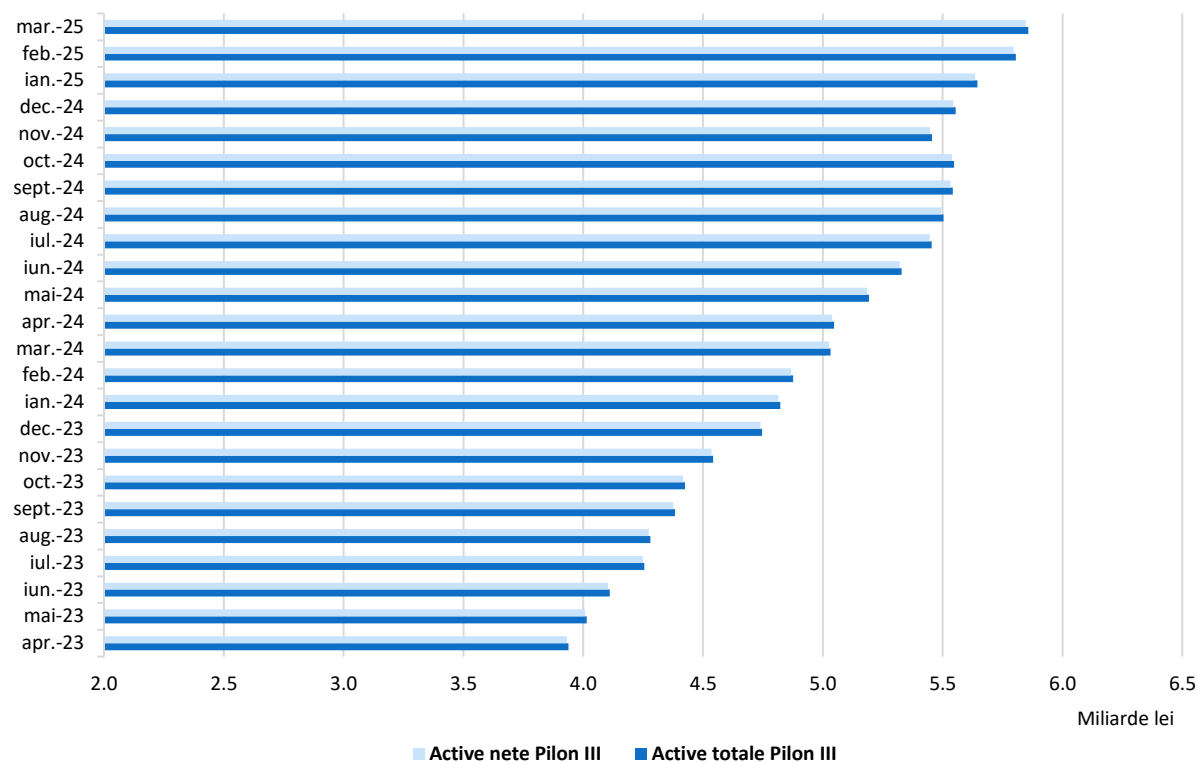
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat a fost 8,73% în martie 2025, în timp ce rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu a înregistrat un nivel de 6,69%.

La finalul lunii martie 2025, valoarea medie a unui cont în sistemul pensiilor facultative era de 6.706 lei, cu 1,7% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În primele trei luni ale anului 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de 38,5 milioane lei către 2.710 participanți și beneficiari.

4.1. Valoarea activelor

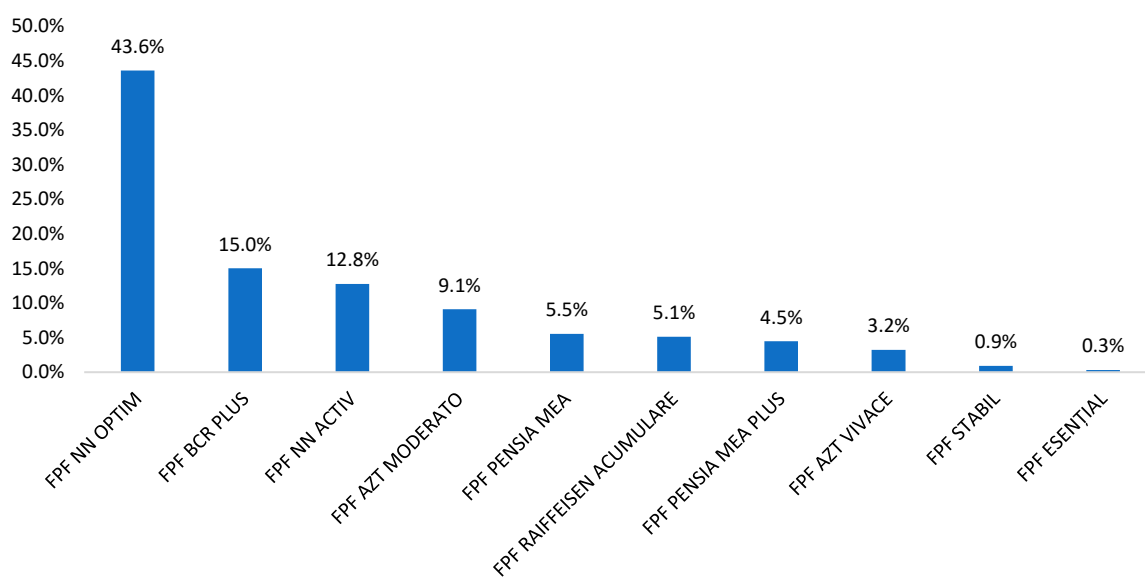
La finalul lunii martie 2025, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 5,86 miliarde lei, fiind în creștere cu aproximativ 16,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce valoarea activelor nete era de 5,85 miliarde de lei.

Grafic 30 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 31 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025 în funcție de activele totale



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

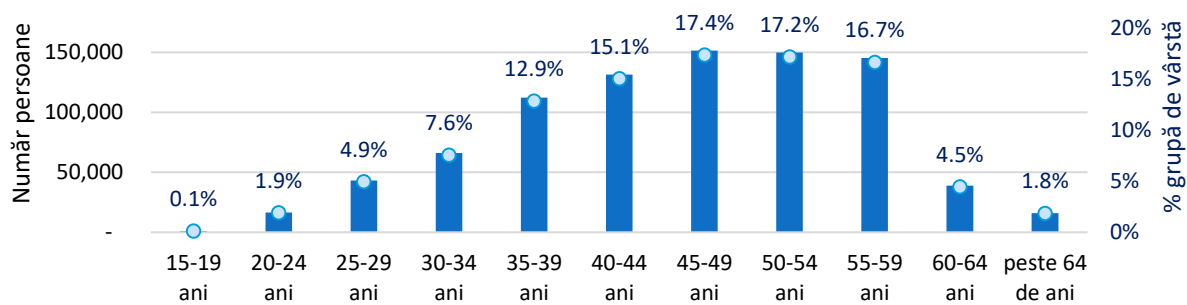
Se observă o concentrare a fondurilor de pensii facultative chiar mai puternică decât în cazul fondurilor de pensii administrate privat (pilonul II), fondurile administrate de NN ASIGURĂRI deținând 56,4% din piață.

4.2. Participanți

La finalul lunii martie 2025, numărul total al participanților din sistemul de pensii facultative a fost de 871.972 persoane, în creștere cu 18,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De la începutul anului până în luna decembrie, inclusiv, s-au înregistrat în sistem aproximativ 42.383 persoane, cu 46,6% mai mult față aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii facultative în funcție de numărul de participanți, FPF NN Optim (32%), FPF BCR Plus (19%) FPF Pensia Mea (13%) au cumulat un procent de aproximativ 63,5% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

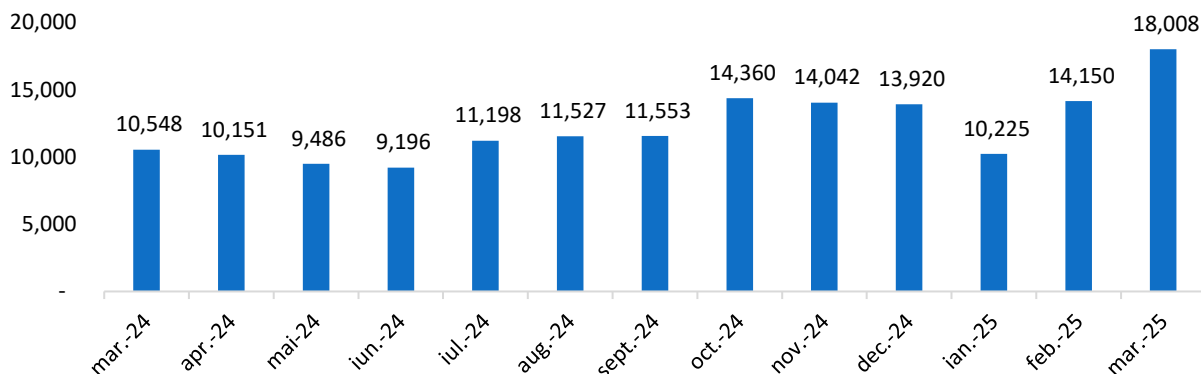
Pe parcursul ultimelor luni, structura participanților în funcție de vârstă acestora și de genul lor a rămas relativ constantă. În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la 31 martie 2025, ponderea participanților cu vârstă cuprinsă între 15-29 ani a fost de 7% din totalul participanților, ponderea celor cu vârstă cuprinsă între 30 și 44 ani a fost de 35,5% și ponderea celor de peste 45 ani a fost de 57,54%. Distribuția participanților pe gen rămâne stabilă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 50,9%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 49,1%.

Grafic 32 Structura pe vârste a participanților la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 33 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)



Sursa: prelucrare ASF

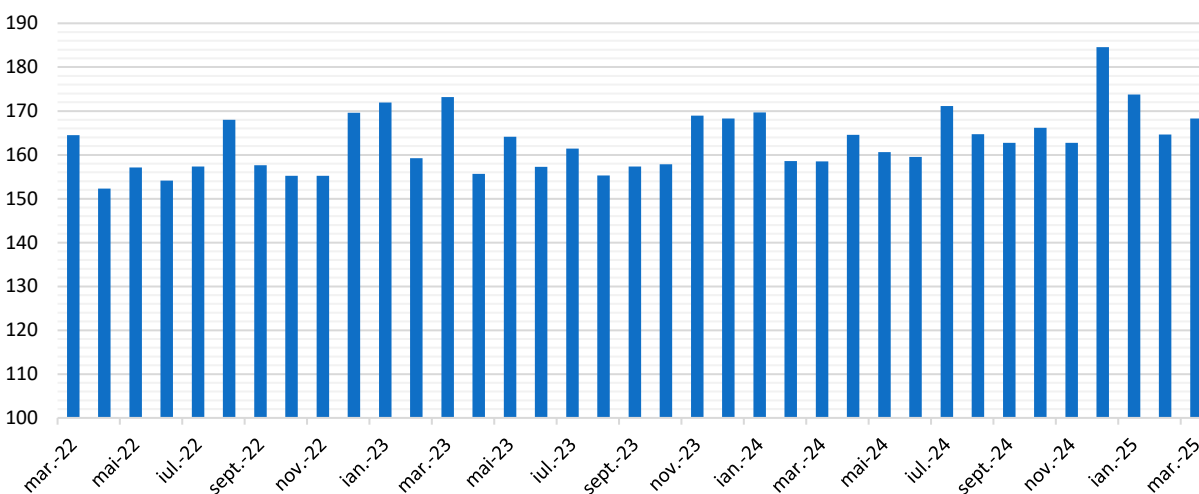
Numărul total de participanți nou intrați în sistem în perioada ianuarie - martie 2025, a atins nivelul de 42.383 persoane, în creștere cu 46,6% față de nivelul înregistrat anul anterior.

4.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna martie 2025, inclusiv, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii facultative în valoare de 217 milioane lei, în creștere cu 28% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. În luna martie 2025 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 75,3 milioane lei, cu 34% mai mult, comparativ cu trimestrul I 2024.

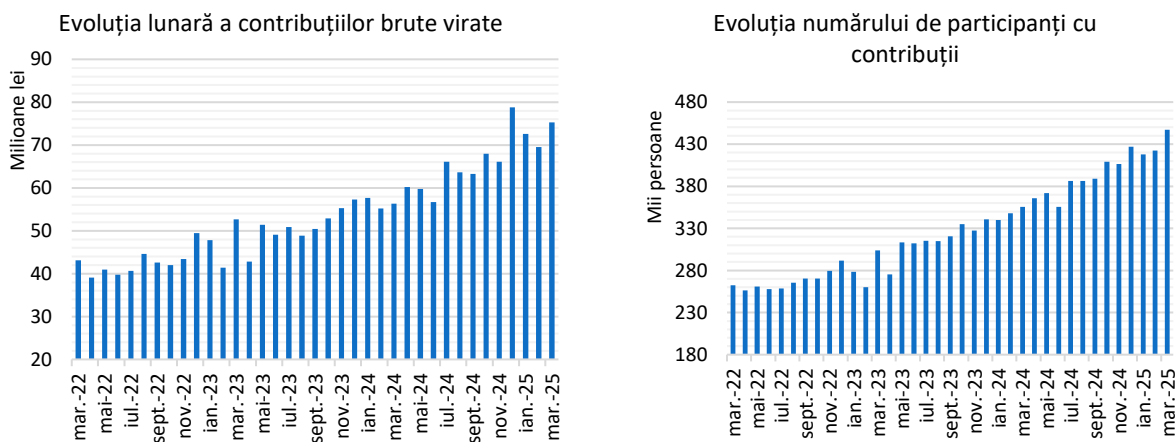
Contribuția medie per participant a fost de circa 168 lei în luna martie 2025, cu 6,2% mai mare față de aceeași perioadă a anului precedent.

Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate



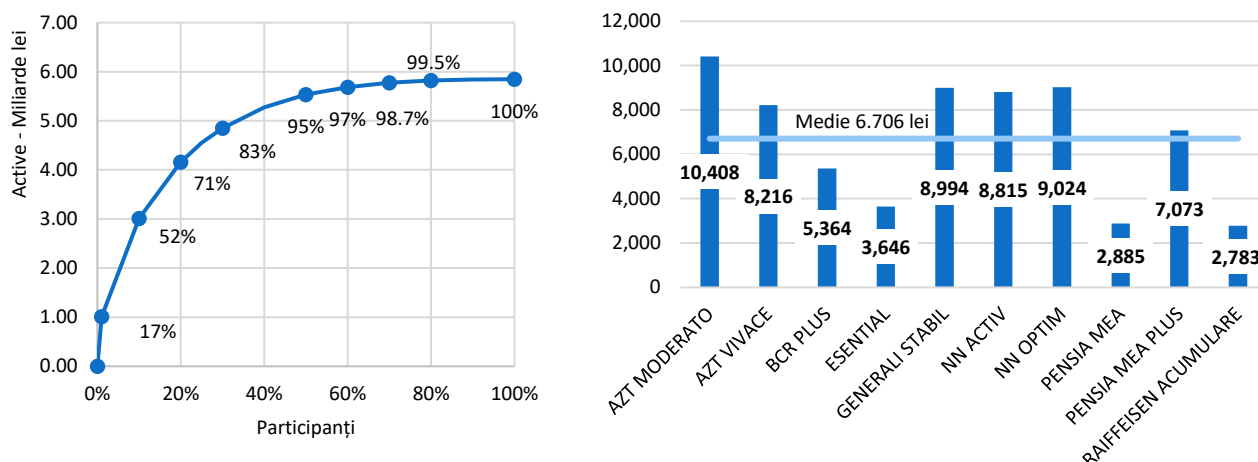
Sursa: prelucrare ASF

Grafic 35 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 36 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii martie 2025



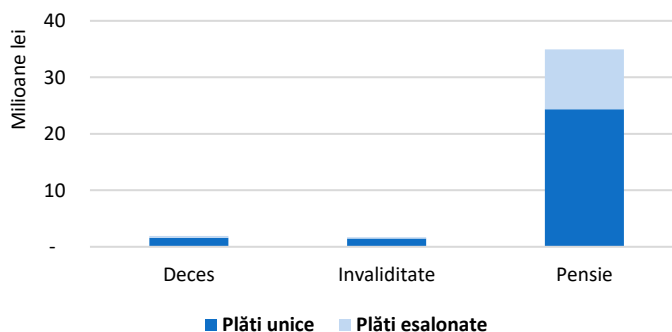
Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Valoarea medie a conturilor participanților înregistrează o variație semnificativă între diferitele fonduri, cu valori cuprinse între 2.783 lei și 10.408 lei. Ca și în cazul pilonului II, valoarea activelor deținute de participanți înregistrează o concentrare ridicată, un procent de 10% din participanți totalizând 52% din active. Cea mai mare valoare a unui cont este de 2,22 milioane lei, în timp ce 20% din participanți dețin active în valoare de sub 403 lei.

4.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces

Pe parcursul trimestrului I 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de aproximativ 38,5 milioane lei către 2.710 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 90,7% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 4,9% ca urmare a decesului participantului și 4,4% ca urmare a invalidității.

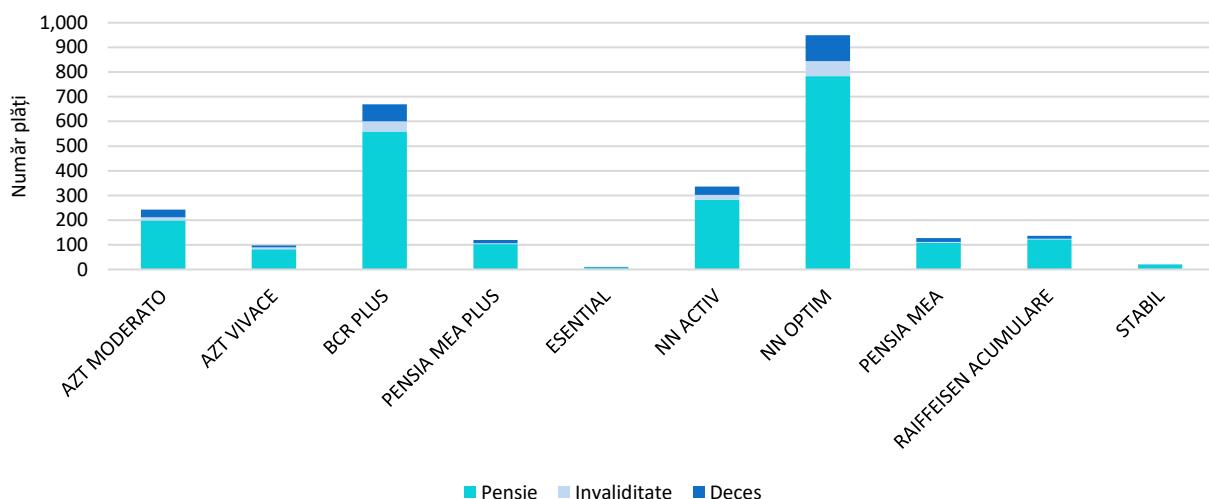
Grafic 37 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF

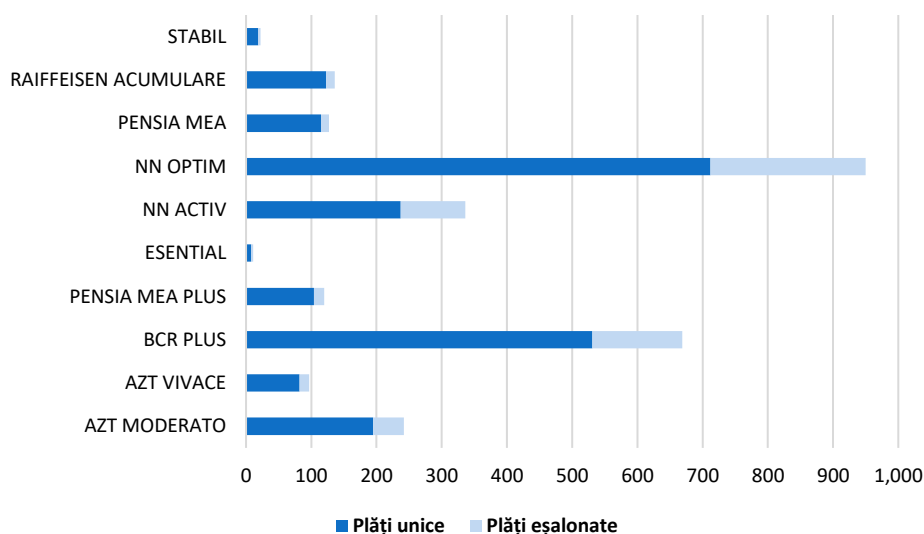
Modalitatea de plată a activului personal net preferată de către participanți/beneficiari în trimestrul I 2025 a fost plata unică, reprezentând un procent de 78,5% din totalul numărului de plăți efectuate de fondurile de pensii facultative. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 24,3 milioane lei și plăți eșalonate în valoare de 10,6 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 1,6 milioane de lei și plăți eșalonate în cuantum de 309 mii lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru situații de invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 1,5 milioane lei aferent plăților unice și 222 mii lei prin plăți eșalonate.

Grafic 38 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2025



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 39 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în trimestrul I 2025



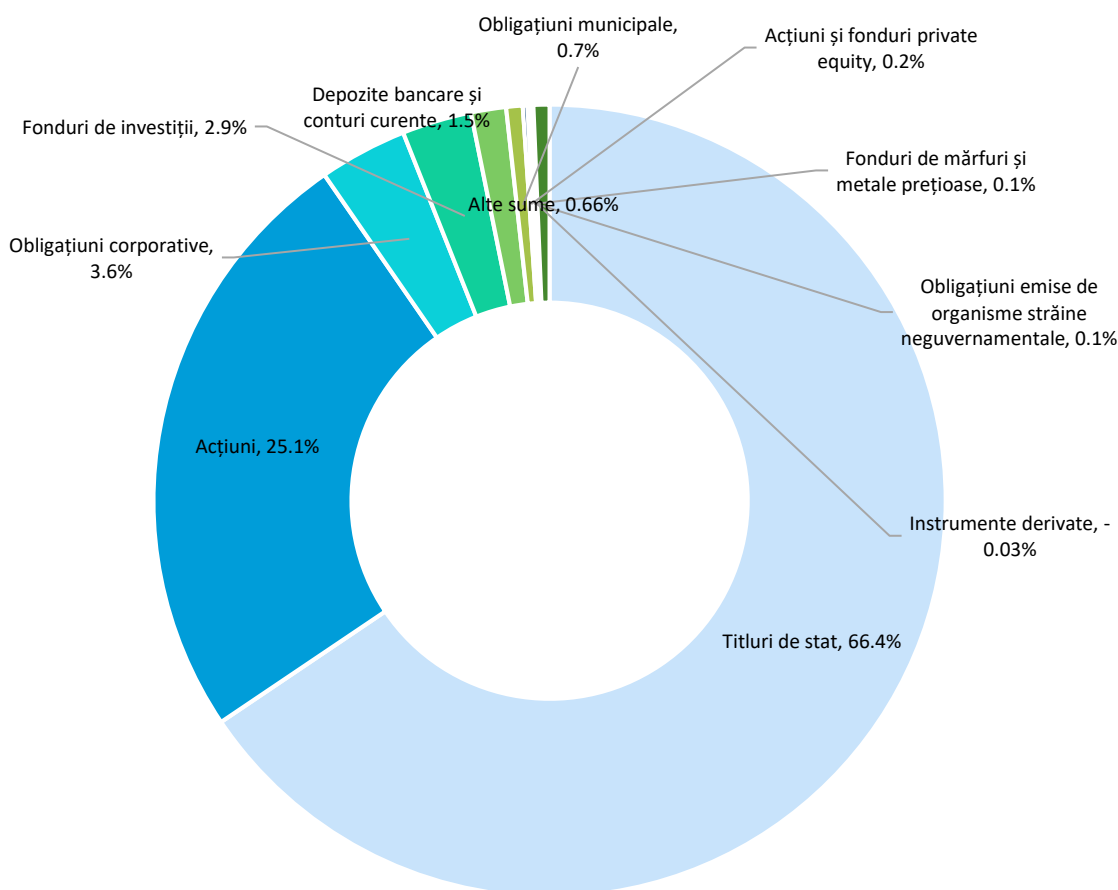
Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în trimestrul I 2025 au fost înregistrate de FPF NN Optim (35%), FPF BCR Plus (25%) și FPF NN Activ (12%). Deschiderea dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în plățile fondurilor de pensii facultative (84%).

4.5. Structura investițiilor

La finalul lunii martie 2025, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii facultative. Investițiile în titluri de stat au reprezentat 66,4% din totalul activelor iar cele în acțiuni 25,1%. O altă categorie importantă de active financiare în care au investit fondurile de pensii facultative este reprezentată de obligațiunile corporative (3,6%), fondurile de investiții (2,9%) și depozitele bancare (1,5%).

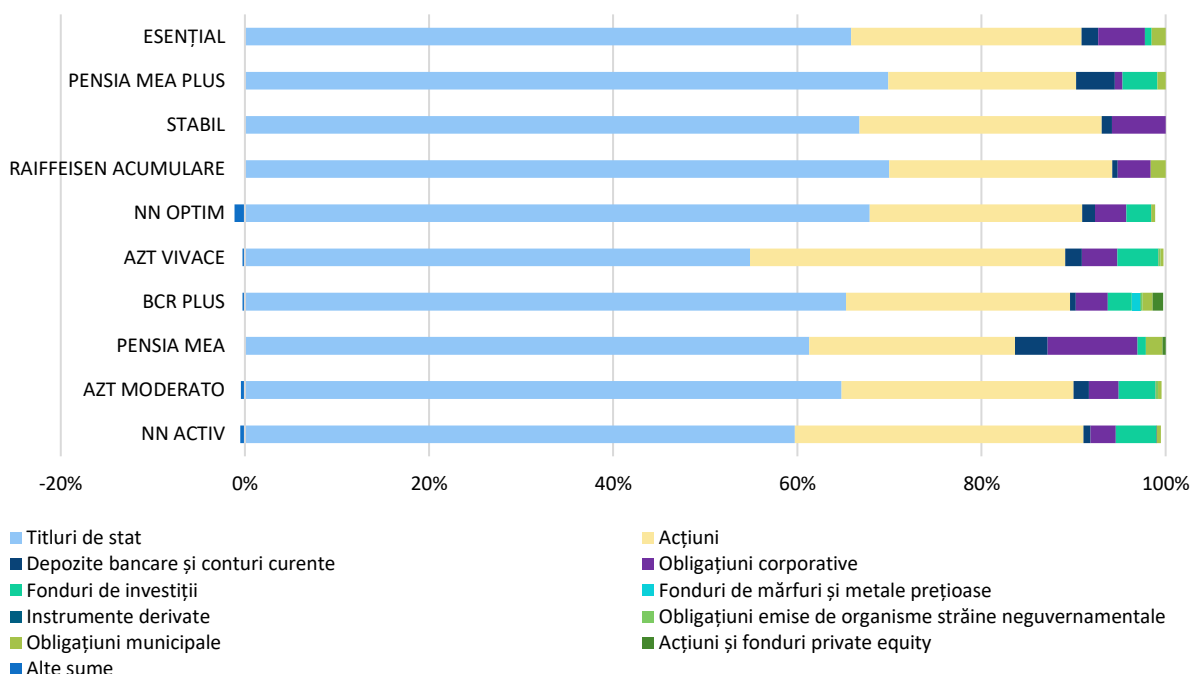
Grafic 40 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

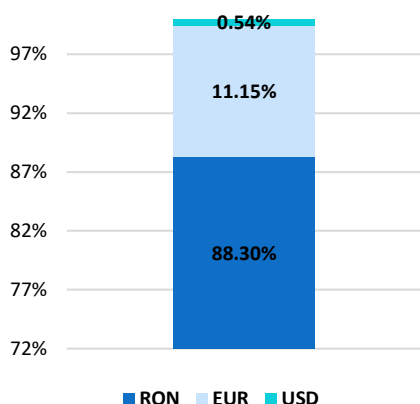
Toate fondurile de pensii facultative au investit majoritar în titluri de stat, în procente de peste 55% din activele totale. Dintre cele zece fonduri de pensii facultative FPF Pensia Mea Plus, FPF NN Optim și FPF Raiffeisen Acumulare au investit cel mai mare procent în titluri de stat, având niveluri cuprinse între 69,43% și 69,99%. Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii facultative în procente relevante.

Grafic 41 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 42 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025

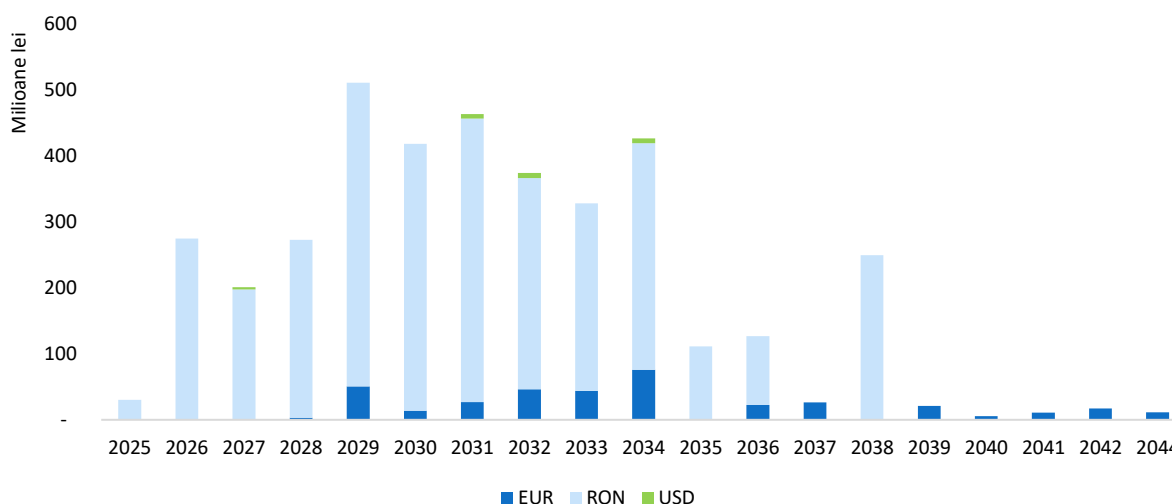


La finalul lunii martie 2025, investițiile locale ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat un procent de aproximativ 88,3%, iar din plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o cele în euro (11,2%) și dolar american (0,54%). Patru fonduri de pensii facultative aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar în la finalul lunii martie 2025.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea titlurilor de stat deținute de fondurile de pensii facultative era de 3,89 miliarde de lei, la finalul lunii martie 2025. Dintre acestea, titlurile de stat denuminate în lei înregistrează un procent semnificativ (89,4%), urmate de cele denuminate în euro fiind 9,9% și în dolar american 0,6%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu data maturității în 2029, 2030 și 2031, în timp ce aproximativ 34% din emisiunile în euro ajung la scadență în 2029 și 2034.

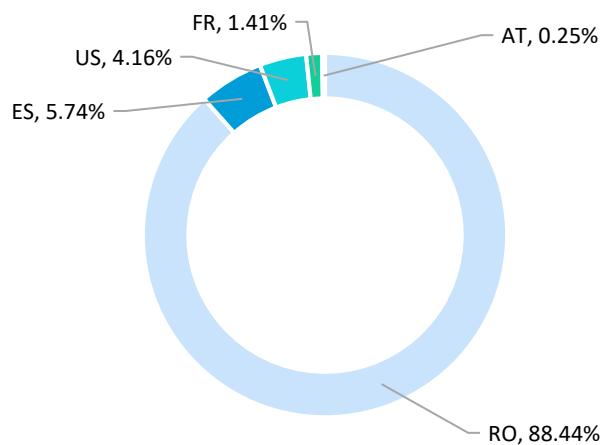
Grafic 43 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii martie 2025, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de aproximativ 214 milioane de lei, cu o pondere de circa 3,6% în totalul activelor fondurilor de pensii facultative. Investițiile în obligațiuni municipale au atins un procent de circa 0,7%, investițiile în obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale fiind de 0,1%.

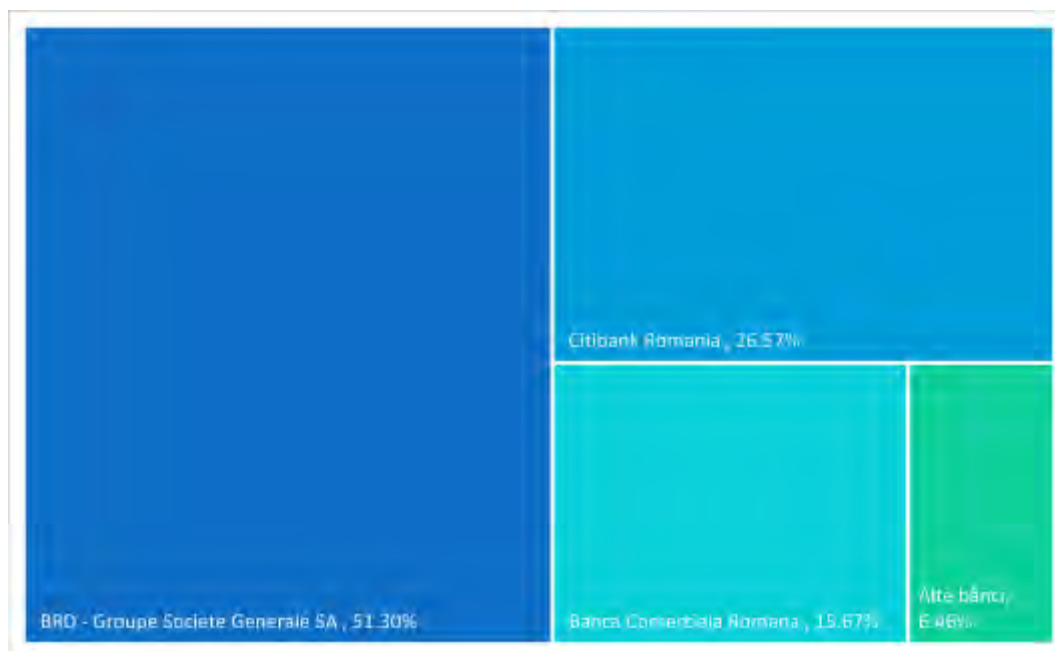
Grafic 44 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Din totalul obligațiunilor corporative, fondurile de pensii facultative au investit 88,4% în instrumente românești, 5,74% în obligațiuni corporative emise de emitenți din Spania, respectiv 4,16% în obligațiuni corporative emise de companii din SUA. Principalele obligațiuni corporative în care au investit fondurile de pensii facultative sunt emise de Banca Comercială Română în procent de 39% din totalul obligațiunilor corporative, urmate de cele emise Unicredit Bank SA (20%) și de către Raiffeisen Bank SA (14%).

Grafic 45 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 2025

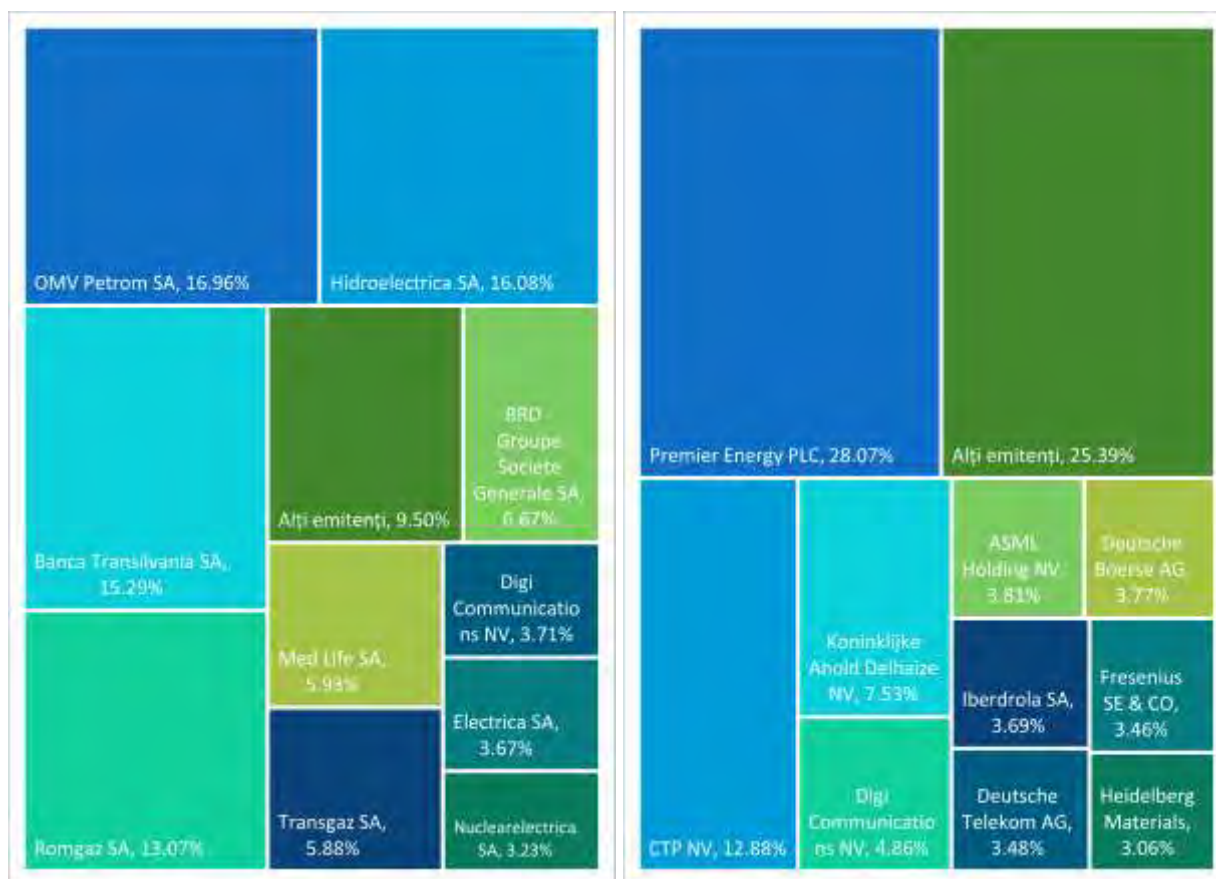


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii facultative în depozite bancare și conturi curente au înregistrat un nivel de 84,9 milioane de lei la finalul lunii martie 2025. Principalele instituții la care fondurile de pensii facultative dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Société Générale SA, Citibank SA și Banca Comercială Română.

Fondurile de pensii din Pilonul III investesc în emitenți care respectă guvernanta corporativă și sunt transparente. La 31 martie 2025, sistemul pensiilor facultative din România a investit în acțiuni în procent de aproximativ 25,1%, reprezentând 1,47 miliarde de lei. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de emitenții din România (96,3%), restul fiind companii din alte state (3,7%).

Grafic 46 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

Similar ca în Pilonul II, fondurile de pensii facultative au investit cel mai mare procent din acțiuni în emitenți listați pe piața reglementată a BVB, în top fiind OMV Petrom SA, Hidroelectrica SA și Banca Transilvania SA. În ceea ce privește emitenții străini, majoritatea sunt din Olanda, Cipru și Germania.

4.6. Rate de rentabilitate

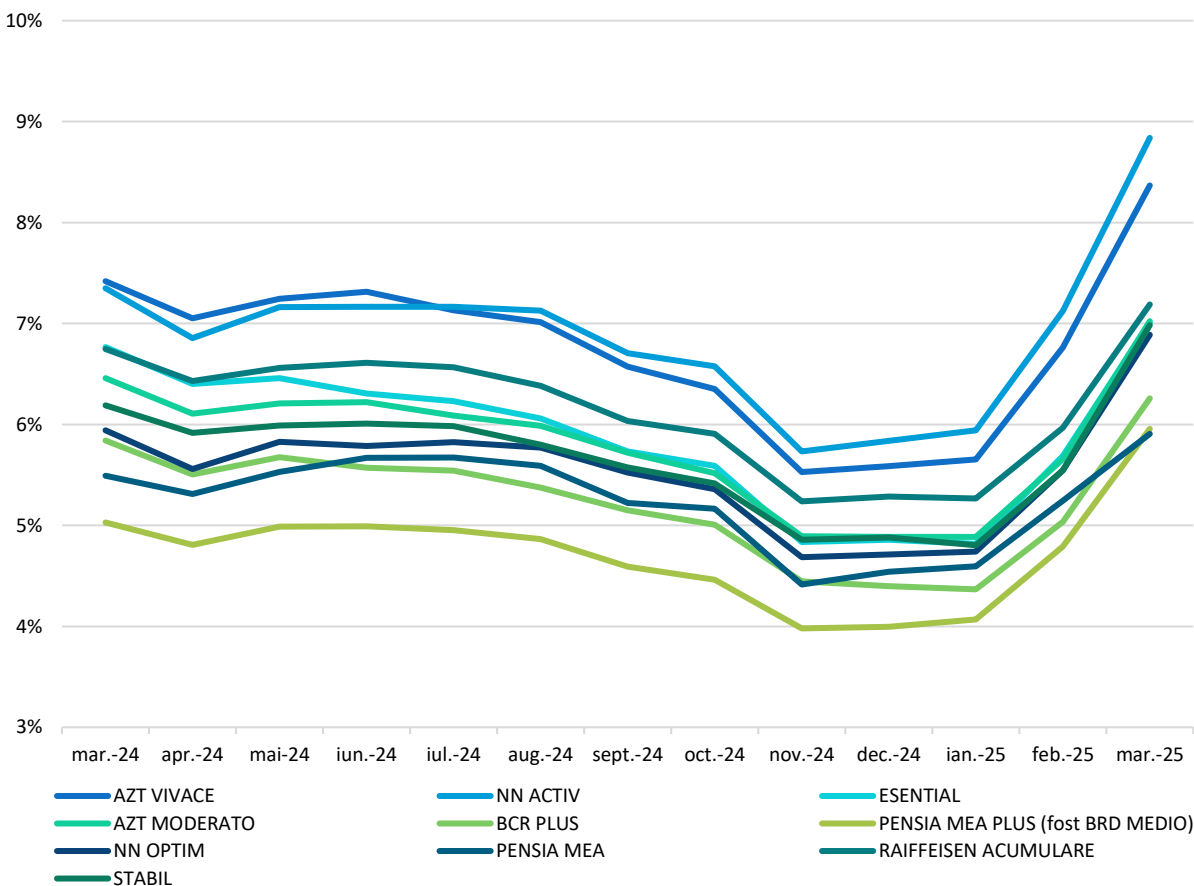
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurată pe o perioadă de 60 de luni. Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat următoarele valori la finalul lunii martie 2025, în creștere comparativ cu decembrie 2024:

Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative

Denumire fond de pensii facultative	Martie 2024	Martie 2025
AZT VIVACE	7.4186%	8.3679%
NN ACTIV	7.3484%	8.8390%
ESENȚIAL	6.7655%	7.0053%
AZT MODERATO	6.4589%	7.0231%
BCR PLUS	5.8421%	6.2587%
PENSIA MEA PLUS*	5.0298%	5.9560%
NN OPTIM	5.9434%	6.8883%
PENSIA MEA	5.4924%	5.9067%
RAIFFEISEN ACUMULARE	6.7458%	7.1887%
STABIL	6.1901%	6.9837%

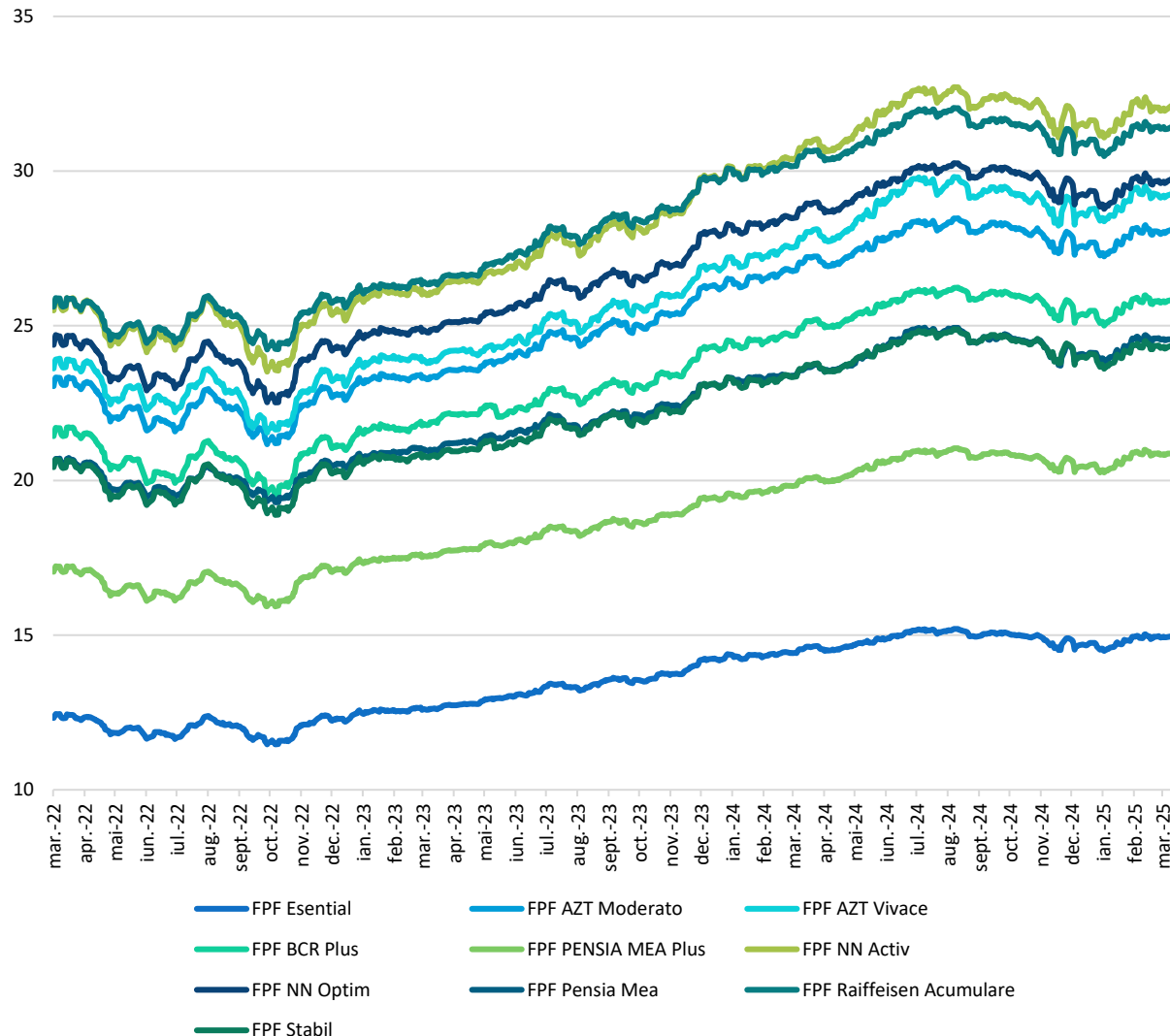
Sursa: ASF; * în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 47 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative



Sursa: Prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 48 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)



Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Similar cu Pilonul II, pe parcursul primelor trei luni ale anului 2025, valorile unitare ale activelor nete ale fondurile de pensii facultative și-au reluat tendințele de creștere, recuperând din scăderile moderate înregistrate la finalul anului 2024.

4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Similar ca în Pilonul II, nivelul de concentrare al depozitarilor este unul ridicat pentru fondurile de pensii facultative, BRD – GSG având în custodie 95,5% din activele Pilonului III.

Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon III
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF NN OPTIM	44%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF BCR PLUS	15%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF NN ACTIV	13%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF AZT MODERATO	9%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	FPF PENSIA MEA PLUS*	6%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF PENSIA MEA	5%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	4%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF AZT VIVACE	3%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF GENERALI STABIL	1%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPF ESENȚIAL	0,3%

Sursa: prelucrare ASF; * în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

5. Fondurile de pensii ocupaționale

Legea nr. 1/2020 privind pensiile ocupaționale transpune în legislația românească prevederile Directivei UE 2016/2341, IORP II, stabilind condițiile pentru înființarea fondurilor de pensii ocupaționale. Fondurile de pensii ocupaționale au la bază o formă de parteneriat social între angajator și angajații săi, fiind totodată și un factor de stimulare și recompensare a salariaților, precum și de retenție a acestora. Astfel, angajatorul este cel care propune schema de pensii pentru toți salariații, în cadrul contractului colectiv de muncă, și, totodată, în considerarea interesului său legitim de contribuitor la fond, îi reprezintă pe aceștia în relația cu administratorul, care înființează și administrează fondul de pensii ocupaționale.

În luna februarie 2022 a fost aprobată cererea BCR PENSII, Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private SA, de autorizare ca administrator al fondurilor de pensii ocupaționale. La finalul lunii martie 2025 nu exista nici un fond de pensii ocupaționale înființat pe piața pensiilor private din România.

Listă grafice

Grafic 1 Creștere economică trimestrială (% modificare procentuală față de trimestrul anterior).....	8
Grafic 2 Rata inflației (IAPC)	10
Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)	11
Grafic 4 Sentiment economic	12
Grafic 5 Dimensiunea relativă a sectorului IORP în SEE la 31 decembrie 2024	14
Grafic 6 Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii la 31 decembrie 2024	15
Grafic 7 Investițiile totale ale IORP, la nivel SEE, în perioada T4 2021-T4 2024	16
Grafic 8 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private	18
Grafic 9 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31 martie 2025).....	18
Grafic 10 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)	19
Grafic 11 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul III - GARCH (1,1)	20
Grafic 12 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat	23
Grafic 13 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025 în funcție de activele totale administrate	23
Grafic 14 Structura pe vârste a participanților la 31 martie 2025.....	24
Grafic 15 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)	24
Grafic 16 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate și contribuția medie per participant	25
Grafic 17 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii martie 2025	26
Grafic 18 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2025.....	27
Grafic 19 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2025	27
Grafic 20 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în trimestrul I 2025.....	28
Grafic 21 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025 ..	29
Grafic 22 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025	29
Grafic 23 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025	30
Grafic 24 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 31 martie 2025.....	30

<i>Grafic 25 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 2025</i>	<i>31</i>
<i>Grafic 26 Emiteții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 2025.....</i>	<i>31</i>
<i>Grafic 27 Emiteții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 31 martie 2025</i>	<i>32</i>
<i>Grafic 28 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 29 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei)</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 30 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 31 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025 în funcție de activele totale</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 32 Structura pe vârste a participanților la 31 martie 2025.....</i>	<i>39</i>
<i>Grafic 33 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)</i>	<i>39</i>
<i>Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate</i>	<i>40</i>
<i>Grafic 35 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)</i>	<i>40</i>
<i>Grafic 36 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii martie 2025</i>	<i>41</i>
<i>Grafic 37 Valoarea activului net personal plătit în trimestrul I 2025.....</i>	<i>41</i>
<i>Grafic 38 Structura plăților activului personal net în trimestrul I 2025</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 39 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în trimestrul I 2025.....</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 40 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025</i>	<i>43</i>
<i>Grafic 41 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025</i>	<i>44</i>
<i>Grafic 42 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025.....</i>	<i>44</i>
<i>Grafic 43 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 martie 2025.....</i>	<i>45</i>
<i>Grafic 44 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 martie 2025</i>	<i>45</i>
<i>Grafic 45 Emiteții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 martie 2025.....</i>	<i>46</i>
<i>Grafic 46 Emiteții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)</i>	<i>47</i>
<i>Grafic 47 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative</i>	<i>48</i>
<i>Grafic 48 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)</i>	<i>49</i>

Listă tabele

<i>Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut.....</i>	<i>9</i>
<i>Tabel 2 Gradul de penetrare a pensiilor ocupaționale în state membre ale SEE la 31 decembrie 2024</i>	<i>14</i>
<i>Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private</i>	<i>19</i>
<i>Tabel 4 Distribuția pe regiuni a contribuției lunare medii în luna martie 2025 (lei).....</i>	<i>25</i>
<i>Tabel 5 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna martie 2025 (milioane lei)</i>	<i>26</i>
<i>Tabel 6 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>33</i>
<i>Tabel 7 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>35</i>
<i>Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative</i>	<i>50</i>