

EVOLUȚIA PIETELOR SUPRAVEGHEATE DE ASF



SEMESTRUL I 2015



**AUTORITATEA
DE SUPRAVEGHERE
FINANCIARĂ**

CUPRINS

<i>I. EVOLUȚIA INDICATORILOR MACROECONOMICI ÎN SEMESTRUL I 2015</i>	<i>4</i>
I EVOLUȚIA INDICATORILOR MACROECONOMICI ÎN SEMESTRUL I 2015	5
<i>II. EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA ÎN SEMESTRUL I 2015.....</i>	<i>11</i>
II.1. TENDINȚELE PIEȚEI DE CAPITAL ROMÂNEȘTI ÎN CONTEXT LOCAL ȘI INTERNAȚIONAL	12
II.2. EVOLUȚIA PIEȚELOR ADMINISTRATE DE BVB	16
II.2.1. Secțiunea BVB	18
II.2.1.1. Secțiunea BVB – Titluri de capital	20
II.2.1.2. Secțiunea BVB – Titluri de credit	21
II.2.1.3 Secțiunea BVB – Produse structurate.....	22
II.2.2. Secțiunea RASDAQ.....	23
II.2.3. Secțiunea ATS.....	25
II.3. EVOLUȚIA PIEȚELOR ADMINISTRATE DE SIBEX.....	26
II.3.1. Piața reglementată la vedere.....	26
II.3.2. Piața reglementată la termen	26
II.3.3. Sistemul alternativ de tranzacționare.....	28
II.4. ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV	30
II.4.1. Societăți de administrare a investițiilor	30
II.4.1.1. Administrarea conturilor individuale.....	31
II.4.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC).....	31
II.4.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)	34
II.4.3. Fonduri închise de investiții (FÎI)	36
II.4.4. Societățile de investiții financiare (SIF)	38
II.4.5. Fondul Proprietatea S.A.	39
II.5. ACTIVITATEA INTERMEDIARILOR ȘI OPERATORILOR DE PIAȚĂ.....	43
II.5.1. Societățile de servicii de investiții financiare (SSIF)	43
II.5.2. Instituțiile de credit.....	45
II.5.3. Operatorul de piață BVB	45
II.5.3. Operatorul de piață SIBEX.....	46
II.6. ALTE INSTITUȚII ALE PIEȚEI DE CAPITAL LOCALE	47
II.6.1. Depozitarul Central	47
II.6.2. Depozitarul Sibex	47
II.7. STATISTICI EMITENȚI PE PIAȚA DE CAPITAL	48
<i>III. EVOLUȚIA PIEȚEI ASIGURĂRILOR DIN ROMÂNIA ÎN SEMESTRUL I 2015</i>	<i>50</i>
III.1. SOCIETĂȚI DE ASIGURARE	51
III.1.1. Gradul de penetrare al asigurărilor.....	51
III.1.2. Prime brute subscrise	52
III.1.2.1. Prime brute subscrise de asigurătorii din România în alte state din Uniunea Europeană	55

III.1.2.2. Prime brute subscrise pentru asigurări generale	55
III.1.2.3. Prime brute subscrise pentru asigurări de viață.....	57
III.1.3. Indemnizații brute plătite de asigurători (IBP).....	59
III.1.3.1 Indemnizații brute plătite pentru asigurări generale	60
III.1.3.2. Indemnizații brute, maturități și răscumpărări plătite aferente asigurărilor de viață.....	62
III.1.4. Rata daunei	63
III.1.5. Cheltuielile de achiziție și administrare	64
III.1.6. Solvabilitatea societăților de asigurare.....	65
III.1.7. Lichiditatea societăților de asigurare	66
III.1.8. Rezerve tehnice.....	66
III.1.8. 1. Rezerve tehnice constituite pentru asigurări generale	67
III.1.8.2. Gradul de acoperire a rezervelor tehnice cu active admise	67
III.1.8.3. Rezerve tehnice constituite pentru asigurări de viață.....	68
III.1.8.4. Gradul de acoperire a rezervelor tehnice cu active admise	68
III.1.9. Reasigurarea	69
III.1.10 . Evoluția pieței de asigurări de răspundere civilă auto (RCA) în semestrul I 2015.....	70
III.1.11. Evoluția pieței de asigurări de locuințe în semestrul I 2015	72
III.2. BROKERI DE ASIGURARE ȘI/SAU REASIGURARE	75
III.2.1. Activitatea de intermediere în asigurări	75
III.2.2. Veniturile obținute din activitatea de intermediere în asigurări	77
III.2.3. Rezultatele financiare ale brokerilor de asigurare și/sau reasigurare	78
IV. EVOLUȚIA SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE DIN ROMÂNIA ÎN SEMESTRUL I 2015	79
IV.1 PENSII PRIVATE DIN ROMÂNIA LA 30 Iunie 2015	80
IV.2 PENSII ADMINISTRATE PRIVAT (PILONUL II)	81
IV.2.1 Valoarea activelor nete și total participanți	81
IV.2.2. Participanți nou intrați.....	82
IV.2.3. Contribuții.....	84
IV.2.4. Structura investițiilor	85
IV.2.5. Rate de rentabilitate.....	91
IV.3. PENSII FACULTATIVE (PILONUL III)	93
IV.3.1. Valoarea activelor nete și total participanți	93
IV.3.2. Participanți nou intrați.....	94
IV.3.3. Structura investițiilor	96
IV.3.4. Rate de rentabilitate.....	102
Lista tabelelor.....	103
Lista figurilor	105

I. EVOLUȚIA INDICATORILOR MACROECONOMICI ÎN SEMESTRUL I 2015

I EVOLUȚIA INDICATORILOR MACROECONOMICI ÎN SEMESTRUL I 2015

Contextul macroeconomic favorabil a influențat pozitiv piața financiară din România în primul semestru al anului curent. Produsul intern brut a înregistrat o dinamică anuală de 3,7% (3,8% serie ajustată sezonier), superioară prognozei pentru anul 2015 (+3,3%). Nivelul creșterii anuale plasează România pe locul cinci în Uniunea Europeană, după Irlanda (+7,0%), Malta (+4,6%), Luxemburg (peste +4,5%) și Cehia (+4,2%), fiind urmată de Polonia (+3,5%), Slovacia (+3,0%), Suedia (+3,0%), Spania (+2,9%), Ungaria (+2,8%) și Marea Britanie (+2,7%), toate cu o dinamică a PIB peste 2,5% în semestrul I 2015.

Conform datelor Eurostat, creșterea economiei europene (UE28) a fost moderată (+1,8%), dar s-a consolidat treptat, în termeni anuali, în primele două trimestre (+1,7% în trim.I, respectiv +1,9% în trim.II), sub influența unui cumul de factori. Astfel, programul de achiziționare de active derulat de BCE s-a resimțit asupra îmbunătățirii condițiilor de creditare (deși dinamica împrumuturilor este în continuare scăzută), revenirii inflației în zona valorilor pozitive începând din luna aprilie (deși nivelul inflației este redus, între 0,1%-0,3%) și devalorizării monedei euro, cu efecte pozitive asupra exporturilor și investițiilor. Consumul privat a fost principalul factor determinant al creșterii economice, fiind susținut de avansul venitului disponibil real, în condițiile unei inflații reduse.

Tabelul 1 Creșterea economică în UE

	2013-S.I	2013-S.II	2014-S.I	2014-S.II	2015-S.I
UE - 28	-0,3	0,7	1,4	1,4	1,8
Zona euro	-0,7	0,3	0,9	0,8	1,4
România	1,9	4,3	3,1	2,7	3,8
Bulgaria	0,3	1,5	1,7	1,4	2,1
Ungaria	0,7	2,6	3,7	3,3	2,8
Polonia	0,9	2,5	3,5	3,4	3,5
Germania	-0,1	0,9	1,8	1,3	1,3
Marea Britanie	1,3	2,0	2,8	3,2	2,7
Franța	0,6	0,9	0,2	0,1	1,0
Italia	-2,3	-1,1	-0,3	-0,5	0,4
Spania	-1,9	-0,5	0,9	1,8	2,9

Sursa: Eurostat, prelucrări ASF, date ajustate sezonier, evoluție față de semestrul corespunzător din anul anterior

Influențele induse de dificultățile Greciei în negocierile cu creditorii internaționali, de încetinirea creșterii economice și a exporturilor din China, sau de anumite divergențe ale politicilor monetare ale băncilor centrale europene, au determinat o anumită volatilitate a piețelor financiare, dar nu au avut un impact sesizabil asupra activității economiei reale. Dintre statele importante ale zonei euro, Franța și Spania au înregistrat progrese în primul semestru al anului 2015, Italia a revenit pe creștere după o lungă perioadă de declin, iar Germania și Marea Britanie și-au menținut tendința specifică perioadei anterioare.

În România, toate ramurile de activitate au avut o contribuție pozitivă la avansul economiei (+3,7%), pe latura ofertei, și în principal comerțul cu ridicata și cu amănuntul, transporturi, hoteluri și restaurante (+1 punct procentual), aceste activități fiind legate de cererea de consum a populației. Informațiile și comunicațiile, cu o pondere mai redusă la formarea PIB, de 7,2%, au contribuit cu 0,9 puncte procentuale la creșterea PIB în primele șase luni ale anului, pe fondul celei mai rapide creșteri (+13,8%), comparativ cu celelalte sectoare. Industria și impozitele nete pe produs au contribuit fiecare cu 0,5

puncte procentuale, însă dinamica valorii adăugate brute din industrie a încetinit (+2,2%). Declinul producției industriale în luna mai (-0,5%) comparativ cu perioada similară a anului 2014, a fost corectat de revenirea din iunie-iulie (+3,1%, respectiv +3,8%), datorită industriei prelucrătoare și mai ales a industriei energiei electrice și termice în luna iulie (+9,1%), ceea ce sugerează o posibilă evoluție ascendentă în perioada următoare. De menționat că activitatea industriei este legată de cererea externă, aceleași rezultate mai puțin favorabile din perioada aprilie-mai fiind consemnate și în cazul exporturilor românești și importurilor, în special în relație cu zona extracomunitară.

Tabelul 2 Dinamica principalilor indicatori macroeconomici

	2013-S.I	2013-S.II	2014-S.I	2014-S.II	2015-S.I
Produsul intern brut	1,7	4,7	2,7	2,8	3,7
Resurse					
Industrie	4.0	3.6	4.0	3.2	2.2
Construcții	-1.3	7.9	-1.6	1.1	3.6
Comerț; transporturi, hoteluri și restaurante	-6.3	-6.1	1.3	2.6	5.6
Informații și comunicații	8.1	8.2	9.5	7.1	13.8
Intermedieri financiare și asigurări	4.4	5.5	-2.5	-2.8	2.2
Utilizări					
Cheltuieli de consum ale gospodăriilor	-0.2	2.2	4.9	4.1	5.4
Formarea brută de capital fix	-8.8	-7.3	-8.2	-0.8	8.1
Exporturi	10.8	21.3	10.6	5.9	6.3
Importuri	-0.1	8.2	9.1	6.5	9.6

Sursa: Institutul Național de Statistică, serii brute; calcule ASF

Pe partea de utilizare, evoluția PIB a fost susținută de cheltuielile de consum ale gospodăriilor populației, al căror volum s-a majorat cu 5,4% contribuind cu 3,5 puncte procentuale la creșterea PIB, respectiv de formarea brută de capital fix, cu o contribuție de 1,5 puncte procentuale, consecință a creșterii în volum cu 8,1%. Intensificarea investițiilor pe primele șase luni s-a datorat, în egală măsură, celor trei activități componente: construcțiile noi (+9,3%), reparațiile capitale (+14,0%) și lucrările de întreținere și reparații curente (+11,0%). De asemenea, investițiile guvernamentale au crescut în termeni nominali cu 2,2%, după o scădere de aproximativ doi ani, datorită proiectelor cofinanțate din fonduri europene (+24,8%).

În trimestrul al doilea, volumul cifrei de afaceri din principalele sectoare care au contribuit la consumul populației a avut o creștere net superioară comparativ cu primul trimestru, menționând aici comerțul cu amănuntul (+6,1% în trim.II față de +3,2% în trim.I), comerțul cu autovehicule și motociclete (+8,8% în trim.II față de +6,6% în trim.I), serviciile de piață pentru populație (+6,7% în trim.II față de +1,4% în trim.I), dar și comerțul cu ridicata (+3,0% în trim.II față de +1,2% în trim.I, valoric). Aceste rezultate indică formarea unui pattern de evoluție ascendentă a cererii de consum, fiind susținută de avansul venitului real disponibil al populației, consecință a indexărilor salariale și a pensiilor, precum și a evoluției ratei anuale a inflației la minime istorice (iar începând din iunie la valori negative).

Influența favorabilă a cererii interne a fost atenuată de cea a exportului net, prin încetinirea dinamicii volumului exporturilor de bunuri și servicii (+6,3%) corelată cu accelerarea dinamicii volumului importurilor (+9,6%). Valoarea negativă a contribuției exportului net la creșterea PIB (-1,5 puncte procentuale) s-a datorat în principal decalajului dintre indicii prețurilor de export și import

(aproximativ 2,5 puncte procentuale), în condițiile în care, valoric, soldul balanței bunurilor și serviciilor s-a menținut pozitiv în primul semestru (137 mil. euro), similar anului precedent. Produsele exportate către zona comunitară, cu o valoare adăugată mai ridicată, au condus la modificarea structurii exportului, în sensul creșterii ponderii mașinilor și echipamentelor de transport, corespunzător unei diminuări a ponderii grupei de combustibili și materii prime.

Analiza primului semestru al anului curent comparativ cu perioada similară din anul 2014 arată o schimbare de structură a factorilor creșterii economice. Anul trecut construcțiile, intermedierea financiară (sector bancar, asigurări, pensii private) și administrația publică au avut o contribuție negativă, toate înregistrând o reducere a volumului de activitate. Anul acesta, cele trei sectoare au revenit pe creștere, respectiv +3,6% construcțiile, +2,2% intermedierea financiară și +2,1% administrația publică. În cazul categoriilor de utilizare a PIB apar două schimbări majore. Astfel, formarea brută de capital fix a trecut de la o contribuție negativă (-2,2 puncte procentuale) la dinamica PIB anul trecut la una pozitivă (+1,5 puncte procentuale), pe seama majorării semnificative a volumului (+8,1%). A doua diferență este la nivelul exportului net, care a marcat trecerea contribuției acestuia în teritoriu negativ.

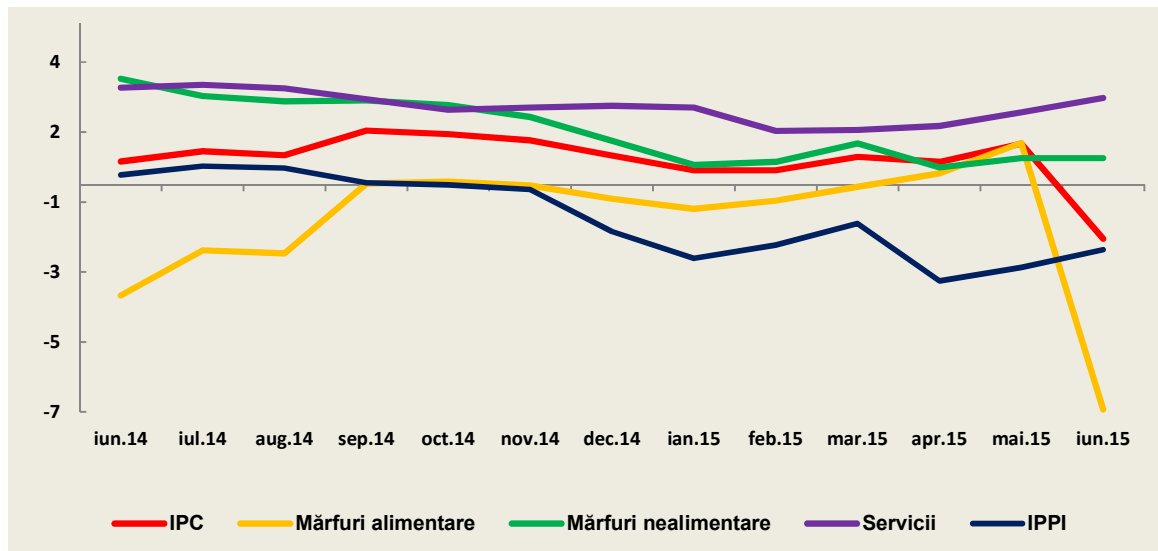
Pentru perioada următoare, ancheta de conjunctură realizată de INS în luna august 2015, indică o percepție pozitivă și prudentă a mediului de afaceri asupra evoluției economiei. Managerii companiilor se așteaptă pentru următoarele 3 luni (august - octombrie 2015) la continuarea creșterii moderate a activității din industrie și servicii, cu o dinamică mai accentuată în cazul activității din comerțul cu amănuntul, și la o relativă stabilitate a prețurilor. Referitor la numărul de salariați, se estimează o relativă stabilitate pentru toate sectoarele importante ale economiei și o creștere moderată în cazul comerțului cu amănuntul. Deși angajatorii nu anticipează o creștere accentuată, riscurile legate de încetinirea dinamicii sectoarelor economice sunt minime, în contextul semnalelor pozitive determinate de impactul măsurilor de relaxare fiscală.

Cea mai recentă prognoză a creșterii PIB cu 3,3% în anul 2015 (a Comisiei Naționale de Prognoză) rămâne sustenabilă, în măsura în care expansiunea ofertei dominată de servicii cu până la 4% va fi contrabalansată de reducerea producției agricole, ca urmare a secetei care a afectat culturile de toamnă.

Similar situației din statele europene, **rata anuală a inflației** a fluctuat în jurul unor valori modeste în intervalul ianuarie – iunie 2015, urcând în luna mai la maximum de 1,2%, pe fondul majorării mai alerte a prețurilor grupei mărfurilor alimentare (în special legume, fructe și ouă), înainte de aplicarea măsurii reducerii TVA în luna următoare. În luna iunie indicele prețurilor de consum a înregistrat o reducere anuală semnificativă, cu 1,6%, fiind determinată de ieftinirea alimentelor cu 6,4% comparativ cu perioada similară a anului precedent, pe fondul aplicării cotei reduse de TVA începând cu 1 iunie. Față de luna mai, prețurile au scăzut în medie cu 3% datorită unei influențe suplimentare venită din partea tarifelor la servicii. Scăderi anuale semnificative au înregistrat prețurile produselor alimentare din categoriile legume, în special cartofi (-30,6%) și fasole (-18,3%), produse zaharoase (-12,9%), ulei și grăsimi (-12,5%), carne și preparate din carne (-10,1%), lapte și produse lactate (-9,7%), conserve din fructe (-9,7%), pește și produse din pește (-8,6%). Anumite prețuri ale produselor din grupa mărfurilor nealimentare s-au majorat. Astfel, creșterile de prețuri mai accentuate la tutun, țigări (+3,7%), energie electrică (+2,7%), încălzăminte (2,4%) și îmbrăcăminte (1,7%), împreună cu majorarea tarifelor la servicii

în medie cu 2,5%, au compensat efectul reducerii prețurilor mărfurilor alimentare, care dețin o pondere de 37,5% în coșul de consum. Conform așteptărilor, inflația va rămâne în teritoriu negativ în următoarele trei trimestre, fără a exista riscul intrării economiei în deflație. Prognoza inflației anuale pentru luna decembrie 2015 a fost revizuită de BNR de la +0,2% la -0,3%.

Figura 1 Rata inflației și dinamica anuală* a prețurilor producției industriale (IPPI)



Sursa:

ASF, prelucrări pe baza datelor INS

* Rata de creștere a prețurilor lunii curente comparativ cu aceeași lună din anul precedent

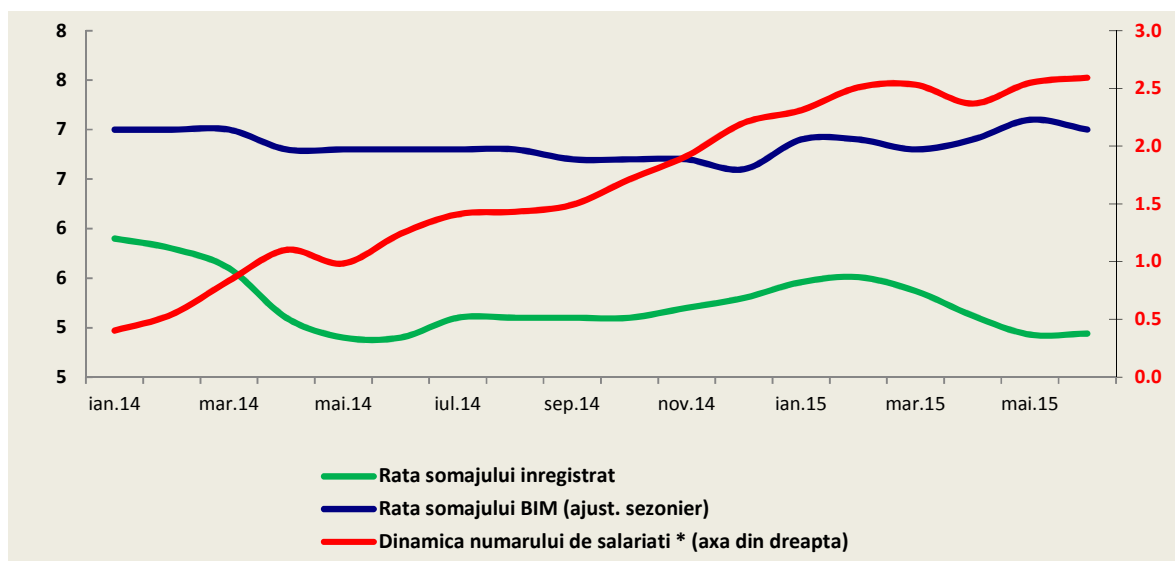
Prețurile producției industriale au înregistrat scăderi pentru toată perioada ianuarie-iunie 2015, comparativ cu lunile corespunzătoare din anul 2014. Ritmul anual negativ a atins nivelul minim în aprilie (-2,8%), după care s-a atenuat treptat în iunie (-1,9%). Principalele reduceri de prețuri în luna iunie 2015 față de iunie 2014 au fost consemnate la grupa produselor energetice, în special fabricarea produselor de cocserie și a celor obținute din prelucrarea țițeiului (-17,5%), dar și în activitățile de extracție a petrolului brut și gaze naturale (-11,9%), precum și în activitățile de producție a energiei electrice și termice (-3,4%). Evoluția descendentă mai abruptă a componentei externe (-2,1%) se află în continuare sub efectul cotațiilor internaționale joase ale țițeiului (prețul petrolului Brent a coborât sub 50 de dolari pe baril) și a costurilor reduse din industria energetică. Este de așteptat ca prețurile producției industriale să revină pe creștere pe termen mediu, în condițiile stabilizării cotațiilor țițeiului și aprecierii dolarului SUA față de euro și de valutele naționale. De altfel, inflația medie IAPC din UE este ținută la valori reduse de prețurile din sectorul energetic, mai ales prețurile combustibililor pentru încălzirea locuinței și pentru transport.

Piața forței de muncă din România se caracterizează printr-o tendință lentă de îmbunătățire a ocupării în primul semestru al anului curent, prin stabilizarea ritmului anual de creștere al efectivului de salariați în jurul mediei de 2,5% și reducerea ratei șomajului înregistrat. Rata șomajului BIM ajustată sezonier (care indică tendința șomajului pe termen mediu) a urcat la 6,9% în ianuarie și s-a menținut stabilă în perioada ianuarie-aprilie 2015, urmând din nou o creștere în mai la 7,1% și reducerea cu 0,1 puncte procentuale în iunie (7,0%). Acest aspect sugerează creșterea interesului pentru angajare a persoanelor

inactive sau celor aflate în forța de muncă potențială. Așteptările pozitive privind performanțele economice din a doua parte a anului se mențin și în cazul șomajului, prognoza oficială estimând o rată medie de 6,7% pentru 2015, care va rezulta prin reducerea constantă a numărului de șomeri în următoarele luni.

La nivel european, rata șomajului a rămas stabilă în luna iunie, atât pentru zona euro (11,1%), cât și pentru UE28 (9,6%). Cel mai ridicat nivel s-a înregistrat în Grecia (25,6%) și Spania (22,5%), iar cel mai redus în Germania (4,7%) și Cehia (4,9%).

Figura 2 Rata șomajului și dinamica numărului de salariați



Sursa: ASF, prelucrări pe baza datelor INS

Continuând evoluția ascendentă înregistrată pe parcursul anului 2014, câștigul salarial net și-a intensificat ritmul de creștere anual până la 7,8% în luna iunie, ceea ce a determinat majorarea puterii de cumpărare pentru un salariat cu 9,5% în termeni anuali (o influență provenind și din reducerea prețurilor de consum). Perspectiva favorabilă a unei dinamici alerte a câștigului salarial în a doua jumătate a anului este posibilă, în condițiile majorării salariului minim brut pe economie începând cu 1 iulie 2015 și a unor majorări suplimentare pentru unele categorii de bugetari din învățământ și sănătate. De asemenea, efectul cumulat al creșterii salariului și al numărului de salariați s-a regăsit în creșterea puterii de cumpărare a populației cu 12,3% în luna iunie, în timp ce volumul cifrei de afaceri din comerțul cu amănuntul a crescut cu 7,9%. Pentru următoarea perioadă va exista o anumită presiune de accelerare a consumului privat, determinată de surplusul de venit disponibil al populației, cu un efect pozitiv asupra ofertei interne în măsura în care aceasta poate să absoarbă cererea.

Execuția bugetului general consolidat în primul semestru s-a încheiat cu un excedent de 4,2 miliarde lei (0,6% din PIB), comparativ cu deficitul de 3,5 miliarde lei în aceeași perioadă a anului precedent, fapt care a condus la propunerea Guvernului pentru prima rectificare pozitivă a bugetului de stat și a bugetului asigurărilor sociale din acest an. Excedentul bugetar a rezultat din amplificarea creșterii veniturilor cu 10,2% comparativ cu dinamica mai redusă a cheltuielilor, de 2,5%. Se evidențiază îmbunătățirea gradului de absorbție a fondurilor europene, sumele primite de la UE în contul plăților

efectuate fiind superioare cu 47,5% față de intrările din primul semestru al anului precedent, precum și dinamica ridicată a încasărilor principalelor categorii de venituri din activitatea economică, respectiv TVA (+18,3%), impozit pe venit (+14,2%) și pe profit (+12,2%), accize (+8,6%). Îmbunătățirea colectării s-a datorat atât conformării voluntare a agenților economici care dispun de resursele financiare suplimentare rezultate din reducerea cotei CAS anul trecut, cât și performanțelor economiei peste estimările inițiale. În ceea ce privește avansul moderat al cheltuielilor, acesta se datorează scăderii în termeni anuali a cheltuielilor de capital (-20,3%), a cheltuielilor cu alte transferuri (-8,0%) și a celor cu achizițiile de bunuri și servicii (-2,4%). Se remarcă anumite corecții pe cheltuieli cu un impact pozitiv asupra consumului și investițiilor guvernamentale. Astfel, majorarea cheltuielilor de personal cu 5,2% a compensat efectul nefavorabil al reducerii bunurilor și serviciilor, rezultând o creștere a consumului bugetar cu 2% în termeni nominali (care se regăsește în consumul guvernamental). Proiectele cofinanțate din fondurile externe au avut o dinamică pozitivă semnificativă (+24,8%), compensând diminuarea fondurilor pentru cheltuielile de capital, și contribuind la creșterea investițiilor publice cu 2,2%. Persistența excedentului bugetar indică posibilitatea atingerii unui deficit anual sub ținta asumată de -1,9% din PIB (13 miliarde lei), în condițiile reducerii cotei TVA la 9% pentru produsele alimentare și băuturile nealcoolice.

Contul curent al balanței de plăți se menține echilibrat, cu un deficit redus de 285 milioane euro în primele șase luni ale anului, sub influența diminuării deficitului balanței veniturilor primare (-1.766 mil. euro), compensat parțial de soldul pozitiv al veniturilor secundare (1.344 mil. euro). Balanța bunurilor și serviciilor a fost echilibrată, astfel creșterea deficitului balanței comerciale (-2.803 mil. euro) cu 11,7% față de nivelul înregistrat în primul semestru din 2014 a fost compensată integral de soldul pozitiv al serviciilor (2.940 mil. Euro). Evoluția contului curent relevă posibilitatea situării deficitului la final de an sub ținta prognozată de -1,2% din PIB (-1.870 mil. euro).

Investițiile directe ale nerezidenților în România (1.659 mil. euro) au crescut cu 29% comparativ cu perioada similară din anul precedent, datorită aportului componentei creditelor intra-grup către filialele companiilor cu capital extern (716 mil. euro). Totodată, **datoria externă brută** și-a continuat trendul descendent, în scădere cu 3,7% față de nivelul din 31 decembrie 2014. Se anticipează că datoria externă va scădea datorită rambursărilor către FMI și a presiunilor mai reduse asupra contului curent al cărui deficit poate fi finanțat integral din investiții străine directe.

România a continuat îmbunătățirea cadrului macroeconomic prin nivelul ridicat al creșterii economice comparativ cu statele membre UE, și a consolidat echilibrele financiare prin menținerea deficitelor bugetar și de cont curent la valori reduse. Pornind de la situația curentă și de la obiectivele programului național de reformă, Comisia Europeană a elaborat următoarele recomandări, în cadrul întâlnirii miniștrilor de finanțe ai UE (ECOFIN) din 14 iulie: (1) întreprinderea tuturor măsurilor pentru finalizarea programului de asistență tehnică; (2) limitarea deviației de la obiectivul deficitului bugetar la maxim 0,25% din PIB în 2015 și revenirea la obiectivul bugetar pe termen mediu în 2016; (3) implementarea măsurilor privind piața muncii; și (4) adoptarea unei legi pentru reformarea guvernantei corporative a întreprinderilor de stat.

II. EVOLUȚIA PIEȚEI DE CAPITAL DIN ROMÂNIA ÎN SEMESTRUL I 2015

II.1. TENDINȚELE PIEȚEI DE CAPITAL ROMÂNEȘTI ÎN CONTEXT LOCAL ȘI INTERNAȚIONAL

Tabelul 3 Evoluția indicilor de acțiuni ai burselor externe
în data de 30 iunie 2015

	1 săpt.	1 lună	3 luni
EA (EUROSTOXX)	-5,00%	-4,10%	-6,10%
FR (CAC 40)	-5,29%	-4,35%	-4,84%
DE (DAX)	-5,18%	-4,11%	-8,53%
IT (FTSE MIB)	-4,70%	-4,40%	-3,01%
GR (ASE)	0,00%	-3,38%	2,84%
IE (ISEQ)	-3,46%	-1,75%	2,42%
(IBEX)	-5,55%	-3,99%	-6,52%
UK (FTSE 100)	-4,59%	-6,64%	-3,72%
US (DJIA)	-2,89%	-2,17%	-0,88%

Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

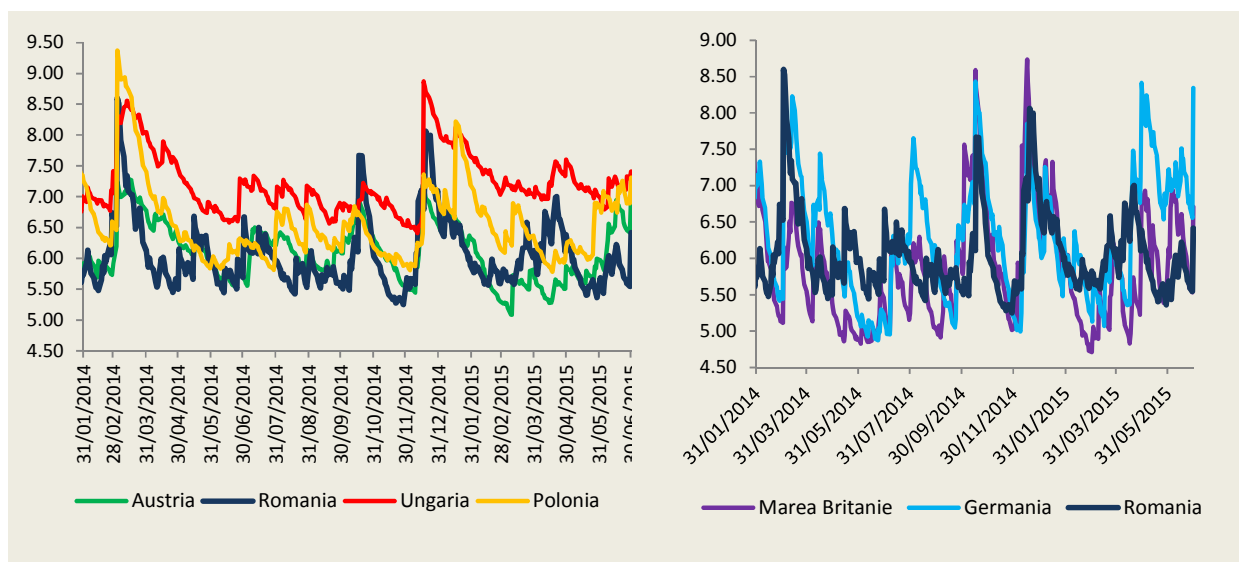
Tabelul 4 Evoluția indicilor BVB
în data de 30 iunie 2015

Indice BVB	1 săpt.	1 lună	3 luni
BET	0,98%	-2,78%	3,14%
BETBK	0,15%	-2,69%	2,25%
BE-FI	-1,08%	-4,06%	-2,09%
BET-NG	0,72%	-1,54%	0,87%
BET-TR	0,92%	-,80%	5,86%
BET-XT	0,84%	-2,46%	3,15%
BET - XT - TR	0,89%	-0,51%	5,67%
BET Plus	0,84%	-2,84%	2,97%
ROTX	-0,7%	-2,99%	4,83%

Sursa: BVB, calcule ASF

Evoluția indicilor de acțiuni ai burselor externe din ultima zi a lunii iunie 2015 arată scăderi pentru cei mai importanți indici bursieri europeni, dar și pentru cei din SUA. Aceste scăderi au apărut pe fondul dificultăților întâmpinate de economia Greciei, tranzacțiile la Bursa de la Atena fiind suspendate în perioada 29 iunie – 3 iulie o dată cu instituirea restricțiilor privind mișcările de capital și a vacanței bancare. Pentru aceeași perioadă, indicii BVB au avut evoluții mai bune decât cei europeni.

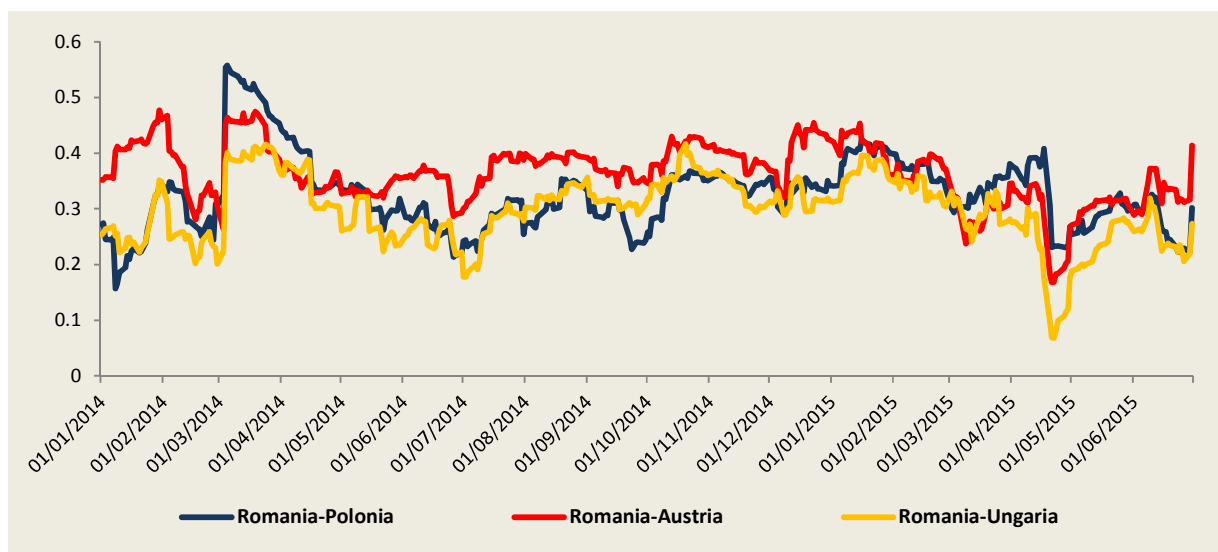
Figura 3 Volatilitatea indicilor bursieri din regiunea ECE



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Comparând volatilitatea indicilor compoziți pentru țările învecinate, Austria, Ungaria și Polonia, se constată că volatilitatea indicelui compozit al pieței de capital din România a cunoscut o volatilitate scăzută în primul semestru din 2015. Volatilitatea indicilor a crescut în luna iunie pe fondul tensiunilor generate de Grexit. Începând din luna aprilie, volatilitatea piețelor de capital din Germania și Marea Britanie a fost mai mare decât cea înregistrată pe piața de capital din România.

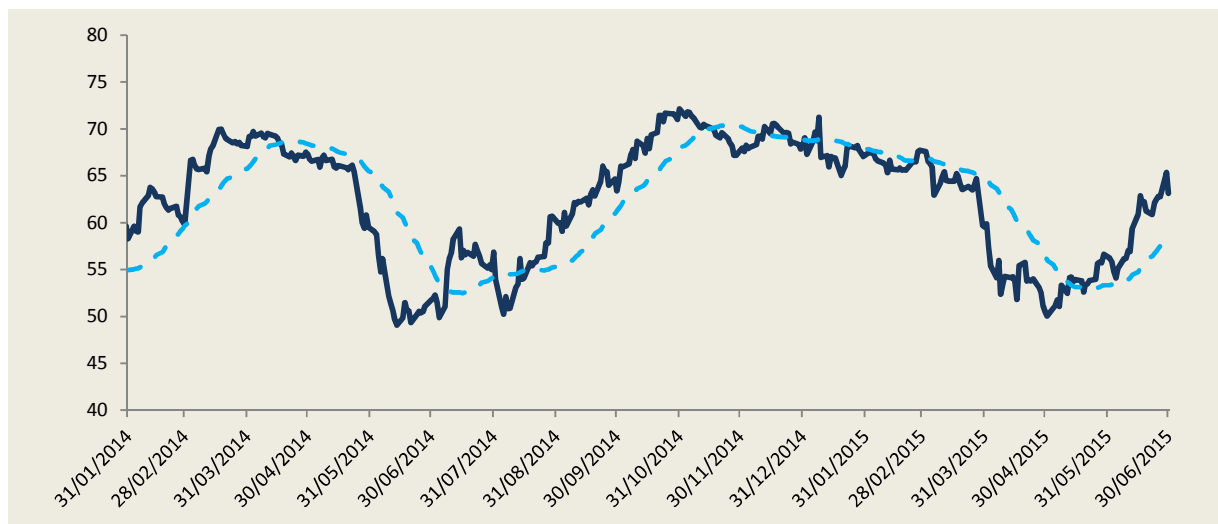
Figura 4 Corelațiile piețelor de capital din ECE



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Corelațiile dintre randamentele înregistrate pe piețele de capital din România, Ungaria și Austria arată că în primul semestru din 2015 corelația cu Ungaria a fost nesemnificativă în cea mai mare parte, în timp ce corelațiile cu Austria și Polonia s-au menținut constante în jurul valorii de 0,3.

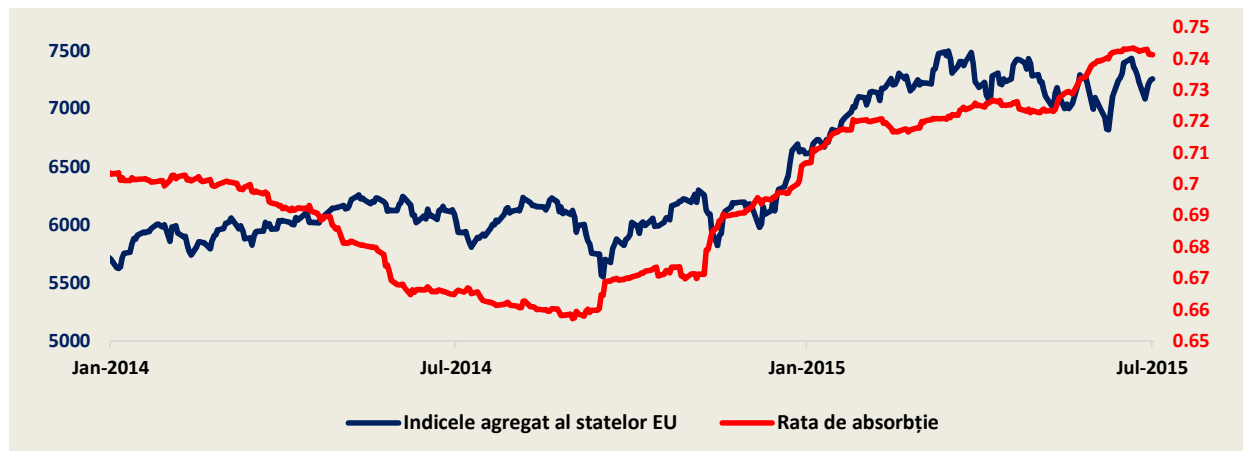
Figura 5 Indice de contagiune în randamente



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Structura contagiunii în randamente dintre bursa locală și alte burse europene reprezentative s-a păstrat constantă, respectiv aproximativ 53% din variația randamentelor fiind datorată factorilor externi (SUA: 5,9%, Marea Britanie: 7,5%, Germania: 9,1%, Austria: 10,5%, Polonia: 8,9%). Contagiunea primită a scăzut în primul semestru din 2015 și a atins un minim în luna aprilie. Din luna aprilie contagiunea a cunoscut o tendință ascendentă.

Figura 6 Evoluția Ratei de Absorbție și a indicelui agregat al piețelor de capital europene Datastream

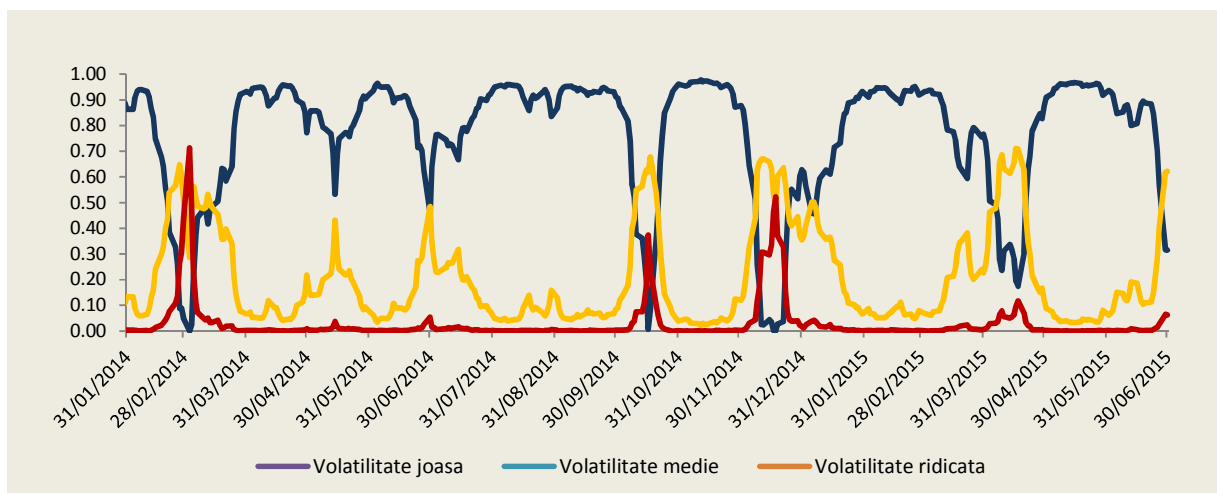


Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Kritzman et al. (2010) introduc o măsură a riscului sistemic pe care o intitulează rata de absorbție (RA). Rata de absorbție este definită ca procentul din varianța totală a unui set de randamente financiare explicat sau “absorbit” de un număr fix de vectori proprii. Din punct de vedere economic, indicatorul arată dacă piețele sunt strâns cuplate la un anumit moment de timp. Atunci când acest fenomen se întâmplă, șocurile negative se pot propaga cu mai mare ușurință și la scară mai largă decât atunci când piețele sunt decuplate, conducând la creșterea fragilității sistemului financiar.

Creșterea ratei din decembrie 2014 până în iulie 2015 indică o fragilitate crescută a sistemului financiar european. Cauzele acestei creșteri pot fi legate de evoluțiile recente din piețele obligațiunilor suverane și de incertitudinea cu privire la acordul dintre Grecia și creditorii săi internaționali pentru un nou pachet de salvare. Rata de absorbție poate fi privită drept un indicator de avertizare timpurie de creștere a corelației dintre piețele financiare.

Figura 7 Regimuri de volatilitate



Sursă: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

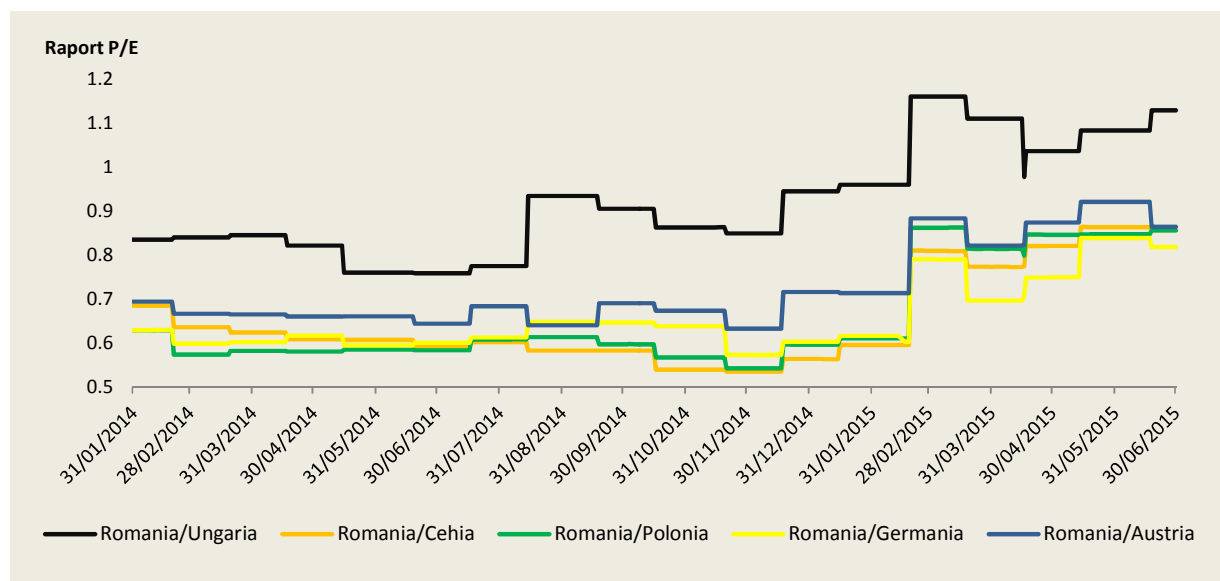
Piața de capital din România a fost caracterizată în primul semestru de un regim normal de piață care poate fi descris de un **regim de volatilitate joasă**.

Reducerea volatilității indicilor externi, reducerea volatilității cursului de schimb, precum și descreșterea contagiunii primite de pe piețele internaționale au condus la diminuarea volatilității pieței locale de acțiuni.

O mare parte din volatilitatea pieței de capital este datorată componentei tranzitorii din structura volatilității, ceea ce indică un regim normal de piață puțin speculativ, cu șocuri aleatorii care se disipează rapid. Șocurile primite de pe piețele externe conduc la creșterea volatilității pe termen scurt.

Intrarea volatilității într-un regim de volatilitate medie la sfârșitul lunii iunie, coroborată cu creșterea contagiunii primite de pe piețele externe, arată că pentru trimestrul III din 2015 este de așteptat o creștere a volatilității pieței de capital.

Figura 8 Raportul P/E forward



Sursa: Thomson Reuters Datastream, calcule ASF

Raportul P/E forward se calculează împărțind prețul acțiunii la profitul net pe acțiune și arată cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile estimate a fi obținute în anul următor. Riscul de re-evaluare se calculează împărțind rapoartele P/E forward și este o expresie a cât de mult plătesc investitorii pentru câștigurile viitoare în comparație cu altă piață. Raportul este supraunitar în raport cu Ungaria și subunitar pentru Cehia, Polonia, Germania și Austria, indicând piața de capital din România mai atractivă decât altele din regiune, cu excepția Ungariei.

II.2. EVOLUȚIA PIEȚELOR ADMINISTRATE DE BVB

Dinamica indicilor BVB și ai secțiunii RASDAQ în semestrul I al anului 2015 este prezentată în tabelul de mai jos.

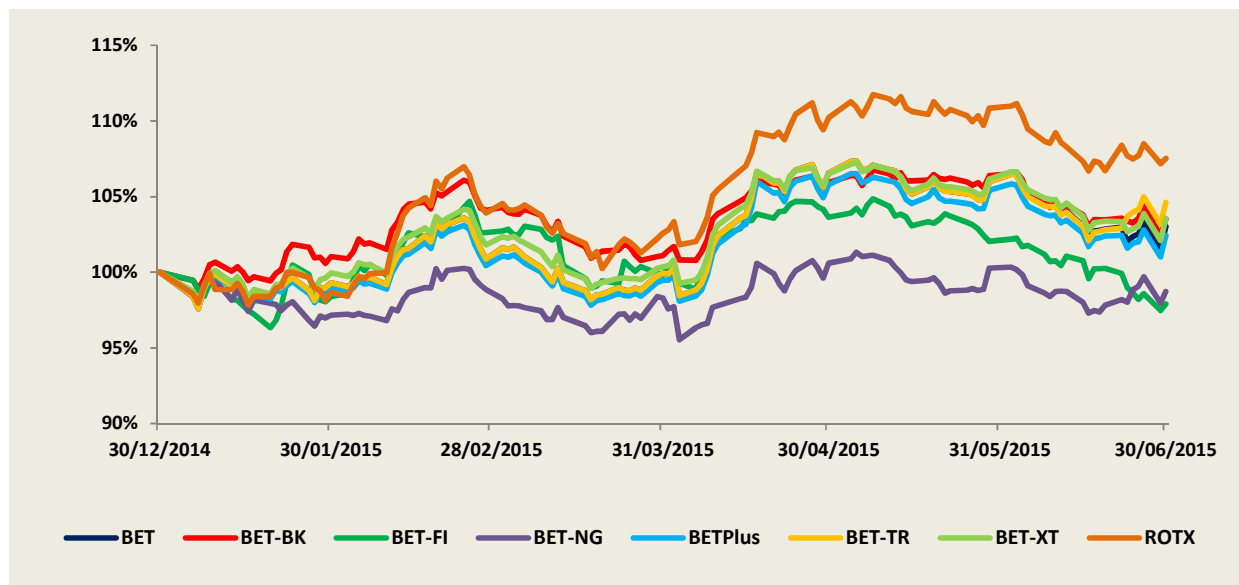
Tabelul 5 Evoluția indicilor Bursei de Valori București în semestrul I 2015

Indice	Valoare la data de 31.12.2014	Valoare la data de 30.06.2015	Modificare (%) 30.06.2015 față de 31.12.2014
BET	7.083,00	7.298,33	3,04%
BET-BK	1.308,27	1.354,49	3,53%
BET-FI	30.283,31	2.9647,34	-2,10%
BET-NG	705,00	696,07	-1,27%
BETPlus	1.047,81	1,073,38	2,44%
BET-TR	7.734,89	8.092,69	4,63%
BET-XT	638,26	660,89	3,55%
BET-XT-TR	-	750,15	-
ROTX	13.084,64	14.070,12	7,53%

Sursa: ASF

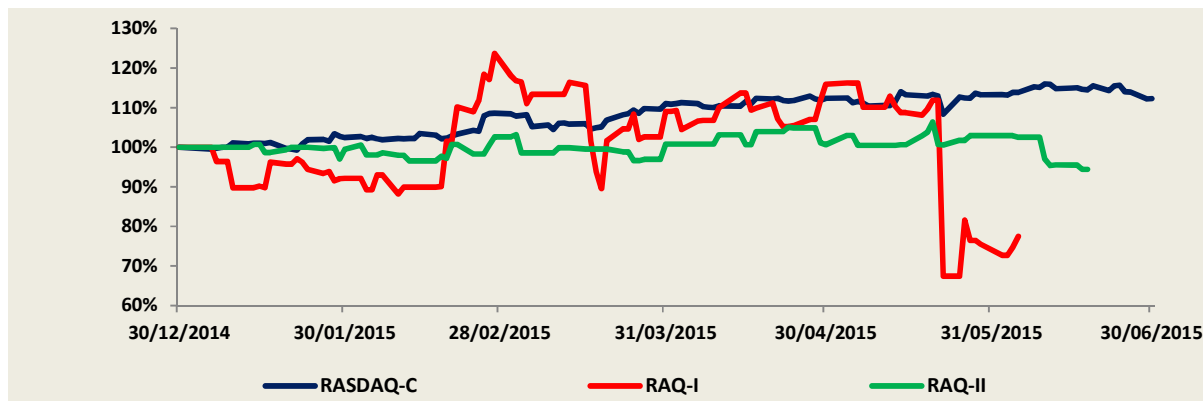
La sfârșitul lunii iunie, cea mai bună evoluție a fost înregistrată de indicele ROTX (+7,53%), indice dezvoltat de BVB împreună cu Bursa de Valori din Viena (Wiener Borse AG) care reflectă în timp real mișcarea acțiunilor 'blue chip' tranzacționate la Bursa de Valori București. Creșteri de peste 3% au înregistrat indicii BET, BET-BK, BET-TR și BET-XT, în timp ce indicii BET-FI și BET-NG au înregistrat scăderi de -2,10%, respectiv -1,27%. Cel de-al doilea indice de tip total return, BET-XT-TR, a fost lansat de BVB la sfârșitul lunii martie, din acest motiv evoluția acestuia pe parcursul primului semestru al anului 2015 nu a putut fi calculată.

Figura 9 Evoluția indicilor secțiunii BVB administrate de Bursa de Valori București în semestrul I 2015



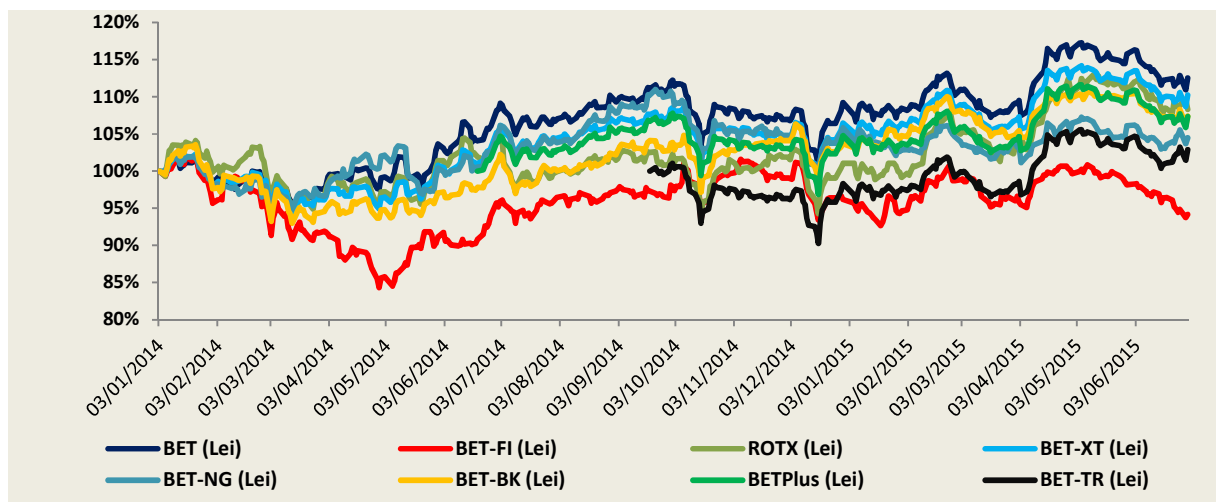
Sursa: BVB

Figura 10 Evoluția indicilor secțiunii RASDAQ administrate Bursa de Valori București în semestrul I 2015



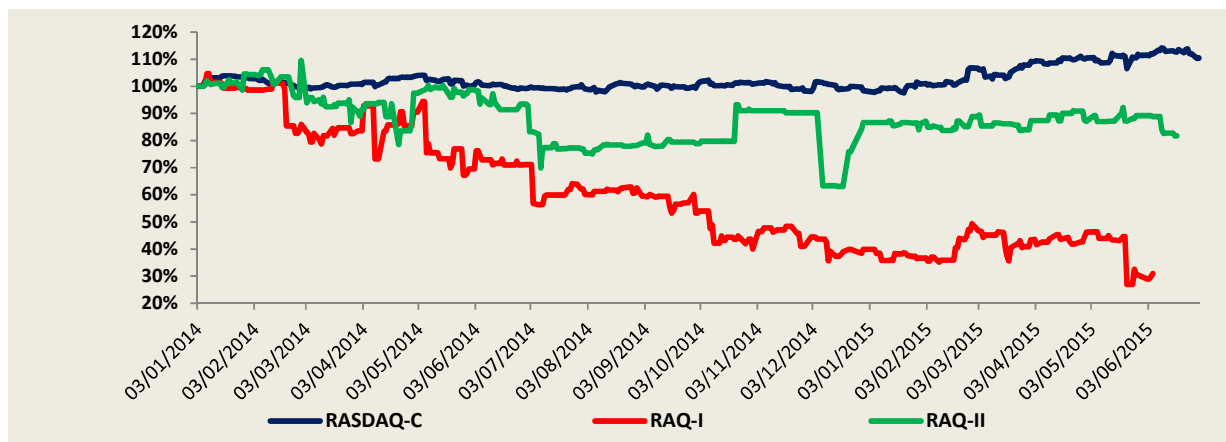
Sursa: BVB

Figura 11 Evoluția indicilor secțiunii BVB administrate de Bursa de Valori București în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: BVB

Figura 12 Evoluția indicilor secțiunii RASDAQ administrate de Bursa de Valori București în perioada 01.10.2011-30.06.2015



Sursa: BVB

II.2.1. Secțiunea BVB

În 12 ianuarie 2015, piețele RGSİ și DLSI, pe care erau tranzacționate acțiunile internaționale și alte instrumente financiare internaționale asimilabile titlurilor de capital, au fost desființate. Instrumentele financiare menționate sunt tranzacționate pe piețele REGS și DEALS, această modificare conducând la eficientizarea procesului de tranzacționare, toate acțiunile companiilor listate pe piața reglementată fiind tranzacționate într-un cadru unitar de tranzacționare

La sfârșitul lunii februarie 2015, a fost lansată oficial AeRO, piața fiind concepută pentru listarea companiilor la început de drum - start-up-uri și IMM-uri în căutare de finanțare. De asemenea, din data de 23 februarie, a fost implementat un nou model de tranzacționare: modelul de licitație. Astfel, sunt disponibile două modele de tranzacționare pentru acțiunile din cadrul pieței reglementate (modelul de tip „tranzacționare continuă” și modelul de licitație). Conform BVB, modelul de licitație este un model nou de tranzacționare, care constă în sesiuni distincte pentru introducerea și administrarea ordinelor, fără înregistrarea tranzacțiilor, chiar dacă sunt întrunite condițiile de execuție, fiecare dintre acestea fiind urmate de o sesiune în care algoritmul de fixing este aplicat și tranzacțiile sunt înregistrate, dacă sunt îndeplinite condițiile de execuție.

În luna martie 2015 a fost operată o modificare referitoare la decontarea tranzacțiilor: introducerea a două cicluri nete de decontare comparativ cu un ciclu. Aceasta este continuarea unei serii de schimbări structurale introduse în 2014 și 2015 pe piața de capital din România, printre care: implementarea decontării în T+2, separarea sistemului de tranzacționare de cel de post-tranzacționare, eliminarea limitărilor privind mărimea ordinelor, introducerea de noi tipuri de ordine și participarea Depozitarului Central în proiectul european Target2 Securities. Tot în această lună, BVB a lansat versiunea web a propriei platforme de tranzacționare Arena-XT. Această soluție găsită de BVB este importantă deoarece face ca investitorii să fie conectați cu modificările infrastructurii BVB, prin utilizarea Direct Market Access al BVB și platforma de tranzacționare.

La începutul lunii mai, au intrat la tranzacționare obligațiunile municipale emise Primăria Municipiului București în valoare de 2,22 miliarde lei, în timp ce în luna iunie Ministerul Finanțelor Publice a lansat prima emisiune de titluri de stat pentru populație din ultimii 10 ani în valoare de 100 milioane lei.

În vederea alinierii programului de tranzacționare al BVB la cel al altor burse europene importante, începând din 21 mai 2015, aceasta a extins programul de tranzacționare cu 30 de minute, până la ora 18:30, pentru piețele de acțiuni, ETF și unități de fond.

Depozitarul Central a aderat în primul val la platforma pan-europeană de decontare TARGET2-Securities, un proiect dezvoltat în cooperare cu Bursa de Valori București. Proiectul are rolul de a facilita operațiunile post-tranzacționare prin oferirea de condiții de decontare armonizate, neutre și facile, în monedă unică europeană, fiind astfel reduse riscurile aferente, pentru majoritatea instrumentelor financiare din Europa.

Tabelul 6 Structura tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în semestrul II 2014 și semestrul I 2015, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument

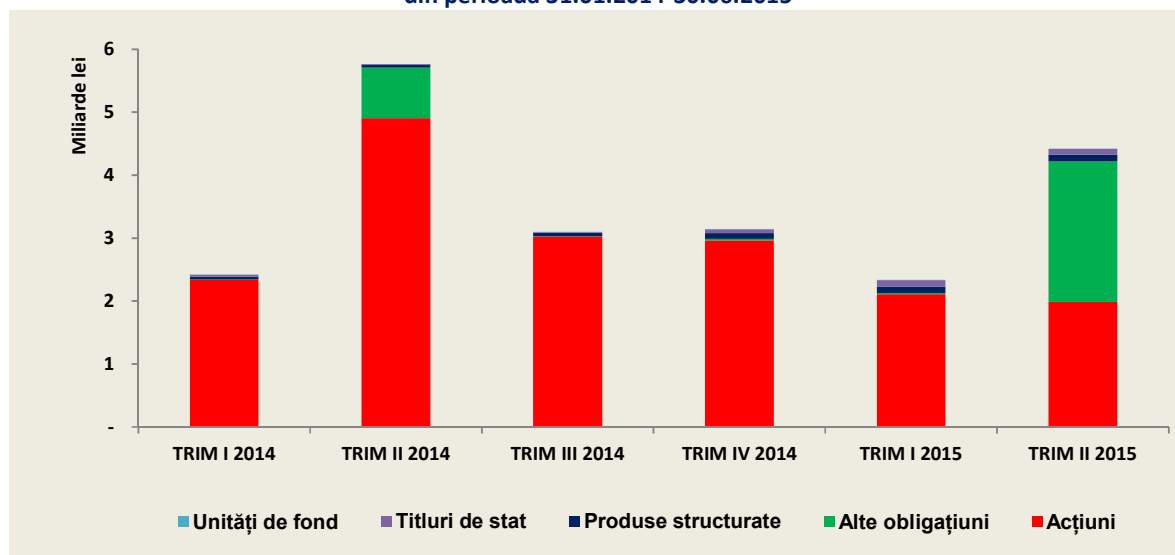
Tip de instrument	Semestrul II 2014			Semestrul I 2015			Variații	
	Nr. tranzacții	Valoare în lei	% din valoarea semestrului	Nr. tranzacții	Valoare în lei	% din valoarea semestrului	Nr. tranzacții	Valoare în lei
Acțiuni	438.199	5.986.175.821,89	95,92%	382,487	4.094.399.939,02	60,63%	-12,71%	-31,60%
Alte obligațiuni	112	33.362.999,11	0,53%	249	2.251.878.012,19	33,34%	122,32%	6649,63%
Produse structurate	109.032	145.556.000,63	2,33%	155,999	209.238.589,14	3,10%	43,08%	43,75%
Titluri de stat	81	67.758.823,29	1,09%	1,474	192.815.068,99	2,86%	1719,75%	184,56%
Unități de fond	1.711	7.641.734,25	0,12%	1,146	4.939.146,42	0,07%	-33,02%	-35,37%
Total	549.135	6.240.495.379,17	100,00%	541,355	6.753.270.755,76	100,00%	-1,42%	8,22%

Sursa: BVB

În ceea ce privește tranzacțiile derulate la BVB, se constată o creștere de aproximativ 8% a valorii acestora în semestrul I 2015 comparativ cu valoarea înregistrată în semestrul II al anului anterior. Creșterea a avut loc ca urmare a intrării la tranzacționare la începutul lunii mai a obligațiunilor municipale emise Municipiul București în valoare de 2,22 miliarde lei.

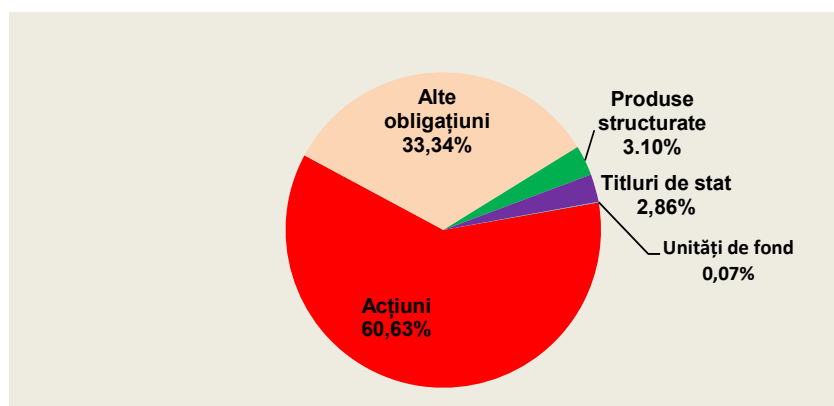
Și în acest semestru se menține preferința pentru acțiuni, ce dețin o pondere de 60,63% din valoarea totală tranzacționată în semestrul I 2015. Pe lângă creșterea importantă a categoriei *alte obligațiuni* (+6649.63% față de semestrul II 2014), în primele 6 luni ale anului se constată o creștere a numărului de tranzacții cu produse structurate și a interesului investitorilor pentru titluri de stat.

Figura 13 Situația valorii tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în fiecare trimestru din perioada 31.01.2014-30.06.2015



Sursa: ASF

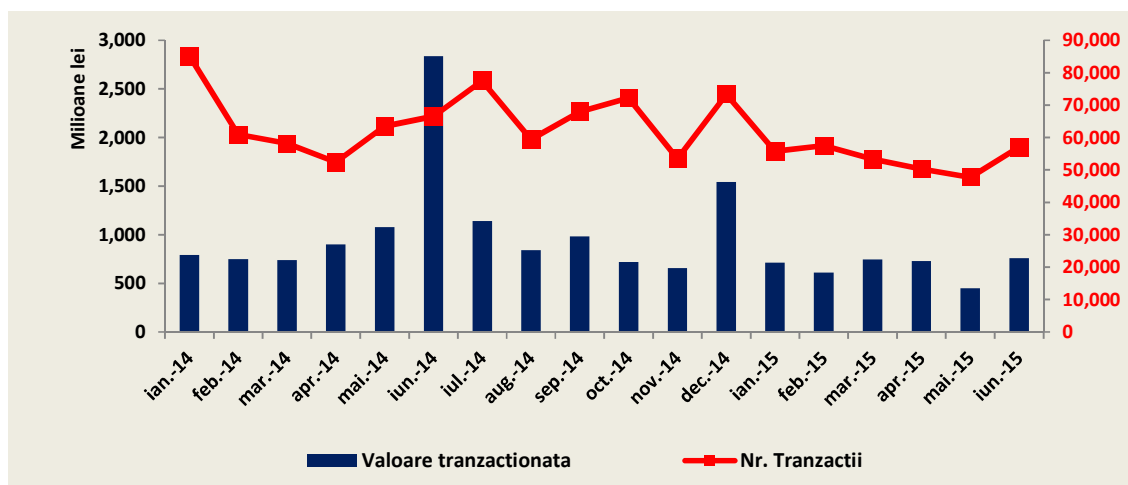
Figura 14 Structura tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în semestrul I al anului 2015, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument



Sursa: ASF

II.2.1.1. Secțiunea BVB – Titluri de capital

Figura 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: BVB

Se constată că în semestrul I 2015 clasamentul celor mai lichide 20 companii la BVB este dominat de Fondul Proprietatea care deține peste 25% din valoarea totală tranzacționată, fiind urmat de sectorul bancar, prin prezența unor instituții financiare ca Banca Transilvania (TLV), BRD Group Société Générale (BRD), Erste Group Bank AG (EBS), și de cel energetic (Romgaz: SNG, OMV Petrom: SNP, Transelectrica: TEL, Electrica: EL, Transgaz: TGN etc). De asemenea, se remarcă în cadrul acestui clasament și prezența celor cinci societăți de investiții financiare.

Tabelul 7 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în semestrul I 2015

Simboluri	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții	Valoare - RON	% din valoare totală
FP	33.042	9,64%	1.047.222.894,15	26,05%
TLV	21.642	6,32%	584.102.215,44	14,53%

Simboluri	Nr. tranzacții	% din nr. total de tranzacții	Valoare - RON	% din valoare totală
SNG	20.220	5,90%	540.097.080,30	13,43%
BRD	10.873	3,17%	372.410.893,52	9,26%
EL	15.561	4,54%	257.603.899,98	6,41%
TEL	23.495	6,86%	254.302.024,77	6,33%
SNP	27.909	8,14%	237.330.640,66	5,90%
TGN	9.993	2,92%	178.825.216,85	4,45%
SIF2	18.252	5,33%	108.679.793,89	2,70%
SIF1	16.340	4,77%	69.540.216,86	1,73%
EBS	8.736	2,55%	62.056.751,60	1,54%
SIF4	10.850	3,17%	42.674.628,85	1,06%
BVB	4.866	1,42%	41.972.524,32	1,04%
SIF3	21.901	6,39%	36.951.739,63	0,92%
SNN	11.233	3,28%	35.652.790,11	0,89%
SIF5	11.210	3,27%	33.444.405,64	0,83%
COTE	1.538	0,45%	25.772.289,70	0,64%
BCC	13.643	3,98%	12.738.662,67	0,32%
CEON	2.871	0,84%	9.010.282,48	0,22%
ATB	1.779	0,52%	8.300.394,79	0,21%
Total cumulat	285.954	83,44%	3.958.689.346,19	98,47%
Total tranzacționat	342.695	100,00%	4.020.159.852,16	100,00%

Sursa: BVB

II.2.1.2. Secțiunea BVB – Titluri de credit

În primele 6 luni ale anului 2015 a avut loc o creștere semnificativă a tranzacțiilor cu titluri de credit, cea mai importantă emisiune de obligațiuni fiind cea a Primăriei Municipiului București în valoare de 2,2 miliarde lei în luna aprilie. Astfel, valoarea tranzacțiilor cu titluri de credit a fost de peste 2,5 ori mai mare în semestrul I 2015 decât cea înregistrată pe tot parcursul anului 2014.

Tabelul 8 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit, derulate pe secțiunea BVB în perioada 01.01.2014-31.03.2015

Luna	Valoare	Număr tranzacții
ianuarie 2015	11.742.150,08	15
februarie 2015	16.924.024,92	14
martie 2015	92.455.015,97	26
aprilie 2015	2.225.926.339,29	164
mai 2015	1.163.496,16	23
iunie 2015	96.482.054,76	1.481
Total semestrul I 2015	2.444.693.081,18	1.723

Sursa: BVB

II.2.1.3 Secțiunea BVB – Produse structurate

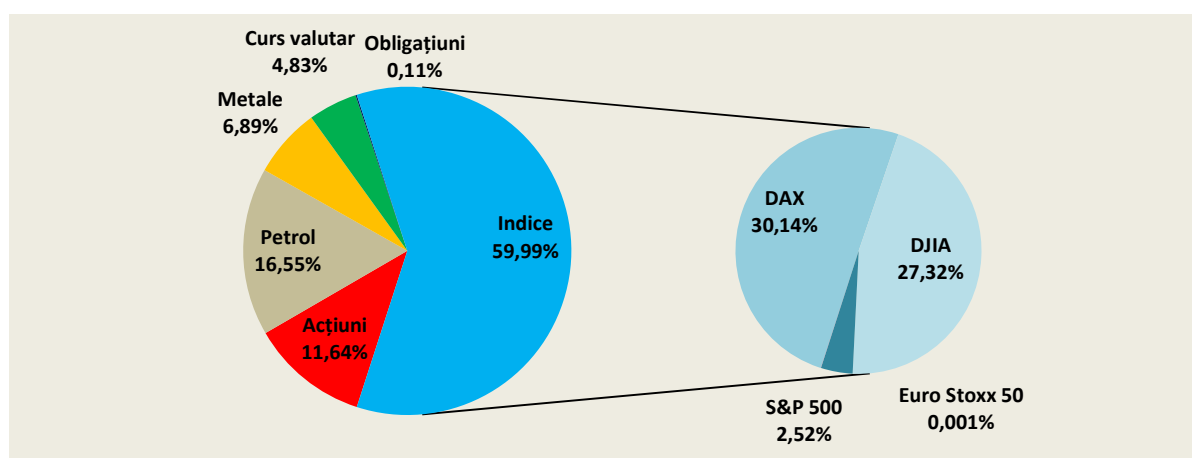
Tranzacțiile cu produse structurate s-au orientat preponderent către instrumentele având la bază active străine (indici bursieri internaționali, mărfuri, EURUSD). Comparativ cu semestrelor anterioare, acestea au cunoscut (în medie) o intensificare.

Tabelul 9 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate la BVB în semestrul I al anului 2015, în funcție de activul suport

Tip instrument	Produse structurate (sem.I 2015)
Activ suport:	Valoare
Indice	125,486,799.53
DAX	63.058.816,06
DJIA	57.160.235,44
EURO STOXX 50	3.071,83
S&P 500	5.264.676,20
Acțiuni	24,384,223.45
- românești	4,335,311.65
- străine	20,048,911.80
Petrol	34.620.379,52
Metale	14.412.152,75
- aur	10.920.780,45
- argint	3.491.372,30
Curs valutar	10.111.080,45
EUR/USD	10.111.080,45
Obligațiuni	223.953,44
românești	223.953,44
Total	209.238.589,14

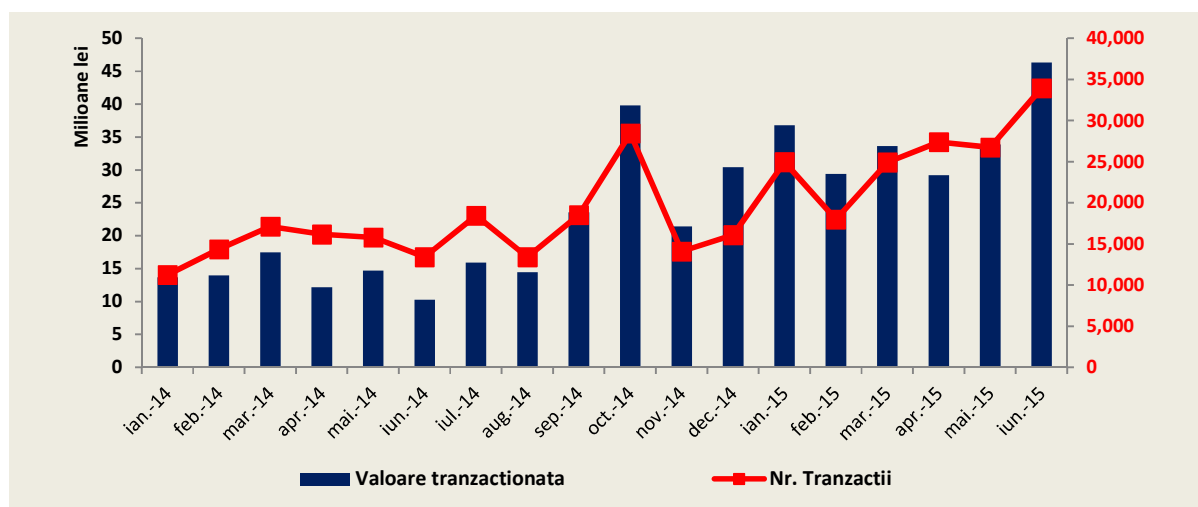
Sursa: ASF

Figura 16 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate la B.V.B. în semestrul I 2015, în funcție de activul suport



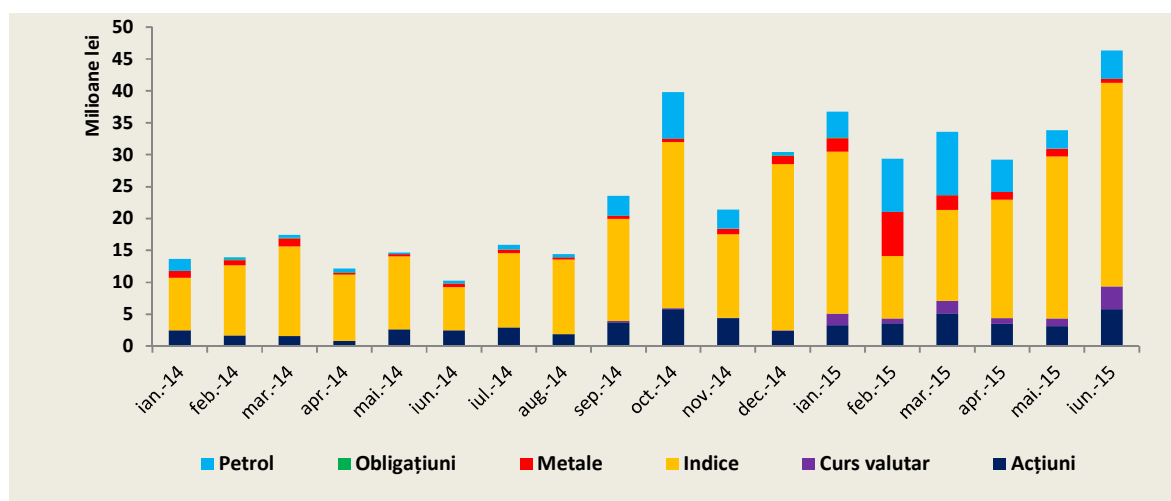
Sursa: ASF

Figura 17 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu produse structurate, derulate pe secțiunea BVB în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: ASF

Figura 18 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate la BVB în perioada 01.01.2014-30.06.2015, în funcție de activul suport



Sursa: ASF

II.2.2. Secțiunea RASDAQ

Având în vedere necesitatea urgentă de a se clarifica statutul juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ și pe piața valorilor mobiliare necotate și încercările repetate ale CNVM/ASF de rezolvare a acestei probleme, Parlamentul României a adoptat la data de 30 septembrie 2014 o lege ce reglementează, în principal, aspecte privitoare la activitatea pieței RASDAQ. Potrivit Legii, activitatea pieței RASDAQ și a pieței valorilor mobiliare necotate urmează a înceta de drept la 12 luni de la data intrării în vigoare a actului normativ.

În semestrul I al anului 2015, valoarea totală a tranzacțiilor derulate pe secțiunea RASDAQ s-a situat la aproximativ 53,25 milioane lei, în scădere cu circa 32,73% comparativ cu semestrul II al anului 2014.

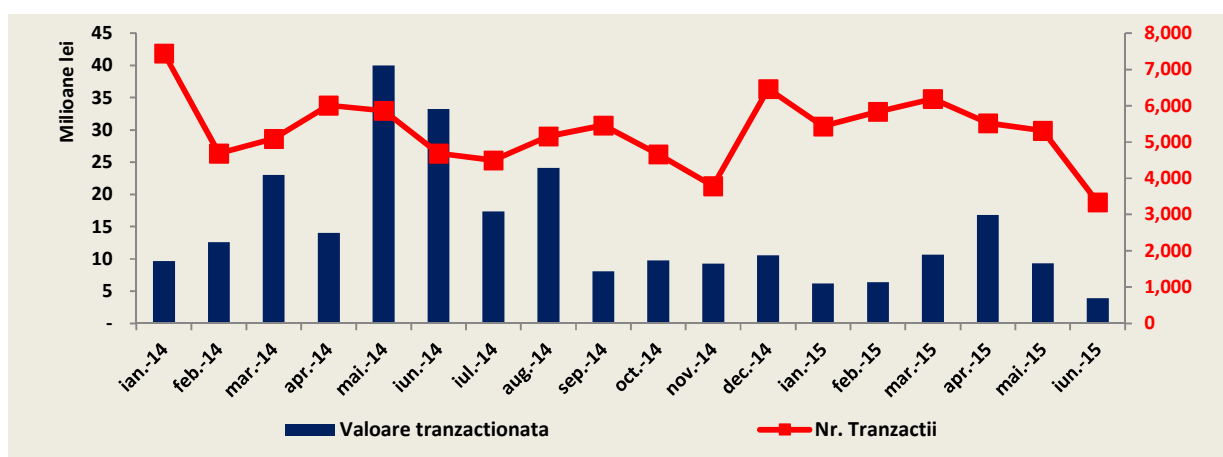
Pe parcursul primului semestru al anului 2015, numărul societăților delistate de pe piața RASDAQ a fost de 116.

Tabelul 10 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea RASDAQ în semestrul I al anului 2015

Tip de instrument	Semestrul II 2014		Semestrul I 2015		Variații	
	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei
Acțiuni	30.021	79.161.094	31.644	53.250.270	5,41%	-32,73%

Sursa: BVB

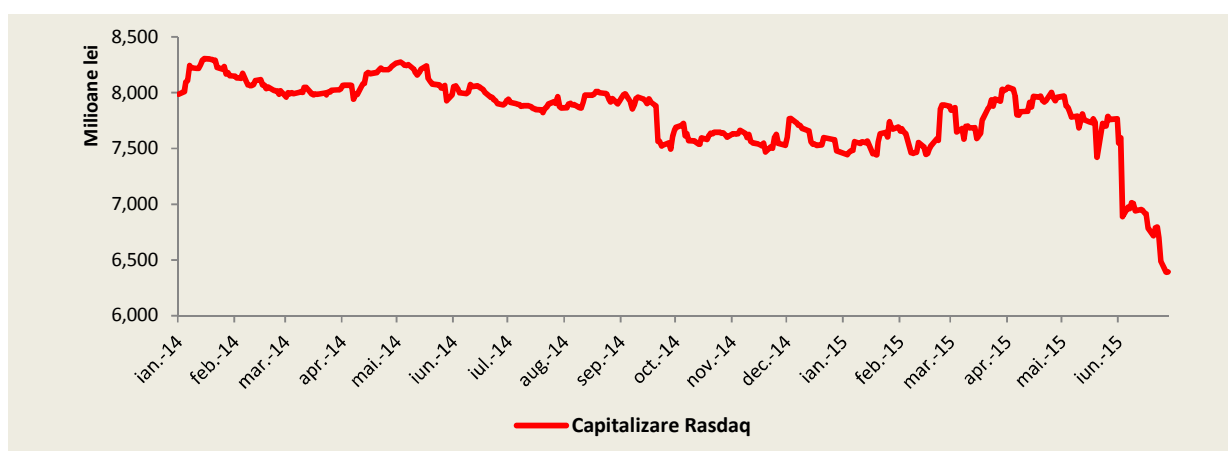
Figura 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe secțiunea RASDAQ în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: BVB

Față de sfârșitul anului 2014, capitalizarea RASDAQ a scăzut cu aproximativ 14,5% în semestrul I al anului 2015, situându-se la o valoare de 6.394.861.905,28 lei în ultima zi a lunii iunie 2015.

Figura 20 Evoluția capitalizării acțiunilor admise la tranzacționare pe secțiunea RASDAQ, în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: BVB

II.2.3. Secțiunea ATS

Tabelul 11 Evoluția numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe secțiunea ATS

Data	31.12.2014	31.01.2015	28.02.2015	31.03.2015	30.06.2015
Nr. emitenți disponibili la tranzacționare	36	36	33	36	141

Sursa: ASF

În semestrul I al anului 2015 pe sistemul alternativ de tranzacționare ATS s-au desfășurat 8.145 de tranzacții în valoare totală de 20.620.652,52 lei (în creștere cu 66,76% comparativ ca valoarea tranzacționată în semestrul II al anului anterior), valoarea tranzacționată în luna iunie deținând o pondere de aproximativ 23% din valoarea totală tranzacționată în primul semestru al anului 2015.

Tabelul 12 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală, în semestrul I 2015 comparativ cu semestrul II 2014

Piața principală	Nr. instrumente la 31.12.2014	Nr. instrumente la 30.06.2015
XRS1	5	115
XRSA	12	12
XRSI	19	14
Total	36	141

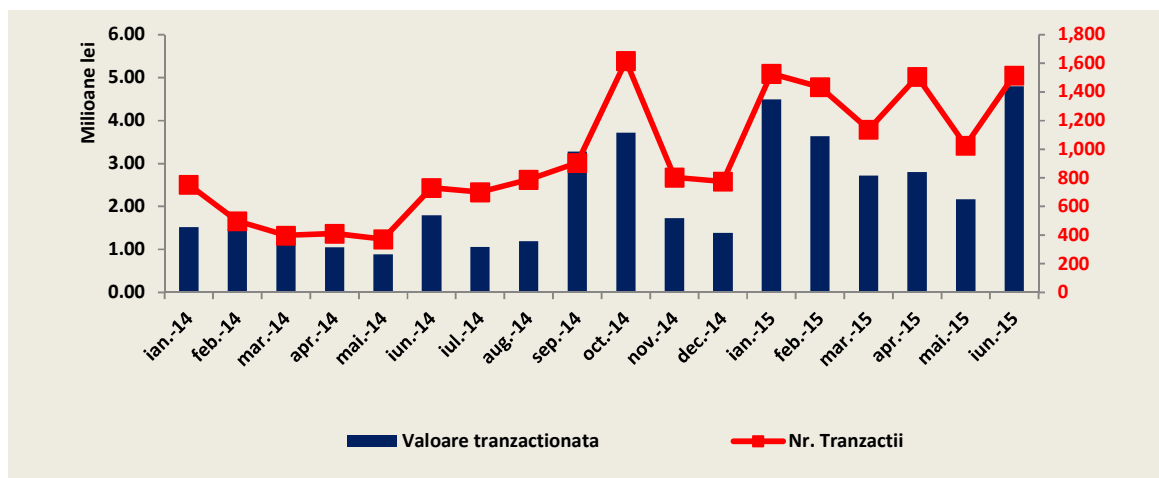
Sursa: ASF

Tabelul 13 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS în semestru I al anului 2015

Tip de instrument	Semestrul II 2014		Semestrul I 2015		Modificare (%)	
	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții	Valoare în lei	Nr. tranzacții
Acțiuni	12.365.236,93	5.587	20.620.652,52	8.145	66,76%	45,78%

Sursa: ASF

Figura 21 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: ASF

II.3. EVOLUȚIA PIEȚELOR ADMINISTRATE DE SIBEX

S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A. (Sibex), în calitate de operator de piață și operator de sistem, administrează o piață reglementată la vedere, o piață reglementată a instrumentelor financiare derivate și un sistem alternativ de tranzacționare.

La sfârșitul lunii martie 2015, SIBEX a anunțat finalizarea proiectului de migrare a pieței reglementate la vedere și a sistemului alternativ de tranzacționare la noul sistem de tranzacționare OASIS1 începând cu data de 30 martie 2015.

Piața reglementată la vedere și sistemul alternativ de tranzacționare administrate de SIBEX au funcționat în continuare, pe tot parcursul primelor luni ale anului, pe sistemul de tranzacționare *Global Vision Exchange Trading System* furnizat de Trayport Ltd. și interfața de tranzacționare *Eltrans v.6*, până în momentul în care a avut loc transferul pe sistemul de tranzacționare OASIS al celor două piețe.

În luna aprilie, Sibex- Sibiu Stock Exchange Romania și Deutsche Börse Market Data + Services au semnat un Protocol de colaborare (Memorandum of Understanding) potrivit căruia Deutsche Börse va furniza Sibex soluția tehnică de tranzacționare pentru piața reglementată de instrumente financiare derivate cu activ suport energie electrică, iar aceasta va fi administrată de Sibex. Deutsche Börse va furniza SIBEX sistemele electronice și de infrastructură pentru tranzacționarea și facilitarea accesului la sistemul de compensare - decontare pentru produsele derivate cu activ suport energie electrică.

II.3.1. Piața reglementată la vedere

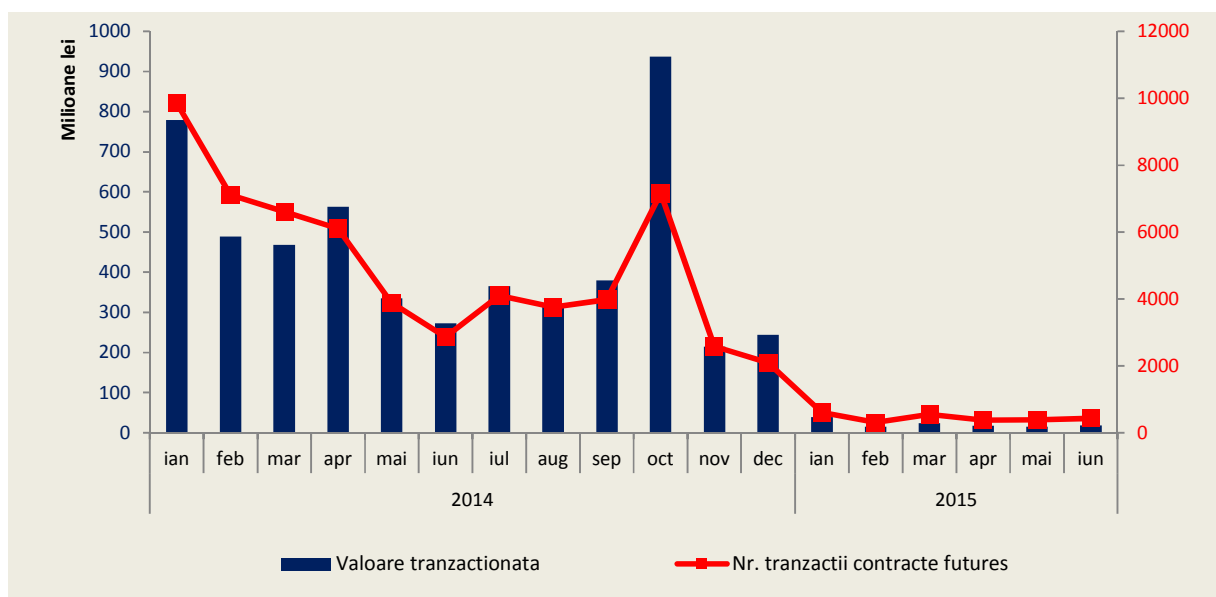
În semestrul I al anului 2015, pe piața reglementată la vedere nu au fost efectuate tranzacții cu acțiuni. Singura companie listată pe piața reglementată la vedere a fost Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A., simbol piață SBX.

II.3.2. Piața reglementată la termen

Principalele instrumente tranzacționate pe piața la termen administrată de Sibex sunt contractele futures având ca activ suport:

- acțiuni românești;
- alte acțiuni europene;
- acțiuni americane;
- cursuri de schimb;
- indicele internațional Dow Jones Industrial Average;
- mărfuri.

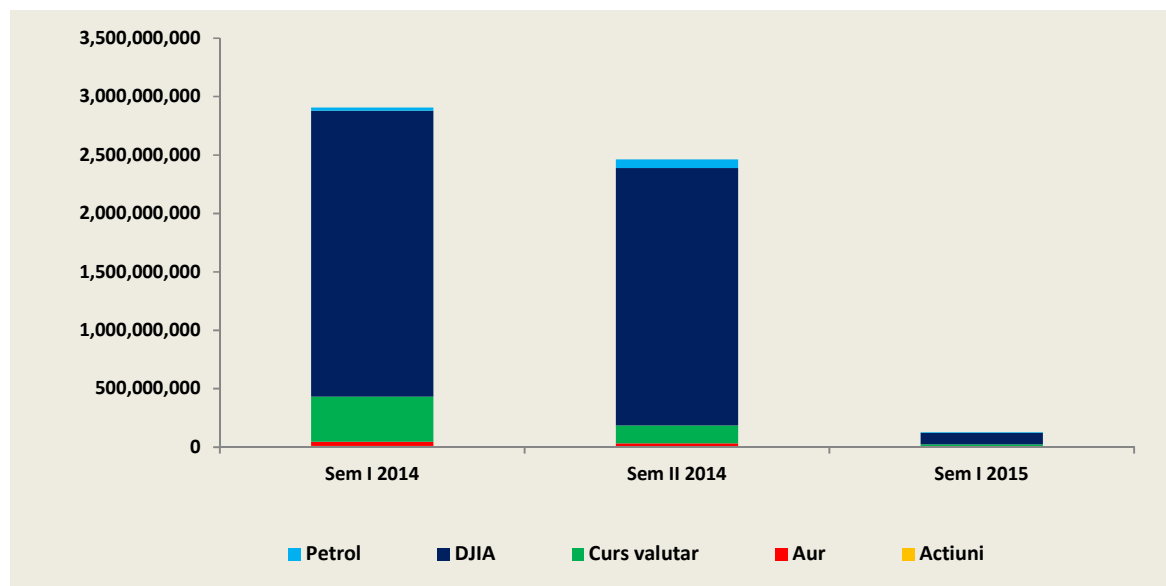
Figura 22 Evoluția lunară a tranzacțiilor și a valorii contractelor futures tranzacționate la Sibex în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: Sibex

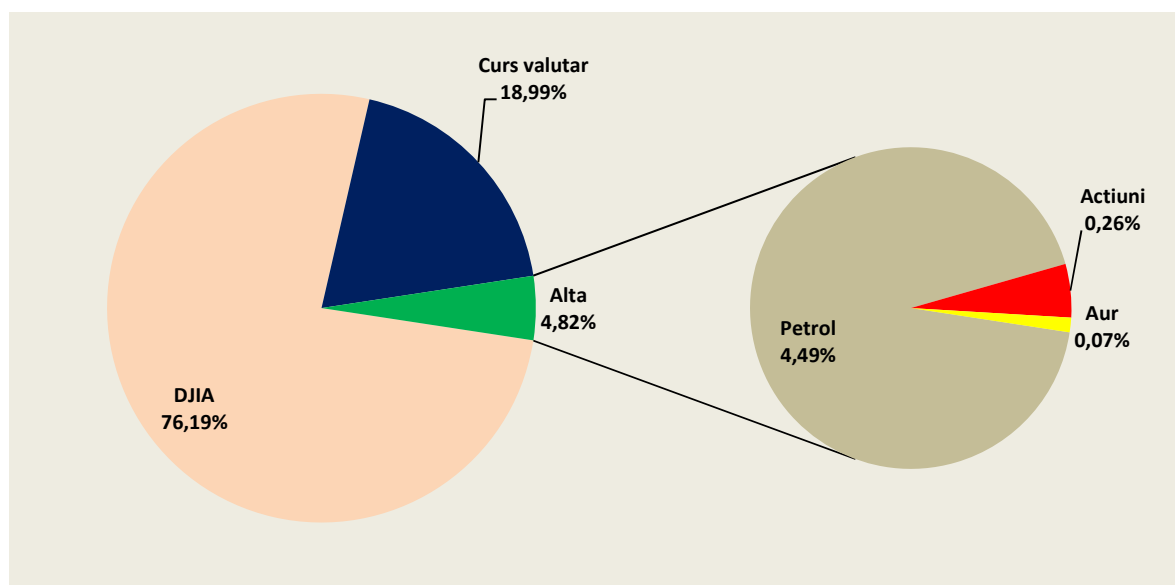
Din evoluția lunară a tranzacțiilor cu contracte futures, în semestrul I 2015 se observă o scădere semnificativă a numărului de tranzacții și a valorilor tranzacționate. Interesul scăzut al investitorilor pentru contractele futures reiese și din graficul de mai jos din care se observă că valoarea tranzacționată în trimestrul I 2015 a scăzut cu peste 95% comparativ cu trimestrul I al anului anterior. Cele mai tranzacționate contracte au rămas cele pe indicele DJIA.

Figura 23 Situația valorii tranzacțiilor cu contracte futures derulate la Sibex în fiecare semestru din perioada 01.01.2014-30.06.2015, în funcție de tipul activului suport



Sursa: ASF

Figura 24 Structura tranzacțiilor cu contracte futures, derulate pe Sibex în semestrul I al anului 2015, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de activ suport



Sursa:ASF

Din analiza structurii tranzacțiilor cu contracte futures după valoarea tranzacționată în semestrul I 2015 rezultă un interes ridicat al investitorilor pentru contractele futures având ca activ suport indicele internațional Dow Jones Industrial Average, urmate de contractele având ca activ suport cursul valutar.

Pe parcursul întregului semestru nu au avut loc tranzacții cu opțiuni.

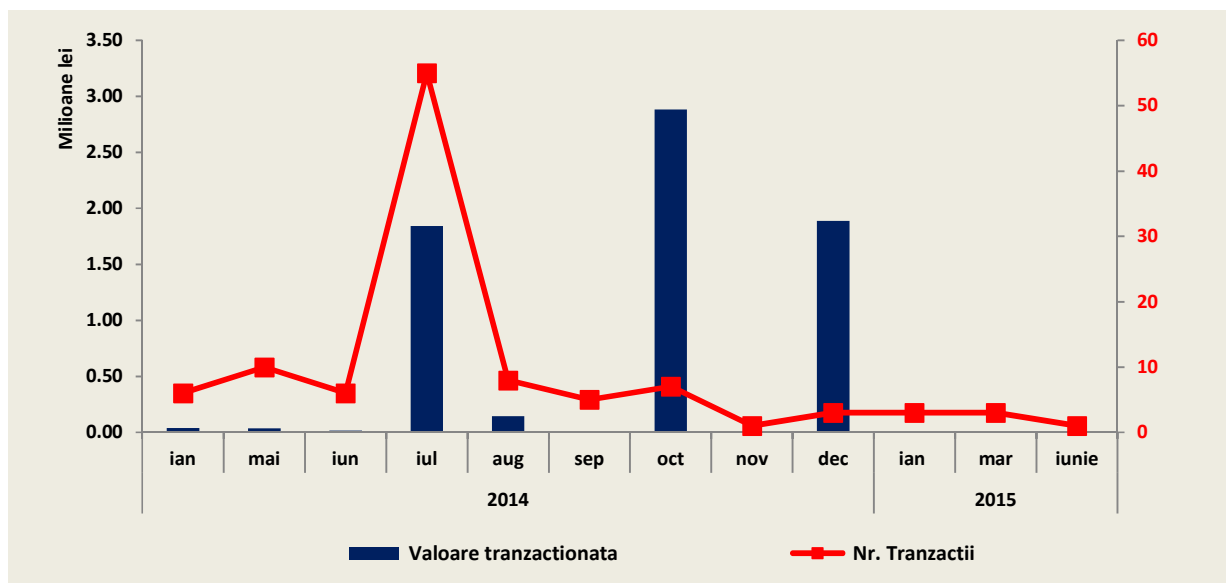
II.3.3. Sistemul alternativ de tranzacționare

Sistemul alternativ de tranzacționare „Start” administrat de Sibex a fost înființat în anul 2010, iar S.C. Prodplast Imobiliare S.A. a fost în perioada 2010-2013 unicul emitent listat pe acest sistem, ulterior intrând și alte acțiuni la tranzacționare pe ATS.

Condițiile pe care o societate trebuie să le îndeplinească pentru tranzacționarea acțiunilor sale pe ATS sunt ca valoarea capitalurilor proprii din ultimul exercițiu financiar sau capitalizarea anticipată să fie de cel puțin 200.000 de euro, iar firma să pună la dispoziția Sibex un plan de afaceri pentru următorii 3 ani de activitate, condiții ce sunt mai relaxate decât condițiile pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.

În semestrul I al anului 2015, pe sistemul alternativ de tranzacționare administrat de SIBEX au fost efectuate 8 tranzacții pentru un număr de 1.516 acțiuni comune Prodplast Imobiliare S.A., rulajul semestrial însumând 10.511,64 lei. Acțiunile celorlalte societăți listate nu au fost tranzacționate pe parcursul semestrului I din 2015.

Figura 25 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS Sibex în perioada 01.01.2014-30.06.2015



Sursa: Sibex

II.4. ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV

Entitățile ce își desfășurau activitatea, în baza autorizării CNVM/ASF, sunt următoarele:

Tabelul 14 Evoluția numărului OPC și SAI

Categorie entitate	31.12.2014	30.06.2015
	Nr. entități	Nr. entități
Societăți de administrare a investițiilor	1	21
Fonduri deschise de investiții	70	71
Fonduri închise de investiții	32	32
Societăți de investiții financiare	5	5
Fondul Proprietatea	1	1
Depozitari	8	6

Sursa: ASF

Tabelul 15 Depozitarii activelor OPC

Depozitar	Total Active 30.06.2015 (lei)
BRD - Groupe Société Générale SA	24.004.589.603,50
Banca Comercială Română SA	8.963.715.191,46
RAIFFEISEN BANK SA	8.123.087.368,10
UNICREDIT ȚIRIAC BANK SA	101.041.997,48
BANCPOST SA	97.409.228,87
LIBRA INTERNET BANK SA	11.308.020,24
TOTAL ACTIVE	41.301.151.409,65

Sursa: ASF

II.4.1. Societăți de administrare a investițiilor

În ceea ce privește structura acționariatului, din totalul societăților de administrare a investițiilor, grupurile bancare au reprezentat în continuare categoria dominantă, controlând cea mai mare parte din capitalul social al societăților de administrare, beneficiind de avantajul deținerii unor rețele extinse de distribuție și de accesul la un număr important de potențiali clienți.

Conform datelor din tabelul de mai jos rezultă că primele cinci SAI după volumul activelor sunt toate *societăți afiliate sistemul bancar*, iar activele administrate de acestea, la 30 iunie 2015, însumau 19.795.642.966 lei, respectiv 95,49% din activul total aferent industriei fondurilor de investiții.

Tabelul 16 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate

SAI	ACTIV TOTAL (lei) 31.12.2014	ACTIV TOTAL (lei) 30.06.2015	% din total active
SAI ERSTE ASSET MANAGEMENT SA	8.176.008.242,20	8.393.037.755	40,49%
SAI RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT SA	5.720.809.257,39	6.439.139.690	31,06%
SAI BRD ASSET MANAGEMENT SA	2.232.565.574,00	2.695.267.973	13,00%
SAI BT ASSET MANAGEMENT SA	1.290.030.763,72	1.909.634.994	9,21%
SAI OTP ASSET MANAGEMENT SA	444.460.360,12	358.562.554	1,73%
TOTAL ACTIVE GESTIONATE DE CELE 5 SAI	17.863.874.197,43	19.795.642.966	95,49%
% TOTAL ACTIVE 5 SAI/ TOTAL SAI AUTORIZATE	93,25%	95,49%	100,00%
Total active administrate de SAI-urile locale	19.156.105.413,71	20.730.248.097	100,00%

Sursa: ASF

Conform obiectului de activitate, cele mai multe dintre vehiculele investiționale administrate de o SAI sunt fondurile deschise de investiții. Totodată, pe ansamblul pieței există un număr semnificativ de

conturi individuale de investiții, acestea fiind administrate de șase SAI. Fondurile închise de investiții se află pe o treaptă inferioară a preferinței investitorilor, numărul și valoarea cumulată a activelor acestora fiind mult mai reduse decât cele ale fondurilor deschise de investiții.

II.4.1.1. Administrarea conturilor individuale

Din analiza centralizatoare a conturilor individuale de investiții, reiese faptul că la data de 30 iunie 2015, 6 societăți de administrare a investițiilor administrau 259 conturi individuale de investiții, care însumau o valoare a activului de 175.542.755 lei. Din acestea, un număr de trei sunt societăți dintre cele afiliate sistemului bancar și administrau peste 55% din activele totale ale SAI ce au în obiect această activitate.

Tabelul 17 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la data de 30 iunie 2015

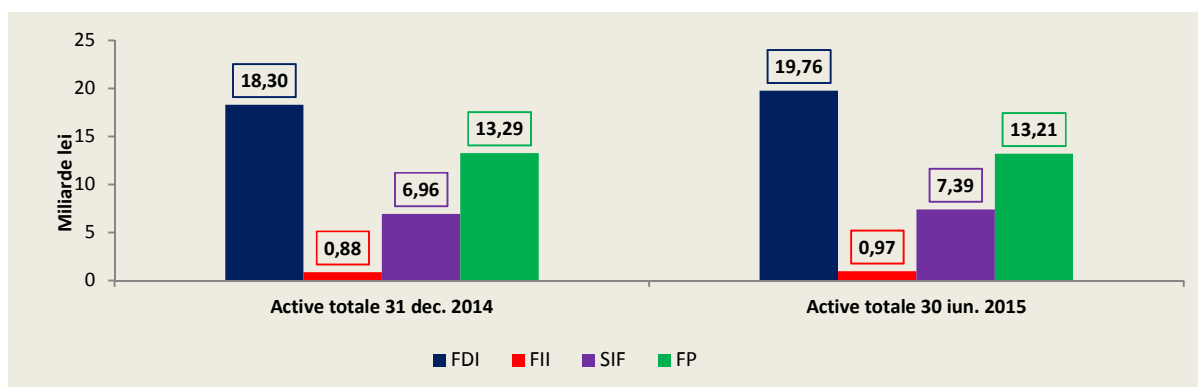
	NR. CONTURI INDIVIDUALE	ACTIVE ADMINISTRATE (LEI)
TOTAL SAI	259	175.542.754,69

Sursa: ASF

II.4.1.2. Administrarea organismelor de plasament colectiv (OPC)

Pe parcursul semestrului I 2015, valoarea cumulată a activelor administrate de organisme de plasament colectiv locale a înregistrat o creștere de circa 4,8% comparativ cu nivelul consemnat la finele lunii decembrie 2014, depășind pragul de 40 miliarde de lei. O analiză detaliată pe categorii de organisme de plasament colectiv¹ arată că în cazul fondurilor deschise și fondurilor închise de investiții a continuat dinamica pozitivă manifestată pe parcursul semestrelor și anilor anteriori. Și în cazul SIF-urilor activul total a înregistrat o creștere de peste 6%, în timp ce activul total al Fondului Proprietatea a cunoscut o scădere modestă.

Figura 26 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC



Sursa: ASF

¹ *Încadrarea pe tipuri de fonduri a fost realizată la nivelul Direcției Supraveghere și Control – Sector Piața de Capital în anul 2007, în baza Regulamentului CE nr. 958/2007 al Băncii Centrale Europene, din perspectiva structurii portofoliului fondului în concordanță cu politica investițională menționată în prospectul de emisiune al acestuia.

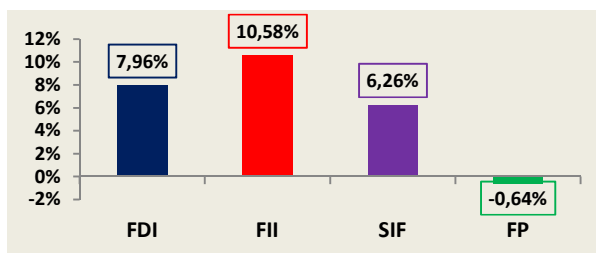
După scăderea cu circa 4,83% a activului Fondului Proprietatea înregistrată în trimestrul I 2015, explicată prin programele de răscumpărare și anulare de acțiuni (având ca efect diminuarea capitalului social al Fondului), activul FP a început să se aprecieze în lunile următoare, situându-se la sfârșitul lunii iunie la o valoare de 13.207,48 milioane lei, în scădere cu doar 0,64% comparativ cu finele lunii decembrie.

Tabelul 18 Activele totale pe categorii de OPC

(mil. lei)	Active totale dec. 2014	Active totale iun. 2015
Fonduri deschise	18.304,68	19.761,72
Fonduri închise	875,90	968,53
SIF-uri	6.958,31	7.394,18
FP	13.293,14	13.207,48
TOTAL OPC	39.432,04	41.331,91

Sursa: ASF

Figura 27 Dinamica activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2015 față de 31.12.2014



Sursa: ASF

Activele totale ale fondurilor deschise de investiții cumulează 47,81% din totalul activelor organismelor de plasament colectiv locale la sfârșitul lunii iunie 2015.

Tabelul 19 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active

milioane lei

ACTIVE TOTALE -30.06.2015	Fd. deschise	Fd. închise	SIF-uri	FP	TOTAL
Acțiuni	450,71	316,58	6.042,92	6.485,33	13.295,54
Obligațiuni	13.244,44	193,66	143,15	0,00	13.581,25
Titluri de stat	180,48	0,00	331,36	5,83	517,67
Depozite și disponibil	4.846,15	235,81	0,00	101,55	5.183,52
Titluri OPCVM/AOPC	980,94	123,00	567,18	0,00	1.671,13
Altele 2	58,99	99,47	309,57	6.614,77	7.082,80

Sursa: ASF

Având în vedere dinamica ultimilor ani, putem anticipa că la finele anului 2015, fondurile deschise de investiții vor depăși ca valoare cumulată suma activelor celorlalte organisme de plasament colectiv (fonduri închise, SIF-uri și Fondul Proprietatea).

Din perspectiva structurii plasamentelor, FDI sunt în continuare orientate preponderent către instrumentele cu venit fix, în vreme ce SIF, FP și FII au o orientare dominantă către plasamentele în acțiuni.

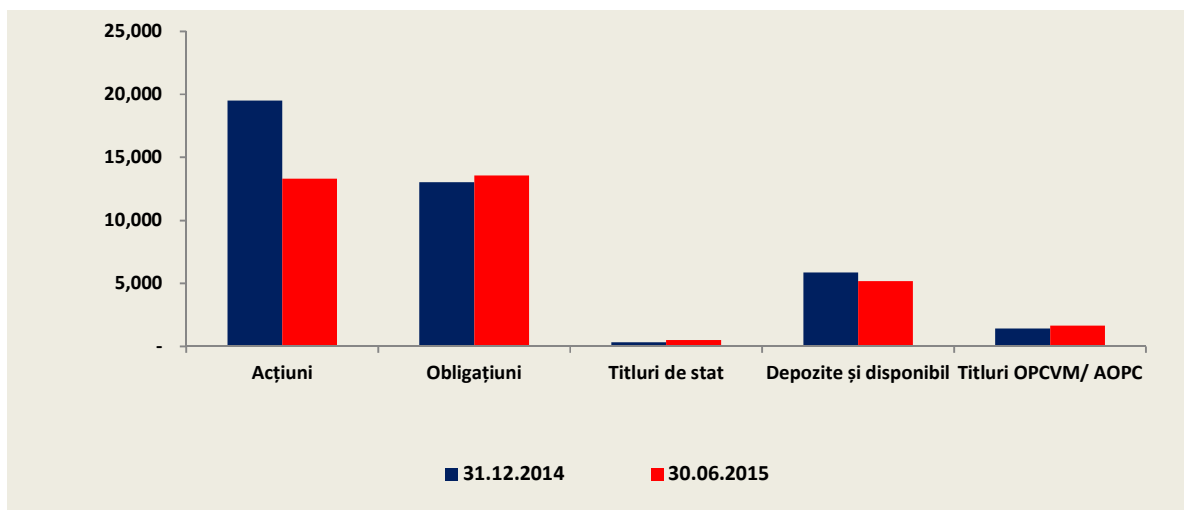
Orientarea diferitelor categorii de organisme de plasamente colectiv către un anumit tip de strategie investițională este justificată de caracterul închis sau deschis al fiecărui tip de OPC, precum și de apetitul la risc al investitorilor acestora.

Pe ansamblul pieței, structura consolidată a investițiilor tuturor organismelor de plasament colectiv arată o orientare a acestora către investițiile în instrumente cu venit fix/instrumente ale pieței monetare (cca.

² Valoarea negativă a categoriei „alte active” este aferentă subscrierilor pentru care urmează să se aloce unități de fond. Ca urmare, suma ponderilor celorlalte categorii de active depășește 100%. Această situație este specifică mecanismului de subscriere de unități de fond la preț necunoscut. Remarcăm totodată că utilizarea instrumentelor financiare derivate pentru acoperirea riscului portofoliului prin strategii de hedging continuă să aibă un rol marginal.

19,3 miliarde lei), în timp ce plasamentele în acțiuni dețin o pondere mult mai redusă (cca. 13,3 miliarde lei). Comparativ cu finele anului 2014, în semestrul I din 2015 se observă o scădere a plasamentelor în acțiuni cu 31,82%, ca urmare a diminuării investițiilor în acțiuni ale FP, concomitent cu o creștere a plasamentelor în obligațiuni cu 4,25%, titluri de stat cu 55,37% și titluri OPCVM/ AOPC (+17%).

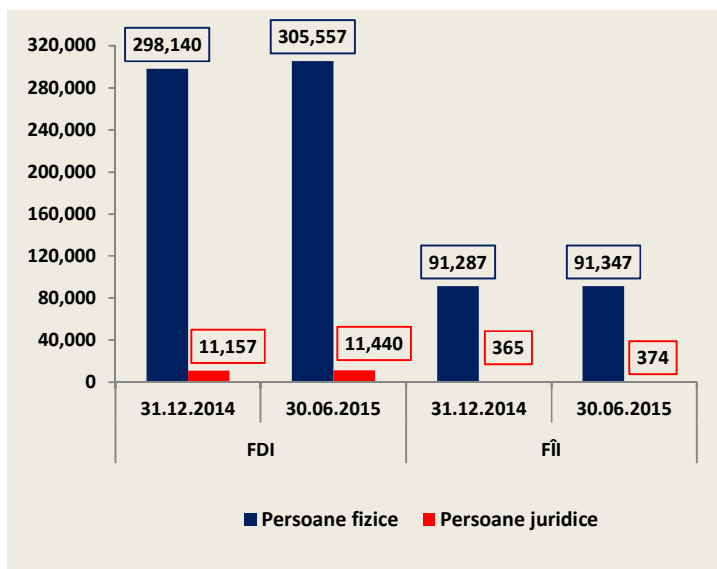
Figura 28 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC



Sursa: ASF

În ceea ce privește structura pe categorii de investitori, ca număr și ca valoare cumulată a deținerilor, piața organismelor de plasament colectiv este dominată și în semestrul I 2015 de către investitorii persoane fizice.

Figura 29 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori



Sursa: ASF

Această structură pe tipuri de investitori este o particularitate a fondurilor de investiții, întâlnită pe majoritatea piețelor europene, fapt ce oferă mai multă stabilitate financiară (prin dependența mai redusă de un număr mic de investitori cu valoare mare a participațiilor și cu volatilitate ridicată a subscrierilor și răscumpărărilor), aspect care este încurajat de grilele progresive de comisioane de răscumpărare care stimulează deținerile pe termen mediu și lung, strategie mai puțin potrivită pentru persoanele juridice (companiile comerciale) care au nevoie de o gestiune pe termen scurt a trezoreriei.

Trebuie menționat că această statistică nu poate fi extrem de exactă, deoarece un investitor poate avea simultan participații la mai multe fonduri, administrate de societăți diferite, ca atare putând fi „numărat” de mai multe ori. Totuși, apreciem că tendința de creștere este reală, având în vedere că ea se manifestă și în privința activelor totale.

Numărul investitorilor în fondurile închise de investiții este mai scăzut decât cel al investitorilor în FDI, iar conform datelor disponibile pentru semestrul I 2015 și numărul acestora a crescut ușor ajungând la finele lunii martie la 91.721 investitori. Dintre aceștia, cei mai mulți (89.333 persoane) sunt investitori în fondurile închise de acțiuni. Investitori în fonduri închise din alte categorii (diversificate, de obligațiuni etc.) sunt mult mai puțini, un număr mai semnificativ dintre aceștia (1.722 persoane) investind în fonduri închise de obligațiuni.

II.4.2. Fonduri deschise de investiții (FDI)

La sfârșitul lunii iunie 2015, își desfășurau activitatea 71 de fonduri, structurate pe cinci categorii: fonduri de acțiuni (17), fonduri de obligațiuni (28), diversificate (16), fonduri monetare (1) și alte fonduri (9: fonduri de tip fund-end fund, ETF sau real estate). Se constată menținerea în acest semestru a preferinței investitorilor pentru strategii investiționale orientate către instrumente cu venit fix și/sau instrumente ale pieței monetare, interesul pentru fondurile de acțiuni menținându-se la un nivel moderat.

Tabelul 20 Evoluția numărului de FDI, pe categorii

FDI funcție de politica investițională	31.12.2014	30.06.2015
Fonduri de acțiuni (inclusiv fonduri de indici)	17	17
Fonduri diversificate	18	16
Fonduri de obligațiuni	25	28
Fonduri monetare	1	1
Alte fonduri	9	9
TOTAL	70	71

Numărul fondurilor deschise de investiții a crescut la data de 30 iunie 2015, comparativ cu sfârșitul lunii decembrie 2014. Așa cum rezultă și din tabelul alăturat, fondurile de obligațiuni dețin cea mai mare pondere în categoria acestui segment de piață. Fondurile de acțiuni și cele diversificate sunt, de asemenea, bine reprezentate, ceea ce arată că interesul investitorilor pentru aceste două clase de active (obligațiuni și acțiuni) este semnificativ.

Sursa: ASF

La polul opus se situează fondurile monetare care, ca urmare a politicii de plasament foarte restrictivă și prudentă, se bucură de mai puțină popularitate. În țările cu economie dezvoltată și matură, fondurile monetare sunt utilizate cu predilecție de companii pentru gestionarea disponibilităților pe termen scurt, fiind adesea considerate mai sigure și mai lichide decât depozitele bancare.

Tabelul 21 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI

Categorii de fonduri	31.12.2014			30.06.2015		
	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL	Pers. fizice	Pers. juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	8.026	171	8.197	7.934	166	8.100
Fonduri diversificate	45.214	337	45.551	45.160	327	45.487

Pe parcursul semestrului I, evoluția FDI a fost una pozitivă, atât din punct de vedere al creșterii numărului de investitori (316.997 la data de 30 iunie 2015, în creștere cu 2,5% față de sfârșitul anului anterior), cât și din punct de

Fonduri de obligațiuni	240.762	10.433	251.195	247.091	10.723	257.814
Fonduri monetare	698	169	867	605	166	771
Alte fonduri	3.440	46	3.486	4.767	58	4.825
TOTAL	298.140	11.156	309.296	305.557	11.440	316.997

Sursa: ASF

vedere al ratei de creștere a activelor (apreciere cu 7,89% față de 31 decembrie 2014).

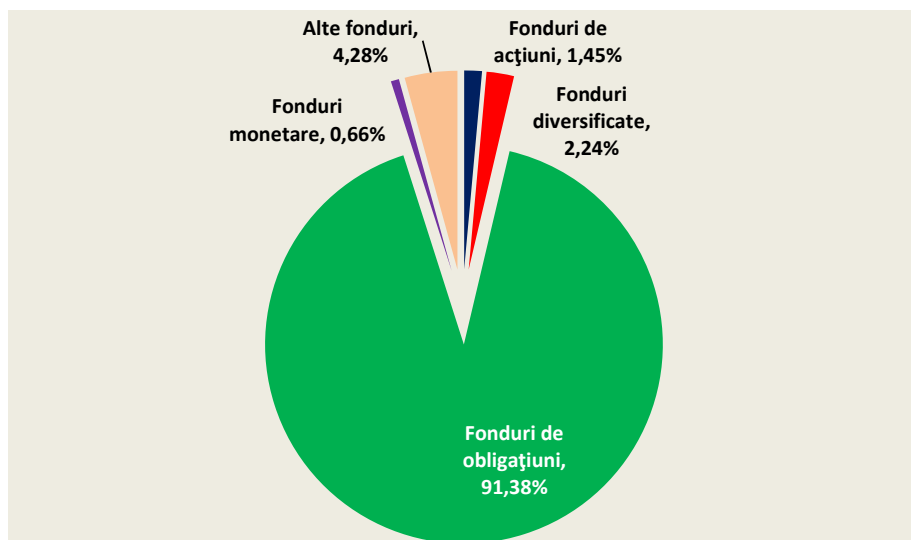
Tabelul 22 Structura activelor pe categorii de FDI

FDI funcție de politica investițională	ACTIV NET 31.12.2014 (lei)	ACTIV NET 30.06.2015 (lei)
Fonduri de acțiuni	251.289.791,43	285.141.561,47
Fonduri diversificate	392.304.399	441.206.815
Fonduri de obligațiuni	17.011.754.793,82	18.024.786.910,95
Fonduri monetare	123.951.729,29	130.448.716
Alte fonduri	504.029.422,68	844.239.367,26
TOTAL	18.283.330.136,21	19.725.823.370,95

Sursa: ASF

Industria fondurilor rămâne dominată de plasamentele în instrumente cu venit fix, astfel că aproape 91% din totalul activelor administrate sunt coordonate de fondurile de obligațiuni. În ceea ce privește structura portofoliilor FDI, aceasta este orientată cu precădere spre instrumente financiare cu venit fix (obligațiuni emise de state membre: pondere de cca 25,54% în activul total al fondurilor; obligațiuni de stat cotate și necotate: 17,7%, respectiv 17,2% din activul total). De asemenea, depozitele bancare dețin o pondere ridicată în activul total (cca 23%).

Figura 30 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net



Sursa: ASF

Tabelul 23 Evoluția alocării strategice a activelor FDI

Elemente de portofoliu	31.12.2014	% din AT	30.06.2015	% din AT
Acțiuni cotate	354.393.698,27	1,94%	397.189.008,74	2,01%
Acțiuni necotate	368.263,98	0,00%	532.583,50	0,00%
Acțiuni tranzacționate în state membre UE	50.285.127,32	0,27%	52.401.489,17	0,27%
Acțiuni tranzacționate în state nemembre UE	152.121,25	0,00%	588.860,79	0,00%
Obligațiuni de stat cotate	2.954.999.470,41	16,14%	3.489.948.296,27	17,66%
Obligațiuni de stat necotate	2.944.615.817,22	16,09%	3.399.284.773,42	17,20%

Elemente de portofoliu	31.12.2014	% din AT	30.06.2015	% din AT
Obligațiuni corporative cotate	702.086.091,64	3,84%	724.293.267,46	3,67%
Obligațiuni corporative necotate	20.392.453,63	0,11%	26.700.513,48	0,14%
Obligațiuni municipale cotate	43.833.018,50	0,24%	557.045.469,88	2,82%
Obligațiuni municipale necotate	1.509.385,84	0,01%	0,00	0,00%
Obligațiuni emise de state membre UE	6.061.584.845,33	33,11%	5.047.170.574,18	25,54%
Valori mobiliare nou emise	54.762.679,40	0,30%	168.612.505,39	0,85%
Disponibil	174.089.191,54	0,95%	220.164.334,00	1,11%
Titluri de stat >1 an	120.646.809,55	0,66%	121.478.530,64	0,61%
Titluri de stat <1 an	17.943.296,31	0,10%	58.997.296,58	0,30%
Depozite bancare	4.422.347.122,75	24,16%	4.625.990.558,60	23,41%
Depozite bancare la instituții state membre/nemembre	640.804.695,48	3,50%	0,00	0,00%
Titluri OPCVM / AOPC	671.258.083,72	3,67%	980.943.913,30	4,96%
Bilete la ordin	3.422.434,26	0,02%	0,00	0,00%
Contracte report cu activ suport alte instrumente decât titlurile de stat și oblig. municipale	-316.979.455,91	-1,73%	152.198.377,35	0,77%
Instrumente financiare derivate	257.776,78	0,00%	-5.568,97	0,00%
Instrumente financiare derivate în afara piețelor reglementate	-12.041.045,27	-0,07%	-13.607.942,30	-0,07%
Dividende și alte drepturi de încasat	27.718,56	0,00%	19.075.530,98	0,10%
Alte active	-605.859.489,81	-3,31%	-267.287.276,27	-1,35%
TOTAL ACTIVE (RON)	18.304.682.164,37	100,00%	19.761.715.096,19	100,00%

Sursa: ASF

II.4.3. Fonduri închise de investiții (FÎ)

Tabelul 24 Clasificarea FÎ în funcție de politica investițională

FÎ în funcție de politica investițională	31.12.2014	30.06.2015
Fonduri de acțiuni	11	10
Fonduri diversificate	9	10
Fonduri de obligațiuni	2	2
Alte fondur	1	10
Fonduri monetare	-	-
TOTAL	32	32

Sursa: ASF

La 30 iunie 2015, pe piața de capital din România desfășurau activități investiționale **un număr de 32 fonduri închise de investiții**. O parte dintre fondurile închise sunt listate la Bursa de Valori București, similar fondurilor deschise de tip ETF.

Structura plasamentelor fondurilor închise era, la finele semestrului I 2015, mult mai diversificată pe clase de active comparativ cu cea a fondurilor deschise, iar cotele de piață ale

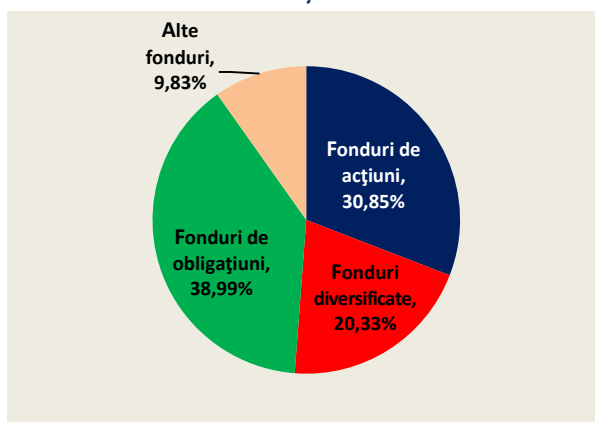
celor mai multe dintre categoriile de fonduri închise erau relativ echilibrate.

Tabelul 25 Capitalul investițional al fondurilor închise de investiții în funcție de politica investițională

FÎl funcție de politica investițională	ACTIV NET 31.12.2014)	ACTIV NET 30.06.2015 (lei)
Fonduri de acțiuni	281.813.749,01	297.049.823,31
Fonduri diversificate	181.664.070,97	195697.400,04
Fonduri de obligațiuni	317.777.939,98	375.375.140,87
Fonduri monetare	-	-
Alte fonduri	91.519.517,53	94.653.776,68
T A L	872.775.277,50	962.776.140,90

Sursa: ASF

Figura 31 Structura pieței FÎl după activul net și politica investițională



Sursa: ASF

Tabelul 26 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎl

Categorie fonduri	31.12.2014			30.06.2015		
	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL	Persoane fizice	Persoane juridice	TOTAL
Fonduri de acțiuni	89.244	265	89.509	89.069	264	89.333
Fonduri diversificate	26	19	45	48	21	69
Fonduri de obligațiuni	1.480	29	1.509	1.	9	1.722
Fonduri monetare	-	-	-	-	-	-
Alte fonduri	537	52	589	547	50	597
TOTAL	91.287	365	91.652	91.347	374	91.721

Sursa: ASF

Numărul participanților la fondurile închise de investiții (91.721 la 30 iunie 2015, în ușoară creștere comparativ cu finalul anului 2014) este mult mai redus față de cel al participanților la fondurile deschise (316.997), ca urmare a faptului că FÎl se adresează investitorilor avizați și presupun posibilități mai restrânse de lichidizare a participațiilor.

Totodată, reglementarea și supravegherea fondurilor deschise este mult mai strictă, ceea ce conferă investitorilor mai multă încredere.

Diferențe între fondurile închise de investiții și fondurile deschise există și din punct de vedere al structurii portofoliilor. Structura portofoliilor FÎl este orientată în special spre acțiuni cotate (ce dețin o pondere de aproximativ 25,56% din activul total al FÎl), bilete la ordin (cca 22%) și contracte report cu activ suport alte instrumente decât titlurile de stat și obligațiunile municipale (12,70% din activul total). Instrumentele financiare cu venit fix, respectiv obligațiuni emise de statul român și de state membre ale Uniunii Europene, dețin o pondere semnificativ mai scăzută în portofoliul FÎl comparativ cu FDI.

Tabelul 27 Evoluția alocării strategice a activelor FÎl

Elemente de portofoliu	31.12.2014	% din AT	30.06.2015	% din AT
Acțiuni cotate	293.048.344,25	33,46%	247.597.309,26	25,56%
Acțiuni necotate	35.564.358,97	4,06%	37.951.023,88	3,92%

Elemente de portofoliu	31.12.2014	% din AT	30.06.2015	% din AT
Drepturi de alocare	31.843,75	0,00%	-	0,00%
Acțiuni tranzacționate în state membre UE	23.643.853,83	2,70%	9.165.319,87	0,95%
Acțiuni tranzacționate în state nemembre UE	21.533.574,04	2,46%	21.869.907,37	2,26%
Obligațiuni de stat cotate	-		-	0,00%
Obligațiuni de stat necotate	54.910.672,69	6,27%	70.365.896,01	7,27%
Obligațiuni corporative cotate	0	0,00%	755.425,00	0,08%
Obligațiuni corporative necotate	20.864.819,03	2,38%	61.021.178,36	6,30%
Obligațiuni municipale cotate	298.083,18	0,03%	285.623,44	0,03%
Obligațiuni emise de state membre UE	59.631.295,42	6,81%	58.916.779,76	6,08%
Obligațiuni emise de state nemembre UE	2.283.114,12	0,26%	2.313.871,98	0,24%
Valori mobiliare nou emise	0	0,00%	661.432,50	0,07%
Disponibil	11.138.943,92	1,27%	22.527.428,11	2,33%
Titluri de stat <1 an	-		-	0,00%
Depozite bancare	161.682.784,82	18,46%	213.286.450,57	22,02%
Titluri OPCVM / AOPC	125.666.577,41	14,35%	123.002.534,67	12,70%
Bilete la ordin	48.358.757,28	5,52%	10.807.147,49	1,12%
Contracte report cu activ suport alte instrumente decât titlurile de stat și oblig. Municipale	-26.740.842,37	-3,05%	-	0,00%
Instrumente financiare derivate	25.675.171,50	2,93%	9.245.446,42	0,95%
Instrumente financiare derivate în afara piețelor reg.	19.264.943,23	2,20%	4.179.069,33	0,43%
Dividende și alte drepturi de încasat	151.254,05	0,02%	69.344.792,32	7,16%
Alte active	-1.204.930,73	-0,14%	5.236.364,43	0,54%
TOTAL ACTIVE (RON)	875.802.618,39	100,00	968.533.000,79	100,00%

Sursa: ASF

II.4.4. Societățile de investiții financiare (SIF)

Potrivit raportărilor centralizate de ASF, activele nete cele mai ridicate ca valoare aparțin SIF1, urmat de SIF5 și SIF2. Celelalte două SIF-uri dețin portofolii de valoare mai redusă.

Tabelul 28 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare

DATA	Indicatori	SIF1 Banat-Crișana	SIF2 Moldova	SIF 3 Transilvania	SIF4 Muntenia	SIF5 Oltenia
31.12.2014	VUAN (lei)	2,9225	2,5891	0,4879	1,259	2,6606
	Preț de piață	1,303	1,591	0,2462	0,881	1,67
	Activ Net (lei)	1.604.029.096	1.343.992.042,41	1.065.758.200	1.016.023.340	1.543.600.573
	Nr. acțiuni emise	548.849.268	519.089.588	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714
30.06.2015	VUAN (lei)	3,1591	1,3597	0,5015	1,3506	2,6134
	Preț de piață	1,4600	0,7820	0,2460	0,8355	1,7400
	Activ Net (lei)	1.733.856.276	1.411.599.724	1.095.359.230	1.090.013.483	1.516.198.809
	Nr. acțiuni emise	548.849.268	1.038.179.176	2.184.286.664	807.036.515	580.165.714

Sursa: ASF

În semestrul I 2015, activele nete cumulate ale SIF au înregistrat o creștere de aproximativ 4,16%, patru dintre cele cinci societăți de investiții financiare înregistrând aprecieri ale activului net, dintre care se

remarcă aprecierile constatate în cazul SIF1 (SIF Banat Crișana: 8,09%) și SIF4 (SIF Muntenia: 7,28%). O depreciere a activului net se observă în cazul SIF5 (SIF Oltenia: -1,78%). Se constată o scădere a prețului de piață în cazul SIF2 (SIF Moldova) ca urmare a majorării capitalului social prin emisiunea unui număr de 519.089.588 de acțiuni noi cu o valoare nominală de 0,1 lei.

Detalierea structurii cumulate a portofoliilor totale ale SIF-urilor se prezintă astfel:

Tabelul 29 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 31.12.2014, respectiv 30.06.2015

Structură active (mil.lei)	Total active cumulate la data de 31/12/2014	Pondere în total cumulate la data de 31/12/2014 (%)	Total active cumulate la data de 30/06/2015	Pondere în total cumulate la data de 30/06/2015 (%)
Acțiuni cotate	4.368,60	62,78%	4.370,25	59,10%
Acțiuni emise/tranzacționate în state membre	267,86	3,85%	341,59	4,62%
Acțiuni emise/tranzacționate în state nemembre	1,69	0,02%	2,15	0,03%
Drepturi de preferință/drepturi de alocare	0,00	0,00%	10,21	0,14%
Obligațiuni corporative cotate	53,33	0,77%	53,56	0,72%
Acțiuni necotate	1.110,18	15,95%	1.318,72	17,83%
Disponibil (cash)	17,95	0,26%	11,68	0,16%
Obligațiuni municipale	0,39	0,01%	0,39	0,01%
Obligațiuni corporative necotate	89,93	1,29%	72,39	0,98%
Obligațiuni de stat	16,45	0,24%	16,80	0,23%
Depozite bancare	254,15	3,65%	319,68	4,32%
Titluri OPCVM / AOPC cotate	415,29	5,97%	240,51	3,25%
Titluri OPCVM / AOPC	215,00	3,09%	326,67	4,42%
Derivative tranzacționate pe piața reglementată	17,02	0,24%	0,00	0,00%
Produse structurate	22,26	0,32%	10,78	0,15%
Dividende și alte drepturi de încasat	0	0,00	114,01	1,54%
Alte active	108,22	1,56%	184,78	2,50%
TOTAL ACTIVE (mil.lei)	6.958,31	100,00%	7.394,18	100,00%

Sursa: ASF

La data de 30 iunie 2015 se remarcă o diminuare a disponibilului (-34,91%), a investițiilor în titluri OPCVM/ AOPC cotate (-42%) și în obligațiuni corporative necotate (-19,50%) comparativ cu finele lunii decembrie 2014. Totodată, în cazul SIF4 se constată un plasament în produse structurate de circa 0,15% din activele totale cumulate, valoarea acestuia diminuându-se cu circa 51,6% la 30 iunie comparativ cu 31 decembrie 2014.

II.4.5. Fondul Proprietatea S.A.

La finalul lunii iunie 2015, Fondul Proprietatea administra active în valoare de 13,2 miliarde lei în scădere cu circa 0,64% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2014. Activele FP erau concentrate preponderent în România.

Tabelul 30 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea

Elemente de portofoliu	31.12.2014	30.06.2015
Număr de acțiuni emise	10.91.75.7	10.670.555.366
Activ Net (lei)	13.236.700.614,13	12.645.915.882
V.U.A.N.	1,2125	1,1851
Preț de închidere (lei)	0,896	0,795

Sursa: ASF

Comparativ cu 31 decembrie 2014, numărul societăților la care Fondul Proprietatea deține participații a scăzut la 49 de societăți comerciale la sfârșitul lunii iunie 2015, 12 dintre acestea fiind listate pe o piață reglementată, 3 admise la tranzacționare în sistem alternativ de tranzacționare, iar 34 fiind societăți comerciale neadmise la tranzacționare.

Din structura portofoliului FP pe tipuri de active, se remarcă o creștere a ponderii acțiunilor nelistate în activul net: din totalul activelor 51,2% era investit în acțiuni nelistate, iar ponderea de 49,6% era deținută de acțiunile listate.

Tabelul 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2015

TIPURI DE ACTIVE	% din VAN
Acțiuni listate	49,6
Acțiuni nelistate	51,2
Lichidități nete și creanțe*	-0,8
TOTAL	100

Sursa: ASF

*Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat, creanțe privind dividendele, precum și alte active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv credite de la bănci pe termen scurt, valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și a datoriilor privind dividendele din anii anteriori) și a provizioanelor.

Tabelul 32 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.06.2015

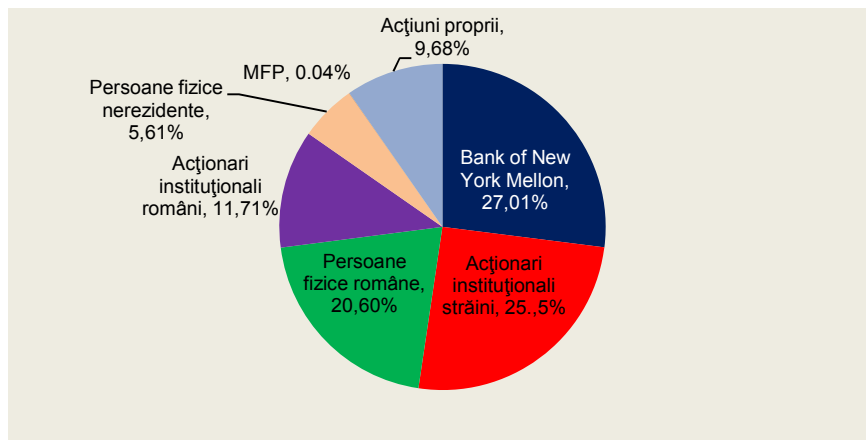
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-uri având la bază acțiuni suport)	27,01%
Acționari instituționali străini	25,35%
Persoane fizice române	20,60%
Acționari instituționali români	11,71%
Persoane fizice nerezidente	5,61%
Ministerul Finanțelor Publice**	0,04%
Acțiuni proprii***	9,68%
TOTAL	100,00%
număr total de acționari la data de 30.06.2015 -	

Sursa: Fondul Proprietatea

** Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanțelor Publice este de 3,02%, incluzând acțiunile neplătite

*** 152.915.335 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare și 990.855.616 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare

Figura 32 Structura acționariatului FP la 30 iunie 2015 după capitalul social subscris și vărsat



Sursa: Fondul Proprietatea

La data de 30 iunie 2015, numărul total al acționarilor era de 8.548, în creștere cu 2,9% comparativ cu 31 decembrie 2014. Conform raportului lunar al Fondului Proprietatea, cel mai mare acționar este grupul american Elliott-Associates (peste 18,76% din drepturile de vot).

Dintre societățile listate, cea mai mare pondere din activul net al fondului o deține societatea OMV Petrom (32,07%), urmată de ROMGAZ (11,09%), iar din categoria societăților nelistate, cea mai mare pondere este deținută de HIDROELECTRICA (17,22%).

Tabelul 33 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2015

Denumire societate	% din VAN 30.06.2015
OMV Petrom SA	32,07
Hidroelectrica SA	17,22
Romgaz SA	11,09
ENEL Distribuție Banat SA	5,06
ENEL Distribuție Muntenia SA	3,68
TOTAL	69,12

Sursa: Fondul Proprietatea

În luna ianuarie a anului curent, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului Proprietatea a aprobat un mandat pentru **listarea secundară la London Stock Exchange**, aceasta având loc prin intermediul certificatelor globale de depozit în data de 29 aprilie 2015. Bank of New York Mellon a fost numită bancă depozitară pentru facilitatea GDR. Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 81.228.524 GDR-uri între 29 aprilie și 12 august 2015 și 74.622.820 GDR-uri după această dată. Un GDR reprezintă 50 de acțiuni, moneda GDR-urilor fiind USD. La 30 iunie 2015, 26,21% din acțiunile emise ale Fondului erau convertite în certificate globale de depozit.

La începutul lunii februarie a avut loc **finalizarea celui de al patrulea program de răscumpărare**, prin care au fost achiziționate 990.855.616 acțiuni ale Fondului prin intermediul unei oferte publice de

cumpărare a 750.000.000 acțiuni (acțiuni efectiv cumpărate: 749.998.142) și prin achiziții zilnice de pe Bursa de Valori București.

La data de 30 iunie 2015, numărul total de acțiuni răscumpărate **în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare** a fost de 159.055.335 acțiuni, reprezentând 69,9% din totalul programului.

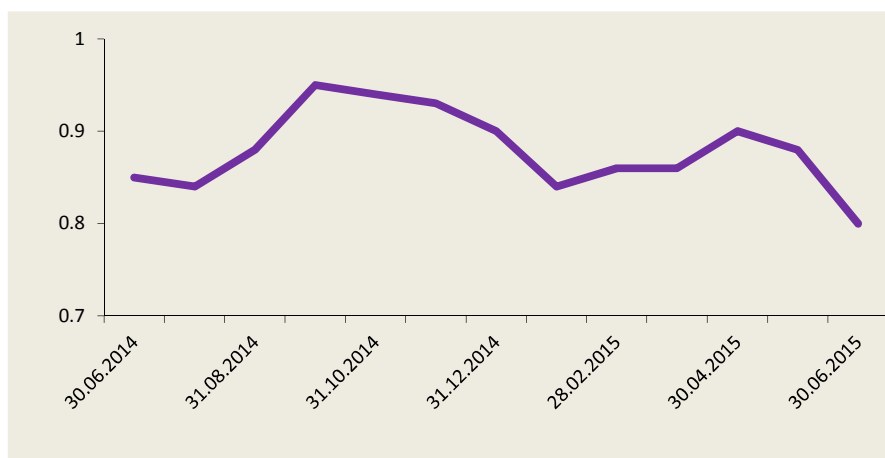
La sfârșitul lunii aprilie 2015, AGA a aprobat cel de **al șaselea program de răscumpărare** pentru un număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de GDR-uri având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea sau 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două.

Tabelul 34 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea

Structură active (lei)	30.06.2015	% din AT
Acțiuni cotate	11.200.316,57	0,08%
Acțiuni necotate	6.474.126.116,04	49,02%
Disponibil (cash)	495.839,77	0,00%
Titluri de stat cu scadență <1 an	5.831.692,67	0,04%
Depozite bancare	101.051.864,61	0,77%
Alte active	6.614.774.148,16	50,08%
TOTAL ACTIVE (lei)	12.650.623.152,94	100,00%

Sursa: ASF

Figura 33 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea



Sursa: ASF

II.5. ACTIVITATEA INTERMEDIARILOR ȘI OPERATORILOR DE PIAȚĂ

II.5.1. Societățile de servicii de investiții financiare (SSIF)

La sfârșitul semestrului I 2015 erau autorizate un număr de 30 de societăți de servicii de investiții financiare (SSIF), în scădere cu aproximativ 3,22 %, față de finele anului 2014 când erau autorizate un număr de 31 de SSIF-uri.

Conform cerințelor privind adecvarea capitalului, o societate trebuie să aibă în vedere respectarea cerințelor de capital în funcție de obiectul de activitate autorizat. În conformitate cu legislația în vigoare privind adecvarea capitalului, SSIF trebuie să aibă în vedere desfășurarea activității bazată pe principiul continuității și dezvoltarea activității pe baza menținerii unui capital puternic.

Prezentăm în continuare indicatorii agregați ai societăților de servicii de investiții financiare aferenți semestrului I 2015 și semestrului II 2014:

Tabelul 35 Situația indicatorilor societăților de servicii de investiții financiare

Data	Fonduri proprii (lei)	Cifra de afaceri (lei)	Profit/Pierdere	Număr clienți
30.06.2014	189,450,024	32,078,829	2,522,849	82.352
31.12.2014	180,969,947	65,174,723	2,139,680	65,847
30.06.2015	184,548,026	21,379,589	-1,081,784	83,894

Sursa: ASF

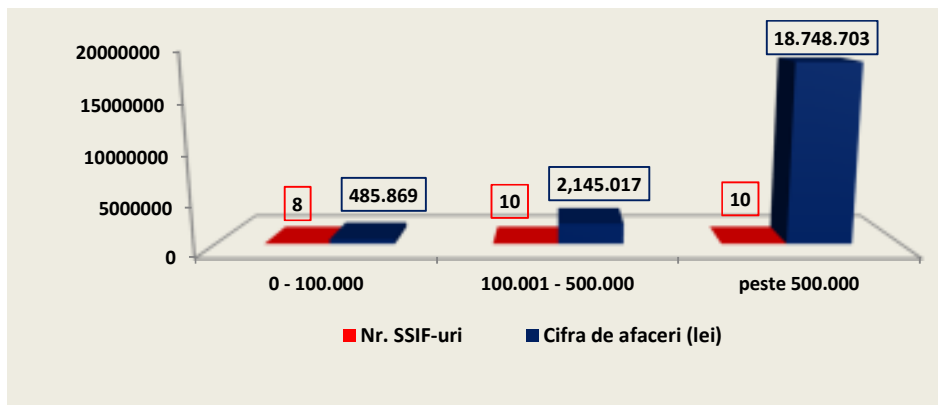
Fondurile proprii ale societăților de servicii de investiții financiare au crescut în primul semestru al anului 2015, comparativ cu finele anului 2014, cu 1,98%, însă au scăzut cu 2,59% față de aceeași perioadă a anului anterior ca urmare a pierderilor înregistrate de societăți pe parcursul perioadei analizate.

Numărul clienților a crescut în semestrul I al anului 2015, față de sfârșitul anului 2014, ca rezultat al promovării pieței de capital de către instituțiile acesteia, dar și ca urmare a progresului înregistrat de investitori în înțelegerea și utilizarea instrumentelor acesteia.

Din cele 28 de SSIF-uri autorizate și cu activitate, 21 societăți de servicii de investiții financiare au înregistrat pierderi pe semestrul I 2015, față de 16 la finele anului 2014. În semestrul I 2015, 75% dintre societăți au înregistrat pierdere. Aceasta se datorează unei activități reduse, reflectată într-un volum mic al cifrei de afaceri pe parcursul primelor 6 luni ale anului.

SSIF-rile se pot încadra în trei categorii, în funcție de cifra de afaceri înregistrată, respectiv: 8 societăți cu activitate redusă, 10 societăți cu activitate medie și 10 societăți cu activitate intensă.

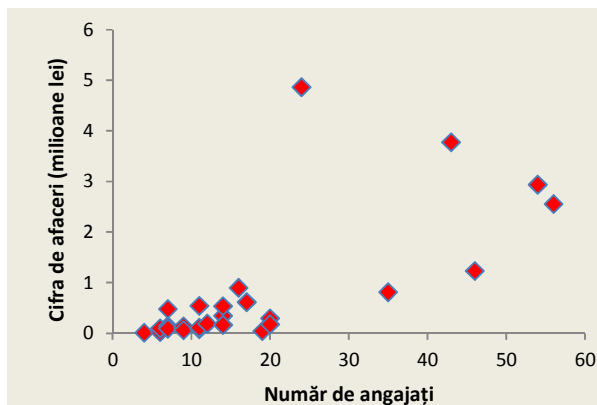
Figura 34 Cifra de afaceri semestrul I 2015



Sursa: ASF

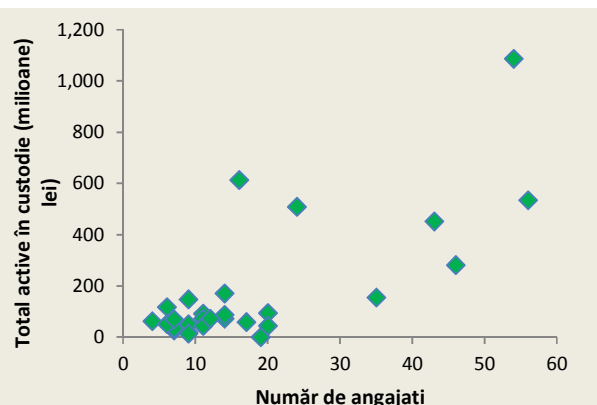
În ceea ce privește numărul de angajați ai SSIF-urilor autorizate, acesta variază între 4 și 56 de salariați. Graficele de mai jos arată faptul că societățile de servicii de investiții financiare cu un număr mai mic de angajați au o cifră de afaceri mai redusă, respectiv active în custodie mai reduse decât cele cu un număr mai mare al angajaților, cu câteva excepții.

Figura 35 Cifra de afaceri a SSIF-urilor raportată la nr. de angajați



Sursa: ASF

Figura 36 Activele totale aflate în custodia SSIF-urilor raportate la nr. de angajați



Sursa: ASF

În activitatea de supraveghere a activității societăților de servicii de investiții financiare s-a avut în vedere pachetul legislativ CRD/CRR IV care reprezintă cadrul juridic de reglementare a activității prudențiale, cadrul de supraveghere și cerințele prudențiale aplicabile instituțiilor de credit și firmelor de investiții din statele membre ale Uniunii Europene.

Astfel, analiza efectuată s-a bazat pe prevederile *Regulamentului UE nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții, Directiva Europeană nr. 2013/36/UE cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții* și pe cele ale **Regulamentului ASF nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006.**

Conform prevederilor menționate anterior, fondurile proprii ale societăților de servicii de investiții financiare nu trebuie să scadă sub nivelul minim al capitalului inițial prevăzut pentru autorizare.

II.5.2. Instituțiile de credit

La 30.06.2015 figurau înscrise în Registrul ASF un număr de 10 instituții de credit, identic cu numărul acestora la data de 31.12.2014. Aceste entități sunt autorizate de BNR, în conformitate cu legislația bancară aplicabilă, și transmit la ASF conform prevederilor legale în vigoare raportul compartimentului de control intern pentru activitatea desfășurată pe piața de capital și raportul conducătorului structurii organizatorice aferente operațiunilor pe piața de capital.

II.5.3. Operatorul de piață BVB

La sfârșitul semestrului I 2015 numărul total al participanților înscrși în Registrul BVB a fost de 38, față de 40 participanți (SSIF-uri, instituții de credit și firme de investiții dintr-un alt stat membru UE) de la finele anului 2014.

Clasamentul primilor 10 intermediari în funcție de valoarea tranzacțiilor realizate pe BVB, de la începutul anului și până la 30.06.2015 (toate piețele, toate instrumentele) este următorul:

Tabelul 36 Clasamentul primilor 10 intermediari în funcție de valoarea tranzacțiilor realizate pe BVB

<u>Poziție (an)</u>	<u>Denumire intermediar</u>	<u>Valoare tranzacționată (lei)</u>	<u>% din total valoare (an)</u>
1	BT SECURITIES	2.996.410.442,93	22,90
2	RAIFFEISEN BANK	2.875.653.570,89	21,98
3	WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, a.s. PRAGA	1.649.831.597,30	12,61
4	SWISS CAPITAL S.A.	1.637.174.192,42	12,51
5	BANCA COMERCIALA ROMANA	624.378.920,63	4,77
6	BRD Groupe Société Générale	520.486.099,48	3,98
7	NBG SECURITIES S.A. ATENA Sucursala București	511.186.588,13	3,91
8	KBC Securities N.V.	457.253.423,39	3,49
9	SSIF BROKER	274.149.577,54	2,10
10	TRADEVILLE	191.971.890,36	1,47

Sursa: ASF

Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai BVB sunt prezentați în tabelul de mai jos:

Tabelul 37 Principalii indicatori economico-financiari ai BVB

<u>Nr. crt.</u>	<u>Denumire indicator</u>	<u>Valoare indicator (lei) 30.06.2014</u>	<u>Valoare indicator (lei) 31.12.2014</u>	<u>Valoare indicator (lei) 30.06.2015</u>
1.	Venituri totale	14.949.012	32.693.759	13.196.045
2.	Venituri din exploatare	13.204.838	27.879.484	8.704.407
3.	Cheltuieli totale	8.240.367	18.544.136	8.799.184
4.	Active totale	103.321.985	106.347.413	21.901.045
5.	Capitaluri proprii	94.415.358	100.675.381	93.446.016
6.	Rezultat financiar	5.635.982	11.896.005	3.958.861

Sursa: ASF

II.5.3. Operatorul de piață SIBEX

Situația piețelor administrate de SIBEX la data de 30.06.2015 era următoarea:

- pe piața instrumentelor financiare derivate au activat 6 participanți, pe piața reglementată la vedere 6 participanți, iar pe ATS au tranzacționat 5 participanți;
- semestrul I 2015 a totalizat 8.868 de contracte futures, iar pe ATS s-au înregistrat 8 tranzacții pentru un număr de 1.516 de acțiuni comune Prodplast Imobiliare S.A;

Clasamentul primilor 7 intermediari în funcție de valoarea tranzacțiilor realizate pe SIBEX, de la începutul anului și până la 30.06.2015 (toate piețele, toate instrumentele) este:

Tabelul 38 Clasamentul primilor 7 intermediari în funcție de valoarea tranzacțiilor realizate pe SIBEX

Nr. crt.	Denumire Intermediar	Valoare derivate	Valoare spot	Valoare totală tranzacții	Procent din valoare totală
1	SSIF IFB FINWEST SA	-	12.472,79	12.472,79	32,18%
2	SSIF INTERCAPITAL INVEST SA	-	7.357,79	7.357,79	18,98%
3	DELTASTOCK AD	6.704,00	-	6.704,00	17,30%
4	SSIF BROKER SA	5.573,00	-	5.573,00	14,38%
5	SSIF ESTINVEST SA	2.306,00	1.178,23	3.484,23	8,99%
6	SSIF INTERFINBROK SA	3.153,00	-	3.153,00	8,13%
7	SSIF TRADEVILLE SA	-	14,13	14,13	0,04%
8	TOTAL	17.736,00	21.022,94	38.758,94	100,00%

Sursa: ASF

Din datele și informațiile prezentate mai sus, se poate observa faptul că în cadrul segmentului spot activitatea desfășurată de SIBEX a înregistrat valori mici în comparație cu activitatea desfășurată în cadrul BVB pe același segment de piață. Aceasta valoare scăzută a tranzacțiilor se datorează în principal și datorită numărului scăzut de emitenți listați pe piețele administrate de SIBEX.

Evoluția principalilor indicatori economico-financiar ai SIBEX sunt prezentați în tabelul de mai jos:

Tabelul 39 Principalii indicatori economico-financiar ai SIBEX

Nr. crt.	Denumire indicator	Valoare indicator (lei) 30.06.2014	Valoare indicator (lei) 31.12.2014	Valoare indicator (lei) 30.06.2015
1.	Venituri totale	649.664	1.898.274	453.075
2.	Venituri din exploatare	586.331	1.084.182	252.855
3.	Cheltuieli totale	1.561.405	4.770.695	1.444.376
4.	Active totale	24.415.632	21.828.388	20.718.061
5.	Capitaluri proprii	23.200.196	21.239.517	20.248.216
6.	Rezultat financiar	-911.741	-2.872.420	-991.301

Sursa: ASF

II.6. ALTE INSTITUȚII ALE PIEȚEI DE CAPITAL LOCALE

II.6.1. Depozitarul Central

Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai Depozitarului Central sunt prezentați în tabelul de mai jos:

Tabelul 40 Principalii indicatori economico-financiari ai DC

Nr. crt.	Denumire indicator	Valoare indicator (lei) 30.06.2014	Valoare indicator (lei) 31.12.2014	Valoare indicator (lei) 30.06.2015
1.	Venituri totale	6.421.362	14.404.263	6.867.299
2.	Venituri din exploatare	6.004.089	13.119.916	6.328.181
3.	Cheltuieli totale	5.511.705	11.984.622	5.811.388
4.	Active totale	46.298.590	47.537.125	126.983.439
5.	Capitaluri proprii	29.923.234	31.191.771	30.173.699
6.	Rezultat financiar	752.451	2.020.988	881.934

Sursa: ASF

Principalele modificări în semestrul I 2015 față de același semestru al anului anterior sunt:

- creșterea activului total cu 174,27%;
- capitalurile proprii au crescut cu 0,84%;
- Rezultatul financiar a fost unul pozitiv, în creștere cu 17,21%.

II.6.2. Depozitarul Sibex

Evoluția principalilor indicatori economico-financiari ai Depozitarului Sibex sunt prezentați în tabelul de mai jos:

Tabelul 41 Principalii indicatori economico-financiari ai Depozitarului SIBEX

Nr. crt.	Denumire indicator	Valoare indicator (lei) 30.06.2014	Valoare indicator (lei) 31.12.2014	Valoare indicator (lei) 30.06.2015
1.	Venituri totale	460.616	1.091.096	495.647
2.	Venituri din exploatare	12.032	30.848	17.372
3.	Cheltuieli totale	709.529	1.389.948	720.491
4.	Active totale	23.163.781	23.004.149	22.668.217
5.	Capitaluri proprii	22.563.088	22.513.419	22.288.305
6.	Rezultat financiar	-248.913	-298.852	-224.844

Sursa: ASF

Principalele modificări în semestrul I 2015 față de același semestru al anului anterior sunt:

- activele totale au scăzut cu 2,14%;
- capitalurile proprii s-au diminuat cu 1,22% datorită pierderii înregistrate în semestrul I 2015;
- în ambele perioade au fost înregistrate pierderi, cea actuală fiind cu circa 24 mii lei mai mică;

II.7. STATISTICI EMITENȚI PE PIAȚA DE CAPITAL

Pe parcursul semestrului I al anului 2015 au avut loc:

Tabelul 42 Numărul listărilor, delistărilor și al transferurilor în semestrul I 2015

Listări noi pe segmente de piață
4 companii nou listate pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare (ATS).
Delistate pe segmente de piață
7 companii delistate de pe segmentul RASDAQ; 1 companii delistate de pe segmentul principal BVB.
Transferuri pe alt segment de piață
204 companii transferate de pe RASDAQ (BER) pe ATS BVB; 2 companii transferate de pe RASDAQ (BER) pe segmentul principal BVB; 25 companii transferate de pe RASDAQ (BER) pe ATS Sibex; 3 companii s-au transferat de pe segmentul principal BVB pe segmentul ATS.

Sursa: ASF

În ceea ce privește **ofertele publice**, în perioada ianuarie-iunie 2015, au avut loc:

Tabelul 43 Oferte publice în semestrul I 2015

Oferte publice de preluare		
Companie	Volum	Valoare
AMPLO SA Ploiești (AMPL)	1.051.610	4.732.245,00
CONBAC SA (CNBC)	0	0
Oferte publice de cumpărare		
Companie	Volum	Valoare
VAE APCAROM SA BUZĂU (APC)	824.444	610.088,56
SEF PETROFOREST SA PIATRA NEAMȚ (SEPE)	328.816	32.881,60
TONELI NUTRITION TITU SA	0	0
Oferte publice de vânzare primare		
Companie	Volum	Valoare
TCI RĂZBOIENI SA OCNA MUREȘ	54,000	387,500.00
ASIGURARE REASIGURARE ASTRA SA	50,608	424,915,339.94
CEMACON SA CLUJ NAPOCA	31,799,165	123,286,579.50
NATURA QUATTUOR ENERGIA HOLDINGS SA	6,882,569	4,895,000.00
PRODLACTA SA BRASOV	8,760,007	11,913,609.52
SEMROM MUNTENIA SA	1,609,578	4,023,945.00
TRANSILVANIA CONSTRUCTII SA CLUJ NAPOCA	276,864	9,136,512.00

Sursa: ASF

În plus față de cele de mai sus, pe parcursul semestrului I 2015 au avut loc două oferte publice primare de vânzare de obligațiuni: IMOCREDIT IFN SA (1.875.000 obligațiuni cu valoare nominală de 8 lei) și Municipiul București (222.010 obligațiuni cu valoare nominală de 10.000 lei).

Pe parcursul semestrului I 2015 au avut loc următoarele fuziuni și modificări de capital social:

Tabelul 44 Fuziuni și modificări de capital social

Segment	Companie	Tip operațiune
RASDAQ	MOARA CIBIN SA SIBIU (MOIB)	Fuziune
	BEGA MINERALE INDUSTRIALE SA TIMISOARA (BMIA)	Fuziune
	AZUR SA TIMISOARA (AZUR)	Majorare Capital Social
	BAT MEDIAS SA (BAME)	Diminuare Capital Social
	AVICOLA SA BUCURESTI (AVBW)	Diminuare Capital Social
	ASIGURARE - REASIGURARE ASTRA SA București (ATRA)	Majorare Capital Social
	PRODLACTA SA Brașov (PRAE)	Majorare Capital Social
	FORTUNA S.A. VASLUI (FORU)	Majorare Capital Social
	CERSANIT ROMANIA SA ROMAN (RMRM)	Majorare Capital Social
	SEMROM MUNTENIA SA BUCURESTI (SEOM)	Majorare Capital Social
	METEX TÂRGOVIȘTE S.A. (METG)	Diminuare Capital Social
	INDUSTRIA SARMEI CAMPIA TURZII SA (INSI)	Majorare Capital Social
	INDUSTRIA SARMEI CAMPIA TURZII SA (INSI)	Diminuare capital social
Bursa de Valori București	FONDUL PROPRIETATEA (FP)	Diminuare capital social - număr acțiuni
	CARBOCHIM SA (CBC)	Majorare capital social - număr acțiuni
	SN NUCLEARELECTRICA SA (SNN)	Majorare capital social - număr acțiuni
	COS TARGOVISTE SA (COS)	Diminuare capital social - valoare nominală
	NEW EUROPE PROPERTY INVESTMENTS PLC	Majorare Capital Social
	FONDUL PROPRIETATEA (FP)	Diminuare capital social - valoare nominală

Sursa: ASF

III. EVOLUȚIA PIEȚEI ASIGURĂRILOR DIN ROMÂNIA ÎN SEMESTRUL I 2015

III.1. SOCIETĂȚI DE ASIGURARE

La 30 iunie 2015 activau pe piața asigurărilor 36 societăți de asigurare dintre care 20 au practicat numai activitate de asigurări generale („AG”) , 8 au practicat numai activitate de asigurări de viață („AV”) și 8 au practicat activitate compozită.

III.1.1. Gradul de penetrare al asigurărilor

În primul semestru al anului 2015 se constată o revenire a activității sectorului de asigurări, dinamica primelor brute subscrise (PBS) fiind una pozitivă, de 8,7% comparativ cu perioada similară din anul anterior. Avansul PBS peste creșterea PIB nominal (+6,7% în semestrul I 2015), respectiv scăderea populației rezidente de la 1 ianuarie, an de an, a condus la o îmbunătățire vizibilă a indicatorilor derivați ai PBS în primul semestru din anul curent.

Astfel, gradul de penetrare al asigurărilor s-a majorat cu 0,03 puncte procentuale față de primul semestru din anul 2014, la 1,42%. În ceea ce privește densitatea asigurărilor (raportul între volumul primelor brute subscrise și populația totală rezidentă de la 1 ianuarie) se constată o creștere cu 9% în primul semestru comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, ajungând la maximum ultimilor 5 ani (217,2 lei/loc).

Tabelul 45 Gradul de penetrare a asigurărilor în Produsul Intern Brut

Perioada	Prime Brute Subscrise (mil. lei)	Produsul Intern Brut (mil. lei)	Grad de penetrare a asigurărilor în Produsul Intern Brut (%)
sem. I 2011	4.022,77	241.533,2	1,67
sem. I 2012	4.133,82	255.071,8	1,62
sem. I 2013	4.264,34	269.769,3	1,58
sem. I 2014	3.973,74	285.799,8	1,39
sem. I 2015	4.320,69	304.987,5	1,42

Sursa: INS, calcule ASF*) PIB este exprimat în valori nominale, aferent primului semestru din fiecare an

Evoluția densității asigurărilor (raportul între volumul primelor brute subscrise și numărul total de locuitori) în perioada 2011-2015 este:

Tabelul 46 Densitatea asigurărilor

Anul	Prime Brute Subscrise (mil. lei)	Populația (mil. loc.)	Densitatea asigurărilor (lei/loc)
sem. I 2011	4.022,77	20,1991	199,16
sem. I 2012	4.133,82	20,0960	205,70
sem. I 2013	4.264,34	20,0201	213,00
sem. I 2014	3.973,74	19,9473	199,21
sem. I 2015	4.320,69	19,8976	217,15

Sursa: INS, calcule ASF*) Populația rezidentă la 1 ianuarie 2015 este estimată de INS prin actualizarea prognozei Eurostat

III.1.2. Prime brute subscrise

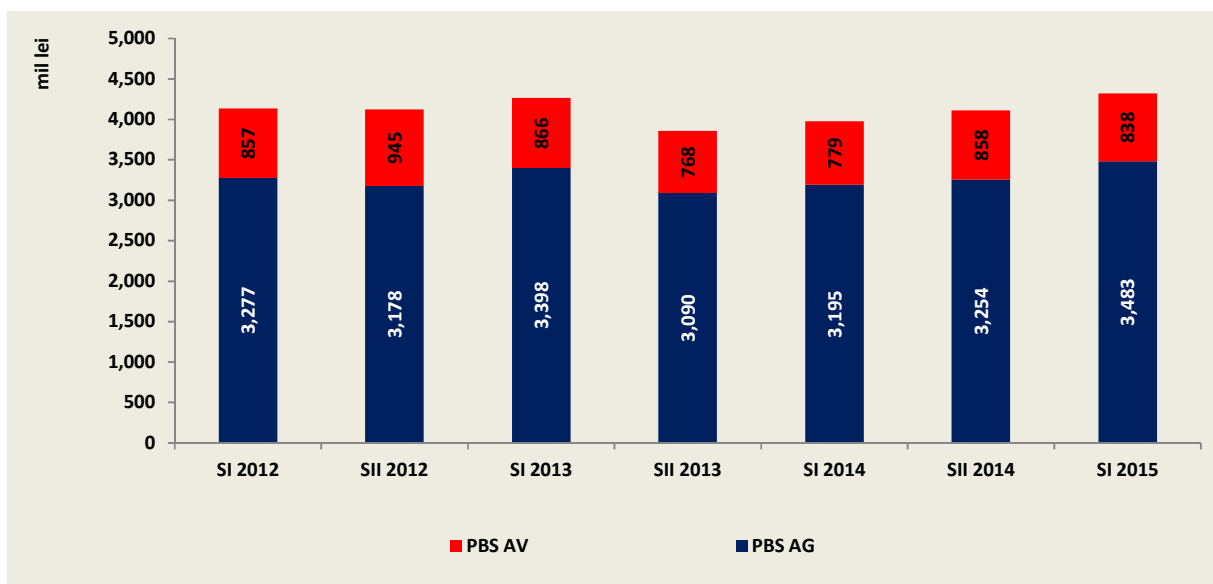
Asigurătorii au cumulat în primul semestru (S1) al anului 2015 prime brute subscrise în valoare de 4.320.689.146 lei, în creștere nominală cu 8,73% față de semestrul I 2014, respectiv cu 5,08% fata de semestrul II 2014 (lunile iulie – decembrie):

- prime brute subscrise (PBS) aferente asigurărilor generale (AG) sunt în sumă de 3.482.763.227 lei și au înregistrat o creștere cu 9,02% față S1 2014, respectiv o creștere cu 7,03% fata de nivelul înregistrat in ultimele șase luni ale anului 2014;

- prime brute subscrise aferente asigurărilor de viață (AV) sunt în sumă de 837.925.919 lei și au înregistrat o creștere nominală cu 7,54% față de perioada similara a anului anterior, respectiv o scădere fata de ultimele șase luni ale anului 2014 cu 2,33%.

Dinamica primelor brute subscrise, pe total și pe categorii de asigurare, in perioada 2012 – 2015:

Figura 37 Dinamica primelor brute subscrise, pe total și pe categorii de asigurare



Sursa: ASF

Primele brute subscrise în categoria asigurărilor generale dețin cea mai importantă pondere în structura primelor brute subscrise, în timp ce ponderea primelor brute subscrise în asigurări de viață reprezintă circa o cincime din totalul primelor brute subscrise.

Tabelul 47 Prime brute subscrise pe clase de asigurare în perioada 2012 – 2015

Categorie	Clasa Asigurare	Prime brute subscrise pe clase de asigurare in perioada 2012 – 2015 (lei)						
		SI 2012	SII 2012	SI 2013	SII 2013	SI 2014	SII 2014	SI 2015
Asigurări generale	I	40.516.558	185.168.173	69.786.661	55.729.829	33.139.491	72.779.648	45.740.747
	II	24.704.479	19.890.220	27.946.225	22.503.288	18.470.512	19.231.066	26.695.892
	III	934.552.530	982.129.620	874.980.104	921.516.145	851.439.392	832.688.859	824.989.002
	IV	1.766.654	3.286.389	1.434.352	2.845.431	1.087.749	2.645.041	1.921.541
	V	7.734.147	7.605.815	5.833.657	7.311.410	2.388.308	7.862.672	3.728.563
	VI	14.019.539	15.377.016	14.917.922	38.465.116	16.418.254	41.802.867	25.198.188
	VII	20.079.827	22.467.454	16.754.231	28.511.804	14.853.106	23.078.918	14.153.137
	VIII	544.688.847	536.539.692	614.269.160	407.637.913	462.239.691	492.161.963	485.368.082
	IX	89.857.334	71.454.091	90.709.485	81.582.032	90.003.111	77.235.285	87.981.060
	X	1.129.472.257	1.007.571.120	1.281.945.359	1.179.730.471	1.393.302.858	1.407.126.116	1.669.678.920
	XI	11.936.073	9.486.570	6.214.424	11.629.406	7.740.627	10.069.348	8.339.529
	XII	6.366.019	7.910.934	10.535.220	8.915.319	6.259.743	8.159.766	6.251.824
	XIII	267.070.447	153.278.931	198.192.190	163.299.432	170.916.671	109.717.407	144.999.096
	XIV	53.118.499	63.392.173	35.571.578	17.934.940	12.317.459	6.510.114	3.788.661
	XV	95.250.621	57.008.469	111.332.904	98.849.721	68.519.886	92.678.762	81.552.950
	XVI	8.172.544	3.948.447	8.364.833	5.600.816	11.009.563	6.835.887	14.148.196
	XVII	7.517	14.963	11.751	12.273	29.199	111.764	106.872
	XVIII	27.385.978	31.165.871	29.463.017	37.812.034	34.416.111	43.309.304	38.120.967
	TOTAL	3.276.699.872	3.177.695.946	3.398.263.073	3.089.887.379	3.194.551.731	3.254.004.787	3.482.763.227
Asigurări de viață	I	526.887.959	579.709.654	535.468.272	48.967.5974	511.191.864	488.337.675	535.191.493
	II	682.204	656.058	625.794	599.601	549.317	529.050	508.005
	III	295.946.812	330.331.505	294.263.695	249.632.648	222.481.475	331.355.912	255.509.433
	IV	1.144.716	529.119	1.761.883	3.400.370	1.811.056	3.358.274	1.324.229
	B1	15.379.386	16.082.332	16.044.121	16.161.440	16.906.489	17.992.508	19.046.179
	B2	17.082.667	18.086.720	17.913.221	8.749.420	26.250.122	16.356.624	26.346.580
	TOTAL	857.123.744	945.395.388	866.076.986	768.219.453	779.190.323	857.930.043	837.925.919
TOTAL		4.133.823.616	4.123.091.334	4.264.340.059	3.858.106.832	3.973.742.054	4.111.934.830	4.320.689.146

Sursa: ASF

Piața asigurărilor din România este caracterizată de un grad ridicat de concentrare. În semestrul I 2015, 80,69% din volumul total de prime subscrise a fost realizat de 10 societăți de asigurare, din cele 36 de societăți care au desfășurat activitate de asigurare/reasigurare.

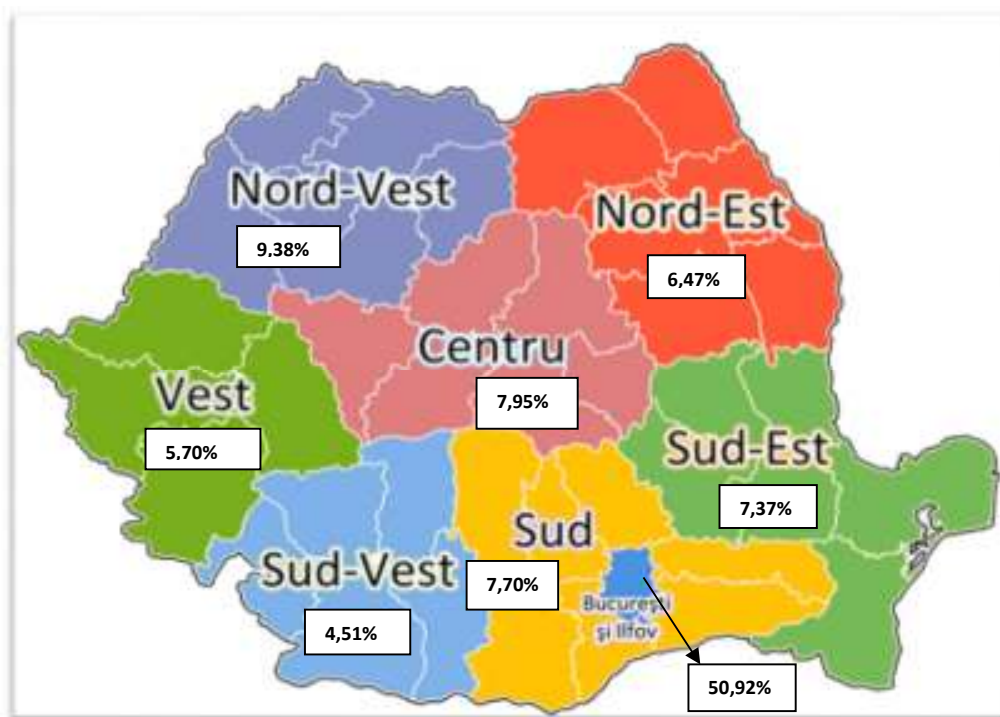
Tabelul 48 Societățile cu cele mai mari volume de prime brute subscrise și ponderea lor în total piață (asigurări generale și de viață)

Nr. crt.	Societate	Total prime subscrise (asigurări generale și de viață) (lei)	Cota totală de piață (%)
1	Allianz Tiriatic	527.045.265	12,20
2	Omniasig VIG	457.663.453	10,59
3	Astra	440.877.671	10,20
4	Groupama Asigurări	384.984.889	8,91
5	Euroins Romania	359.347.067	8,32
TOTAL (1-5)		2.169.918.345	50,22
6	NN Asigurări de Viață	308.666.707	7,14
7	Asirom VIG	307.406.433	7,11
8	Carpatina Asig	257.259.075	5,95
9	Generali Romania	234.643.785	5,43
10	City Insurance	209.034.921	4,84
TOTAL (1-10)		3.486.929.266	80,69
Alte societăți		833.759.880	19,31
TOTAL		4.320.689.146	100,00

Sursa: ASF

Din punct de vedere al repartizării subscrierilor de prime brute pe regiuni de dezvoltare ale României, situația a fost următoarea:

Figura 38 Prime brute subscrise pe regiuni de dezvoltare ale României



Sursa: ASF

III.1.2.1. Prime brute subscrise de asigurătorii din România în alte state din Uniunea Europeană

Din valoarea totală a primelor brute subscrise pentru cele două categorii de asigurare, în cuantum de 4.320.689.146 lei, primele subscrise în România sunt în valoare de 4.150.095.708 lei (96,05%), iar primele subscrise în alte State Membre ale Uniunii Europene sunt în valoare de 170.593.438 lei (3,95%).

Subscrierile în alte State Membre ale Uniunii Europene cu excepția României au înregistrat o creștere cu 12,73%, față de subscrierile înregistrate în primul semestru al anului 2014 (151.335.838 lei), respectiv cu 38,15% fata de ultimele șase luni ale anului anterior.

Societățile care au subscris prime de asigurare în alte State Membre ale Uniunii Europene:

Tabelul 49 Primele brute subscrise de societăți de asigurare în alte State Membre ale UE

Nr. crt.	Societate	PBS SI 2014 (lei)	Pondere în total (%)	PBS SI 2015 (lei)	Pondere în total (%)
1	ABC Asigurări - Reasigurări	2.146.498	1,42	6.790.134	3,98
2	Asito Kapital	2.982.523	1,97	2.631.641	1,54
3	Astra SA	41.718.482	27,57	50.008.183	29,31
4	Certasig	-	-	929.284	0,55
5	City Insurance	14.167.251	9,36	37.928.002	22,23
6	Exim	8.757.654	5,79	530.886	0,31
7	Forte Asigurare - Reasigurare	1.151.521	0,76	2.714.593	1,59
8	Lig Insurance	70.905.728	46,85	45.117.546	26,45
9	Onix Asigurări	9.506.181	6,28	23.943.218	14,04
TOTAL		151.335.838	100,00	170.593.438	100,00

Sursa: ASF

III.1.2.2. Prime brute subscrise pentru asigurări generale

Tabelul 50 Prime brute subscrise pentru asigurări generale

Clasa	Prime brute subscrise			Pondere SI 2015 (%)	Ritm de modificare	Ritm de modificare
	SI 2014	SII 2014	SI 2015		SI 2015 / SI 2014	SI 2015 / SII 2014
III	851.439.392	832.688.859	824.989.002	23,69	-3,11	-0,92
VIII	462.239.691	492.161.963	485.368.082	13,94	5,00	-1,38
X	1.393.302.858	1.407.126.116	1.669.678.920	47,94	19,84	18,66
alte clase	487.569.790	522.027.849	502.727.223	14,43	3,11	-3,70
TOTAL	3.194.551.731	3.254.004.787	3.482.763.227	100,00	9,02	7,03

Sursa: ASF

Din totalul primelor brute subscrise pentru asigurări generale, cele mai mari ponderi le dețin clasele III *Asigurări de mijloace de transport terestru, altele decât cele feroviare*, VIII *Asigurări de incendiu și alte calamități naturale* și X *Asigurări de răspundere civilă auto* ponderea acestor trei clase fiind de 85,57% din totalul primelor brute subscrise pentru activitatea de asigurări generale.

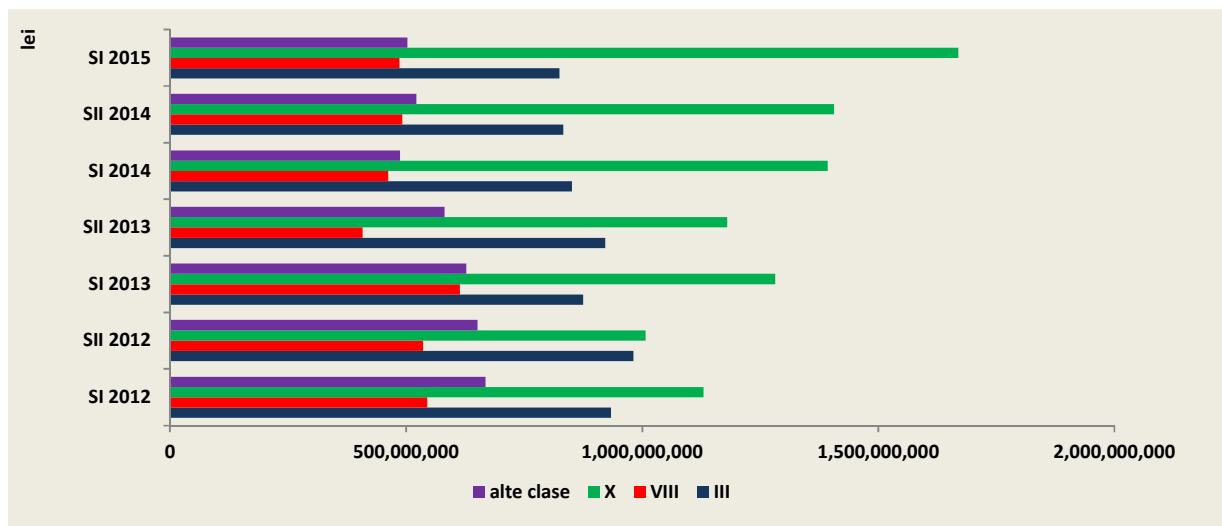
Clasa X. Asigurări de răspundere civilă pentru vehicule (RCA + CMR), cu un volum al primelor brute subscrise de 1.669.678.920 lei, reprezentând 47,94% din totalul subscrierilor pentru asigurări generale, a

înregistrat în primul semestru al anului 2015 o creștere nominală cu 19,84% față de aceeași perioadă a anului 2014 și cu 18,66% față de ultimele șase luni ale anului 2014.

Clasa III. *Asigurări de mijloace de transport terestru (Casco)*, cu un volum al primelor brute subscrise de 824.989.002 lei, reprezentând 23,69% din total asigurări generale, a înregistrat în perioada analizată o scădere nominală cu 3,11% față de aceeași perioadă a anului 2014 și cu 0,92% față de al doilea semestru al anului 2014.

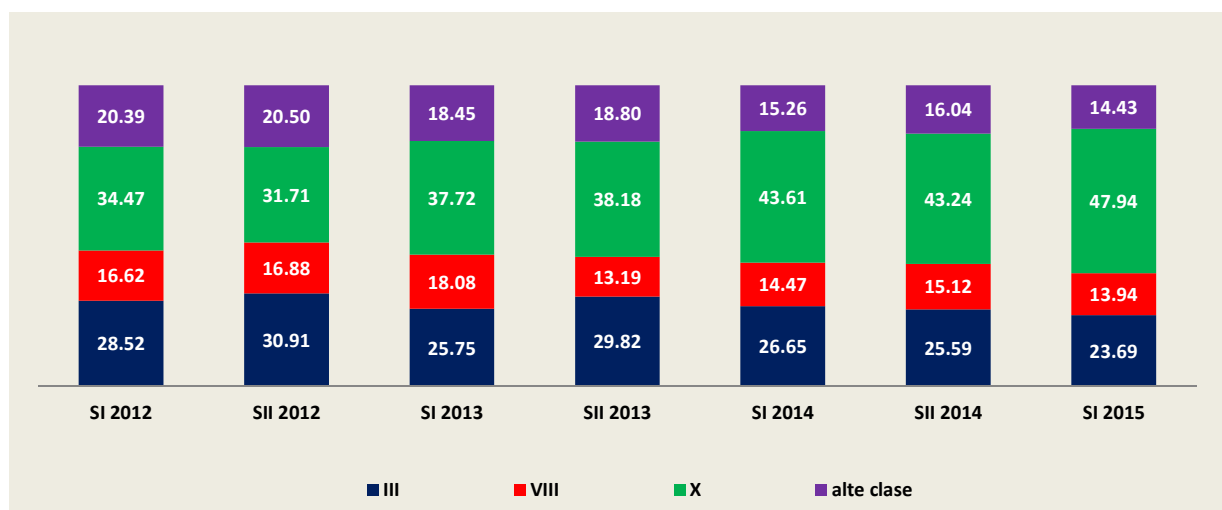
Clasa VIII. *Asigurări de incendiu și alte calamități naturale*, cu un volum al primelor brute subscrise de 485.368.082 lei, reprezentând 13,94% din totalul subscrisorilor pentru asigurări generale, a înregistrat, în primul semestru al anului 2014, o creștere nominală cu 5% față de aceeași perioadă a anului 2014 și o reducere cu 1,38% față de al doilea semestru al anului 2014.

Figura 39 Dinamica semestrială a primelor brute subscrise pentru asigurări generale pentru perioada 2012-2015



Sursa: ASF

Figura 40 Dinamica structurii pe clase de asigurări generale pentru perioada 2012-2015:



Sursa: ASF

Din analiza datelor raportate de societățile de asigurare la 30 iunie 2015, care au subscris prime aferente asigurărilor generale, rezultă că 10 societăți au cumulat o valoare de 3.173.271.848 lei, ceea ce reprezintă 91,12% din totalul acestui segment de activitate după cum urmează:

Tabelul 51 Topul primelor 10 societăți de asigurări după volumul primelor brute subscrise din asigurări generale în semestrul I 2015

Nr. crt.	Societate	Prime subscrise din asigurări generale (lei)	Cota de piață (%)
1	Allianz Tiriac	472.878.559	13,58
2	Omniasig VIG	457.663.453	13,14
3	Astra	435.704.140	12,51
4	Groupama Asigurări	361.277.901	10,37
5	Euroins Romania	359.347.067	10,32
TOTAL (1-5)		2.086.871.120	59,92
6	Asirom VIG	261.552.424	7,51
7	Carpatina ASIG	257.259.075	7,39
8	City Insurance	209.034.921	6,00
9	Generali Romania	196.335.523	5,64
10	Uniqa Asigurări	162.218.785	4,66
TOTAL (1-10)		3.173.271.848	91,12
Alte societăți		309.491.379	8,88
TOTAL		3.482.763.227	100,00

Sursa: ASF

III.1.2.3. Prime brute subscrise pentru asigurări de viață

Tabelul 52 Prime brute subscrise pentru asigurări de viață

Clasa	Prime brute subscrise			Pondere SI 2015 (%)	Ritm de modificare	Ritm de modificare
	SI 2014	SII 2014	SI 2015		SI 2015 / SI 2014	SI 2015 / SII 2014
AI	511.191.864	488.337.675	535.191.493	63,87	4,69	9,59
AIII	222.481.475	331.355.912	255.509.433	30,49	14,85	-22,89
alte clase	45.516.984	38.236.456	47.224.993	5,64	3,75	23,51
TOTAL	779.190.323	857.930.043	837.925.919	100,00	7,54	-2,33

Sursa: ASF

În categoria asigurărilor de viață, ponderi semnificative în structura portofoliului înregistrează clasele AI și AIII, care dețin împreună 94,36% din total.

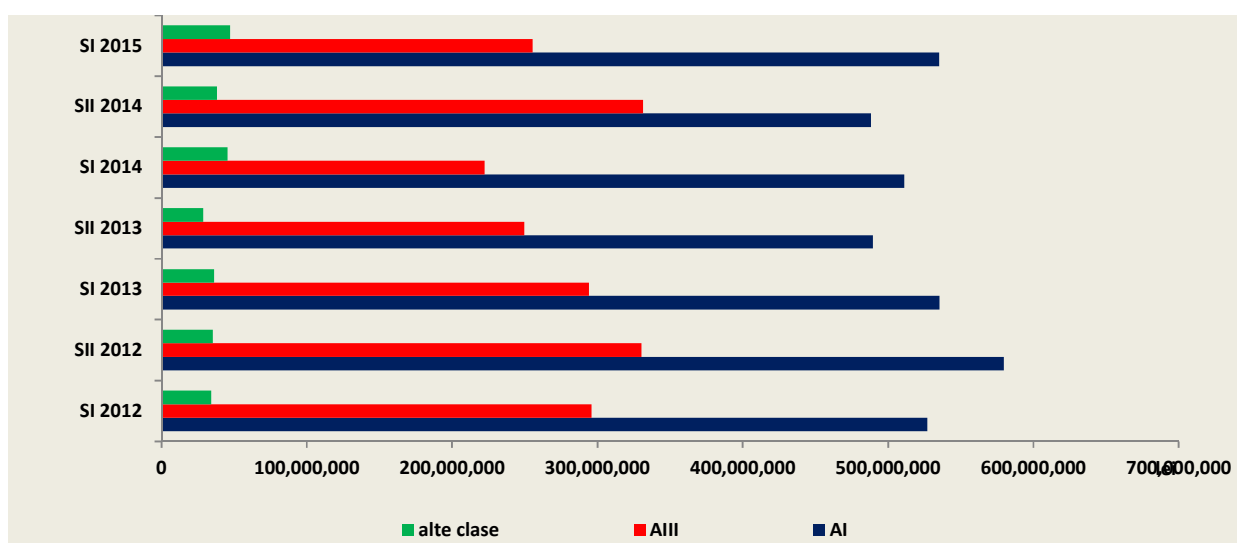
Clasa AI "Asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare" a înregistrat o creștere în mărime absolută de 23.999.629 lei, respectiv o creștere în mărime relativă cu 4,69% față de primul semestru al anului 2014 și cu 9,59% față de al doilea semestru al anului 2014;

Clasa AIII "Asigurări de viață și anuități care sunt legate de fonduri de investiții" a înregistrat o creștere în mărime absolută de 33.027.958 lei, respectiv cu 14,85% față de primul semestru al anului 2014 și o scădere cu peste 75 milioane lei (22,89%) față de semestrul II 2014;

Categoria "alte clase" a avut un ritm de creștere de 3,75% față de semestrul I 2014, care, în mărimi absolute, a însemnat o creștere cu 1.708.009 lei. Aceasta categorie include următoarele clase:

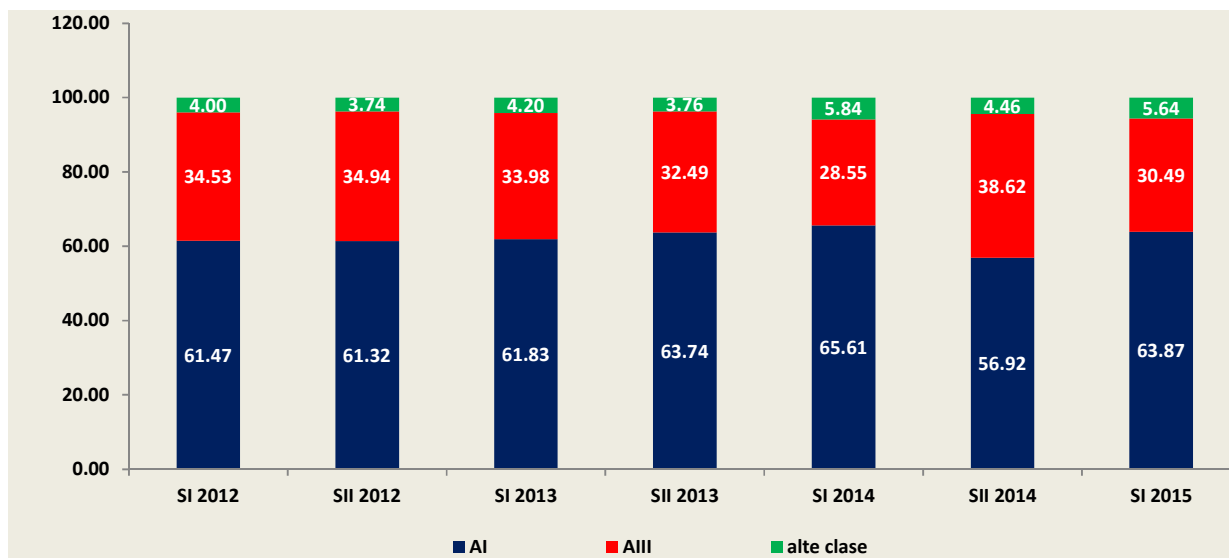
- clasa AII *Asigurări de căsătorie, asigurări de naștere* a înregistrat o scădere cu 7,52% față de primul semestru al anului 2014;
- clasa AIV *Asigurări permanente de sănătate* a avut o scădere cu 26,88% față de primul semestru al anului 2014;
- clasa BI *Accidente și boală* a înregistrat o creștere nominală de 12,66% față de primul semestru al anului 2014;
- clasa BII *Asigurări de sănătate* a înregistrat o creștere nominală de 0,37% față de primul semestru al anului 2013.

Figura 41 Dinamica semestrială a primelor brute subscrise pentru asigurări de viață pentru perioada 2012-2015 (lei)



Sursa: ASF

Figura 42 Dinamica structurii pe clase de asigurări de viață pentru perioada 2012-2015



Sursa: ASF

Din analiza datelor raportate de societățile de asigurare la 30 iunie 2015, care au subscris prime aferente asigurărilor de viață, rezultă că 10 societăți au cumulat o valoare de 778.154.231 lei, ceea ce reprezintă 92,86% din totalul acestui segment de activitate după cum urmează:

Tabelul 53 Topul primelor 10 societăți de asigurări de viață după volumul primelor brute subscrise în semestrul I 2015

Nr. crt.	Societate	PBS AV (lei)	Cota de piață (%)
1	NN Asigurări de Viață	308.666.707	36,84
2	Metropolitan Life	114.867.738	13,71
TOTAL (1-2)		423.534.445	50,55
3	BCR Asigurări de Viață	105.409.341	12,58
4	Allianz Tiriac	54.166.706	6,46
5	Asirom VIG	45.854.009	5,47
6	BRD Asigurări de Viață	44.710.570	5,34
7	Generali Romania	38.308.262	4,57
8	Groupama Asigurări	23.706.988	2,83
9	Grawe Romania Asigurare	22.745.333	2,71
10	Uniqa Asigurări de Viață	19.718.577	2,35
TOTAL (1-10)		778.154.231	92,86
Alte societăți		59.771.688	7,14
TOTAL		837.925.919	100,00

Sursa: ASF

III.1.3. Indemnizații brute plătite de asigurători (IBP)

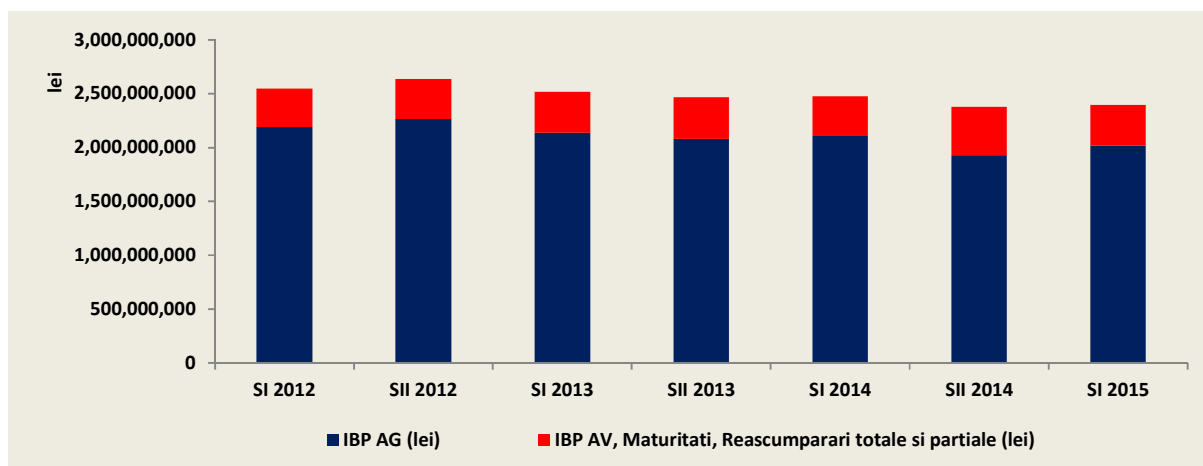
În primul semestru al anului 2015 societățile de asigurare au raportat indemnizații brute plătite, cumulat pentru cele două categorii de asigurări, în sumă de 2.385.948.878 lei, înregistrând o scădere cu peste 90 milioane lei față de perioada similară a anului 2014, ceea ce în mărimi relative înseamnă o diminuare cu 3,65% și o creștere cu peste 9 milioane lei și în mărimi relative cu 0,38% față de ultimele șase luni ale anului.

Tabelul 54 Dinamica indemnizațiilor brute plătite pentru asigurări generale și de viață în perioada 2012–2015

Perioada	Indemnizații brute plătite pentru asigurări generale și de viață (lei)	Ritm de modificare față de perioada similară a anului anterior (%)	Indemnizații brute plătite pentru asigurări generale (lei)	Ritm de modificare față de perioada similară a anului anterior (%)	Indemnizații brute plătite pentru asigurări de viață, Maturități, Răscumpărări totale și parțiale (lei)	Ritm de modificare (%)
SI 2012	2.546.855.091		2.189.929.805		356.925.286	
SII 2012	2.636.516.200		2.263.787.813		372.728.388	
SI 2013	2.516.696.817	-1,18	2.136.297.297	-2,45	380.399.520	6,58
SII 2013	2.466.502.491	-6,45	2.080.873.244	-8,08	385.629.247	3,46
SI 2014	2.476.305.821	-1,60	2.108.204.951	-1,32	368.100.870	-3,23
SII 2014	2.376.934.662	-3,63	1.928.002.201	-7,35	448.932.461	16,42
SI 2015	2.385.948.878	-3,65	2.017.803.367	-4,29	368.145.511	0,01

Sursa: ASF

Figura 43 Indemnizații brute plătite pentru asigurări generale și de viață în perioada 2012–2015



Sursa: ASF

Din valoarea totală a indemnizațiilor brute plătite:

- 2.017.803.367 lei sunt aferente contractelor de asigurări generale (84,28%), înregistrând o scădere cu 4,29% față de primul semestru al anului 2014 (2.108.204.951 lei).
- 368.145.511 lei sunt sume plătite pentru indemnizații brute, maturități și răscumpărări plătite de asigurători aferente asigurărilor de viață, înregistrând o creștere cu 0,01% față de perioadă similară a anului 2014 (368.100.870 lei).

III.1.3.1 Indemnizații brute plătite pentru asigurări generale

În semestrul I 2015, valoarea indemnizațiilor brute plătite de societățile de asigurare care au practicat asigurări generale a fost de 2.017.803.367 lei, înregistrând o scădere cu peste 90 milioane lei față de perioada similară a anului 2014, ceea ce în mărimi relative înseamnă o diminuare cu 4,29%, respectiv o creștere cu circa 90 milioane lei și în mărimi relative cu 4,66% față de ultimele șase luni ale anului.

Cumulat, indemnizațiile brute plătite de 10 societăți de asigurări au reprezentat 96,73% din totalul indemnizațiilor plătite la nivelul segmentului de asigurări generale după cum urmează:

Nr. crt.	Societate	IBP AG (lei)	Pondere în total IBP AG (%)
1	Astra	270.397.153	13,40
2	Euroins Romania	266.594.595	13,21
3	Omniasig VIG	242.922.838	12,04
4	Groupama Asigurări	214.657.974	10,64
5	Allianz Tiriac	213.891.437	10,60
TOTAL (1-5)		1.208.463.997	59,89
6	Carpatica Asig	185.118.869	9,17
7	Uniqa Asigurări	175.607.606	8,70
8	Asirom VIG	161.940.533	8,03
9	Generali Romania	113.488.710	5,62
10	City Insurance	107.289.655	5,32
TOTAL (1-10)		1.951.909.370	96,73
Alte societăți		65.893.997	3,27
TOTAL		2.017.803.367	100,00

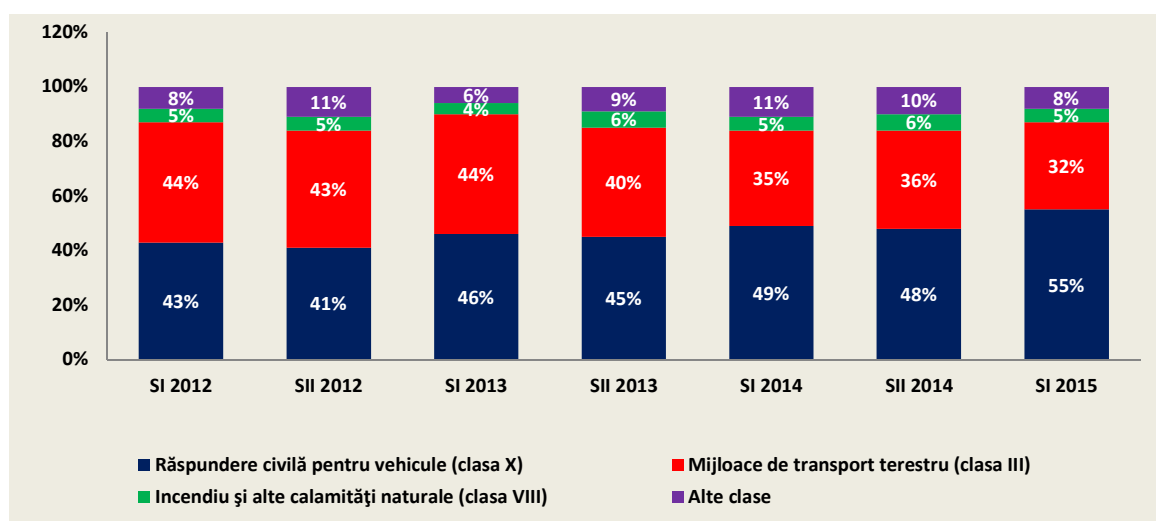
Sursa: ASF

Cea mai mare pondere în totalul indemnizațiilor brute plătite pentru asigurările generale o dețin plățile aferente următoarelor clase, reprezentând împreună 92,05%:

- *Clasa X. Asigurările de răspundere civilă pentru vehicule* cu un volum al indemnizațiilor brute plătite de 1.116.905.826 lei, reprezintă 55,35% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru asigurările generale și au înregistrat o creștere cu 8.00% față de primul semestru al anului 2014. Cele mai mari plăți aferente acestei clase au fost raportate de următoarele societăți: Euroins Romania (257.191.679 lei, respectiv 23,03% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa X), Astra (178.836.758 lei, respectiv 16,02% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa X) și Carpatica Asig (165.205.635 lei, respectiv 14,79% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa X) .
- *Clasa III. Asigurări de mijloace de transport terestru (Casco)*, cu un volum al indemnizațiilor brute plătite de 637.887.688 lei, reprezintă 31,61% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru asigurările generale și au înregistrat o scădere de 14,29% față de primul semestru al anului 2014. Cele mai mari plăți aferente acestei clase au fost raportate de următoarele societăți: Groupama Asigurări S.A (132.743.909 lei, respectiv 20,81% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa III), Allianz Tiriatic (123.208.298 lei, respectiv 19,32% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa III) și Omniasig VIG (105.951.270 lei, respectiv 16,61% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa III).
- *Clasa VIII. Asigurări de incendiu și alte calamități naturale*, cu un volum al indemnizațiilor brute plătite de 102.607.707 lei, reprezintă 5,09% din total plăți aferente asigurărilor generale și au înregistrat o creștere cu 5,28% față de primul semestru al anului 2014. Cele mai mari plăți aferente acestei clase au fost raportate de următoarele societăți: Omniasig VIG (22.453.204 lei, respectiv 21,88% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa VIII), Generali Romania (15.701.676 lei, respectiv 15,30% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa VIII) și Astra (14.011.391 lei, respectiv 13,66% din totalul indemnizațiilor brute plătite pentru clasa VIII).

Indemnizațiile brute plătite pentru celelalte clase reprezintă 7,60% din total plăți aferente asigurărilor generale, ceea ce în mărime absolută a însemnat un cuantum de 160.402.146 lei.

Figura 44 Dinamica structurii pe clase a indemnizațiilor brute plătite pentru categoria asigurărilor generale



Sursa: ASF

III.1.3.2. Indemnizații brute, maturități și răscumpărări plătite aferente asigurărilor de viață

Valoarea indemnizațiilor brute, maturităților și răscumpărărilor plătite aferente asigurărilor de viață s-a situat, în semestrul I 2015, la 368.145.511 lei, înregistrând o creștere nominală cu 0,01% față de aceeași perioadă a anului trecut.

Cumulat, indemnizațiile brute plătite de 10 societăți de asigurări au reprezentat 97,16% din totalul indemnizațiilor plătite la nivelul segmentului de asigurări de viață după cum urmează:

Tabelul 55 Top 10 societăți de asigurări de viață după volumul indemnizațiilor brute plătite în semestrul I 2015

Nr. crt.	Societate	Indemnizații brute, maturități și răscumpărări plătite (lei)	Pondere în total indemnizații brute plătite pentru asigurările de viață (%)
1	NN Asigurări de Viață	152.474.722	40,52
2	Metropolitan Life Asigurări	47.611.140	12,65
TOTAL (1-2)		200.085.862	53,18
3	BCR Asigurări de Viață	44.145.458	11,73
4	Asirom VIG	32.611.781	8,67
5	Allianz Țiriac Asigurări	26.254.416	6,98
6	Generali Romania	23.877.992	6,35
7	Signal Iduna	9.461.534	2,57
8	Grawe România Asigurare	9.031.226	2,45
9	Groupama Asigurări	6.683.854	1,82
10	AXA Life Insurance	5.320.762	1,45
TOTAL (1-10)		357.472.885	97,11
	Alte societăți	10.672.626	2,84
TOTAL		368.145.511	100,00

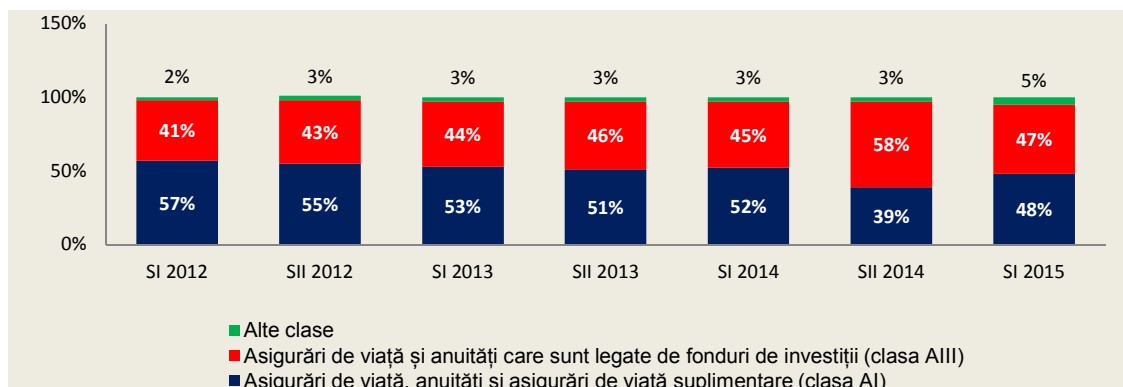
Sursa: ASF

Cea mai mare pondere în totalul indemnizațiilor brute plătite pentru asigurările de viață o dețin plățile aferente următoarelor clase, reprezentând împreună 92,05%:

- clasa AI Asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare, reprezentând 48,36% (178.017.789 lei) din total plăți efectuate;
- clasa AIII Asigurările de viață și anuități care sunt legate de fonduri de investiții, reprezentând 47,00% (173.040.855 lei) din total.

Plățile pentru celelalte clase au fost în cuantum de 17.086.867 lei și au reprezentat 4,64% din total plăți efectuate în semestrul I 2015 aferente asigurațiilor de viață.

Figura 45 Dinamica structurii pe clase a indemnizațiilor brute plătite pentru categoria asigurărilor de viață



Sursa: ASF

III.1.4. Rata daunei

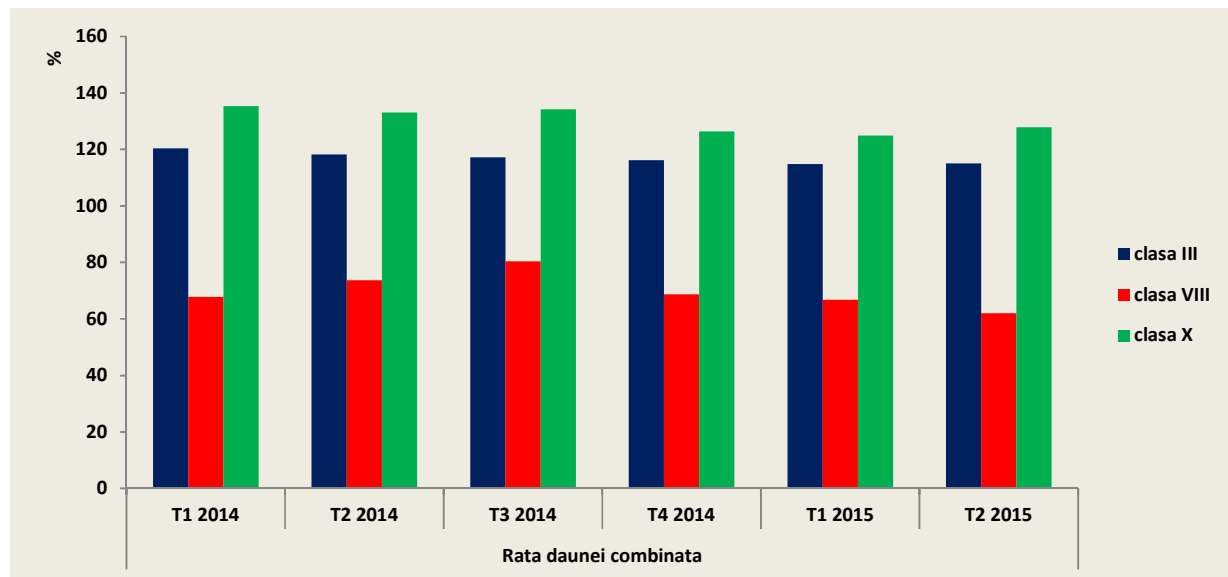
Evoluția trimestrială a ratei daunei pentru principalele clase de asigurări generale:

Tabelul 56 Evoluția trimestrială a ratei daunei pentru principalele clase de asigurări generale

Trimestru	Indicator	clasa III	clasa VIII	clasa X
T1 2014	Rata daunei	83,88	26,10	93,89
	Rata cheltuielilor	36,55	41,65	41,54
	Rata combinată	120,43	67,75	135,43
T2 2014	Rata daunei	81,46	29,12	90,32
	Rata cheltuielilor	36,68	44,59	42,77
	Rata combinată	118,14	73,71	133,09
T3 2014	Rata daunei	80,18	35,06	91,47
	Rata cheltuielilor	37,00	45,25	42,73
	Rata combinată	117,18	80,30	134,2
T4 2014	Rata daunei	79,78	26,41	87,05
	Rata cheltuielilor	36,36	42,33	39,33
	Rata combinată	116,14	68,74	126,38
T1 2015	Rata daunei	78,63	24,59	85,90
	Rata cheltuielilor	36,23	42,20	38,97
	Rata combinată	114,86	66,79	124,87
T2 2015	Rata daunei	78,49	22,02	89,86
	Rata cheltuielilor	36,54	40,02	37,98
	Rata combinată	115,03	62,04	127,83

Sursa: ASF

Figura 46 Evoluția trimestrială a ratei daunei pentru principalele clase de asigurări generale



Sursa: ASF

Pentru cele 3 clase prezentate mai sus dinamica a fost următoarea:

Tabelul 57 Dinamica ratei daunei pentru principalele clase de asigurări generale

Clase	Ritm de modificare T2 2015 / T2 2014 (%)			Ritm de modificare T2 2015 / T1 2015 (%)		
	Rata daunei	Rata cheltuielilor	Rata combinată	Rata daunei	Rata cheltuielilor	Rata combinată
clasa III	-3,65	-0,38	-2,63	-0,18	0,86	0,15
clasa VIII	-24,38	-10,25	-15,83	-10,45	-5,17	-7,11
clasa X	-0,51	-11,20	-3,95	4,61	-2,54	2,37

Sursa: ASF

III.1.5. Cheltuielile de achiziție și administrare

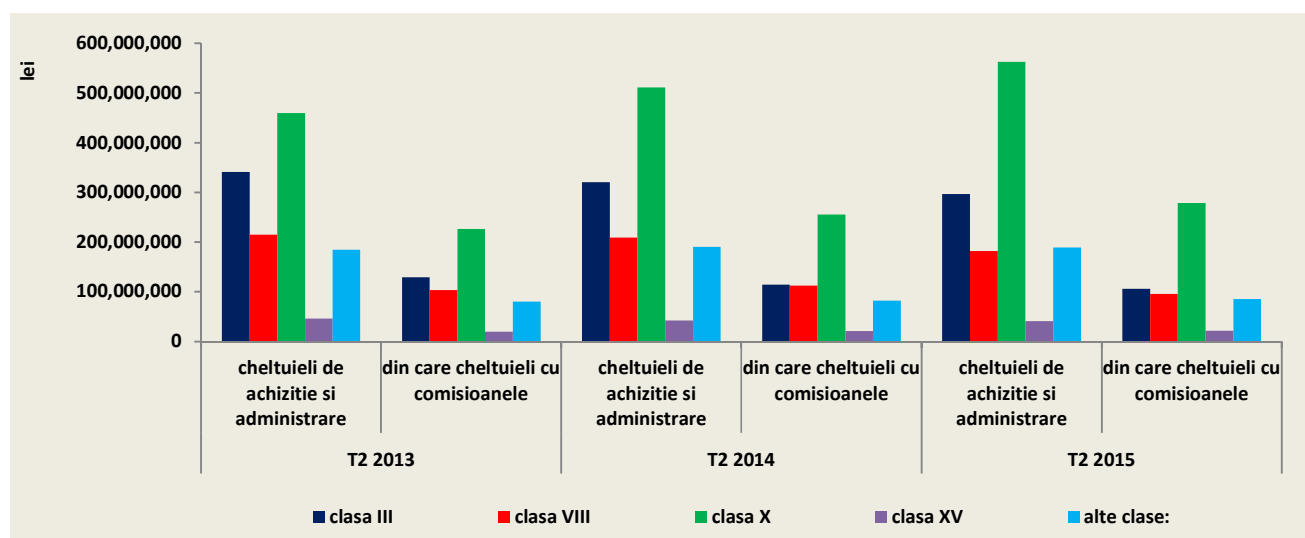
Evoluția mărimii absolute a cheltuielilor de achiziție și administrare și a cheltuielilor cu comisioanele în perioada 2013 – 2015:

Tabelul 58 Evoluția mărimii absolute a cheltuielilor de achiziție și administrare și a cheltuielilor cu comisioanele în perioada 2013 – 2015

Perioada	T2 2013		T2 2014		T2 2015	
	cheltuieli de achiziție și administrare	din care cheltuieli cu comisioanele	cheltuieli de achiziție și administrare	din care cheltuieli cu comisioanele	cheltuieli de achiziție și administrare	din care cheltuieli cu comisioanele
clasa III	340.693.928	129.052.201	320.362.468	114.835.820	296.663.235	105.672.833
clasa VIII	215.007.181	103.611.770	209.185.653	112.614.304	182.506.059	96.086.287
clasa X	459.353.285	226.006.052	511.769.852	255.448.112	562.844.675	279.093.366
clasa XV	46.223.372	20.264.490	42.669.118	21.210.106	41.376.810	21.734.084
alte clase:	184.672.438	80.006.490	190.531.458	81.960.546	189.057.634	86.071.159
TOTAL	1.245.950.204	558.941.003	1.274.518.549	586.068.888	1.272.448.413	588.657.729

Sursa: ASF

Figura 47 Evoluția mărimii absolute a cheltuielilor de achiziție și administrare și a cheltuielilor cu comisioanele în perioada 2013 – 2015



Sursa: ASF

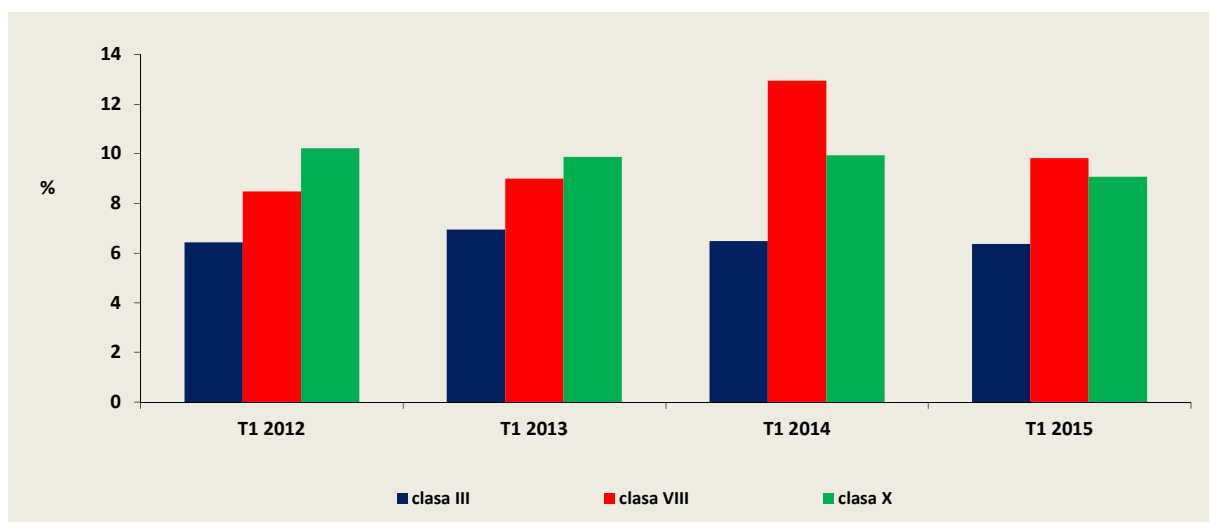
Evoluția ponderii cheltuielilor cu comisioanele în prime brute subscrise, în perioada 2012 – 2015 a fost următoarea:

Tabelul 59 Evoluția ponderii cheltuielilor cu comisioanele în prime brute subscrise, în perioada 2012 – 2015

Perioada	clasa III (%)	clasa VIII (%)	clasa X (%)
T2 2012	6,44	8,48	10,23
T2 2013	6,95	9,00	9,87
T2 2014	6,48	12,95	9,94
T2 2015	6,37	9,83	9,07

Sursa: ASF

Figura 48 Evoluția ponderii cheltuielilor cu comisioanele în prime brute subscrise, în perioada 2012 – 2015

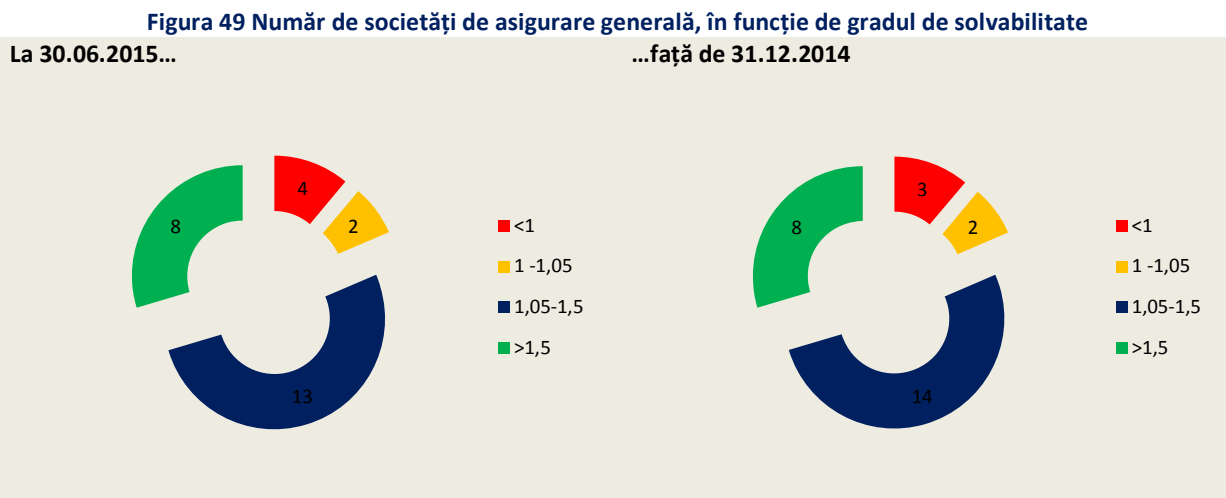


Sursa: ASF

III.1.6. Solvabilitatea societăților de asigurare

Marja de solvabilitate disponibilă pe total piață de asigurări a fost la sfârșitul semestrului I 2015 de 1,755 mld. lei:

- pentru categoria asigurărilor de viață, marja disponibilă a fost de 1.101.963.065 lei. Gradul de solvabilitate, determinat ca raport între marja de solvabilitate disponibilă și maximumul dintre marja de solvabilitate minimă și fondul de siguranță a fost de 2,55;
- pentru categoria asigurărilor generale marja disponibilă a fost de 653.167.356 lei. Gradul de solvabilitate, determinat ca raport între marja de solvabilitate disponibilă și maximumul dintre marja de solvabilitate minimă și fondul de siguranță a fost de 0,54. Această situație nefavorabilă se datorează, în principal, celor două societăți de asigurare Astra și Carpatica care înregistrează niveluri negative ale gradului de solvabilitate respectiv Astra are un grad de solvabilitate de -7,55 și Carpatica de -6,23.



III.1.7. Lichiditatea societăților de asigurare

Coeficientul de lichiditate se determină ca raportul dintre activele lichide prevăzute de norme și obligațiile pe termen scurt ale asigurătorilor față de asigurați și, potrivit cerințelor de prudențialitate trebuie să fie supraunitar. La 30 iunie 2015, coeficientul de lichiditate pentru fiecare dintre categoriile de asigurări, precum și elementele care contribuie la formarea acestuia au înregistrat următoarele mărimi:

Tabelul 60 Coeficientul de lichiditate și elementele care contribuie la calculul acestuia în semestrul I 2015

	Titluri de stat (mil. lei)	Obligațiuni municipale (mil. lei)	Valori mobiliare tranzacționate (mil. lei)	Depozite (mil. lei)	Cont curent și Casierie (mil. lei)	Obligații pe termen scurt (mil. lei)	Coeficient de lichiditate 30 iunie 2015	Coeficient de lichiditate 31 decembrie 2014
AG	3.141,12	22,81	236,31	616,72	202,01	2.804,22	1,50	1,54
AV	2.803,17	42,78	1.138,79	463,29	36,65	871,64	5,15	5,17

Sursa: ASF

Comparativ cu sfârșitul anului anterior coeficientul de lichiditate este stabil.

III.1.8. Rezerve tehnice

Din analiza datelor înregistrate în informațiile financiare transmise ASF rezultă că, la data de 30.06.2015, societățile de asigurare au constituit rezerve tehnice brute pentru activitatea de asigurări generale și de viață în valoare de 14.385.920.861 lei (13.750.048.359 lei la 31.12.2014), în creștere nominală cu 4,62%.

Rezervele tehnice brute constituite pentru asigurările generale au înregistrat un volum de 8.023.667.169 lei (7.598.200.584 lei la 31.12.2014), deținând astfel o pondere de 55,77% din total. Pentru asigurări de viață, societățile au constituit rezerve în valoare de 6.362.253.692 lei (6.151.847.775 lei la 31.12.2014), nivel aferent unei ponderi de 44,23% din total.

III.1.8. 1. Rezerve tehnice constituite pentru asigurări generale

Pentru activitatea de asigurări generale, la data de 30.06.2015, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 8.023.667.169 lei, o creștere nominală cu 5,60% față de 31.12.2014.

Structura rezervelor tehnice brute pentru categoria asigurărilor generale, clasele semnificative ca pondere în total, la data de 30.06.2015, era următoarea:

- **rezerve de prime**, în valoare brută de 3.141.343.676 lei (2.976.807.947 lei la 31.12.2014), reprezintă 39,15% (39,18% la 31.12.2014) din valoarea totală a rezervelor tehnice brute aferente asigurărilor generale. Comparativ cu soldul existent la sfârșitul anului 2014, valoarea rezervelor de prime a înregistrat o creștere nominală cu 5,53%.
- **rezervele de daune avizate și neavizate brute**, în valoare de 4.513.525.620 lei (4.243.226.102 lei la 31.12.2014), reprezentau 56,25% (55,85% la 31.12.2014) din valoarea rezervelor tehnice brute constituite pentru asigurările generale. Nivelul acestor rezerve tehnice a înregistrat o creștere nominală cu 6,37% față de data de 31.12.2014.

În ceea ce privește structura pe clase de asigurări a rezervelor tehnice brute constituite de societăți pentru asigurări generale, la data de 30.06.2015, valori semnificative au fost înregistrate, după cum urmează:

- **clasa III - Asigurări de mijloace de transport terestru, altele decât cele feroviare** - înregistra rezerve tehnice brute în valoare de 1.544.975.616 lei (1.554.704.342 lei la 31.12.2014) în scădere nominală cu 0,63%. În total rezerve tehnice brute constituite pentru asigurări generale, clasa III deținea o pondere de 19,25% (20,46% la 31.12.2014);
- **clasa VIII – Asigurări de incendiu și alte calamități naturale** - rezervele tehnice brute erau în valoare de 910.328.421 lei (944.937.314 lei la 31.12.2014), reprezentând 11,35% (12,44% la 31.12.2014) din total. Acest tip de rezerve a înregistrat o scădere nominală cu 3,66;
- **clasa X – Asigurări de răspundere civilă pentru vehicule** - rezervele tehnice brute, în valoare de 4.145.016.169 lei (3.754.765.836 lei la 31.12.2014), au înregistrat o creștere nominală cu 10,39%. Rezervele constituite pentru această clasă reprezentau 51,66% (49,42% la 31.12.2014) din totalul rezervelor tehnice brute constituite pentru asigurări generale, în creștere față de anul trecut.

III.1.8.2. Gradul de acoperire a rezervelor tehnice cu active admise

La 30 iunie 2015 gradul de acoperire a rezervelor tehnice constituite pentru asigurări generale era de 106,88% (105,14% la 31.12.2014). La data de 30 iunie 2014 și 31 decembrie 2014 valoarea activelor admise să acopere rezervele tehnice brute și structura acestora a fost de:

Tabelul 61 Activele admise să acopere rezervele tehnice brute constituite pentru asigurări generale

Activele admise să acopere rezervele tehnice brute	30 iunie 2015 (mil. lei)	Pondere (%)	31 decembrie 2014 (mil. lei)	Pondere (%)
Titluri de stat și bonuri de tezaur emise de statele membre	3.093	36,06	2.682	33,15
Partea din rezerve tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare	2.223	25,92	1.793	22,17
Creanțe de la asigurați și intermediari, rezultând	1.128	13,16	1.226	15,16

din operațiuni de asigurare directe și acceptări în reasigurare				
Depozite și conturi curente la instituții de credit	738	8,61	984	12,17
Cheltuieli de achiziție reportate	494	5,76	487	6,02
Terenuri, construcții în proprietatea societății	415	4,83	417	5,16
Obligațiuni și alte instrumente ale pieței monetare și de capital asimilate acestora, tranzacționate pe o piață supravegheată	239	2,78	263	3,25
Alte active admise să acopere rezervele tehnice brute	246	2,87	236	2,92
Total active admise să acopere rezervele tehnice brute	8.576	100,00	8.090	100,00

Sursa: ASF

La 30 iunie 2015 sunt 3 societăți de asigurare care au un grad de acoperire a rezervelor tehnice constituite pentru asigurări generale subunitar și anume: Astra – 30,65%, Carpatica Asig – 32,15%, Forte Asigurări Reasigurări – 98,66%.

III.1.8.3. Rezerve tehnice constituite pentru asigurări de viață

Pentru activitatea de asigurări de viață, la data de 30.06.2015, societățile de asigurare aveau constituite rezerve tehnice brute în valoare de 6.362.253.692 lei, o creștere nominală cu 3,42% față de 31.12.2014.

Structura rezervelor tehnice brute pentru categoria asigurări de viață, clasele semnificative ca pondere în total, la data de 30.06.2015, era următoarea:

- **rezerva matematică**, în valoare brută de 5.555.592.907 lei (5.362.340.474 lei la 31.12.2014), reprezintă 87,32% (87,17% la 31.12.2014) din valoarea totală a rezervelor tehnice brute aferente asigurărilor de viață. Comparativ cu soldul existent la sfârșitul anului 2014, valoarea rezervei matematice a înregistrat o creștere nominală cu 3,6%.
- **rezerve de prime**, în valoare brută de 499.660.759 lei (483.660.747 lei la 31.12.2014), reprezintă 7,85% (7,86% la 31.12.2014) din valoarea totală a rezervelor tehnice brute aferente asigurărilor generale. Comparativ cu soldul existent la sfârșitul anului 2014, valoarea rezervelor de prime a înregistrat o creștere nominală cu 3,30%.

Referitor la structura rezervelor brute, ponderi semnificative au fost deținute de rezervele constituite pentru clasele **AI** - Asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare (30.06.2015: 46,48%, 31.12.2014: 45,35%) și **AIII** - Asigurări de viață și anuități legate de fonduri de investiții (30.06.2015: 52,71%, 31.12.2014: 53,90%).

III.1.8.4. Gradul de acoperire a rezervelor tehnice cu active admise

La 30 iunie 2015 gradul de acoperire a rezervelor tehnice constituite pentru asigurări de viață era de 110,69% (111,89% la 31.12.2014). La data de 30 iunie 2014 și 31 decembrie 2014 valoarea activelor admise să acopere rezervele tehnice brute și structura acestora a fost de:

Tabelul 62 Activele admise să acopere rezervele tehnice brute constituite pentru asigurări de viață

Activele admise să acopere rezervele tehnice brute	30-iun-15	Pondere	31-dec-14	Pondere
	(mil. lei)	(%)	(mil. lei)	(%)
Titluri de stat si bonuri de tezaur emise de statele membre	2.624	37,27	2.660	38,64
Unități în organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPVCM) si alte fonduri de investiții	2.361	33,52	2.241	32,55
Obligațiuni si alte instrumente ale pieței monetare si de capital asimilate acestora, tranzacționate pe o piață supravegheată	1.095	15,55	1.090	15,84
Depozite si conturi curente la instituții de credit	410	5,83	374	5,43
Criante de la asigurați si intermediari, rezultând din operațiuni de asigurare directe si acceptări în reasigurare	153	2,17	167	2,42
Terenuri, construcții în proprietatea societății	90	1,28	90	1,30
Cheltuieli de achiziție reportate	89	1,27	72	1,05
Alte active admise să acopere rezervele tehnice brute	220	3,12	190	2,77
Total active admise să acopere rezervele tehnice brute	7.042	100,00	6.883	100,00

Sursa: ASF

III.1.9. Reasigurarea

În prima parte a anului 2015 procentul de reținere a riscului de asigurare pentru activitatea de asigurări generale a fost mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut:

Tabelul 63 PBS asigurări generale vs. Gradul de cedare în reasigurare

Perioada	Prime brute subscrise (lei)	Prime nete de reasigurare (lei)	Gradul de reținere (%)	Gradul de cedare în reasigurare (%)
T2 2012	3.276.699.872	2.504.300.466	76,43	23,57
T2 2013	3.398.263.073	2.462.237.320	72,46	27,54
T2 2014	3.194.551.731	2.204.727.342	69,02	30,98
T2 2015	3.482.763.227	2.448.173.509	70,29	29,71

Sursa: ASF

Tabelul 64 IPB asigurări generale vs. Gradul de cedare în reasigurare

Perioada	Indemnizații brute plătite (lei)	Indemnizații nete de reasigurare (lei)	Gradul de reținere (%)	Gradul de cedare în reasigurare (%)
T2 2012	2.189.929.805	1.873.046.281	85,53	14,47
T2 2013	2.108.204.951	1.672.716.475	79,34	20,66
T2 2014	2.108.204.951	1.392.205.216	66,04	33,96
T2 2015	2.017.803.367	1.462.699.082	72,49	27,51

Sursa: ASF

Tabelul 65 Rezerve tehnice asigurări generale vs. Gradul de cedare în reasigurare

Perioada	Rezerve tehnice brute (lei)	Rezerve tehnice nete de reasigurare (%)	Gradul de reținere (%)	Gradul de cedare în reasigurare (%)
T2 2012	6.741.305.939	5.045.667.161	74,85	25,15
T2 2013	7.213.464.164	4.964.756.098	68,83	31,17
T2 2014	7.317.730.673	5.376.035.287	73,47	26,53
T2 2015	8.023.667.169	5.720.122.969	71,29	28,71

Sursa: ASF

În prima parte a anului 2015 procentul de reținere a riscului de asigurare pentru activitatea de asigurări de viață a fost mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut:

Tabelul 66 PBS asigurări de viață vs. Gradul de cedare în reasigurare

Perioada	Prime brute subscrise (lei)	Prime nete de reasigurare (lei)	Gradul de reținere (%)	Gradul de cedare în reasigurare (%)
T2 2012	857.123.744	827.416.125	96,53	3,47
T2 2013	866.076.986	838.794.840	96,85	3,15
T2 2014	779.190.323	751.728.472	96,48	3,52
T2 2015	837.925.919	803.234.630	95,86	4,14

Sursa: ASF

Tabelul 67 IPB asigurări de viață vs. Gradul de cedare în reasigurare

Perioada	Indemnizații brute plătite (lei)	Indemnizații nete de reasigurare (lei)	Gradul de reținere (%)	Gradul de cedare în reasigurare (%)
T2 2012	69.144.007	60.232.874	87,11	12,89
T2 2013	63.325.653	57.273.987	90,44	9,56
T2 2014	72.426.014	64.223.293	88,67	11,33
T2 2015	85.713.798	73.618.771	85,89	14,11

Sursa: ASF

Tabelul 68 Rezerve tehnice asigurări de viață vs. Gradul de cedare în reasigurare

Perioada	Rezerve tehnice brute (lei)	Rezerve tehnice nete de reasigurare (%)	Gradul de reținere (%)	Gradul de cedare în reasigurare (%)
T2 2012	5.081.895.873	4.991.733.419	98,23	1,77
T2 2013	5.693.398.398	5.595.961.217	98,29	1,71
T2 2014	5.960.306.911	5.883.750.685	98,72	1,28
T2 2015	6.362.253.692	6.319.846.109	99,33	0,67

Sursa: ASF

II.1.10 . Evoluția pieței de asigurări de răspundere civilă auto (RCA) în semestrul I 2015

Analiza evoluției pieței asigurărilor RCA în primul semestru al anului 2015 este efectuată pe baza raportărilor celor 10 asigurători autorizați de ASF pentru desfășurarea activității RCA: Allianz-Tiriac Asigurări S.A., Asigurarea Românească - Asiom Vienna Insurance Group S.A., Asigurare Reasigurare Astra S.A., Societatea de Asigurare - Reasigurare City Insurance S.A., Carpatica SA, Euroins România Asigurare - Reasigurare S.A., Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., Groupama Asigurări S.A., Omnisig Vienna Insurance Group S.A. și Uniqa S.A..

Tabelul 69 Evoluția primelor brute subscrise pentru RCA

Perioada	Prime brute subscrise RCA (lei)	Prime brute subscrise clasa X (lei)	Ritm de modificare Prime brute subscrise RCA (%)
sem. I 2011	1.052.190.022	1.130.858.091	-
sem. I 2012	955.114.943	1.129.472.257	-9,23
sem. I 2013	1.229.549.209	1.281.945.359	28,73
sem. I 2014	1.334.712.599	1.393.302.858	8,55

Perioada	Prime brute subscrise RCA (lei)	Prime brute subscrise clasa X (lei)	Ritm de modificare Prime brute subscrise RCA (%)
sem. I 2015	1.564.657.535	1.669.678.920	17,23

Sursa: ASF

Suma totală a primelor de asigurare subscrise pentru RCA la finele semestrului I al anului 2015 a atins valoarea de 1.564.657.535 lei, comparativ cu semestrul I al anului 2014 s-a înregistrat o creștere cu 17,23 %.

Din cele 10 societăți care subscriu polițe RCA, primele 3 dețin 60,12% din total prime brute subscrise pentru clasa X și anume:

- Euroins România Asigurare - Reasigurare S.A: 342.974.900 lei, respectiv 25,56% din volumul total de prime brute subscrise pentru RCA;
- Asigurare Reasigurare Astra S.A: 272.518.276 lei, respectiv 20,31% din volumul total de prime brute subscrise pentru RCA;
- Carpatica Asig: 222.918.703 lei, respectiv 14,25% din volumul total de prime brute subscrise pentru RCA.

Numărul de contracte în vigoare existente la nivelul pieței la sfârșitul primului semestru al anului 2015 a fost de 3.960.545 contracte, iar numărul contractelor nou încheiate în aceeași perioadă a fost de 3.246.952. Rezultă de aici o primă medie, determinată fără a lua în calcul variabilele de segmentare a tarifelor, de 404,94 lei.

Tabelul 70 Prime brute subscrise pentru RCA și numărul de contracte RCA în semestrul I 2015

Nr. Crt.	Societate	Prime brute subscrise (lei)				Număr contracte (buc.)	
		Persoane fizice	Persoane juridice	Total	Pondere în total (%)	în vigoare	noi
1	Euroins	213.893.166	129.081.734	342.974.900	25,56	1.187.371	1.184.137
2	Astra	162.734.921	109.783.355	272.518.276	20,31	842.026	725.805
3	Carpatica Asig	158.738.105	64.180.598	222.918.703	14,25	723.032	617.000
4	Omniasig	43.733.192	135.743.072	179.476.264	13,38	373.406	292.408
5	City	140.440.074	2.652.296	143.092.370	10,66	690.198	513.374
6	Asirom	44.315.431	94.007.088	138.322.519	10,31	272.256	190.979
7	Allianz Tiriace	24.025.446	91.725.445	115.750.891	8,63	232.606	131.764
8	Groupama	21.371.702	61.121.432	82.493.134	6,15	177.797	93.485
9	Uniq	16.262.772	26.013.288	42.276.060	3,15	113.320	74.607
10	Generali	7.814.151	17.020.267	24.834.418	1,85	71.565	40.393
TOTAL		833.328.960	731.328.575	1.564.657.535	100,00	4.683.577	4.493.952

Sursa: ASF

*) ABC Asigurări și-a retras voluntar autorizația de a subscrie RCA începând cu Februarie 2015. La sfârșitul lui iunie 2015 mai avea în vigoare doar 1.319 contracte RCA.

La nivelul întregii piețe, numărul dosarelor de daună plătite în semestrul I al anului 2015 a înregistrat o creștere cu 6,38 %, de la 146.197 dosare la 30.06.2014 la 155.518 dosare la 30.06.2015.

Valoarea despăgubirilor plătite a crescut cu 5,70 %, de la 1.007.923.243 lei la data de 30.06.2014, la 1.065.335.775 lei la data de 30.06.2015. Dauna medie plătită per total piață a fost de aproximativ

6.850,24 lei, nivel aflat în ușoară scădere față de perioada similară din 2014, când dauna medie plătită a fost de 6.894 lei.

Pentru vătămările corporale (VC), dauna medie plătită în semestrul I 2015 a fost de 55.209 lei. Față de perioada similară a anului anterior, dauna medie a înregistrat o scădere cu 14,04%, ceea ce în mărime absolută a însemnat o scădere cu 9.016 lei.

Pentru daunele materiale (DM), dauna medie plătită a fost de 5.543,44 lei. În semestrul I 2015 dauna medie a înregistrat o creștere cu aproximativ 392,44 lei față de semestrul I 2014, ceea ce în mărime relativă a însemnat o creștere cu 7,62%.

Tabelul 71 Numărul de dosare daună plătite vs. Despăgubiri brute plătite în semestrul I 2015

Nr. Crt.	Societate	Număr. dosare daună plătite (buc.)			Pondere în total (%)	Despăgubiri brute plătite (lei)			Pondere în total (%)
		VC	DM	Total		VC	DM	Total	
1	Allianz Tiriac	223	10.166	10.389	7,89	15.241.468	47.422.967	62.664.435	6,96
2	Asirom	739	11.301	12.040	9,14	18.026.491	80.730.818	98.757.309	10,97
3	Astra	548	22.733	23.281	17,67	39.347.731	114.663.209	154.010.940	17,11
4	City	138	14.042	14.180	10,76	4.767.992	77.079.098	81.847.090	9,09
5	Carpatica	746	23.020	23.766	15,28	33.809.473	131.142.521	164.951.994	15,48
6	Euroins	474	41.092	41.566	31,55	48.151.945	208.739.774	256.891.719	28,53
7	Generali	143	2.429	2.572	1,95	4.420.126	14.323.623	18.743.749	2,08
8	Groupama	313	6.585	6.898	5,24	15.061.955	38.778.336	53.840.291	5,98
9	Omniasig	577	12.985	13.562	10,29	29.807.674	65.889.755	95.697.429	10,63
10	Uniq	191	7.073	7.264	5,51	17.280.614	60.650.205	77.930.819	8,66
TOTAL		4.092	151.426	155.518	100,00	225.915.469	839.420.306	1.065.335.775	100

Sursa: ASF

II.1.11. Evoluția pieței de asigurări de locuințe în semestrul I 2015

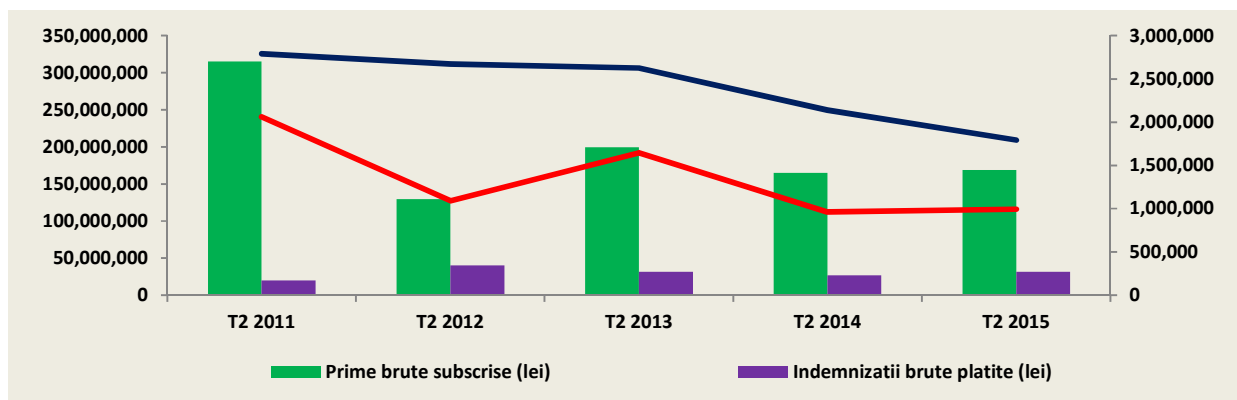
Pentru asigurările facultative, dinamica numărului de contracte și a volumului de prime brute subscrise în perioada analizată a fost următoarea:

Tabelul 72 Evoluția nr. de contracte și a volumului de PBS și IPB pentru asigurările de locuințe facultative

Perioada	Număr contracte în vigoare (buc.)	Număr contracte încheiate în perioada raportare (buc.)	Prime brute subscrise (lei)	Indemnizații brute plătite (lei)
Semestrul 1 2011	2.793.628	2.060.014	315.385.818	19.897.726
Semestrul 1 2012	2.674.913	1.090.711	129.347.778	40.251.058
Semestrul 1 2013	2.628.214	1.646.172	199.486.098	31.320.492
Semestrul 1 2014	2.140.821	963.312	165.181.041	26.648.793
Semestrul 1 2015	1.793.323	995.565	168.855.084	31.462.110

Sursa: ASF

Figura 50 Evoluția PBS, IPB și a numărului de contracte pentru asigurările de locuințe facultative în trimestrul II 2015



Sursa: ASF

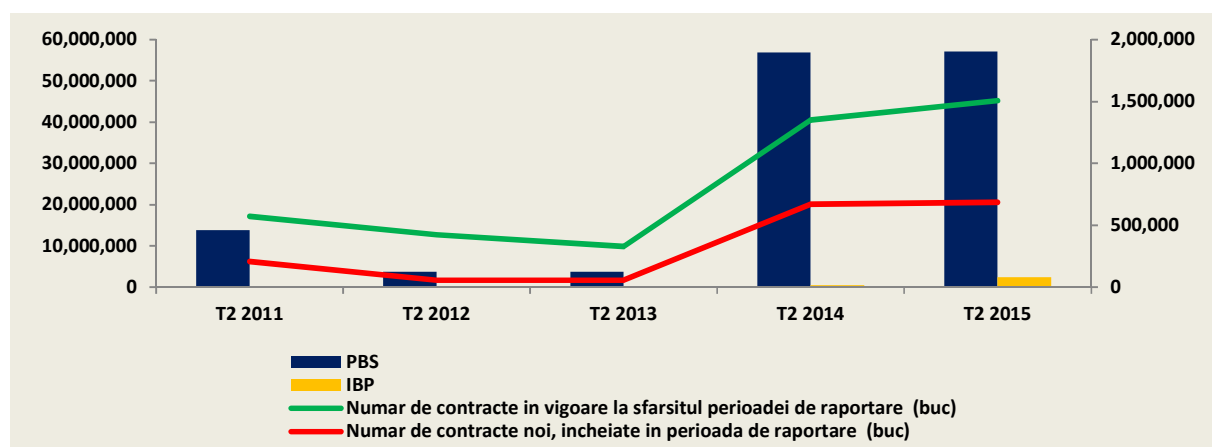
Asigurările obligatorii de locuințe sunt ilustrate de rezultatele activității Pool-ului de Asigurare Împotriva Dezastrelor - PAID:

Tabelul 73 Evoluția nr. de contracte și a volumului de PBS și IPB pentru asigurările de locuințe obligatorii

Perioada	Număr de contracte	Număr de contracte	Număr de daune	Număr de daune	Prime brute subscrise (lei)	Indemnizații brute plătite (lei)
	în vigoare la sfârșitul perioadei de raportare (buc)	noi, încheiate în perioada de raportare (buc)	avizate și nelichidate la sfârșitul perioadei de raportare (buc)	avizate și nelichidate în perioada de raportare (buc)		
Semestrul 1 2011	573.480	206.716	21	21	13.861.961	74.481
Semestrul 1 2012	423.935	56.353	82	54	3.694.585	121.820
Semestrul 1 2013	329.410	55.237	75	29	3.704.344	57.961
Semestrul 1 2014	1.350.110	670.085	308	257	56.872.072	482.851
Semestrul 1 2015	1.506.117	685.300	772	354	57.135.159	2.422.732

Sursa: ASF

Figura 51 Evoluția nr. de contracte și a volumului de PBS și IPB pentru asigurările de locuințe obligatorii



Sursa: ASF

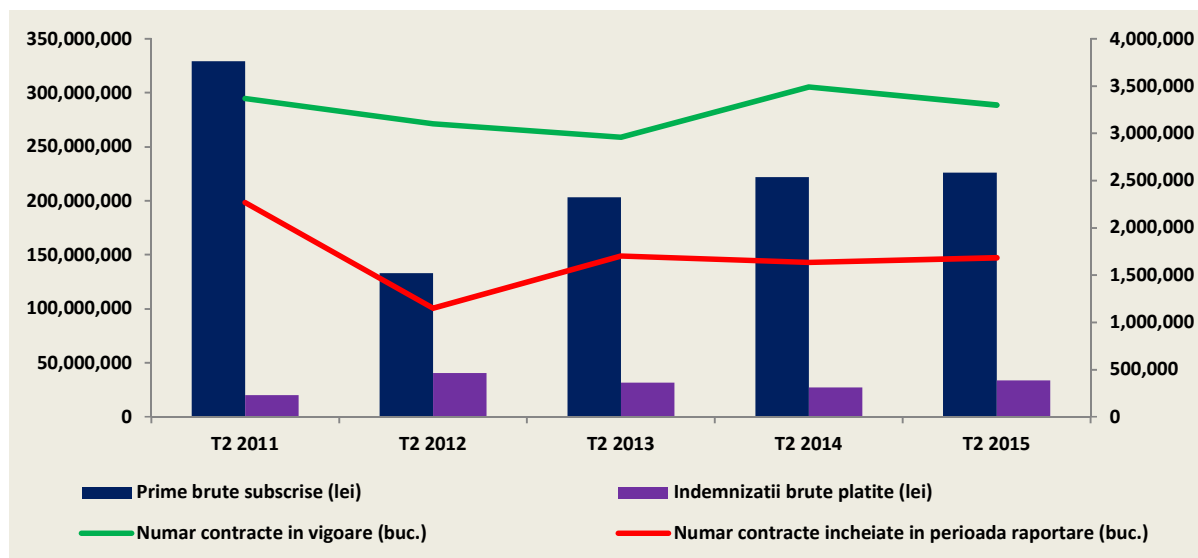
Per total asigurări de locuințe (obligatorii și facultative) situația a fost următoarea:

Tabelul 74 Evoluția asigurărilor de locuințe (obligatorii și facultative

Perioada	Număr de contracte în vigoare la sfârșitul perioadei de raportare (buc)	Număr de contracte noi, încheiate în perioada de raportare (buc)	Prime brute subscrise (lei)	Indemnizații brute plătite (lei)
Semestrul 1 2011	3.367.108	2.266.730	329.247.779	19.972.207
Semestrul 1 2012	3.098.848	1.147.064	133.042.363	40.372.878
Semestrul 1 2013	2.957.624	1.701.409	203.190.442	31.378.453
Semestrul 1 2014	3.490.931	1.633.397	222.053.113	27.131.644
Semestrul 1 2015	3.299.440	1.680.865	225.990.243	33.884.842

Sursa: ASF

Figura 52 Evoluția asigurărilor de locuințe (obligatorii și facultative



Sursa: ASF

III.2. BROKERI DE ASIGURARE ȘI/SAU REASIGURARE

Conform datelor centralizate, la data de 30.06.2015, un număr de 601 brokeri de asigurare și/sau reasigurare dețineau autorizație de funcționare.

În primele șase luni ale anului 2015 pentru un număr de 31 brokeri au fost emise decizii de retragere a autorizației de funcționare, iar 90 de brokeri au activitatea suspendată / interzisă temporar.

III.2.1. Activitatea de intermediere în asigurări

În primele șase luni ale anului 2014, primele intermediare de brokerii de asigurare (2.508.349.709 lei) au reprezentat 58,05% din primele brute subscrise de asigurători. Fata de perioada similara a anului 2014 s-a înregistrat o creștere cu 2,79% a primelor intermediare pentru ambele categorii de asigurări.

- Primele intermediare pentru asigurările generale au fost în cuantum de 2.445.264.197 lei, au reprezentat 97,48% din totalul primelor intermediare, iar gradul de intermediere a fost de 70,21%;
- Primele intermediare pentru asigurările de viață, în cuantum de 63.085.512 au avut un grad de intermediere de 7,53%

Tabelul 75 Evoluția primelor intermediare de brokerii de asigurare

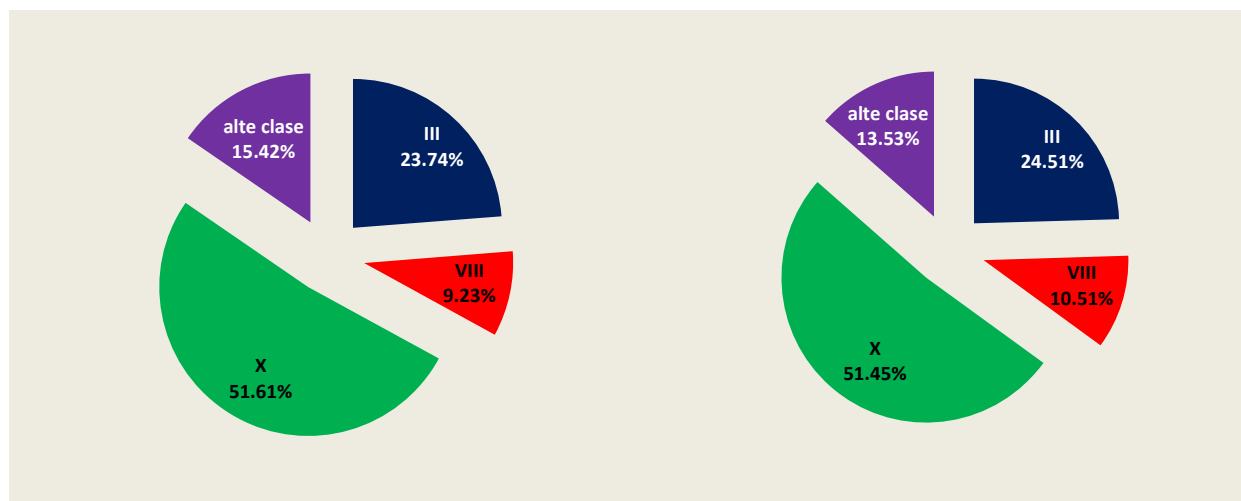
Perioada	Prime intermediare (lei)			Grad de intermediere (%)		
	Total	AG	AV	Total	AG	AV
30.06.2012	1.696.017.840	1.643.486.271	52.531.569	41,03	50,16	6,13
30.06.2013	1.982.610.992	1.926.568.808	56.042.184	46,49	56,69	6,47
30.06.2014	2.195.704.631	2.141.129.895	54.574.736	55,26	67,02	7,00
30.06.2015	2.508.349.709	2.445.264.197	63.085.512	58,05	70,21	7,53

Sursa: ASF

Analizând structura **primelor intermediare** de brokerii de asigurare pe clase de **asigurări generale** se constată că, în primul semestru al anului 2015, o pondere semnificativă în totalul primelor intermediare pentru asigurări generale, o dețin următoarele clase:

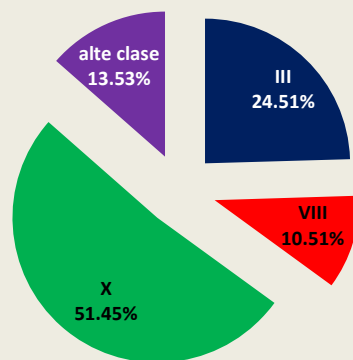
1. clasa X. Asigurări de răspundere civilă pentru vehicule (RCA + CMR) reprezintă 51,61% (1.261.897.268 lei);
2. clasa III. Asigurări de mijloace de transport terestru (Casco) reprezintă 23,74% (580.515.206 lei);
3. clasa VIII. Asigurări de incendiu și alte calamități naturale reprezintă 9,23% (225.801.008 lei);
4. alte clase au deținut o pondere de 15,42% (377.050.715 lei) din total prime intermediare asigurări generale.

Figura 53 Structura pe clase de asigurări generale a primelor intermediare la 30 iunie 2015



Sursa: ASF

Figura 54 Structura pe clase de asigurări generale a primelor intermediare la 30 iunie 2014



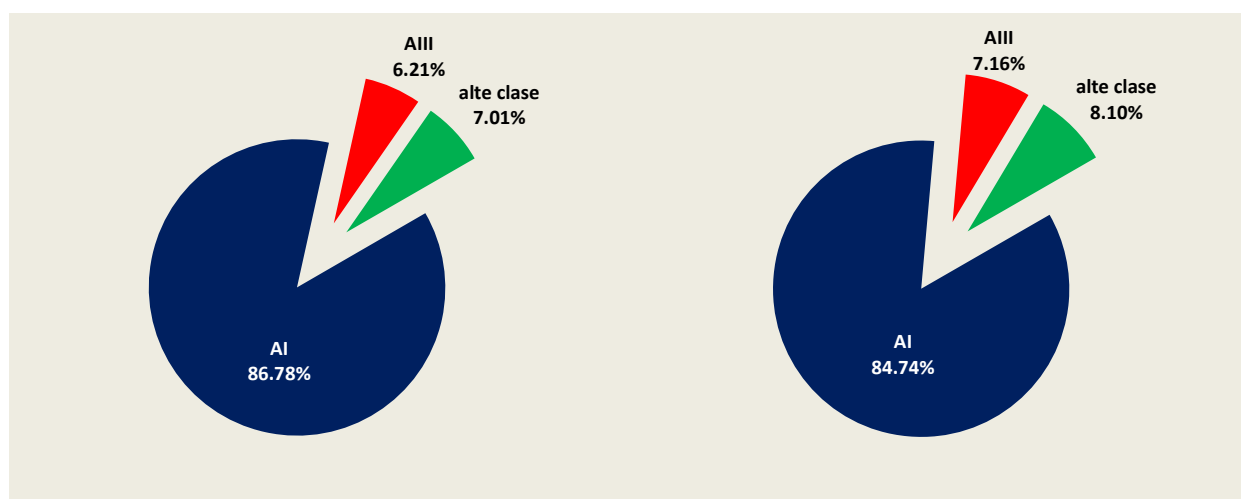
Sursa: ASF

Analizând structura **primelor intermediare** de brokerii de asigurare pe clase de **asigurări de viață** se constată că, în primul semestru al anului 2015, cea mai mare pondere o dețin următoarele clase:

1. clasa AI "Asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare" în cuantum de 54.473.657 lei, respectiv 86,78% din totalul primelor intermediare pentru categoria asigurărilor de viață;
2. clasa AIII "Asigurări de viață și anuități, care sunt legate de fonduri de investiții (unit-linked): 3.916.530 lei, respectiv 6,21% din totalul primelor intermediare pentru categoria asigurărilor de viață;

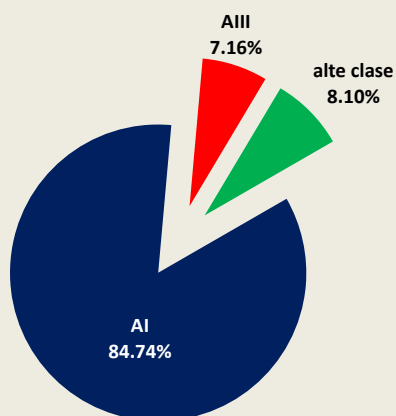
Celelalte clase de asigurări de viață au reprezentat 7,01% din totalul primelor intermediare.

Figura 55 Structura pe clase de asigurări de viață a primelor intermediare la 30 iunie 2015



Sursa: ASF

Figura 56 Structura pe clase de asigurări de viață a primelor intermediare la 30 iunie 2014



Sursa: ASF

Tabelul 76 Clasamentul primilor 10 brokeri de asigurare, în funcție de primele intermediare

Nr. crt.	Denumire broker	TOTAL AV	TOTAL AG	TOTAL AV + AG	Cotă de piață (%)
1	SAFETY BROKER DE ASIGURARE S.R.L.	393.027	184.921.378	185.314.405	7,39
2	MARSH - BROKER DE ASIGURARE-REASIGURARE S.R.L.	5.421.791	165.838.056	171.259.846	6,83
3	TRANSILVANIA BROKER DE ASIGURARE S.R.L.	255.674	132.101.889	132.357.563	5,28
4	DESTINE BROKER DE ASIGURARE S.R.L.	1.637.114	107.216.251	108.853.365	4,34
5	INTER BROKER DE ASIGURARE S.R.L.	252.948	102.808.976	103.061.924	4,11
6	DAW MANAGEMENT - BROKER DE ASIGURARE S.R.L.	34.329	90.277.098	90.311.427	3,60
7	CAMPION BROKER DE ASIGURARE S.R.L.	495.434	68.490.051	68.985.485	2,75
8	UNICREDIT INSURANCE BROKER S.R.L.	234.798	68.295.607	68.530.405	2,73
9	PORSCHE BROKER DE ASIGURARE S.R.L.	10.792	68.357.965	68.368.757	2,73
10	UNITY BROKER DE ASIGURARE REASIGURARE SRL		60.435.868	60.435.868	2,41
	TOTAL (1-10)	8.735.907	1.048.743.139	1.057.479.045	42,16
	TOTAL	63.085.512	2.445.264.197	2.508.349.709	100,00

Sursa: ASF

III.2.2. Veniturile obținute din activitatea de intermediare în asigurări

Veniturile obținute din activitatea de intermediere în asigurări, așa cum rezultă din raportările transmise de 601 brokeri de asigurare, pentru data de 30.06.2015, înregistrau o valoare de 463.593.280 lei, în creștere nominală cu 11,07% față de aceeași perioadă din anul 2014 (417.395.247 lei).

Tabelul 77 Evoluția veniturilor obținute din activitatea de intermediere în asigurări

Perioada	PBS (lei)	Prime intermediare (lei)	Venituri din activitatea de intermediere (lei)	Prime intermediare / PBS (%)
30.06.2012	4.133.823.613	1.696.017.840	334.283.147	41.03
30.06.2013	4.264.340.059	1.982.610.992	338.580.538	46.49
30.06.2014	3.973.742.054	2.195.704.631	417.395.247	55.26
30.06.2015	4.320.689.146	2.508.349.709	463.593.280	58.05

Sursa: ASF

Structura veniturilor obținute din activitatea de intermediere în asigurări, așa cum rezultă din raportările transmise de brokerii de asigurare, pentru data de 30.06.2015, se prezintă astfel:

- venituri din negocierea contractelor de asigurare, au înregistrat o valoare de 451.087.861 lei, în creștere față de perioada similară a anului 2014 cu 10,78%;
- venituri din efectuarea inspecțiilor de risc, în sumă de 1.085.251 lei, în scădere cu 18,36% față de perioada precedentă a anului 2014;
- venituri din regularizări de daune în sumă de 8.000.393 lei în creștere cu 23,62% față de perioada similară din anul 2014;
- venituri din comisariat de avarii, în sumă de 152.833 lei, în scădere cu 35,28% lei, față de aceeași perioadă din anul 2014;
- venituri din alte activități în legătură cu obiectul de activitate, în sumă de 3.266.942 lei, în creștere cu 5,90% față de aceeași perioadă din 2014.

III.2.3. Rezultatele financiare ale brokerilor de asigurare și/sau reasigurare

În urma centralizării datelor înregistrate în raportările contabile aferente semestrului I 2015 transmise de brokerii de asigurare și/sau reasigurare, a rezultat că la data de 30.06.2015 au înregistrat profit un număr de 298 brokeri (73.036.164 lei), iar un număr de 126 brokeri de asigurare au înregistrat pierdere (7.854.306 lei).

Față de perioada similară a anului anterior, rezultatul financiar pozitiv a crescut cu 22,73%, ceea ce în mărime absolută a însemnat o creștere a profitului cu aproximativ 13,5 milioane lei.

Un aspect pozitiv este reducerea pierderilor înregistrate de brokeri în primele șase luni ale anului 2015 față de aceeași perioadă a anului anterior. Astfel, pierderea agregată a intermediarilor s-a diminuat cu 10,35%, ceea ce în mărime absolută a însemnat o reducere a pierderilor cu aproximativ 906 mii lei.

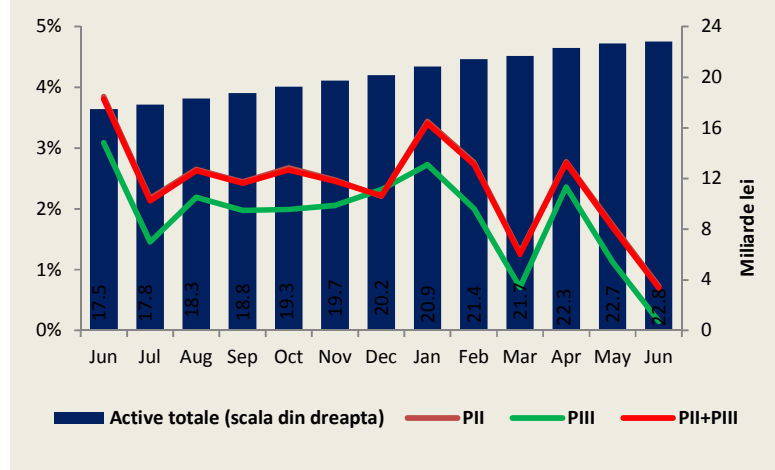
IV. EVOLUȚIA SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE DIN ROMÂNIA ÎN SEMESTRUL I 2015

IV.1 PENSIILE PRIVATE DIN ROMÂNIA LA 30 Iunie 2015

Valoarea activelor totale aflate în administrare la nivelul întregului sistem de pensii private a crescut constant în primul semestru din acest an, înregistrând la 30 iunie 2015 **22,83** miliarde de lei (**5,10** miliarde de euro³), reprezentând **3,26%** din PIB, comparativ cu 2,62% în iunie 2014 și 3,03% în decembrie 2014.

Ritmul anual de creștere înregistrat de activele totale a fost de aproximativ **30,62%**, iar avansul față de decembrie 2014 a fost de **13,19%** (28,09% și, respectiv, 13,40% raportat la moneda euro²). La nivelul fondurilor de pensii administrate privat, care reprezentau la 30 iunie a.c. 95% din total sistem, s-a menținut un ritm anual de creștere superior, caracteristic celor șapte ani de funcționare: **31,03%** în Pilonul II comparativ cu **23,19%** în Pilonul III. Și avansul față de decembrie 2014 a înregistrat diferențe de creștere: **13,39%** în Pilonul II și **9,41%** în Pilonul III.

Figura 57 Evoluția activelor totale din sistemul pensiilor private și creșterile lunare iunie 2014 - iunie 2015



Sursa: ASF

Ritmul lunar de creștere a activelor totale a fost de **0,70%**, reprezentând cea mai mică valoare înregistrată în intervalul iunie 2014 – iunie 2015, perioadă caracterizată de valori cuprinse între 0,70% – minim, în iunie a.c. și 3,80% – maxim, în iunie 2014.

Și în cazul ritmului lunar de creștere au existat diferențe între fondurile de pensii administrate privat și fondurile de pensii facultative: **0,73%** și, respectiv, **0,15%**.

³BNR - curs de schimb la 30 iunie 2015.

IV.2 PENSIILE ADMINISTRATE PRIVAT (PILONUL II)

IV.2.1 Valoarea activelor nete și total participanți

Tabelul 78 Pilon II Active nete (miliarde lei)

Nr. crt	Fond de pensii administrat privat	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.15/iun.14	iun.15/dec.14
1	ING	6,21	7,14	8,04	29,62%	12,66%
2	AZT VIITORUL TĂU	3,73	4,24	4,80	28,74%	13,06%
3	ALICO	2,33	2,71	3,07	31,69%	13,26%
4	VITAL	0,51	1,71	1,97	285,88%	15,05%
5	ARIPI	1,38	1,60	1,82	32,02%	13,83%
6	BCR	0,97	1,14	1,31	35,74%	14,95%
7	BRD	0,48	0,57	0,67	39,65%	16,36%
	TOTAL	16,54	19,12	21,68	31,03%	13,39%

Sursa: ASF

Tabelul 79 Pilon II Număr de participanți (mil. pers.)

Nr. crt.	Fond de pensii administrat privat	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.15/iun.14	iun.15/dec.14
1	ING	1,80	1,83	1,85	2,86%	1,08%
2	AZT VIITORUL TĂU	1,41	1,43	1,45	2,29%	1,12%
3	ALICO	0,86	0,88	0,90	3,84%	1,91%
4	VITAL	0,28	0,77	0,79	180,25%	2,18%
5	ARIPI	0,58	0,60	0,62	5,76%	2,83%
6	BCR	0,49	0,51	0,53	6,83%	3,34%
7	BRD	0,25	0,27	0,29	14,43%	6,81%
	TOTAL	6,16	6,29	6,41	4,12%	1,93%

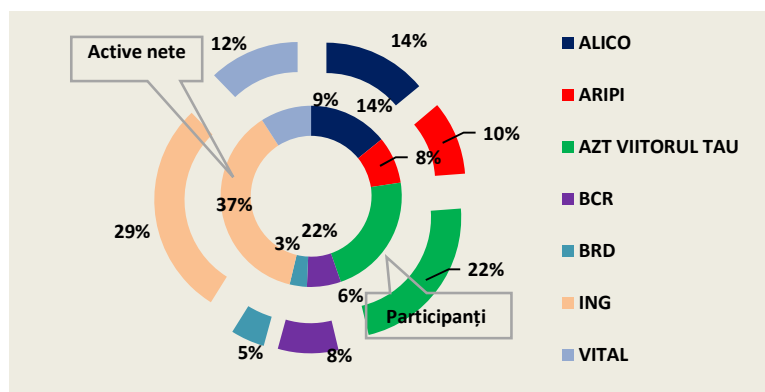
Sursa: ASF

*Totalurile includ și FPAP Eureka.

Valoarea totală a **activelor nete** înregistrată la 30 iunie 2015 de fondurile de pensii administrate privat a fost de **21,68** miliarde de lei (**4,85** miliarde de euro²). Ritmul anual de creștere a fost de **31,03%**, iar avansul față de decembrie 2014 de **13,39%** (**31,03%** și **13,61%** raportat la moneda euro).

6,41 milioane de participanți în sistemul pensiilor administrate privat erau înregistrați la 30 iunie ac., ceea ce reprezenta un avans față de iunie 2014 de **4,12%** și de **1,93%**, comparativ cu sfârșitul anului trecut. Ritmul lunar de creștere a fost de numai **0,19%**, printre cele mai mici valori înregistrate în intervalul iunie 2014 – iunie 2015 (0,65% - maxim în decembrie 2014 și 0,16% - minim în mai 2015).

Figura 58 Pilon II Cotă de piață în funcție de participanți și active nete – iunie 2015



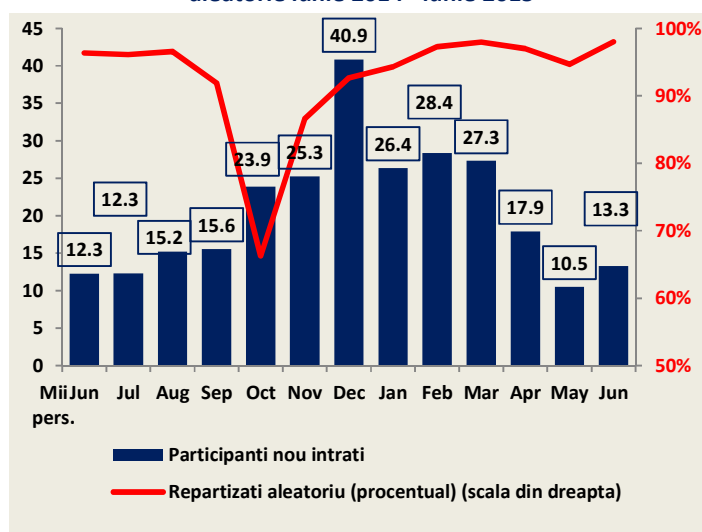
Sursa: ASF

FPAP ING, FPAP AZT VIITORUL TĂU și FPAP ALICO s-au menținut pe primele poziții, însumând la 30 iunie a.c. aproximativ 73% din activele nete și 65% din participanți. FPAP BRD, FPAP VITAL și FPAP BCR cu aproximativ 18% din activele nete și 25% din participanți, au continuat însă să înregistreze ritmuri mari de creșteri anuale și semestriale, atât în cazul activelor nete, cât și al numărului de participanți.

IV.2.2. Participanți nou intrați

264 de persoane au semnat acte de aderare pentru a deveni participanți la unul dintre fondurile de pensii administrate privat din cei aproximativ **13,3** mii participanți intrați în sistem în luna iunie ac, o creștere cu 8% comparativ cu iunie 2014, dar o scădere cu aproximativ 68% față de decembrie 2014. Ritmul lunar de creștere a fost de aproximativ 26%. Pe ansamblu, în primele șase luni din an, au intrat în sistem 124mii persoane, cu 0,51% mai mult decât în semestrul I din 2014 (123 mii persoane).

Figura 59 Pilon II Participanți nou intrați și gradul de repartizare aleatorie iunie 2014– iunie 2015

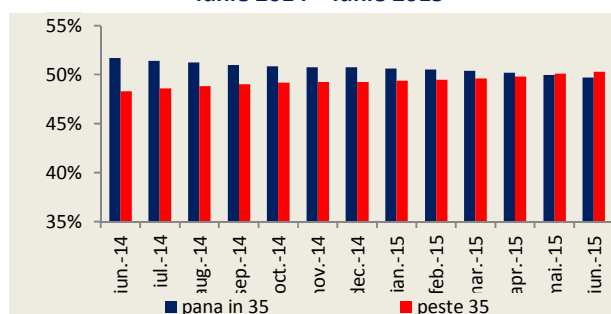


Sursa: ASF

Aproximativ **13 mii** persoane au fost repartizate aleatoriu în iunie 2015, reprezentând **98%** din total (cu valori cuprinse între 100%, în cazul FPAP ALICO, FPAP AZT VIITORUL TĂU, FPAP VITAL și FPAP BCR și 93%, în cazul FPAP ING). Cu un trend fluctuant în ultimul an, numărul persoanelor repartizate aleatoriu a crescut cu 10,41% față de iunie 2014, dar a scăzut semnificativ față de decembrie 2014 (66%), când s-a înregistrat și cea mai mare valoare din interval. Ritmul lunar de creștere a fost de 30,56%. Pe ansamblu, 120 mii persoane au fost repartizate aleatoriu în primele șase luni din an, cu 1,55% mai mult decât în semestrul I din 2014 (118 mii persoane).

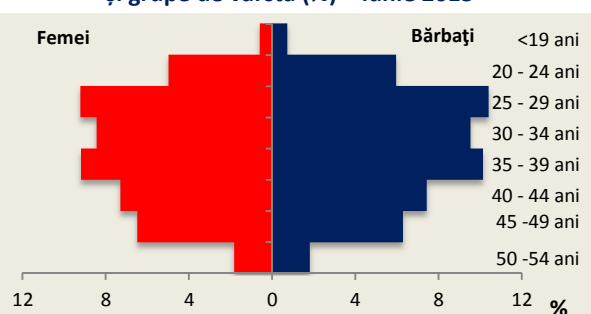
În ceea ce privește distribuția pe vârstă, raportul participanților cu vârstă de până la 35 de ani comparativ cu cei cu vârstă de peste 35 de ani, raportul a fost aproximativ **50%** la **50%**. În condițiile maturizării sistemului, raportul s-a modificat în perioada iunie 2014 – iunie 2015 în favoarea participanților cu vârstă de peste 35 de ani. Astfel, s-a înregistrat o scădere a ponderii celor cu vârstă de până în 35 ani de aproximativ două puncte procentuale comparativ cu iunie 2014 (aproximativ 52% la 48%) și cu un punct procentual față de decembrie 2014 (aproximativ 51% la 49%). Pe gen, distribuția a fost următoarea: **52%** erau bărbați și **48%** femei.

Figura 60 Pilon II Evoluție structură pe grupe de vârstă iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

Figura 61 Pilon II Participanți – piramida anilor pe sexe și grupe de vârstă (%) – iunie 2015



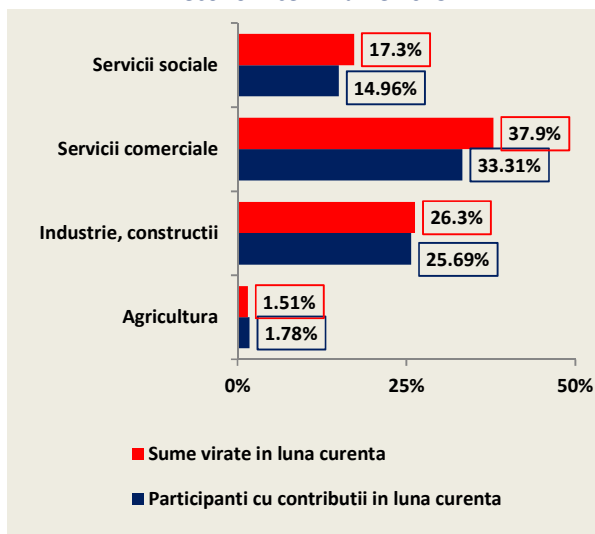
Sursa: ASF

6,24 milioane de participanți erau înregistrați cu cel puțin o contribuție virată de la începutul funcționării sistemului de pensii administrat privat (mai 2008), reprezentând aproximativ **97,28%** din total participanți, în ușoară creștere comparativ cu 2014 (96,95% în iunie și 97,13% în decembrie). Avansul anual a fost de **4,47%**, iar creșterea semestrială de **2,09%**.

În iunie 2015 cele mai bine reprezentate activități economice au fost industria prelucrătoare cu **19%** și comerțul cu **14%**, urmate de sănătate, transporturi și administrație publică și apărare cu aproximativ **5%** fiecare, însumând 48% din totalul participanților pentru care s-au virat contribuții și 48% din sumele virate la fondurile de pensii administrate privat în această lună. Printre cele mai slab reprezentate activități, cu valori sub 1%, s-au situat în continuare cultura, industria extractivă, producția și furnizarea energiei electrice și tranzațiile imobiliare, reprezentând aproximativ 3% din total participanți și 4% din total sume virate.

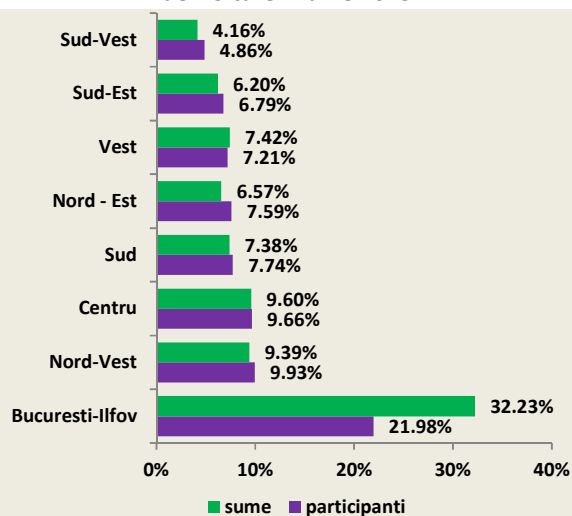
În funcție de regiunile de dezvoltare ale României, cei mai mulți participanți pentru care au fost virate contribuții la fondurile de pensii administrate privat în luna iunie 2015 lucrau în București: **20%**, cu aproximativ 30% din total contribuțiile virate. Cele mai bine reprezentate regiuni de dezvoltare au fost București - Ilfov: **22%**, NORD-VEST și CENTRU cu **10%** fiecare, acestea reprezentând aproximativ 42% dintre participanții pentru care s-au virat contribuții și 51% din contribuțiile virate.

Figura 62 Pilon II Participanți – distribuție pe activități economice* – iunie 2015



Sursa: ASF

Figura 63 Pilon II Participanți – distribuție pe regiuni de dezvoltare – iunie 2015



Sursa: ASF

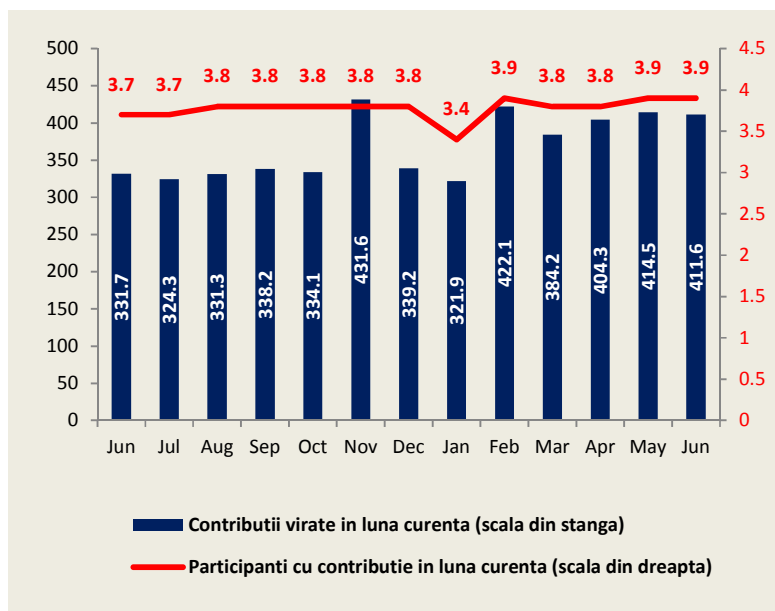
* Sectorul serviciilor comerciale cuprinde activitățile: comerț, hoteluri și restaurante, transport și depozitare, informații și comunicații, intermediari financiare și asigurări, tranzacții imobiliare, activități profesionale, științifice și tehnice, activități de servicii administrative și activități de servicii suport, alte activități de servicii. Sectorul serviciilor sociale cuprinde activitățile: administrație publică (exclusiv forțele armate și asimilați), învățământ, sănătate și asistență socială, activități de spectacole, culturale și recreative.

IV.2.3. Contribuții

În iunie 2015 au fost virate către fondurile de pensii administrate privat aproximativ **411,6** milioane de lei (**92** milioane de euro), un avans anual de **24,10%** și de **21,34%** față de decembrie 2014. Comparativ cu luna precedentă, suma virată a scăzut cu 0,7%. Pe ansamblu, în primul semestru din 2015, au fost virate aproximativ 2,4 miliarde lei, cu o medie lunară de 0,4 miliarde lei (valoarea maximă a intervalului, 422 milioane lei, s-a înregistrat în februarie ac., iar valoarea minimă, 322 milioane lei, în ianuarie 2015).

Cota de contribuție pentru primul semestru din acest an a fost de 4,5%, aferentă anului 2014, în ianuarie și februarie 2015 și 5%, aferentă anului 2015, în perioada martie – iunie ac. FPAP ING, FPAP AZT VIITORUL TĂU și FPAP ALICO s-au situat pe primele locuri, împreună însumând 71% din sumele virate.

Figura 64 Pilon II Participanți cu contribuții în luna curentă și contribuția medie iunie 2014 – iunie 2015

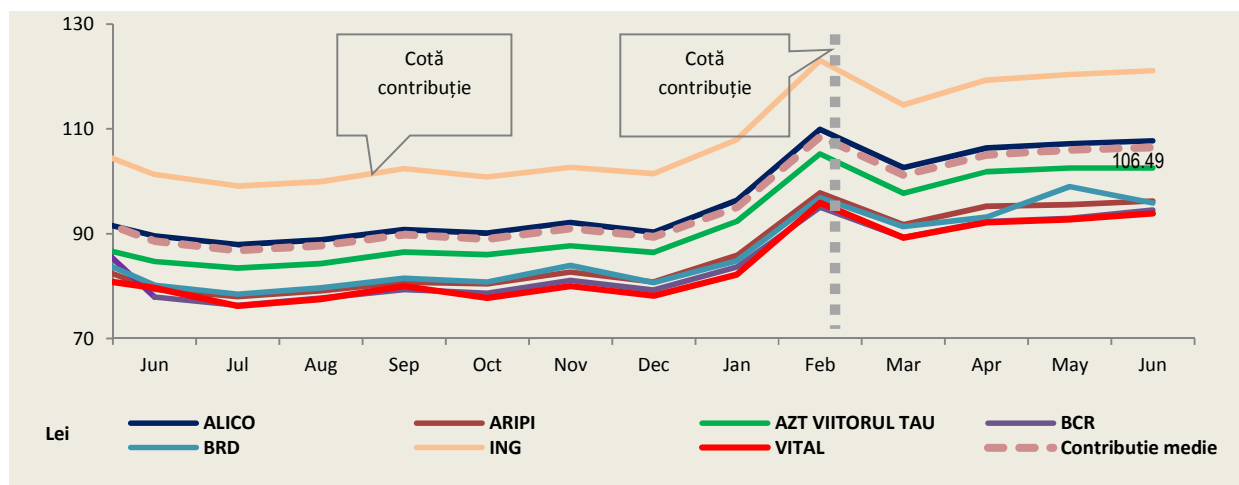


Sursa: ASF

Numărul participanților cu contribuții în luna iunie 2015 a fost de **3,87** milioane, reprezentând **60,26%** din total participanți, în scădere ușoară față de iunie 2014 (60,80%) și decembrie 2014 (60,29%). Ritmul anual de creștere a numărului participanților cu contribuții în luna de calcul a fost de 3,19%, iar avansul semestrial de numai 1,88%. Comparativ cu luna precedentă, s-a înregistrat o scădere de 1,12%. FPAP ING, FPAP AZT VIITORUL TĂU și FPAP ALICO s-au situat pe primele locuri, însumând 67% din participanții cu contribuții.

Contribuția medie la nivelul participanților cu contribuții în luna de referință a fost de **106,49** lei, o creștere față de 2014 de aproximativ 20% în iunie 2014 și 19% în decembrie. Comparativ cu luna anterioară s-a înregistrat însă o creștere de 0,45%. (Grafic 7. și Grafic 8.). FPAP ING a înregistrat cea mai mare valoare a contribuției medii/participant cu contribuții, 121,04 lei, în condițiile în care fondul a înregistrat cele mai mari valori ale sumelor virate și numărului de participanți cu contribuții în luna de referință (aproximativ 35%, respectiv 31%), urmat de FPAP ALICO cu 107.70 lei/participant și FPAP AZT VIITORUL TĂU cu 102.55 lei/participant.

Figura 65 Pilon II Contribuția medie/participant cu contribuție în luna curentă iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

Valoarea medie a unui cont în Pilonul II pentru cei 3,19 milioane participanți care au avut contribuții lunare (în perioada mai 2008 – iunie 2014) a fost de 5.019 lei (aproximativ 1.122 de Euro), un avans semestrial de 12%. Peste 2,15 milioane de participanți înregistrau sume în cont de până în 5.000 lei. Valoarea contului pentru aproximativ 0,7 milioane persoane era cuprinsă între 5.000 și 10.000 de lei, iar pentru aproximativ 0,4 milioane persoane peste 10.000 de lei.

IV.2.4. Structura investițiilor

În iunie 2015, comparativ cu aceeași lună din 2014, s-au înregistrat creșteri valorice ale sumelor plasate pentru toate instrumentele financiare, cu excepția sumelor plasate în depozite bancare (între 11,02% și 71,71%, chiar și de aproximativ cinci ori mai mari, ca în cazul sumelor plasate în obligațiuni municipale), în condițiile în care activele totale au crescut cu 31,03%.

Tabelul 80 Pilon II Structură investiții - total (miliarde lei)

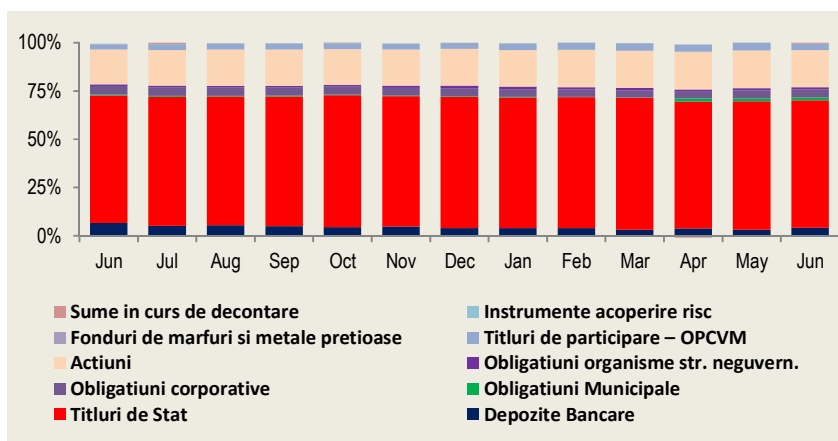
Nr. crt.	Instrumente financiare	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.2015/ iun.2014	iun.2015/ dec.2014
1	Depozite Bancare	1,10	0,76	0,93	-15,94%	21,75%
2	Titluri de Stat	11,05	13,02	14,29	29,27%	9,71%
3	Obligațiuni Municipale	0,07	0,07	0,33	392,48%	363,91%
4	Obligațiuni corporative	0,77	0,80	0,92	19,17%	14,93%
5	Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale	0,14	0,25	0,24	71,71%	-2,39%
6	Acțiuni	3,00	3,66	4,17	38,85%	13,97%
7	Titluri de participare - OPCVM	0,48	0,58	0,72	50,34%	23,98%
8	Fonduri de mărfuri și metale prețioase	0,01	0,01	0,01	11,02%	7,68%
9	Instrumente de acoperire a riscului	0,03	-0,01	0,00	-117,65%	-61,39%
10	Sume în curs de decontare	-0,09	0,00	0,10	-218,46%	-6205,92%
	Activ total	16,55	19,13	21,69	31,03%	13,39%

Sursa: ASF

Comparativ cu sfârșitul anului 2014, s-au înregistrat scăderi pentru sumele plasate în obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale. În cazul sumelor plasate în celelalte clase de active s-au

înregistrat creșteri cuprinse între 7,68% și 23,98%, chiar și de aproximativ cinci ori mai mari, ca în cazul sumelor plasate în obligațiuni municipale, în timp ce activele totale au crescut cu 13,39%.

Figura 66 Pilon II Structura investițiilor iunie 2014– iunie 2015



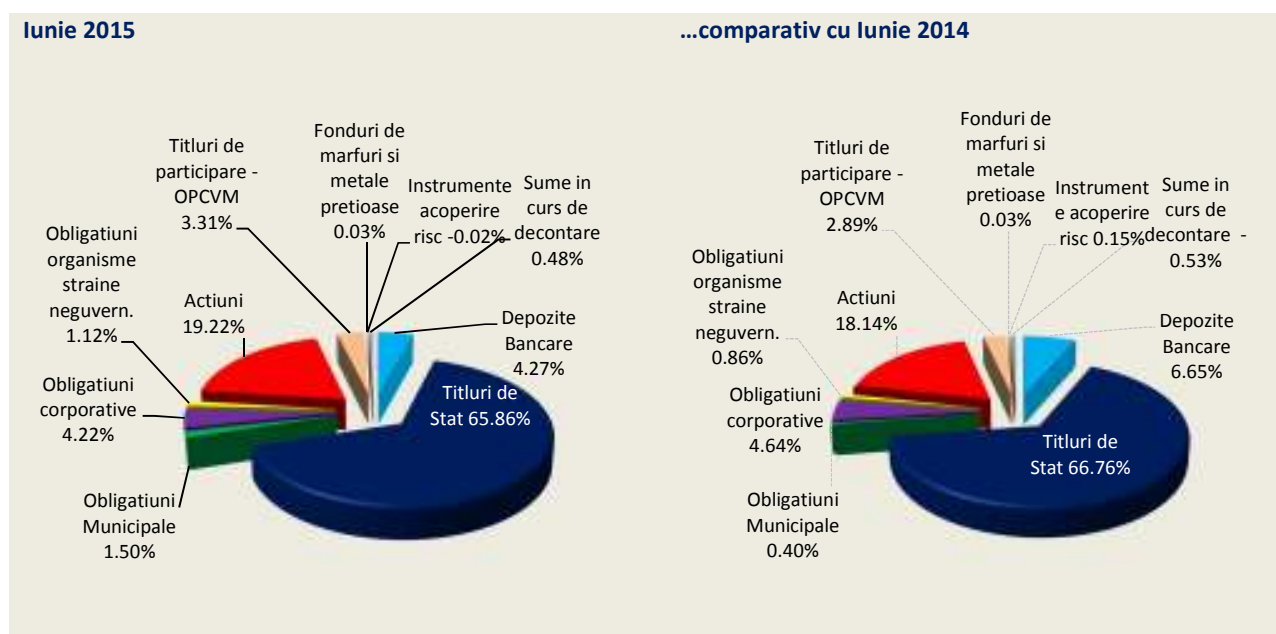
Din punct de vedere al alocării resurselor financiare pe diferite clase de active, ponderile în total active ale depozitelor bancare, titlurilor de stat, obligațiunilor corporative și fondurilor de mărfuri și metale prețioase au înregistrat scăderi în iunie ac. comparativ cu iunie 2014. Celelalte clase de active au înregistrat creșteri.

Sursa: ASF

Față de decembrie 2014, s-au înregistrat scăderi în cazul ponderilor titlurilor de stat, obligațiunilor organismelor străine guvernamentale și fondurilor de mărfuri și metale prețioase. Ponderile celorlalte instrumente financiare au înregistrat creșteri.

Structura portofoliilor fondurilor de pensii administrate privat a fost în iunie 2015 următoarea:

Figura 67 Pilon II Structura investițiilor



Sursa: ASF

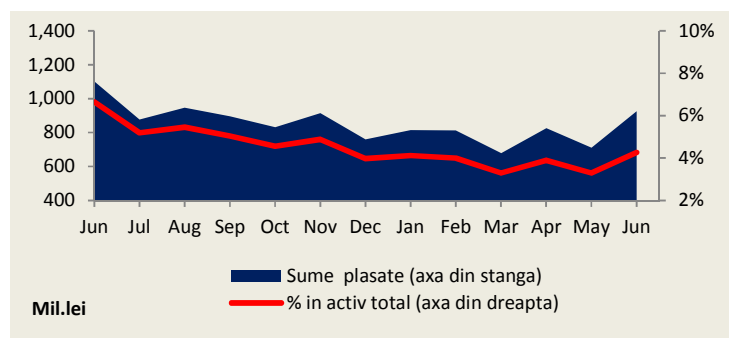
Sursa: ASF

Tabelul 81 Pilon II Depozite bancare

Instrumente financiare	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/ iun.2014		iun.2015/ dec.2014	
	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Depozite bancare	1,10	6,65%	0,76	3,97%	0,93	4,27%	↓	↓	↑	↑

Sursa: ASF

Figura 68 Pilon II Depozite bancare iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

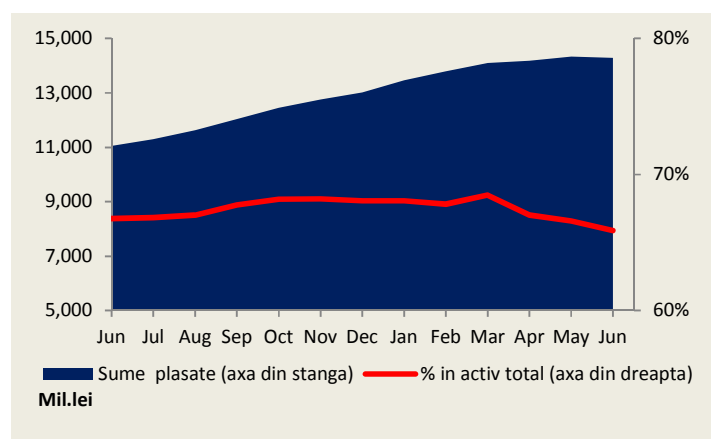
Depozite bancare: 4,27% din total active, în scădere față de iunie 2014 (6,65%), dar în creștere ușoară comparativ cu decembrie anul trecut (3,97%). Activele plasate în depozite bancare, în sumă de **0,93** miliarde de lei, au înregistrat o scădere anuală de 15,94%. Comparativ cu decembrie 2014 s-a înregistrat însă o creștere de 21,75%.

Tabelul 82 Pilon II Titluri de stat

Instrumente financiare	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/ iun.2014		iun.2015/ dec.2014	
	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Titluri de stat	11,05	66,76%	13,02	68,07%	14,29	65,86%	↑	↓	↑	↓

Sursa: ASF

Figura 69 Pilon II Titluri de stat iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

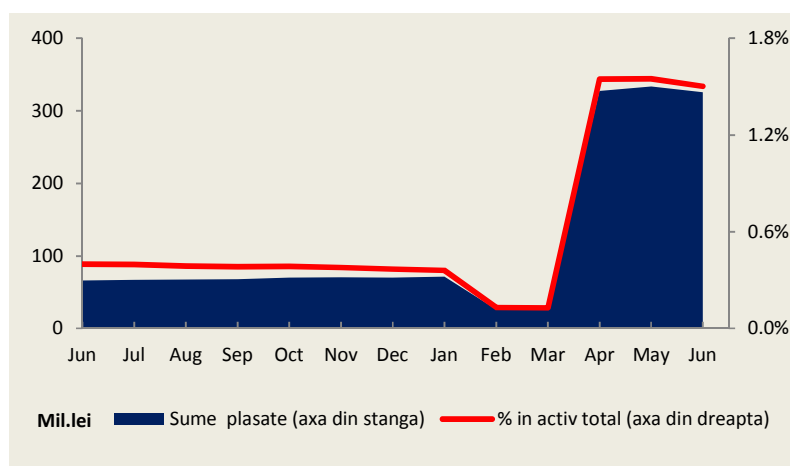
Titluri de stat: 65,86% din total active, s-au situat ca pondere pe un trend descendent în perioada iunie 2014 – iunie 2015, cu o ușoară revenire în trimestrul IV 2014 și în martie ac. (66,76% în iunie și 68,07% în decembrie), pe ansamblu înregistrându-se o diferență de aproximativ 3 puncte procentuale între valoarea cea mai mare din martie 2015 (68,48%) și valoarea cea mai mică din iunie ac. (65,86%). Sumele plasate în titluri de stat, **14,29** miliarde de lei, au crescut semnificativ față de anul trecut, cu 29,27% - iunie 2014 și cu 9,71% - decembrie 2014.

Tabelul 83 Pilon II Obligațiuni municipale

Instrumente financiare	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/ iun.2014		iun.2015/ dec.2014	
	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Obligațiuni municipale	0,07	0,40%	0,07	0,37%	0,33	1,50%	↑	↑	↑	↑

Sursa: ASF

Figura 70 Pilon II Obligațiuni municipale iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

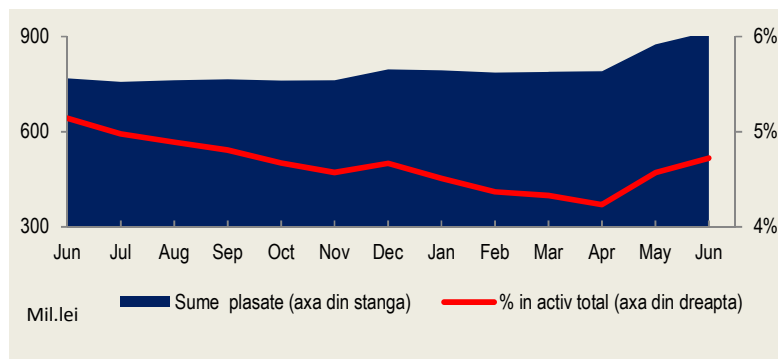
Obligațiuni municipale: 1,50% din total active, au crescut semnificativ comparativ cu 2014 (0,40% în iunie și 0,37% în decembrie), după ce în partea a doua a anului trecut s-au poziționat pe un trend ușor descrescător, iar în aprilie 2015 au înregistrat un maxim (1,55%). Activele investite au atins valoarea de **0,33** miliarde de lei, înregistrând creșteri semnificative, de patru ori și jumătate, comparativ atât cu iunie 2014, cât și cu decembrie anul trecut.

Tabelul 84 Pilon II Obligațiuni corporative

Instrumente financiare	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/ iun.2014		iun.2015/ dec.2014	
	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Obligațiuni corporative	0,77	4,64%	0,80	4,17%	0,92	4,22%	↑	↓	↑	↑

Sursa: ASF

Figura 71 Pilon II Obligațiuni corporative iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

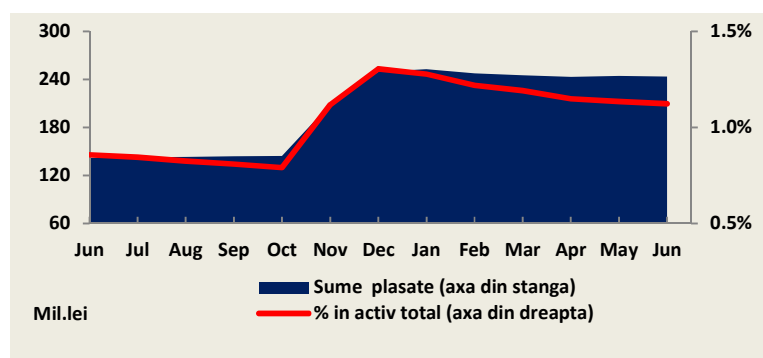
Obligațiuni corporative: 4,22% din total active, în scădere față de iunie 2014 (4,64%), dar în creștere ușoară comparativ cu decembrie 2014 (4,17%). Sumele plasate în obligațiuni corporative, reprezentând **0,92** miliarde de lei, au crescut comparativ cu 2014, cu 19,17% - iunie și cu 14,93% - decembrie.

Tabelul 85 Pilon II Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale

Instrumente financiare	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/ iun.2014		iun.2015/ dec.2014	
	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Obligațiuni organisme străine neguvernamentale	0,14	0,86%	0,25	1,31%	0,24	1,12%	↑	↑	↓	↓

Sursa: ASF

Figura 72 Pilon II Obligațiuni organisme străine neguvernamentale iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

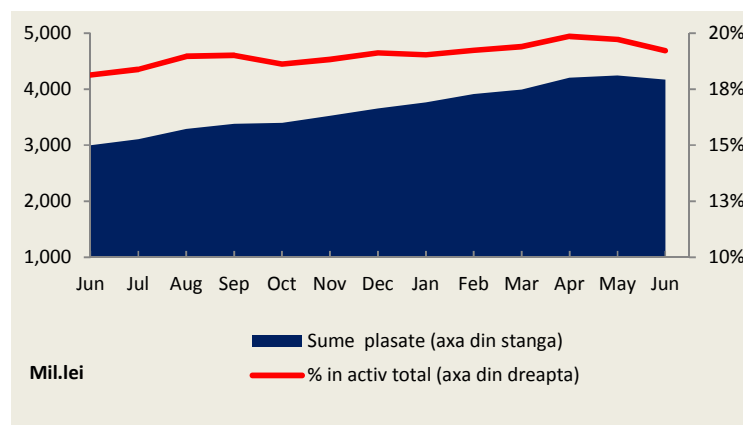
Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale: 1,12% din total active, au crescut față de 2014 (0,86% în iunie și 1,31% în decembrie). Activele investite în acest tip de instrument, **0,24** miliarde de lei, au înregistrat un ritm anual de creștere de aproximativ 72%. Comparativ cu sfârșitul anului trecut, s-a înregistrat însă o scădere de 2,39%.

Tabelul 86 Pilon II Acțiuni

Instrumente financiare	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/ iun.2014		iun.2015/ dec.2014	
	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Acțiuni	3,00	18,14%	3,66	19,12%	4,17	19,22%	↑	↑	↑	↑

Sursa: ASF

Figura 73 Pilon II Acțiuni iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

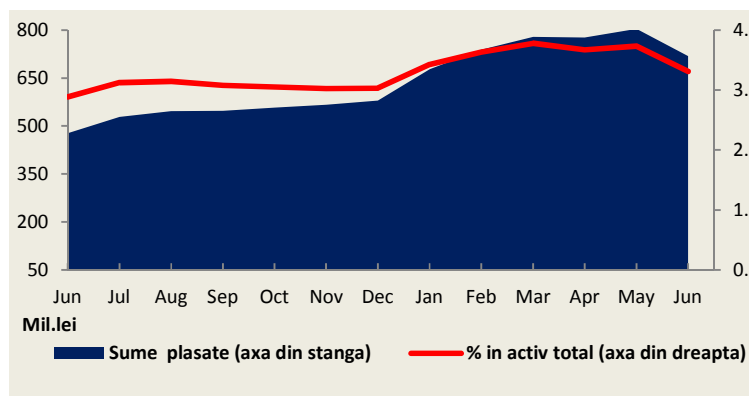
Acțiuni: 19,22% din total active, în creștere constantă pe parcursul perioadei iunie 2014 – iunie 2015 (18,14% în iunie și 19,12% în decembrie), ceea ce a determinat o diferență de 2 puncte procentuale între cea mai mare valoare, înregistrată în aprilie ac. (19,87%) și cea mică valoare din iunie 2014 (18,14%). Și sumele plasate, **4,17** mld lei, au înregistrat un avans anual semnificativ, 38,85%. Comparativ cu decembrie 2014, creșterea a fost de 13,97%

Tabelul 87 Pilon II Titluri de participare

Instrumente financiare	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/ iun.2014		iun.2015/ dec.2014	
	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mld. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Titluri de participare OPCVM	0,48	2,89%	0,58	3,03%	0,72	3,31%	↑	↑	↑	↑

Sursa: ASF

Figura 74 Pilon II Titluri de participare iunie 2014 – iunie 2015

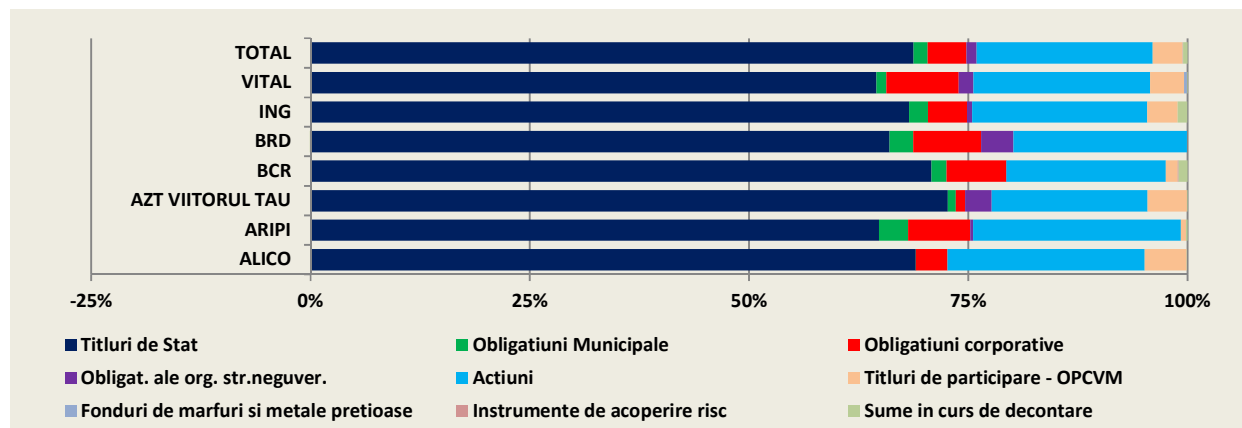


Sursa: ASF

Titluri de participare - OPCVM: 3,31%

din total active, în creștere constantă pe parcursul perioadei iunie 2014 – iunie 2015, cu un salt semnificativ în primul trimestru din acest an (2,89% în iunie 2014 și 3,03% în decembrie 2014). Și valoarea activelor investite, **0,72** miliarde de lei, a crescut semnificativ, cu 50,34%, comparativ cu iunie 2014 și cu 23,98% față de decembrie anul trecut.

Figura 75 Pilon II Structura portofoliilor investiționale – iunie 2015



Sursa: ASF

Celelalte categorii de instrumente financiare au înregistrat în iunie 2015 următoarele ponderi în total active fonduri de pensii administrate privat:

- fonduri de mărfuri și metale prețioase: **0,03%**;
- instrumente de acoperire a riscului: **-0,02%**;
- sume în curs de decontare pentru achiziționare/vânzare active sau disponibilități în cont curent: **0,48%**.

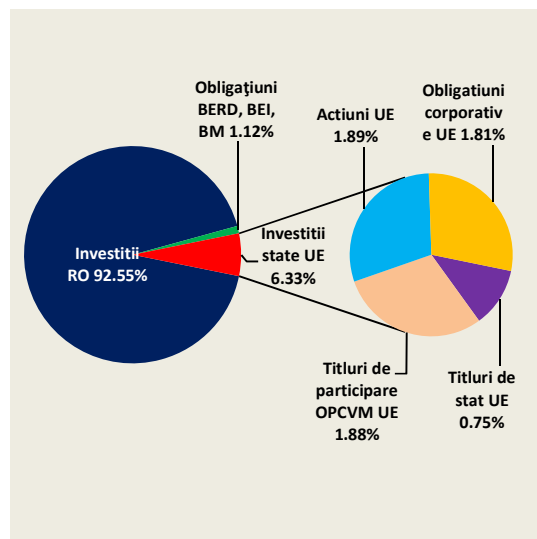
Tabelul 88 Pilon II Structură investiții

Investiții	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.2015/ iun.2014	iun.2015/ dec.2014
Investiții RO	93.58%	93.24%	92.55%	↓	↓
Investiții state UE	5.57%	5.45%	6.33%	↑	↑
Obligațiuni BERD, BEI, BM	0.86%	1.31%	1.12%	↑	↓

Sursa: ASF

În iunie 2015, **92,55%** din activele fondurilor de pensii erau plasate în țară, în scădere atât față de iunie 2014 (93,58%) cât și față de sfârșitul anului 2014 (93,24%). **6,33%** din active reprezentau plasamente în state membre UE, iar 1,12% în obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale, cum ar fi BERD, BEI, BM.

Figura 76 Pilon II Structură investiții în plasamente financiare – iunie 2015



Sursa: ASF

IV.2.5. Rate de rentabilitate

Indicatorii de performanță ai fondurilor de pensii administrate privat înregistrați în iunie 2015 au fost:

- rata de rentabilitate anualizată a fondurilor de pensii cu grad de risc ridicat: ARIPI: **8,7828%**;
- rata de rentabilitate minimă a fondurilor de pensii cu grad de risc ridicat: **3,4045%**;
- ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii cu grad de risc mediu:

Tabelul 89 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii cu grad de risc mediu

ALICO	8,6099%
AZT VIITORUL TĂU	6,1111%
BCR	8,8337%
BRD	10,3364%
ING	8,613%
VITAL	9,4359%

Sursa: ASF

- rata de rentabilitate minimă a fondurilor de pensii cu grad de risc mediu: **4,2567 %**;
- rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat pentru ultimele 24 luni: **8,3073%**.

Figura 77 Pilon II – Rata medie ponderată de rentabilitate iunie 2014 – iunie 2015

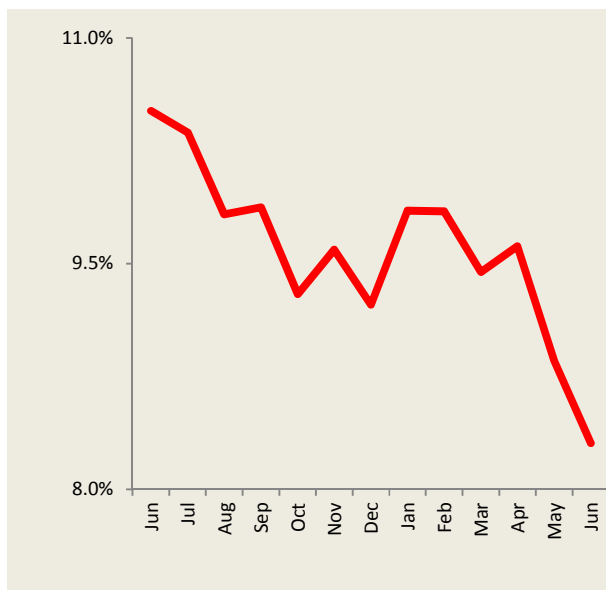
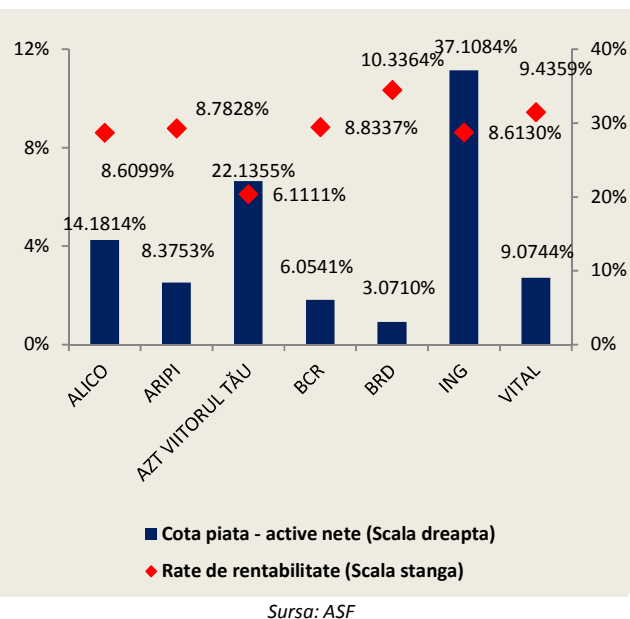


Figura 78 Pilon II Cota de piață – active nete și rate de rentabilitate anualizate – iunie 2015



IV.3. PENSIILE FACULTATIVE (PILONUL III)

IV.3.1. Valoarea activelor nete și total participanți

Tabelul 90 Pilon III Active nete (mil. lei)

Nr. crt.	Fond de pensii facultative	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.15/iun.14	iun.15/dec.14
1	ING OPTIM	339,23	386,63	427,24	25,94%	10,50%
2	BCR PLUS	149,33	170,69	190,23	27,39%	11,45%
3	AZT MODERATO	131,00	143,69	154,71	18,10%	7,67%
4	ING ACTIV	107,51	119,70	130,96	21,81%	9,40%
5	AZT VIVACE	56,26	61,00	64,96	15,45%	6,48%
6	BRD MEDIO	42,38	51,70	56,52	33,37%	9,32%
7	RAIFFEISEN ACUMULARE	45,13	49,48	53,23	17,95%	7,59%
8	PENSIA MEA	38,14	40,70	42,43	11,26%	4,25%
9	STABIL	9,59	10,85	11,78	22,79%	8,55%
10	EUREKO CONFORT	4,91	5,35	5,59	13,97%	4,59%
11	AEGON ESENTIAL	-	-	0,01	-	-
	TOTAL	923,48	1.039,79	1.137,66	23,19%	9,41%

Sursa: ASF

Activele nete ale fondurilor de pensii facultative au atins în iunie 2015 **1.137,7** milioane de lei (aproximativ **254** milioane de euro), înregistrând un avans de **23,19%** comparativ cu aceeași lună din 2014 (**20,81%** raportat la moneda euro). Comparativ cu sfârșitul anului trecut creșterea a fost de **9,41%**. Comparativ cu luna precedentă creșterea a fost de **0,14%**.

Tabelul 91 Pilon III Număr de participanți (pers.)

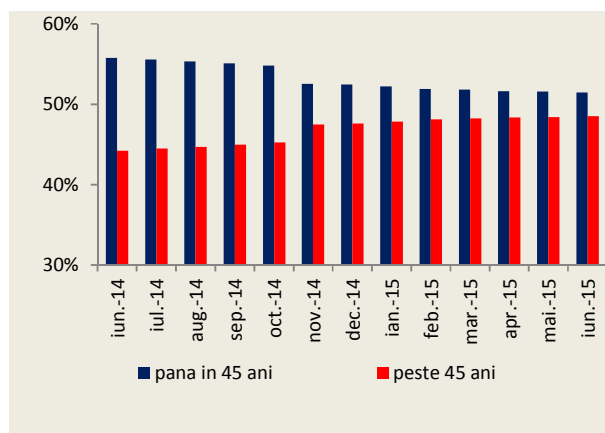
Nr. crt.	Fond de pensii facultative	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.15/iun.14	iun.15/dec.14
1	ING OPTIM	105,754	111,277	119,868	13,35%	7,72%
2	BCR PLUS	91,582	98,310	105,692	15,41%	7,51%
3	ING ACTIV	33,588	35,407	36,563	8,86%	3,26%
4	AZT MODERATO	35,866	36,235	36,531	1,85%	0,82%
5	AZT VIVACE	20,419	20,486	20,540	0,59%	0,26%
6	BRD MEDIO	14,807	16,445	17,456	17,89%	6,15%
7	PENSIA MEA	10,120	10,067	10,030	-0,89%	-0,37%
8	RAIFFEISEN ACUMULARE	8,942	9,429	9,850	10,15%	4,46%
9	STABIL	5,040	5,048	5,084	0,87%	0,71%
10	EUREKO CONFORT	3,755	3,748	3,731	-0,64%	-0,45%
11	AEGON ESENTIAL	-	-	105	-	-
	TOTAL	329,873	346,452	365,450	10,79%	5,48%

Sursa: ASF

365.450 de participanți erau înregistrați la cele unsprezece fonduri de pensii facultative la 30 iunie 2015, un avans de **10,79%** față de aceeași lună din 2014 și **5,48%** față de decembrie anul trecut. Comparativ cu luna precedentă creșterea a fost de numai **0,98%**.

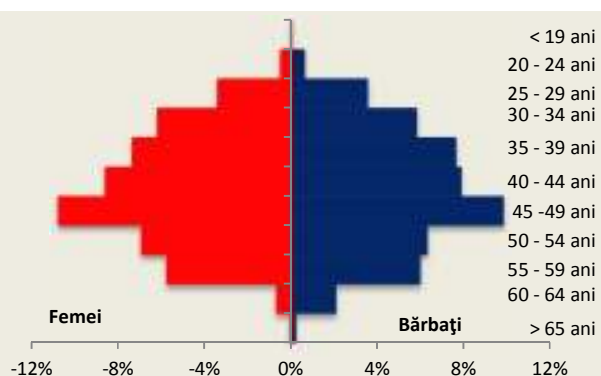
Raportul între participanții cu vârsta de până la 45 de ani și cei cu vârsta de peste 45 de ani era la 30 iunie 2015 aproximativ **51%** la **49%**. În condițiile maturizării sistemului, raportul s-a modificat în favoarea participanților cu vârsta de peste 45 de ani (Grafic 16.). Astfel, în perioada iunie 2014- iunie 2015, s-a înregistrat o scădere de aproximativ patru puncte procentuale a ponderii celor cu vârsta de până în 45 ani comparativ cu iunie 2014 (aproximativ 56% la 44%) și cu un punct procentual comparativ cu decembrie 2014 (aproximativ 52% la 48%). Pe gen, distribuția a fost următoarea: aproximativ **49,7%** erau bărbați și **50,3%** femei.

Figura 79 Pilon III Evoluție structură pe grupe de vârstă iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

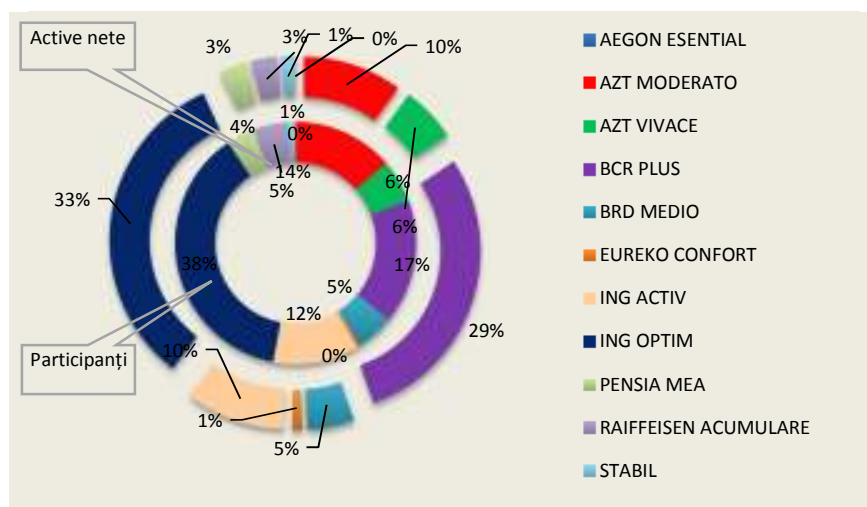
Figura 80 Pilon III Participanți - piramida anilor pe sexe și grupe de vârstă (%) – iunie 2015



Sursa: ASF

Valoarea medie a unui cont în Pilonul III pentru cei 365.450 mii participanți a fost de 3.113 lei (aproximativ 696 de Euro), un avans semestrial de aproximativ 4%.

Figura 81 Pilon III Cotă de piață în funcție de participanți și active nete iunie 2015



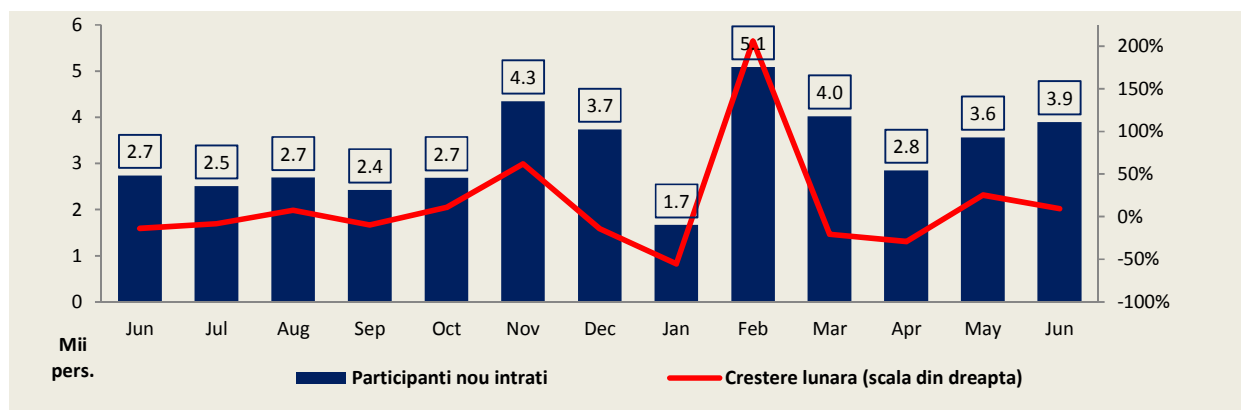
Sursa: ASF

Primele trei fonduri de pensii, FPF ING OPTIM, FPF BCR PLUS și FPF AZT MODERATO dețineau în iunie 2015 aproximativ 68% din activele nete și 71% din participanți.

IV.3.2. Participanți nou intrați

3.894 de noi participanți au aderat în iunie 2015 la unul din fondurile de pensii facultative, o creștere semnificativă comparativ cu anul trecut, avansul față de iunie 2014 fiind de 42,22%, iar comparativ cu decembrie 2014 de 4,23%. Față de luna precedentă s-a înregistrat o creștere de 9,26%.

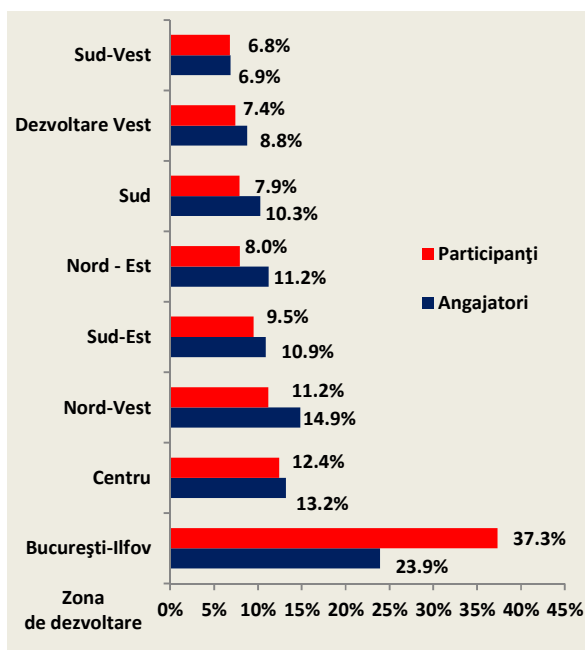
Figura 82 Pilon III Număr participanți nou intrați în sistem iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

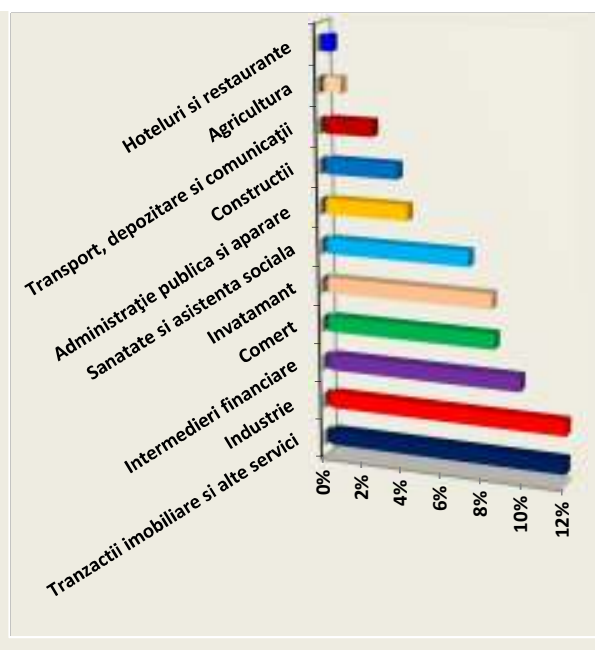
În funcție de regiunile de dezvoltare ale României, cei mai mulți participanți lucrau în București (36%), iar cele mai bine reprezentate regiuni de dezvoltare au fost București - Ilfov: **37%**, CENTRU cu **12%** și NORD-VEST cu **11%** (cele trei regiuni însumând aproximativ 61% dintre participanți), celelalte regiuni (39%) au înregistrat ponderi cuprinse între 7 și 10% din total.

Figura 83. Pilon III Structura participanților pe regiuni de dezvoltare – iunie 2015



Sursa: ASF

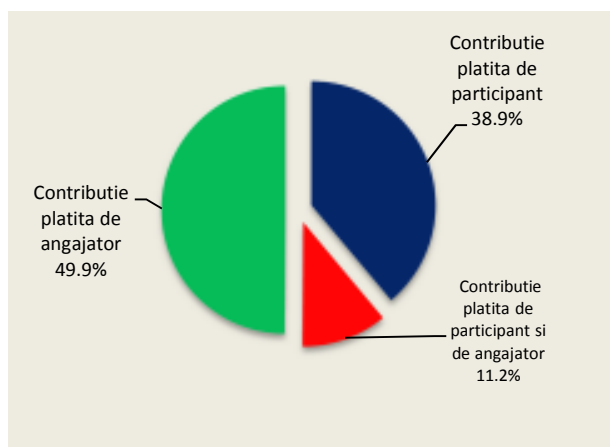
Figura 84 Pilon III Structura angajaților în funcție de activitățile economice – iunie 2015



Sursa: ASF

Cele mai bine reprezentate activități economice în iunie 2015 au fost industria și tranzacțiile imobiliare (cu aproximativ 12% fiecare) și intermedierea financiară (10%), însumând **34%**. Cele mai slab reprezentate activități economice, cu ponderi de aproximativ **1%**, au fost agricultura și serviciile hoteliere.

Figura 85 Pilon III Participarea la plata contribuțiilor – iunie 2015



Sursa: ASF

Aproximativ **61%** din contribuțiile la fondurile facultative au fost plătite de către angajatori (49,9%) sau de către participanți împreună cu angajatorii lor (11,2%), în timp ce **38,9%** dintre participanți au plătit singuri contribuțiile în iunie 2015.

În funcție de locația angajatorului, distribuția participanților în iunie 2015 a fost similară cu lunile precedente, aproximativ **81%** în mediul urban și **19%** în mediul rural.

IV.3.3. Structura investițiilor

În iunie 2015, sumele plasate în depozite bancare și obligațiuni corporative, au înregistrat scăderi comparativ cu iunie 2014. În cazul celorlalte clase de active s-au înregistrat creșteri ale sumelor plasate de peste 23,35%, în condițiile unui avans al activelor totale de aproximativ 23,20%.

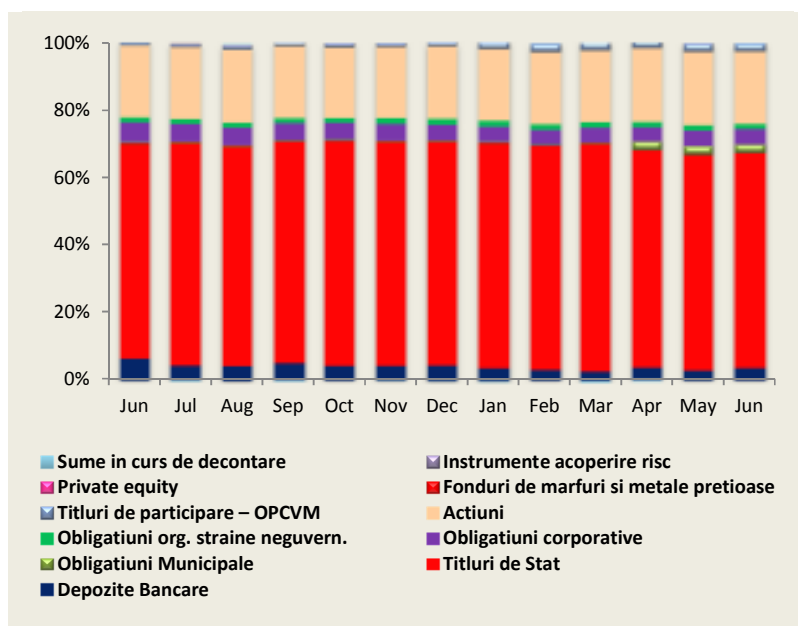
Tabelul 92 Pilon III Structură investiții – total (mil. lei)

Nr. crt.	Instrumente financiare	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.2015/ iun.2014	iun.2015/ dec.2014
1	Depozite Bancare	60,26	47,91	41,92	-30,44%	-12,50%
2	Titluri de Stat	588,24	688,43	725,61	23,35%	5,40%
3	Obligațiuni Municipale	4,10	4,04	28,72	601,04%	610,83%
4	Obligațiuni corporative	53,72	48,85	52,77	-1,76%	8,04%
5	Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale	14,17	18,56	17,77	25,41%	-4,27%
6	Acțiuni	196,63	223,46	243,91	24,04%	9,15%
7	Titluri de participare - OPCVM	8,73	11,63	26,21	300,31%	125,48%
8	Fonduri de mărfuri și metale prețioase	0,03	0,00	0,00	-	-
9	Private equity	0,15	0,20	0,28	92,46%	42,94%
10	Instrumente de acoperire a riscului	2,65	-0,07	-0,20	-107,42%	192,55%
11	Sume în curs de decontare	-3,70	-1,48	2,53	-168,44%	-270,72%
Activ total		924,97	1.041,52	1.139,53	23,20%	9,41%

Sursa: ASF

Raportat la sfârșitul anului trecut, s-au înregistrat scăderi în cazul depozitelor bancare și al obligațiunilor organismelor străine neguvernamentale. Sumele plasate în celelalte clase de active au înregistrat creșteri de peste 5,40% în condițiile în care activele totale au crescut cu aproximativ 9,41%.

Figura 86. Pilon III Structură investiții iunie 2014 – iunie 2015



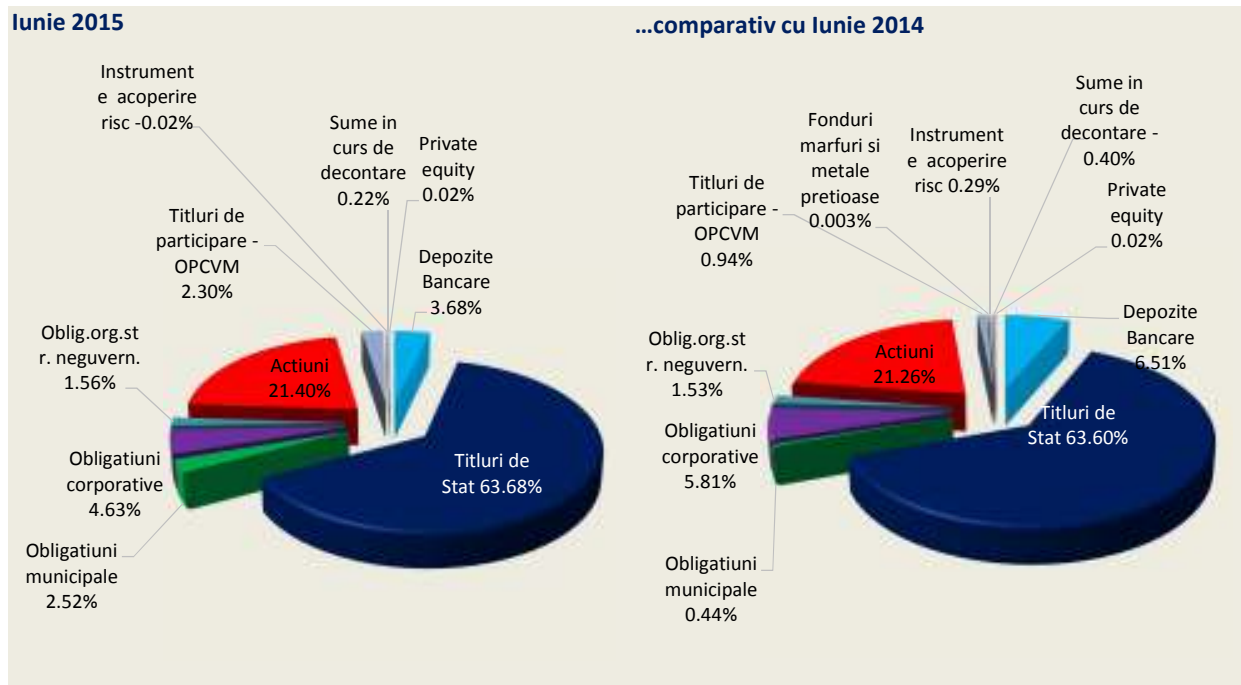
Sursa: ASF

Din punct de vedere al alocării resurselor financiare pe diferite clase de active, următoarele categorii de instrumente financiare au înregistrat scăderi comparativ cu iunie 2014: depozitele bancare, obligațiunile corporative și fondurile de mărfuri și metale prețioase. Celelalte clase de active au înregistrat creșteri.

Raportat la decembrie 2014, s-au înregistrat creșteri ale ponderilor în total active pentru obligațiunile municipale și titlurile de participare – OPCVM. În cazul celorlalte clase de active s-au înregistrat scăderi.

Evoluția structurii investițiilor pe parcursul anului trecut și structura portofoliilor fondurilor de pensii facultative în iunie 2015 este prezentată în graficul de mai jos.

Figura 87 Pilon III Structura investițiilor



Sursa: ASF

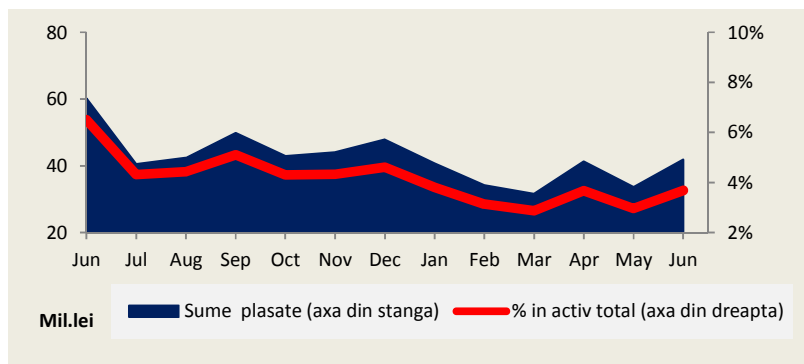
Sursa: ASF

Tabelul 93 Pilon III Depozite bancare

Instrument financiar	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/iun.2014		iun.2015/dec.2014	
	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Depozite bancare	60,26	6,51%	47,91	4,60%	41,92	3,68%	↓	↓	↓	↓

Sursa: ASF

Figura 88 Pilon III Depozite bancare iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

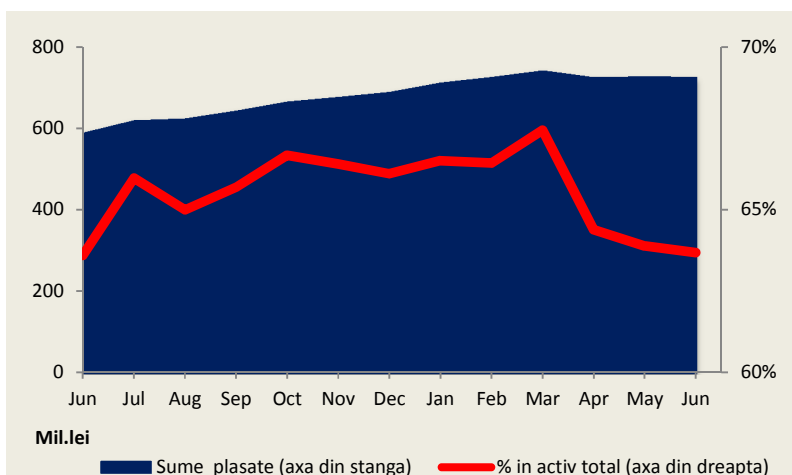
Depozite bancare: 3,68% din total active fonduri, în scădere atât față de iunie 2014 (6,51%) cât și față de sfârșitul anului trecut (4,60%). Activele plasate în depozite bancare, **41,92** milioane de lei, au scăzut cu 30,44% față de iunie 2014. Comparativ cu decembrie 2014, sumele plasate în depozitele bancare au scăzut cu 12,50%.

Tabelul 94 Pilon III Titluri de stat

Instrument financiar	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/iun.2014		iun.2015/dec.2014	
	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Titluri de stat	588,24	63,60%	688,43	66,10%	725,61	63,68%	↑	↑	↑	↓

Sursa: ASF

Figura 89 Pilon III Titluri de stat iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

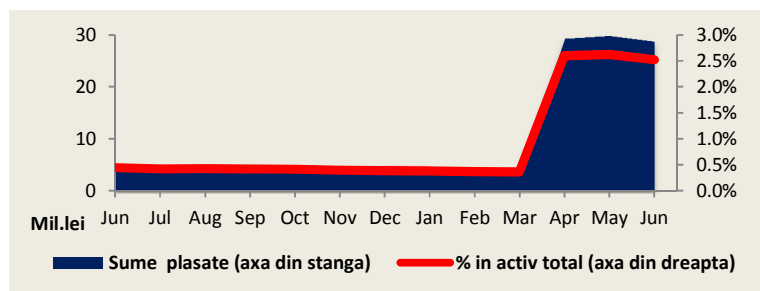
Titluri de stat: 63,68% din total active fonduri, în creștere față de iunie 2014 (63,60%), dar în scădere comparativ cu sfârșitul anului trecut (66,10%), înregistrând un trend fluctuant, descrescător în trimestrul II 2015 (o diferență de 4 puncte procentuale între cea mai mare valoare, 67,44% din martie 2015 și cea mai mică valoare, 63,60% din iunie 2014). Valoric, activele investite în titluri de stat, aproximativ **725,6** milioane de lei, au crescut cu 23,35% comparativ cu iunie 2014 și cu 5,40% față de decembrie 2014.

Tabelul 95 Pilon III Obligațiuni municipale

Instrument financiar	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/iun.2014		iun.2015/dec.2014	
	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Obligațiuni municipale	4,10	0,44%	4,04	0,39%	28,72	2,52%	↑	↑	↑	↑

Sursa: ASF

Figura 90 Pilon III Obligațiuni municipale iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

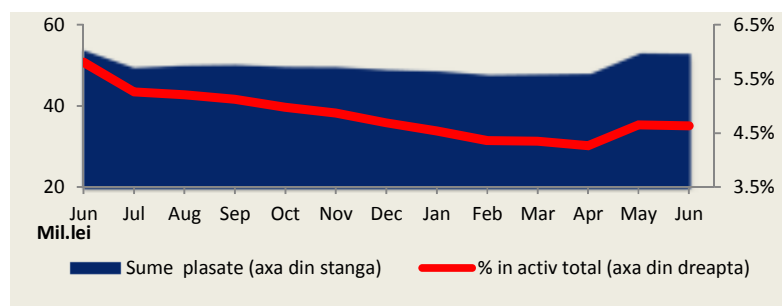
Obligațiuni municipale: 2,52% din total active fonduri, în creștere față de ultimul an (0,44% în iunie 2014 și 0,39% în decembrie 2014). Sumele plasate în obligațiuni municipale au crescut de aproximativ șapte ori, comparativ cu iunie și decembrie 2014, atingând la 30 iunie a.c. **28,7** milioane de lei.

Tabelul 96 Pilon III Obligațiuni corporative

Instrument financiar	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/iun.2014		iun.2015/dec.2014	
	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Obligațiuni corporative	53,72	5,81%	48,85	4,69%	52,77	4,63%	↓	↓	↑	↓

Sursa: ASF

Figura 91 Pilon III Obligațiuni corporative iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

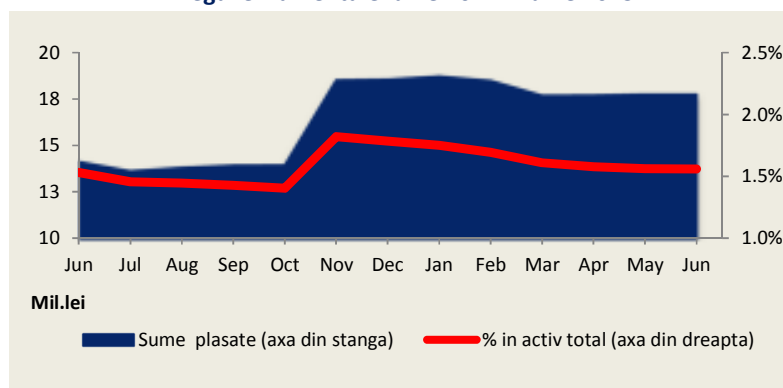
Obligațiuni corporative: 4,63% din total active fonduri, în scădere față de iunie 2014 (5,81%) și sfârșitul de an 2014 (4,69%). Valoarea activelor investite în obligațiuni corporative, **52,77** milioane de lei, a înregistrat o scădere anuală de 1,76%. Comparativ cu decembrie 2014 a înregistrat o creștere de 8,04%.

Tabelul 97 Pilon III Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale

Instrument financiar	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/iun.2014		iun.2015/dec.2014	
	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale	14,17	1,53%	18,56	1,78%	17,77	1,56%	↑	↑	↓	↓

Sursa: ASF

**Figura 92 Pilon III Obligațiuni ale organismelor străine
neguvernamentale iunie 2014 – iunie 2015**



Sursa: ASF

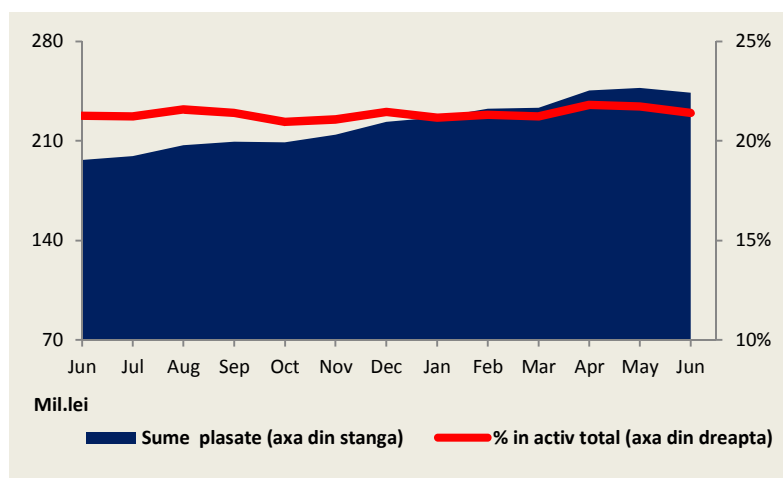
Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale: 1,56 % din active fonduri, în ușoară creștere față de iunie 2014 (1,53%), dar în scădere față de decembrie 2014 (1,78%). Activele plasate în obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale, **17,77** milioane de lei, au crescut cu 25,41% față de iunie 2014 dar au scăzut cu 4,27% comparativ cu decembrie 2014.

Tabelul 98 Pilon III Acțiuni

Instrument financiar	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/iun.2014		iun.2015/dec.2014	
	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Acțiuni	196,63	21,26%	223,46	21,46%	243,91	21,40%	↑	↑	↑	↓

Sursa: ASF

Figura 93 Pilon III Acțiuni iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

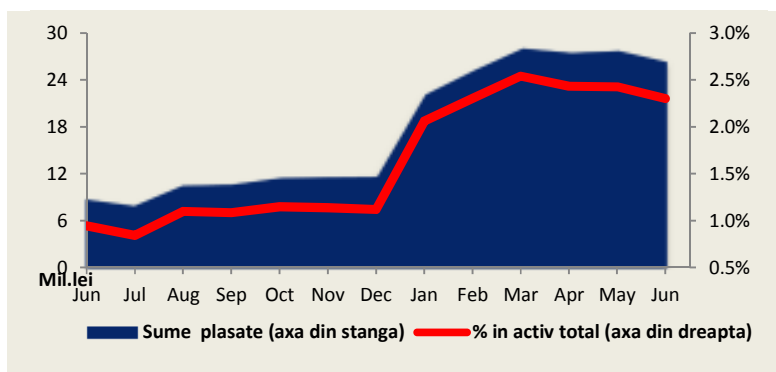
Acțiuni: 21,40% din active fonduri în creștere comparativ cu iunie 2014 (21,26%), dar în scădere comparativ cu sfârșitul de an 2014 (21,46%), menținându-se pe un trend constant (o diferență de un punct procentual între cea mai mare valoare, 21,82% din aprilie 2015 și cea mai mică valoare, 20,95% din octombrie 2014). Sumele plasate în acțiuni, **243,91** milioane de lei, au înregistrat un avans anual de 24,04% și cu 9,15% față de decembrie 2014.

Tabelul 99 Pilon III Titluri de participare - OPCVM

Instrument financiar	iun.-14		dec.-14		iun.-15		iun.2015/iun.2014		iun.2015/dec.2014	
	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare (mil. lei)	Pondere în active totale (%)	Valoare	Pondere în active totale	Valoare	Pondere în active totale
Titluri de participare OPCVM	8,73	0,94%	11,63	1,12%	26,21	2,30%	↑	↑	↑	↑

Sursa: ASF

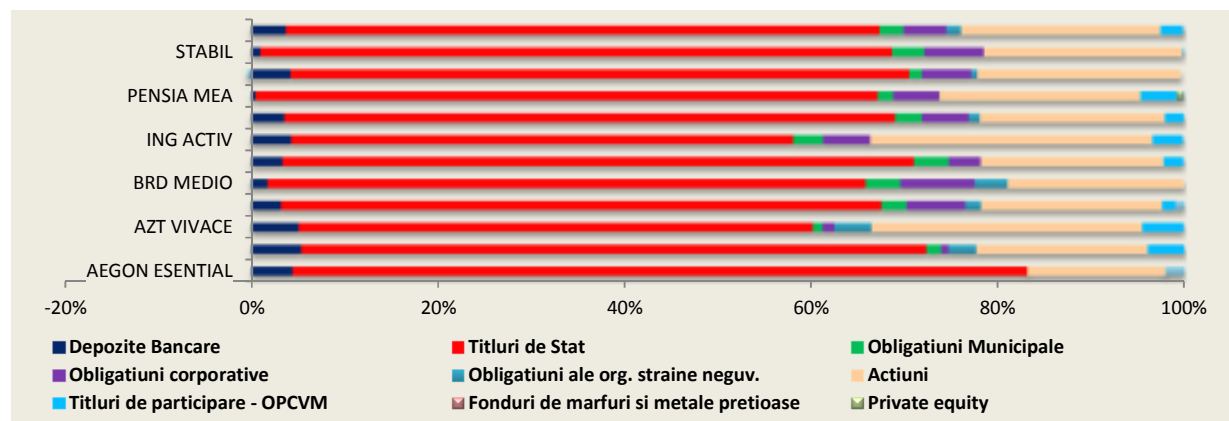
Figura 94 Pilon III Titluri de participare - OPCVM iunie 2014– iunie 2015



Sursa: ASF

Titluri de participare OPCVM: 2,30% din total active fonduri, în creștere atât față de iunie 2014 (0,94%) cât și față de decembrie 2014 (1,12%). Activele investite în titluri de participare înregistrau la 30 iunie 2015 **26,21** milioane de lei, creșteri de trei ori, comparativ cu iunie și de două ori, cu decembrie anul trecut.

Figura 95 Pilon III Structura portofoliilor investiționale iunie 2015



Sursa: ASF

Celelalte categorii de instrumente financiare au înregistrat la 30 iunie 2015 următoarele ponderi în total active fonduri de pensii facultative:

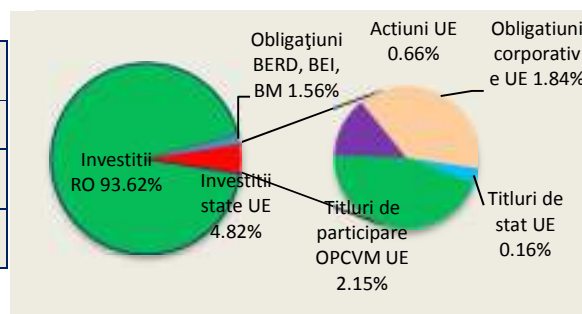
- Private equity: **0,02%**.
- Instrumentele de acoperire a riscului **-0,02%**.
- Sumele în curs de decontare pentru achiziționare/ vânzare active sau disponibilități în cont curent au reprezentat **0,22%**.

Tabelul 100 Pilon III Structură investiții

Investiții	iun.-14	dec.-14	iun.-15	iun.2015/ iun.2014	iun.2015/ dec.2014
Investiții RO	92,33%	92,69%	93,62%	↑	↑
Investiții state UE	6,14%	5,53%	4,82%	↓	↓
Obligațiuni BERD, BEI, BM	1,53%	1,78%	1,56%	↑	↓

Sursa: ASF

Figura 96 Pilon III Structura investițiilor în plasamente financiare – iunie 2015



Sursa: ASF

93,62% din activele fondurilor de pensii facultative erau plasate în țară, în creștere atât față de iunie 2014 (92,33%) cât și față de decembrie 2014 (92,69%). **4,82%** din active erau plasate în state UE, iar 1,56% în obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale, cum ar fi BERD, BEI, BM.

IV.3.4. Rate de rentabilitate

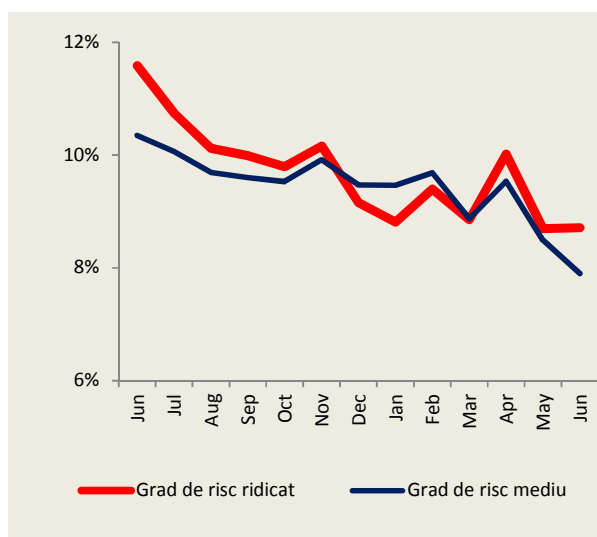
Indicatorii de performanță înregistrați de fondurile de pensii facultative în luna iunie 2015 au fost:

- Rata de rentabilitate anualizată a fondurilor de pensii cu grad de risc ridicat:

AZT VIVACE	7,6421%
ING ACTIV	9,277%

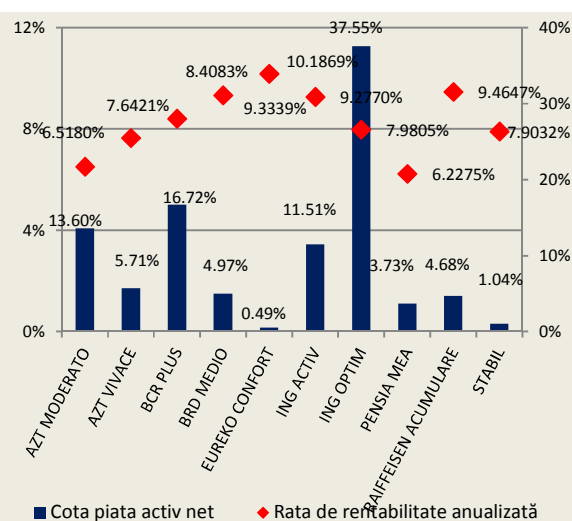
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu grad de risc ridicat: **8,7121%**;

Figura 97 Pilon III Rate medii de rentabilitate în perioada iunie 2014 – iunie 2015



Sursa: ASF

Figura 98 Pilon III Cotă de piață – active nete și rate de rentabilitate anualizate – iunie 2015



Sursa: ASF

- Rata de rentabilitate minimă a fondurilor de pensii cu grad de risc ridicat: **4,3560%**;
- Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii cu grad de risc mediu:

AZT MODERATO	6,518%
BCR PLUS	8,4083%
BRD MEDIO	9,3339%
EUREKO CONFORT	10,1869%
ING OPTIM	7,9805%
PENSIA MEA	6,2275%
RAIFFEISEN ACUMULARE	9,4647%
STABIL	7,9032%

- Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii cu risc mediu: **7,9018%**;
- Rata de rentabilitate minimă a fondurilor de pensii cu grad de risc mediu: **3,9018%**.

Lista tabelelor

Tabelul 1 Creșterea economică în UE	5
Tabelul 2 Dinamica principalilor indicatori macroeconomici	6
Tabelul 3 Evoluția indicilor de acțiuni ai burselor externe în data de 30 iunie 2015	12
Tabelul 4 Evoluția indicilor BVB în data de 30 iunie 2015	12
Tabelul 5 Evoluția indicilor Bursei de Valori București în semestrul I 2015	16
Tabelul 6 Structura tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în semestrul II 2014 și semestrul I 2015, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument	19
Tabelul 7 Top 20 emitenți după valoarea tranzacționată în semestrul I 2015	20
Tabelul 8 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de credit, derulate pe secțiunea BVB în perioada 01.01.2014-31.03.2015	21
Tabelul 9 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate la BVB în semestrul I al anului 2015, în funcție de activul suport	22
Tabelul 10 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea RASDAQ în semestrul I al anului 2015	24
Tabelul 11 Evoluția numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe secțiunea ATS	25
Tabelul 12 Variația numărului de instrumente disponibile la tranzacționare pe segmentul ATS în funcție de piața principală, în semestrul I 2015 comparativ cu semestrul II 2014	25
Tabelul 13 Evoluția tranzacțiilor derulate pe secțiunea ATS în semestrul I al anului 2015	25
Tabelul 14 Evoluția numărului OPC și SAI	30
Tabelul 15 Depozitarii activelor OPC	30
Tabelul 16 Principalele societăți de administrare a investițiilor și activele administrate	30
Tabelul 17 Numărul conturilor individuale de investiții și activele administrate de SAI la data de 30 iunie 2015	31
Tabelul 18 Activele totale pe categorii de OPC	32
Tabelul 19 Structura portofoliilor investiționale pe categorii de OPC și pe clase de active	32
Tabelul 20 Evoluția numărului de FDI, pe categorii	34
Tabelul 21 Distribuția investitorilor pe categorii de FDI	34
Tabelul 22 Structura activelor pe categorii de FDI	35
Tabelul 23 Evoluția alocării strategice a activelor FDI	35
Tabelul 24 Clasificarea FÎ în funcție de politica investițională	36
Tabelul 25 Capitalul investițional al fondurilor închise de investiții în funcție de politica investițională	37
Tabelul 26 Distribuția investitorilor pe categorii de FÎ	37
Tabelul 27 Evoluția alocării strategice a activelor FÎ	37
Tabelul 28 Evoluția sintetică a celor cinci societăți de investiții financiare	38
Tabelul 29 Structura cumulată a portofoliilor totale al SIF-urilor la 31.12.2014, respectiv 30.06.2015	39
Tabelul 30 Evoluția sintetică a Fondului Proprietatea	40
Tabelul 31 Tipuri de active din portofoliul Fondului Proprietatea la data de 30.06.2015	40
Tabelul 32 Structura acționariatului Fondului Proprietatea – la data de 30.06.2015	40
Tabelul 33 Top 5 dețineri Fondul Proprietatea la data de 30.06.2015	41
Tabelul 34 Evoluția alocării strategice a activelor Fondului Proprietatea	42
Tabelul 35 Situația indicatorilor societăților de servicii de investiții financiare	43
Tabelul 36 Clasamentul primilor 10 intermediari în funcție de valoarea tranzacțiilor realizate pe BVB	45
Tabelul 37 Principalii indicatori economico-financieri ai BVB	45
Tabelul 38 Clasamentul primilor 7 intermediari în funcție de valoarea tranzacțiilor realizate pe SIBEX	46
Tabelul 39 Principalii indicatori economico-financieri ai SIBEX	46
Tabelul 40 Principalii indicatori economico-financieri ai DC	47

Tabelul 41 Principalii indicatori economico-financiari ai Depozitarului SIBEX	47
Tabelul 42 Numărul listărilor, delistărilor și al transferurilor în semestrul I 2015.....	Error! Bookmark not defined.
Tabelul 43 Oferte publice în semestrul I 2015.....	Error! Bookmark not defined.
Tabelul 44 Fuziuni și modificări de capital social.....	Error! Bookmark not defined.
Tabelul 45 Gradul de penetrare a asigurărilor în Produsul Intern Brut.....	51
Tabelul 46 Densitatea asigurărilor	51
Tabelul 47 Prime brute subscrise pe clase de asigurare în perioada 2012 – 2015	53
Tabelul 48 Societățile cu cele mai mari volume de prime brute subscrise și ponderea lor în total piață (asigurări generale și de viață).....	54
Tabelul 49 Primele brute subscrise de societăți de asigurare în alte State Membre ale UE	55
Tabelul 50 Prime brute subscrise pentru asigurări generale.....	55
Tabelul 51 Topul primelor 10 societăți de asigurări după volumul primelor brute subscrise în semestrul I 2015	57
Tabelul 52 Prime brute subscrise pentru asigurări de viață	57
Tabelul 53 Topul primelor 10 societăți de asigurări de viață după volumul primelor brute subscrise în semestrul I 2015	59
Tabelul 54 Dinamica indemnizațiilor brute plătite pentru asigurări generale și de viață în perioada 2012–2015	59
Tabelul 55 Top 10 societăți de asigurări de viață după volumul indemnizațiilor brute plătite în semestrul I 2015....	62
Tabelul 56 Evoluția trimestrială a ratei daunei pentru principalele clase de asigurări generale	63
Tabelul 57 Dinamica ratei daunei pentru principalele clase de asigurări generale.....	64
Tabelul 58 Evoluția mărimii absolute a cheltuielilor de achiziție și administrare și a cheltuielilor cu comisioanele în perioada 2013 – 2015	64
Tabelul 59 Evoluția ponderii cheltuielilor cu comisioanele în prime brute subscrise, în perioada 2012 – 2015	65
Tabelul 60 Coeficientul de lichiditate și elementele care contribuie la calculul acestuia în semestrul I 2015.....	66
Tabelul 61 Activele admise să acopere rezervele tehnice brute constituite pentru asigurări generale	67
Tabelul 62 Activele admise să acopere rezervele tehnice brute constituite pentru asigurări de viață.....	69
Tabelul 63 PBS asigurări generale vs. Gradul de cedare în reasigurare.....	69
Tabelul 64 IPB asigurări generale vs. Gradul de cedare în reasigurare	69
Tabelul 65 Rezerve tehnice asigurări generale vs. Gradul de cedare în reasigurare	69
Tabelul 66 PBS asigurări de viață vs. Gradul de cedare în reasigurare.....	70
Tabelul 67 IPB asigurări de viață vs. Gradul de cedare în reasigurare.....	70
Tabelul 68 Rezerve tehnice asigurări de viață vs. Gradul de cedare în reasigurare	70
Tabelul 69 Evoluția primelor brute subscrise pentru RCA.....	70
Tabelul 70 Prime brute subscrise pentru RCA și numărul de contracte RCA în semestrul I 2015.....	71
Tabelul 71 Numărul de dosare daună plătite vs. Despăgubiri brute plătite în semestrul I 2015	72
Tabelul 72 Evoluția nr. de contracte și a volumului de PBS și IPB pentru asigurările de locuințe facultative.....	72
Tabelul 73 Evoluția nr. de contracte și a volumului de PBS și IPB pentru asigurările de locuințe obligatorii	73
Tabelul 74 Evoluția asigurărilor de locuințe (obligatorii și facultative	74
Tabelul 75 Evoluția primelor intermediare de brokerii de asigurare	75
Tabelul 76 Clasamentul primilor 10 brokeri de asigurare, în funcție de primele intermediare	77
Tabelul 77 Evoluția veniturilor obținute din activitatea de intermediere în asigurări	77
Tabelul 78 Pilon II Active nete (miliarde lei)	81
Tabelul 79 Pilon II Număr de participanți (mil. pers.).....	81
Tabelul 80 Pilon II Structură investiții - total (miliarde lei)	85
Tabelul 81 Pilon II Depozite bancare	87
Tabelul 82 Pilon II Titluri de stat	87
Tabelul 83 Pilon II Obligațiuni municipale	88

Tabelul 84 Pilon II Obligațiuni corporative	88
Tabelul 85 Pilon II Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale	89
Tabelul 86 Pilon II Acțiuni	89
Tabelul 87 Pilon II Titluri de participare	90
Tabelul 88 Pilon II Structură investiții	91
Tabelul 89 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii cu grad de risc mediu	91
Tabelul 90 Pilon III Active nete (mil. lei)	93
Tabelul 91 Pilon III Număr de participanți (pers.)	93
Tabelul 92 Pilon III Structură investiții – total (mil. lei)	96
Tabelul 93 Pilon III Depozite bancare	98
Tabelul 94 Pilon III Titluri de stat	98
Tabelul 95 Pilon III Obligațiuni municipale	99
Tabelul 96 Pilon III Obligațiuni corporative	99
Tabelul 97 Pilon III Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale	99
Tabelul 98 Pilon III Acțiuni	100
Tabelul 99 Pilon III Titluri de participare - OPCVM	100
Tabelul 100 Pilon III Structură investiții	101

Lista figurilor

Figura 1 Rata inflației și dinamica anuală* a prețurilor producției industriale (IPPI)	8
Figura 2 Rata șomajului și dinamica numărului de salariați	9
Figura 3 Volatilitatea indicilor bursieri din regiunea ECE	12
Figura 4 Corelațiile piețelor de capital din ECE	13
Figura 5 Indice de contagiune în randamente	13
Figura 6 Evoluția Ratei de Absorbție și a indicelui agregat al piețelor de capital europene Datastream	14
Figura 7 Regimuri de volatilitate	14
Figura 8 Raportul P/E forward	15
Figura 9 Evoluția indicilor secțiunii BVB administrate de Bursa de Valori București în semestrul I 2015	16
Figura 10 Evoluția indicilor secțiunii RASDAQ administrate Bursa de Valori București în semestrul I 2015	17
Figura 11 Evoluția indicilor secțiunii BVB administrate de Bursa de Valori București în perioada 01.01.2014-30.06.2015	17
Figura 12 Evoluția indicilor secțiunii RASDAQ administrate de Bursa de Valori București în perioada 01.10.2011-30.06.2015	17
Figura 13 Situația valorii tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în fiecare trimestru din perioada 31.01.2014-30.06.2015	19
Figura 14 Structura tranzacțiilor derulate pe secțiunea BVB în semestrul I al anului 2015, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de instrument	20
Figura 15 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu titluri de capital, derulate pe secțiunea BVB în perioada 01.01.2014-30.06.2015	20
Figura 16 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate la B.V.B. în semestrul I 2015, în funcție de activul suport	22
Figura 17 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor cu produse structurate, derulate pe secțiunea BVB în perioada 01.01.2014-30.06.2015	23

Figura 18 Structura tranzacțiilor cu produse structurate derulate la BVB în perioada 01.01.2014-30.06.2015, în funcție de activul suport	23
Figura 19 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe secțiunea RASDAQ în perioada 01.01.2014-30.06.2015	24
Figura 20 Evoluția capitalizării acțiunilor admise la tranzacționare pe secțiunea RASDAQ, în perioada 01.01.2014-30.06.2015	24
Figura 21 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS în perioada 01.01.2014-30.06.2015 ..	25
Figura 22 Evoluția lunară a tranzacțiilor și a valorii contractelor futures tranzacționate la Sibex în perioada 01.01.2014-30.06.2015	27
Figura 23 Situația valorii tranzacțiilor cu contracte futures derulate la Sibex în fiecare semestru din perioada 01.01.2014-30.06.2015, în funcție de tipul activului suport.....	27
Figura 24 Structura tranzacțiilor cu contracte futures, derulate pe Sibex în semestrul I al anului 2015, după valoarea corespunzătoare fiecărui tip de activ suport	28
Figura 25 Evoluția lunară a valorii și numărului tranzacțiilor derulate pe ATS Sibex în perioada 01.01.2014-30.06.2015	29
Figura 26 Evoluția activelor totale pe categorii de OPC	31
Figura 27 Dinamica activelor totale pe categorii de OPC la 30.06.2015 față de 31.12.2014	32
Figura 28 Evoluția alocării strategice a portofoliilor OPC	33
Figura 29 Structura plasamentelor în FDI și FÎI pe tipuri de investitori	33
Figura 30 Cota de piață a FDI în funcție de politica investițională și de activul net	35
Figura 31 Structura pieței FÎI după activul net și politica investițională.....	37
Figura 32 Structura acționariatului FP la 30 iunie 2015 după capitalul social subscris și vărsat	41
Figura 33 Evoluția prețului de referință pentru acțiunile Fondului Proprietatea	42
Figura 34 Cifra de afaceri semestrul I 2015	44
Figura 35 Cifra de afaceri a SSIF-urilor raportată la nr. de angajați.....	44
Figura 36 Activele totale aflate în custodia SSIF-urilor raportate la nr. de angajați	44
Figura 37 Dinamica primelor brute subscrise, pe total și pe categorii de asigurare	52
Figura 38 Prime brute subscrise pe regiuni de dezvoltare ale României.....	54
Figura 39 Dinamica semestrială a primelor brute subscrise pentru asigurări generale pentru perioada 2012-2015.....	56
Figura 40 Dinamica structurii pe clase de asigurări generale pentru perioada 2012-2015:.....	56
Figura 41 Dinamica semestrială a primelor brute subscrise pentru asigurări de viață pentru perioada 2012-2015 (lei)	58
Figura 42 Dinamica structurii pe clase de asigurări de viață pentru perioada 2012-2015	58
Figura 43 Indemnizații brute plătite pentru asigurări generale și de viață în perioada 2012-2015	60
Figura 44 Dinamica structurii pe clase a indemnizațiilor brute plătite pentru categoria asigurărilor generale.....	61
Figura 45 Dinamica structurii pe clase a indemnizațiilor brute plătite pentru categoria asigurărilor de viață	62
Figura 46 Evoluția trimestrială a ratei daunei pentru principalele clase de asigurări generale	63
Figura 47 Evoluția mărimii absolute a cheltuielilor de achiziție și administrare și a cheltuielilor cu comisioanele în perioada 2013 – 2015	64
Figura 48 Evoluția ponderii cheltuielilor cu comisioanele în prime brute subscrise, în perioada 2012 – 2015	65
Figura 49 Număr de societăți de asigurare generală, în funcție de gradul de solvabilitate	66
Figura 50 Evoluția PBS, IPB și a numărului de contracte pentru asigurările de locuințe facultative în trimestrul II 2015.....	73
Figura 51 Evoluția nr. de contracte și a volumului de PBS și IPB pentru asigurările de locuințe obligatorii	73
Figura 52 Evoluția asigurărilor de locuințe (obligatorii și facultative	74
Figura 53 Structura pe clase de asigurări generale a primelor intermedie la 30 iunie 2015.....	76
Figura 54 Structura pe clase de asigurări generale a primelor intermedie la 30 iunie 2014.....	76

Figura 55 Structura pe clase de asigurări de viață a primelor intermedate la 30 iunie 2015	76
Figura 56 Structura pe clase de asigurări de viață a primelor intermedate la 30 iunie 2014	76
Figura 57 Evoluția activelor totale din sistemul pensiilor private și creșterile lunare iunie 2014 - iunie 2015	80
Figura 58 Pilon II Cotă de piață în funcție de participanți și active nete – iunie 2015	81
Figura 59 Pilon II Participanți nou intrați și gradul de repartizare aleatorie iunie 2014– iunie 2015	82
Figura 60 Pilon II Evoluție structură pe grupe de vârstă iunie 2014 – iunie 2015	82
Figura 61 Pilon II Participanți – piramida anilor pe sexe și grupe de vârstă (%) – iunie 2015	82
Figura 62 Pilon II Participanți – distribuție pe activități economice* – iunie 2015	83
Figura 63 Pilon II Participanți – distribuție pe regiuni de dezvoltare – iunie 2015	83
Figura 64 Pilon II Participanți cu contribuții în luna curentă și contribuția medie iunie 2014 – iunie 2015	84
Figura 65 Pilon II Contribuția medie/participant cu contribuție în luna curentă iunie 2014 – iunie 2015	85
Figura 66 Pilon II Structura investițiilor iunie 2014– iunie 2015.....	86
Figura 67 Pilon II Structura investițiilor	86
Figura 68 Pilon II Depozite bancare iunie 2014 – iunie 2015.....	87
Figura 69 Pilon II Titluri de stat iunie 2014 – iunie 2015	87
Figura 70 Pilon II Obligațiuni municipale iunie 2014 – iunie 2015.....	88
Figura 71 Pilon II Obligațiuni corporative iunie 2014 – iunie 2015.....	88
Figura 72 Pilon II Obligațiuni organisme străine neguvernamentale iunie 2014 – iunie 2015	89
Figura 73 Pilon II Acțiuni iunie 2014 – iunie 2015.....	89
Figura 74 Pilon II Titluri de participare iunie 2014 – iunie 2015.....	90
Figura 75 Pilon II Structura portofoliilor investiționale – iunie 2015.....	90
Figura 76 Pilon II Structură investiții în plasamente financiare – iunie 2015	91
Figura 77 Pilon II – Rata medie ponderată de rentabilitate iunie 2014 – iunie 2015	92
Figura 78 Pilon II Pilon II Cotă de piață – active nete și rate de rentabilitate anualizate – iunie 2015.....	92
Figura 79 Pilon III Evoluție structură pe grupe de vârstă iunie 2014 – iunie 2015	94
Figura 80 Pilon III Participanți - piramida anilor pe sexe și grupe de vârstă (%) – iunie 2015	94
Figura 81 Pilon III Cotă de piață în funcție de participanți și active nete iunie 2015.....	94
Figura 82 Pilon III Număr participanți nou intrați în sistem iunie 2014 – iunie 2015	95
Figura 83. Pilon III Structura participanților pe regiuni de dezvoltare – iunie 2015	95
Figura 84 Pilon III Structura angajaților în funcție de activitățile economice – iunie 2015	95
Figura 85 Pilon III Participarea la plata contribuțiilor – iunie 2015	96
Figura 86. Pilon III Structură investiții iunie 2014 – iunie 2015	97
Figura 87 Pilon III Structura investițiilor	97
Figura 88 Pilon III Depozite bancare iunie 2014 – iunie 2015.....	98
Figura 89 Pilon III Titluri de stat iunie 2014 – iunie 2015.....	98
Figura 90 Pilon III Obligațiuni municipale iunie 2014 – iunie 2015.....	99
Figura 91 Pilon III Obligațiuni corporative iunie 2014 – iunie 2015.....	99
Figura 92 Pilon III Obligațiuni ale organismelor străine neguvernamentale iunie 2014 – iunie 2015	100
Figura 93 Pilon III Acțiuni iunie 2014 – iunie 2015.....	100
Figura 94 Pilon III Titluri de participare - OPCVM iunie 2014– iunie 2015	101
Figura 95 Pilon III Structura portofoliilor investiționale iunie 2015.....	101
Figura 96 Pilon III Structura investițiilor în plasamente financiare – iunie 2015	101
Figura 97 Pilon III Rate medii de rentabilitate în perioada iunie 2014 – iunie 2015.....	102
Figura 98 Pilon III Cotă de piață – active nete și rate de rentabilitate anualizate – iunie 2015	102

