



## Piețele financiare nebankare – actualitate și perspectivă

Cornel Coca Constantinescu  
Prim – vicepreședinte



Anvergura piețelor financiare  
nebankare



Evoluția pieței de capital



Evoluția pieței de asigurări

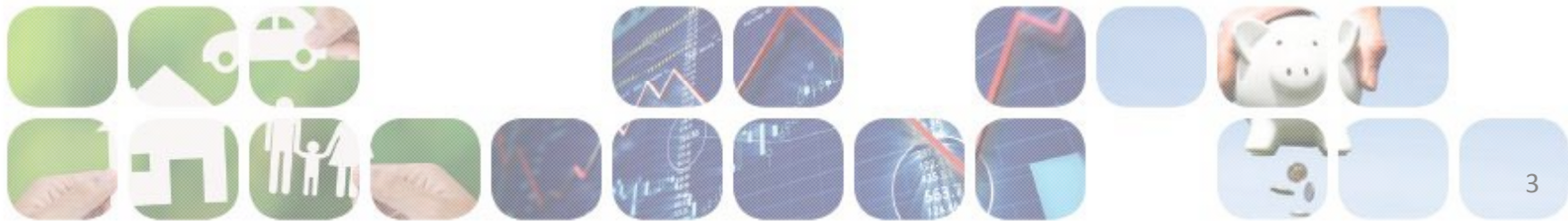


Evoluția sistemului de pensii private

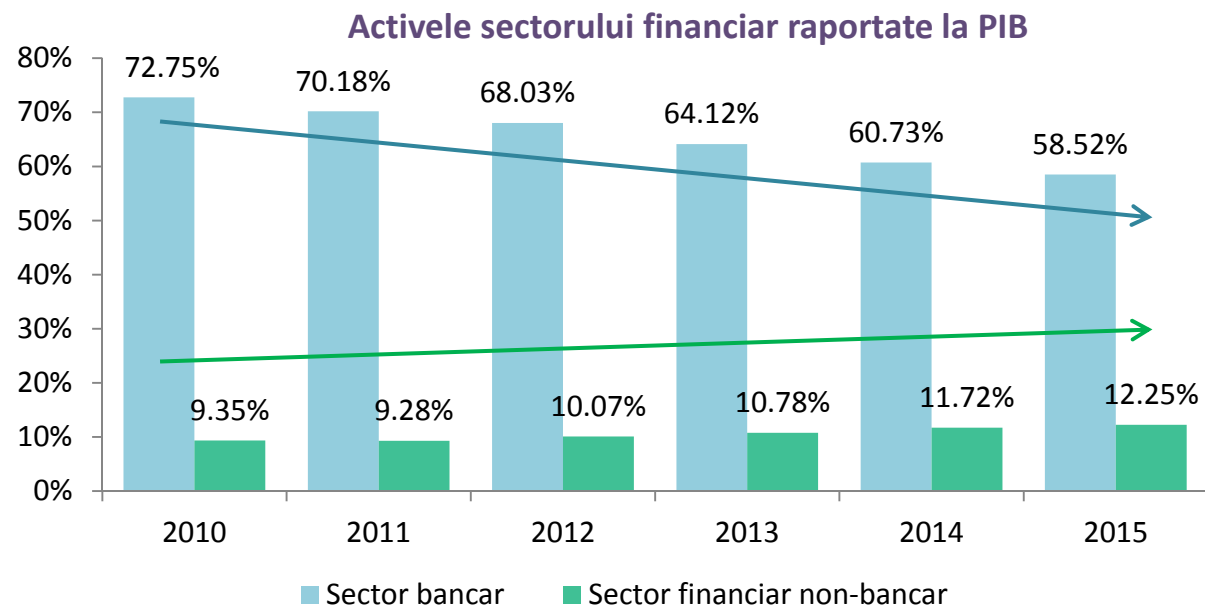
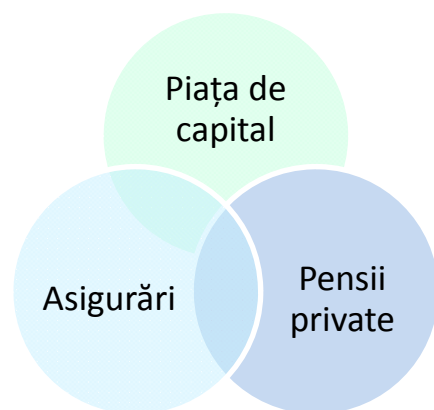


Protecția consumatorului

## Anvergura piețelor financiare nebankare



# Piețele financiare în economia românească



Activele totale ale sectorului financiar / PIB	2010	2011	2012	2013	2014	2015*
<b>Sector bancar</b>	<b>72,75%</b>	<b>70,18%</b>	<b>68,03%</b>	<b>64,12%</b>	<b>60,73%</b>	<b>58,52%</b>
<b>Sector financiar ne-bancar **</b>	<b>9,35%</b>	<b>9,28%</b>	<b>10,07%</b>	<b>10,78%</b>	<b>11,72%</b>	<b>12,25%</b>
<i>Organisme de plasament colectiv</i>	5,33%	5,01%	5,17%	5,62%	5,91%	5,79%
<i>Fonduri de pensii private</i>	0,87%	1,21%	1,72%	2,32%	3,02%	3,64%
<i>Societăți de asigurare</i>	3,15%	3,06%	3,18%	2,85%	2,80%	2,83%
<b>Dimensiunea sectorului financiar în PIB</b>	<b>82,10%</b>	<b>79,46%</b>	<b>78,10%</b>	<b>74,90%</b>	<b>72,45%</b>	<b>70,77%</b>

Sursa: calcule ASF, \* Date provizorii – INS, nu sunt incluse IFN-urile

# Consumatorii în piețele financiare nebankare

## Sectorul asigurărilor:

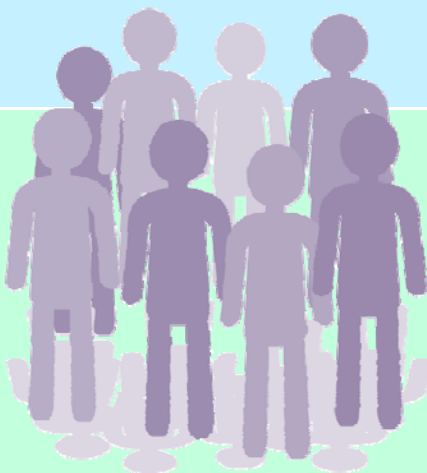
- **11.073.802** contracte de asigurări generale și
- **3.601.152** contracte de asigurări de viață în vigoare (fără ASTRA)

## Sectorul pieței de capital:

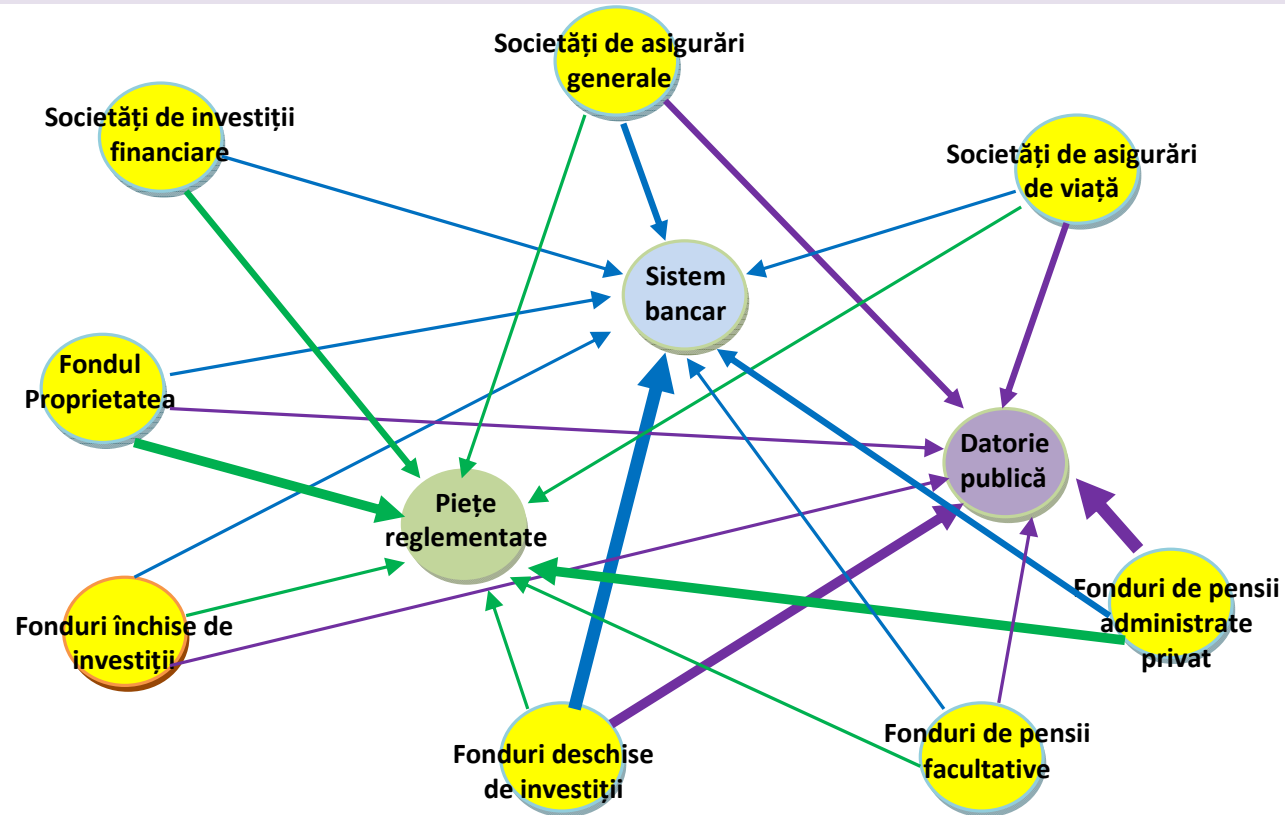
- **325.190** investitori în FDI
- **89.613** investitori în FÎI
- **71.108** investitori cu conturi deschise la intermediari

## Sectorul pensiilor private:

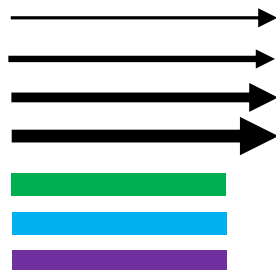
- **6,56** milioane de participanți în Pilonul II
- **382.318** participanți în Pilonul III



# Interconectarea piețelor financiare



## LEGENDĂ:



Dețineri sub 5% din totalul categoriei (acțiuni, titluri de stat, depozite)

Dețineri între 5-20% din totalul categoriei

Dețineri între 20-50% din totalul categoriei

Dețineri peste 50% din totalul categoriei

Investiții în acțiuni

Investiții în depozite și conturi curente

Investiții în titluri de stat



ROMÂNIA  
AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ

# Evoluția pieței de capital



# Piața de capital – IPO, oferte publice

## 2 noi emisiuni de instrumente financiare:

1 emisiune de obligațiuni – Municipiul București – în valoare de 2,22 miliarde lei;  
1 emisiune de produse structurate (SSIF Broker SA)

## 14 oferte publice de vânzare în valoare totală de 185,8 milioane lei

## 2 oferte publice de preluare obligatorii, în valoare de 4,7 milioane lei

## 5 societăți admise la tranzacționare pe piața reglementată BVB

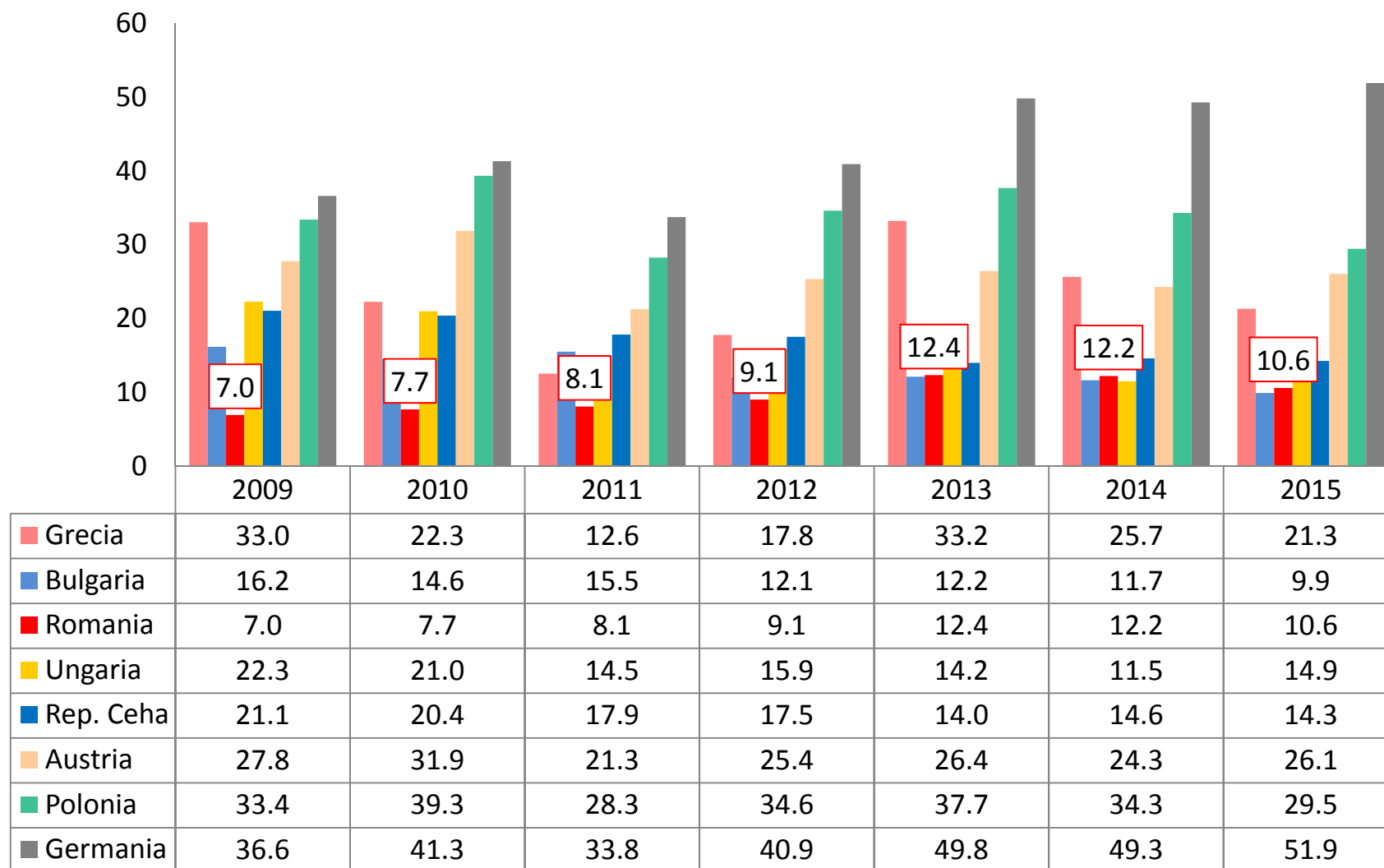
## 6 oferte publice de cumpărare a căror valoare se ridică la 7,96 milioane lei

## admiterea pe piața reglementată neprecedată de ofertă a Fondului Închis de Investiții BET – FI Index Invest

Tip operațiune	Număr Certificate de Înregistrare a Valorilor Mobiliare
Majorări de capital social	22
Emisiuni de obligațiuni	10
Emisiuni de titluri de stat tranzacționate la bursă	5
Emisiuni de produse structurate	116
Emisiuni de drepturi de preferință	1
Emisiuni de unități de fond tranzacționate la bursă	1



# Capitalizarea bursieră a companiilor locale raportată la PIB (%)





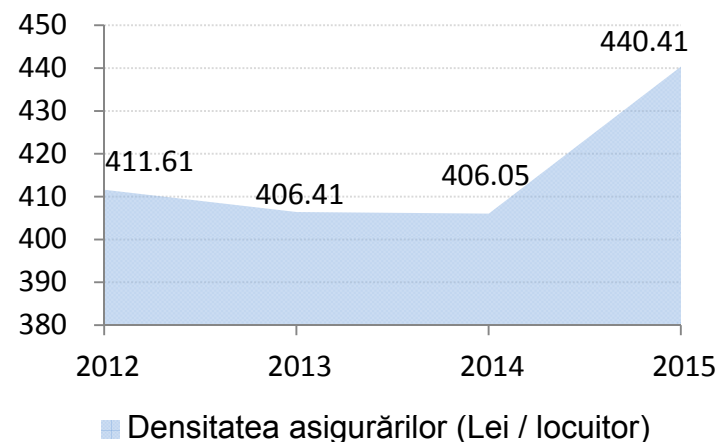
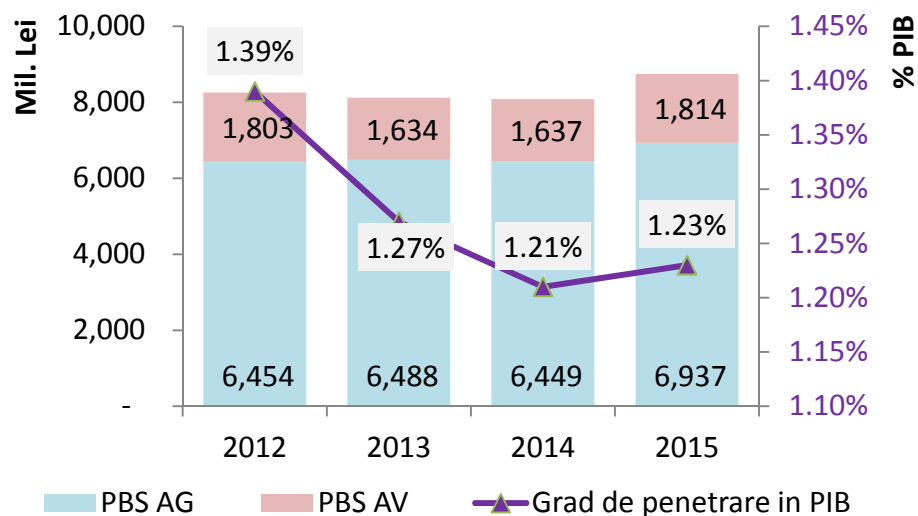
## Evoluția pieței de asigurări

# Societăți de asigurare

**Dimensiunea pieței asigurărilor, măsurată ca valoare a PBS, a crescut în anul 2015 atât în termeni nominali (+8,23%), cât și ca pondere în PIB (1,23%)**

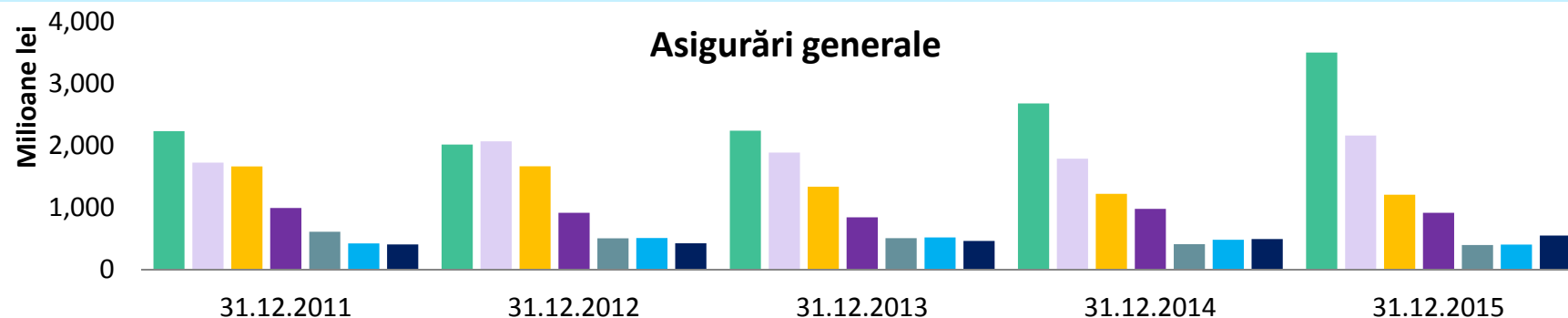
Atât asigurările generale cât și asigurările de viață au contribuit la creștere.

În cazul asigurărilor RCA, care au ponderea principală în piață, s-a înregistrat o creștere cu peste 172 de mii a numărului de contracte (reprezentând 2,4%)

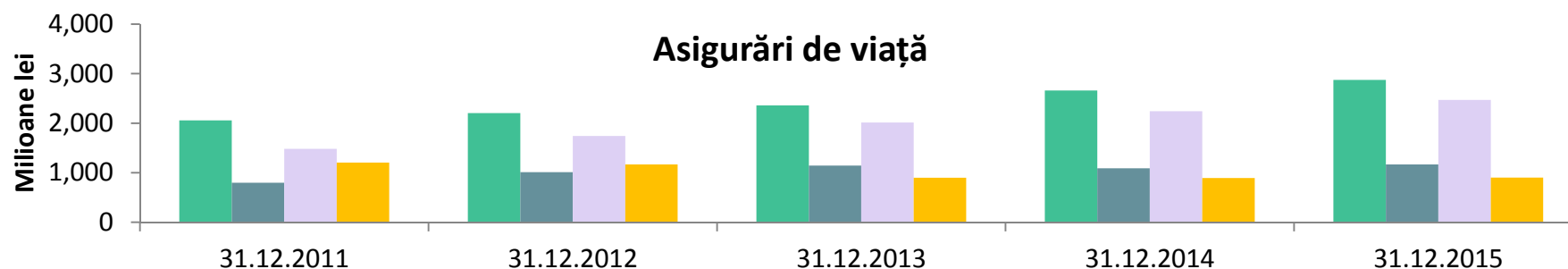


- Valoare totală PBS în 2015: **8.750.879.938 lei.**
- În cazul AG, cele mai importante ponderi în PBS le-au deținut **clasa X (RCA+CMR, 47,41%) și clasa III (CASCO, 24,33%),** în timp ce pentru asigurări de viață PBS aferente **clasei A1 (60,34%)**

# Îmbunătățirea nivelului și calității activelor admise să acopere rezervele tehnice. Creșterea gradului de acoperire



- Titluri de stat și bonuri de tezaur emise de statele membre
- Partea din rezerve tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare
- Creanțe de la asigurați și intermediari, rezultând din operațiuni de asigurare directe și acceptări în reasigurare
- Depozite și conturi curente la instituții de credit
- Terenuri, construcții în proprietatea societății
- Cheltuieli de achiziție reportate
- Alte active



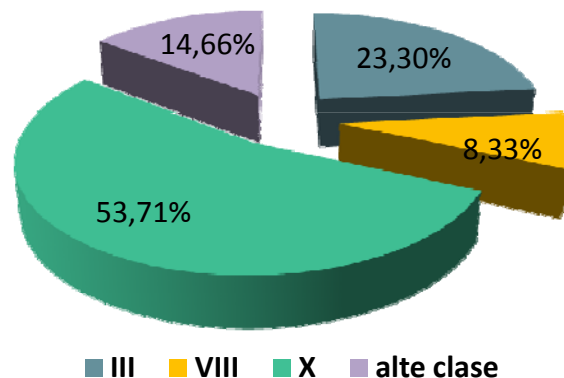
- Titluri de stat și bonuri de tezaur emise de statele membre
- Obligatiuni și alte instrumente ale pieței monetare și de capital asimilate acestora, tranzacționate pe o piață supravegheată
- Unități în organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPVCM) și alte fonduri de investiții
- Alte active

# Intermedierea în asigurări

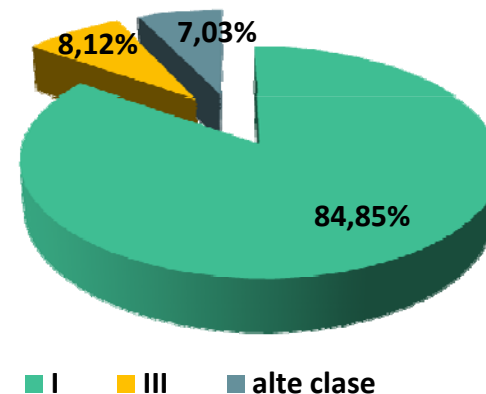
- **Brokeri: Primele intermediare**

- Pe parcursul anului 2015 primele intermediare de brokerii de asigurare au fost în cuantum de 5.205.134.153 lei în creștere cu 14,31% comparativ cu 2014:
- Primele intermediare pentru asigurările generale au fost în cuantum de 5.076.101.596 lei (cu 14,32% mai mult decât în perioada anterioară) iar gradul de intermediere a fost de 73,17%;
- Primele intermediare pentru asigurările de viață, au fost în cuantum de 129.032.557 (cu 13,89% mai mult decât în perioada anterioară), gradul de intermediere fiind de 7,11%.

Structura pe clase de AG a primelor intermediare  
la 31 decembrie 2015



Structura pe clase de AV a primelor intermediare  
la 31 decembrie 2015



## Directiva UE 2016/97- IDD

### **creșterea nivelului de protecție a consumatorilor**

- creșterea calității serviciilor, prin îndeplinirea unor cerințe calitative cu privire la experiența profesională, conduita profesională, cunoștințe cu privire la produsele oferite, cu referire în special la produse de investiții bazate pe asigurări
- test de cerințe și nevoi pentru determinarea produsului adecvat
- standardizarea și transparența informațiilor pre-contractuale cu privire la produs și la costuri (de distribuție)
- administrarea corectă a conflictelor de interese

### **creșterea concurenței**

- includerea altor participanți la piață care vând produse de asigurare, ca activitate auxiliară

## Reasigurarea în contextul S II – instrument de administrare a riscului

- Regimul S II recunoaște efectul de diminuare a riscului ca urmare a aranjamentelor de reasigurare, în condițiile existenței unui transfer al riscului
- Contribuie la îmbunătățirea SCR prin diminuarea riscului de subscriere ca urmare a transferului unei părți a riscului
- Contribuie la reducerea riscului de piață, în condițiile în care riscul de contraparte este administrat corect prin alegerea unui reasigurător cu o poziție financiară puternică
- Contribuie la reducerea volatilității obligațiilor, rezultând astfel o marja de risc mai mică și prin urmare creșterea fondurilor proprii

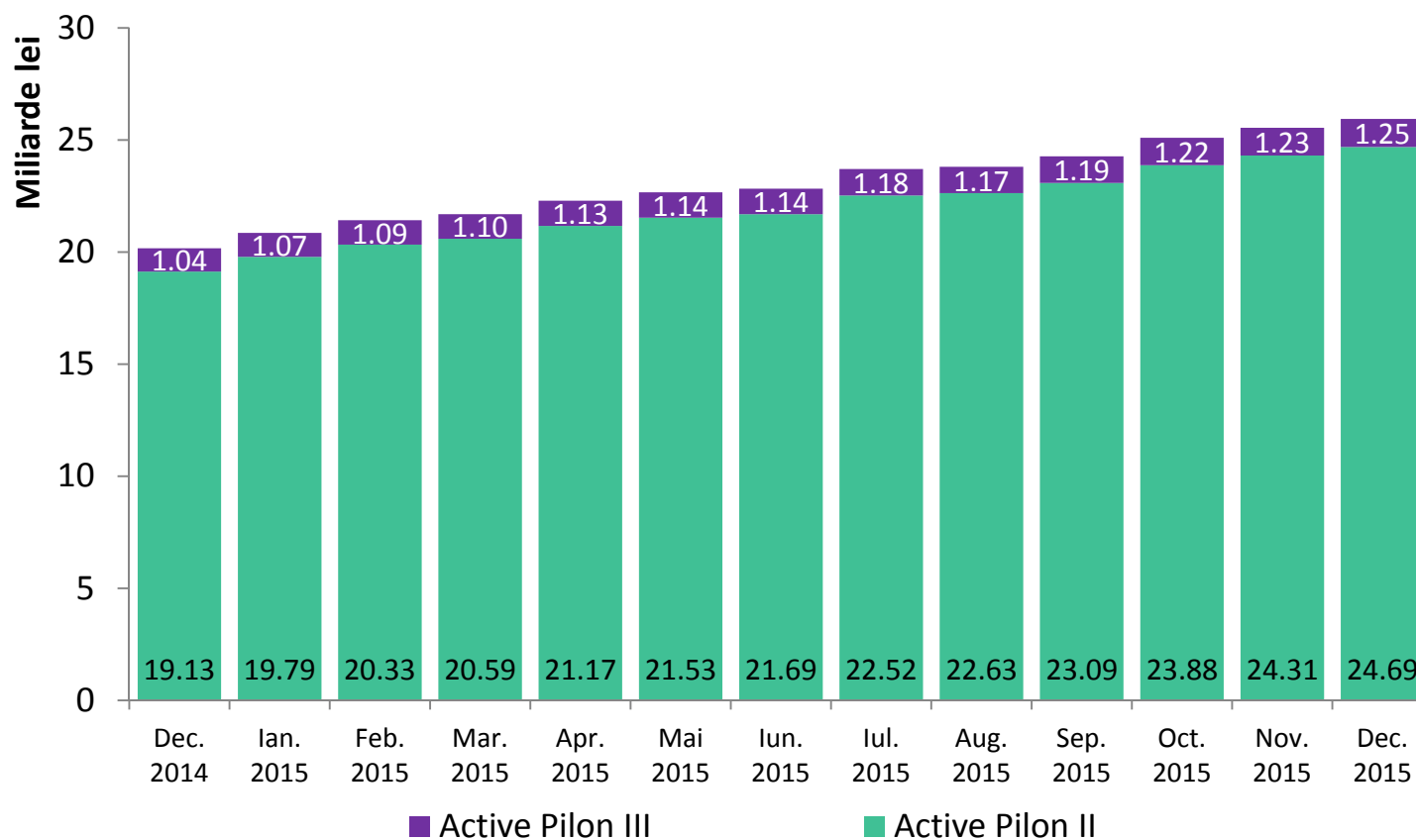
# Evoluția sistemului de pensii private





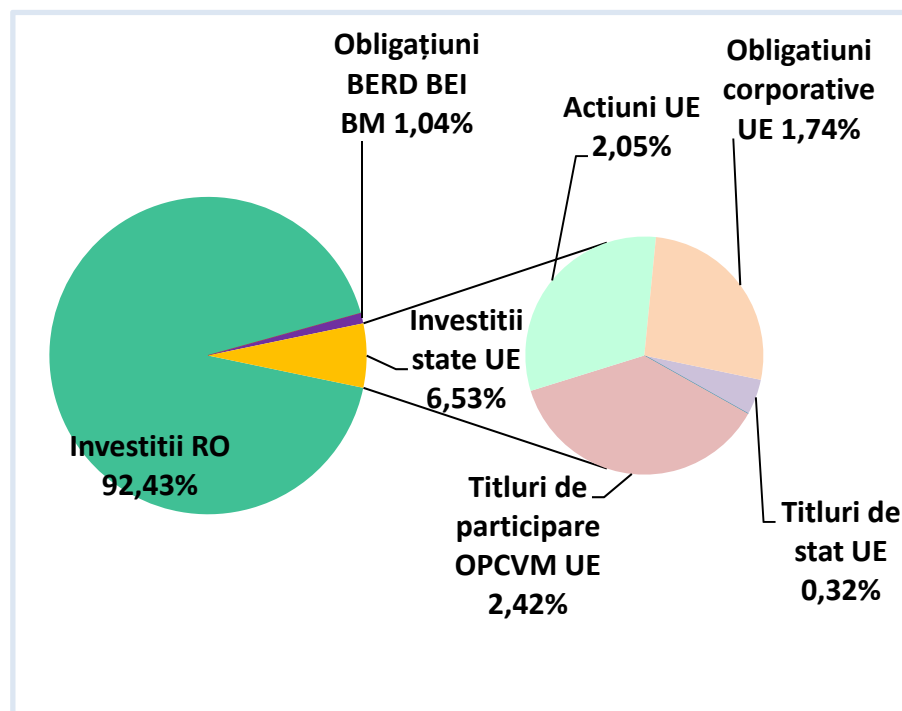
# Activele sistemului de pensii private

**Valoarea activelor totale** în sistemul de pensii private a crescut constant, atingând la 31 decembrie 2015, **25,94 de miliarde de lei** (aproximativ 6 miliarde de euro), reprezentând **3,64% din PIB**.

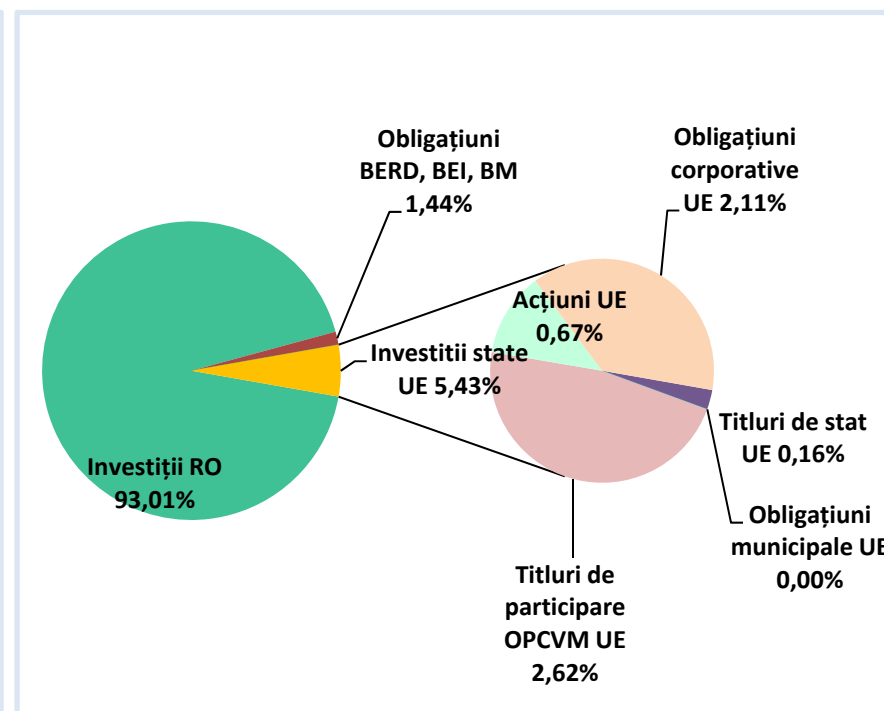


# Investițiile fondurilor de pensii private pe țări

## Pilon II

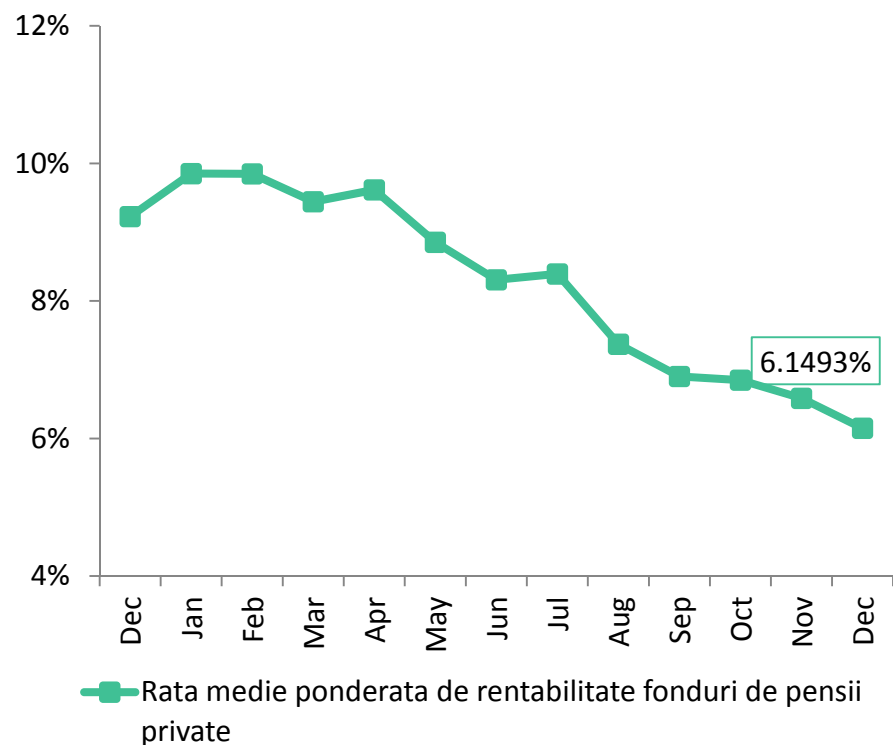


## Pilon III

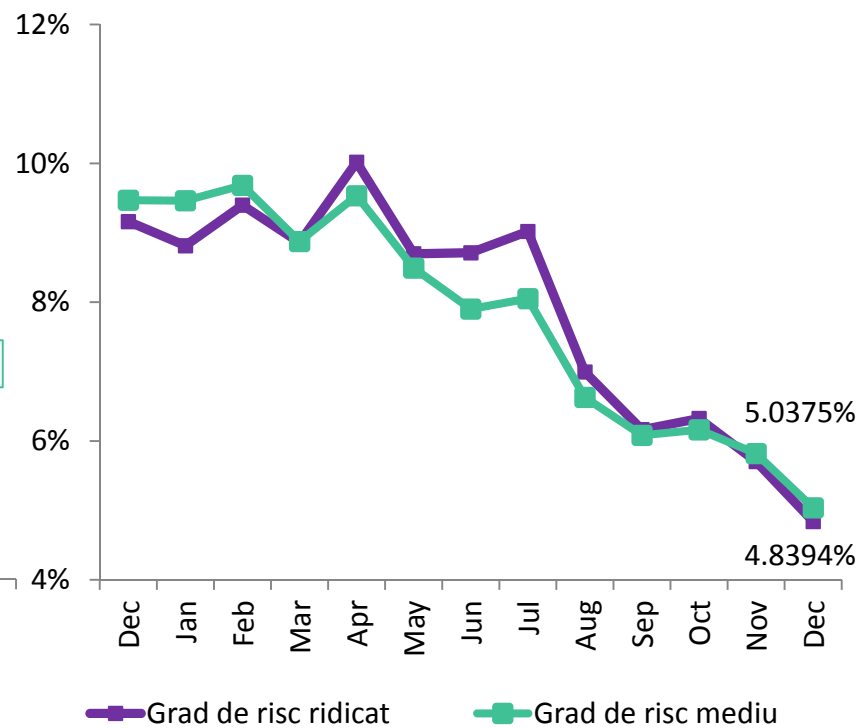


# Rate de rentabilitate ale fondurilor de pensii private

**Pilon II - Rata medie ponderată de rentabilitate  
– decembrie 2014 – decembrie 2015**



**Pilon III - Rate medii de rentabilitate în perioada  
decembrie 2014 – decembrie 2015**



# Protecția consumatorilor

Scop: creșterea încrederii consumatorilor și asigurarea stabilității financiare

Are în vedere:

1. Educația financiară – dezvoltare abilităților și capacităților necesare pentru înțelegerea produsului sau operațiunii, a riscurilor, drepturilor și obligațiilor rezultate din contracte
2. Creșterea nivelului de transparență a produsului și a pieței, administrarea conflictului de interese
3. Monitorizarea regulilor de conduită, precum și sancționarea practicilor incorecte și înșelătoare

# 1. Educație financiară

Consumatorii trebuie să beneficieze de o educație în materie economică și financiară cât mai curând posibil, începând cu vârsta școlară, urmând a fi continuată pe tot parcursul vieții

ASF a demarat în anul 2015 proiectul de educație financiară în școli, în baza acordurilor semnat cu inspectoratele școlare din București, Iași și Cluj

22 de lectori din cadrul ASF au susținut 330 de ore de curs pentru aproape 2.500 de elevi din 17 școli și licee

Încheierea unui protocol cu MECS pentru **introducerea unei discipline școlare opționale de educație financiară** pentru dezvoltarea cunoștințelor și abilităților elevilor în domeniul financiar

Scopul îmbunătățirii educației financiare:

dobândirea de cunoștințe, abilități și competențe pentru înțelegerea și utilizarea produselor și serviciilor financiare nebankare

## 2. Creșterea nivelului de transparența a produsului și a pieței

- Punerea la dispoziția potențialilor clienți a informațiilor pre-contractuale relevante și într-un format standardizat
- Efectuarea testului adecvării produsului financiar oferit din punct de vedere al expunerii la riscurilor, în special în cazul produselor cu componentă investițională
- Cerințe de formare profesională continuă a intermediarilor financiari, în vederea prezentării adecvate și complete a produsului sau serviciului financiar oferit

### 3. Monitorizarea regulilor de conduită

- Respectarea regulilor de transparență față de consumator
- Avertizare cu privire la activități/firme/produse neautorizate
- Monitorizarea publicității înșelătoare
- Monitorizarea practicilor de vânzare abuzive, agresive sau înșelătoare
- Mystery shopping

# Relansarea creșterii: un nou început de creștere sustenabilă și sănătoasă

Regulile piețelor: alinierea la normele europene, predictibilitate și transparență sporită

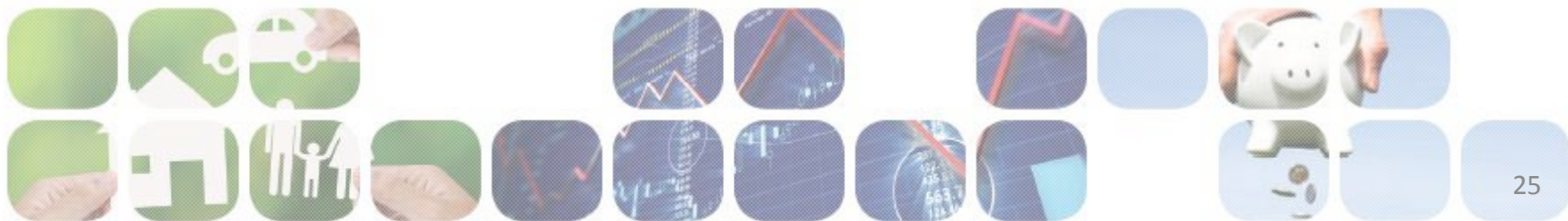




# Concluzii

## ***SISTEMUL FINANCIAR NEBANCAR SUSTINE ECONOMIA***

- *prin transformarea capitalului in investitii oferind alternative de plasament pentru surplusul de capital al populatiei/firmelor;*
- *prin preluarea riscurilor asigurabile;*



# Vă mulțumesc!



**AUTORITATEA  
DE SUPRAVEGHERE  
FINANCIARĂ**

Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, cod poștal 050092, București  
[www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro) | [office@asfromania.ro](mailto:office@asfromania.ro)  
TELVÉRDE: 0800 825 627