

RAPORT PRIVIND EVOLUȚIA SISTEMULUI DE PENSII PRIVATE

2025

Raport privind evoluția sistemului de pensii private în anul 2025

Notă

Acest raport prezintă evoluția pieței pensiilor private în anul 2025. Raportul este realizat pe baza datelor raportate de către administratorii de fonduri de pensii pentru luna decembrie 2025.

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

Autoritatea de Supraveghere Financiară

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

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

CUPRINS

Sumar decembrie 2025	3
Sinteză.....	4
1. Contextul macroeconomic și internațional	5
2. Piața pensiilor private din România.....	17
3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II	21
3.1. Valoarea activelor	22
3.2. Participanți	24
3.3. Contribuții	25
3.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	27
3.5. Structura investițiilor	28
3.6. Rate de rentabilitate	33
3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat	35
4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III	36
4.1. Valoarea activelor	37
4.2. Participanți	39
4.3. Contribuții	40
4.4. Plata activului net în caz de pensionare, invaliditate și deces	41
4.5. Structura investițiilor	43
4.6. Rate de rentabilitate	48
4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative	49
5. Fondurile de pensii ocupaționale	51
Listă grafice	52
Listă tabele	54

Sumar decembrie 2025

Creșterea activelor totale

209,03 mld.

Active totale: 34%
creștere comparativ cu
decembrie 2024

201,6 mld

Pilon II: + 34% față de
decembrie 2024

7,42 mld

Pilon III: + 34% față de
decembrie 2024

10,94% PIB

Activele totale reprezintă 10,94% din
PIB la finalul lunii decembrie 2025

Participanți

persoane



8,46 mil.

Pilon II

999 mii

Pilon III

Investiții

preponderent pe piața
financiară locală



69%

69% instrumente cu
venit fix

26%

acțiuni

Sinteză

Conform ediției din ianuarie 2026 a raportului World Economic Outlook (WEO), economia mondială a înregistrat o creștere de 3,3% în 2025 și dă semne de reziliență pentru perioada următoare. Proiecțiile FMI indică o menținere a ritmului de expansiune la 3,3% în 2026, urmată de o ușoară temperare la 3,2% în 2027. Această dinamică este susținută de creșterea investițiilor în tehnologie, în special în inteligența artificială, care par să contrabalanseze efectele negative ale politicilor comerciale și ale incertitudinii macroeconomice. Cu toate acestea, escaladarea conflictului din Orientul Mijlociu ridică multe semne de întrebare cu privire la noile șocuri care pot să afecteze situația geopolitică globală, cu implicații multiple în propagarea riscurilor și a impactului lor. Acest context tensionat și imprevizibil poate declanșa efecte în lanț care pot deteriora rapid perspectivele de stabilitate și de creștere economică.

Fondurile de pensii private din România au cumulat active în cuantum de 209,03 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2025, în creștere cu 34% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Astfel, la finalul lunii decembrie 2025, fondurile de pensii administrate privat (Pilonul II) au cumulat active în cuantum de 201,6 miliarde lei, cu 34% mai mult față de anul anterior. Fondurile de pensii facultative (Pilonul III) au cumulat active în valoare de 7,42 miliarde de lei, cu 34% mai mult față de aceeași perioadă a anului anterior. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 11,2%, la finalul lunii decembrie 2025¹.

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

La 31 decembrie 2025, erau înscriși 9,46 milioane participanți la cele 17 fonduri de pensii private, la finalul anului precedent fiind înregistrați un număr de 9,12 milioane participanți. Numărul participanților din sistemul pensiilor administrate privat a fost de 8,46 milioane persoane, față de 8,29 milioane persoane înregistrate în luna decembrie a anului 2024, iar numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative a fost de 999 mii de persoane, comparativ cu 832 mii de persoane înregistrate la 31 decembrie 2024.

Politica investițională din cadrul portofoliilor de active ale fondurilor de pensii private continuă să fie concentrată pe piața financiară locală, ponderea investițiilor în instrumente cu venit fix reprezentând 69% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private. La finalul lunii decembrie 2025, un procent de 26% a fost investit în acțiuni.

¹ PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T III 2024 – T II 2025), serie brută, prețuri curente.

1. Contextul macroeconomic și internațional

1.1. Contextul macroeconomic local și internațional

Creșterea economică globală a fost estimată la 3,3% pentru anul 2025 conform ediției din ianuarie 2026 a raportului World Economic Outlook (WEO). Raportul arată că economia globală rămâne relativ rezilientă în anul 2026, evoluând într-un context caracterizat de forțe divergente: creșterea investițiilor în tehnologie, în special în inteligența artificială, continuă să compenseze efectele negative ale politicilor comerciale și ale incertitudinii macroeconomice. Conform proiecțiilor IMF, PIB-ul global va crește cu aproximativ 3,3% în anul 2026 și cu 3,2% în anul 2027.

Economia globală continuă să prezinte un ritm moderat de creștere. Pentru economiile avansate, se preconizează o creștere de circa 1,8% în anul 2026 și 1,7% pentru anul 2027, cu o ușoară îmbunătățire față de prognoza anterioară. În Statele Unite, creșterea este estimată la aproximativ 2,4% în 2026, fiind susținută de politica fiscală și de o rată a dobânzii de politică monetară mai mică, dar și de diminuarea treptată a impactului barierelor comerciale. Pentru anul 2027, IMF estimează o creștere economică de 2% pentru SUA.

În zona euro, ritmul rămâne modest, la 1,3% pentru anul 2026 și la 1,4% pentru anul 2027. Prognoza rămâne, în linii mari, neschimbată față de cea din octombrie, iar ritmul modest de creștere reflectă persistența unor constrângeri structurale nerezolvate. Impactul creșterii planificate a cheltuielilor pentru apărare este de așteptat să se materializeze abia în anii următori, având în vedere angajamentele de atingere graduală a nivelurilor-țintă până în 2035. În comparație cu alte regiuni, zona euro beneficiază într-o măsură relativ limitată de impulsul investițional recent determinat de progresele tehnologice. Efectele reziduale ale creșterii persistente a prețurilor la energie, survenită după invazia Rusiei în Ucraina, vor continua să exercite presiuni negative asupra sectorului manufacturier, presiuni amplificate de deprecierea reală a monedei euro față de monedele economiilor exportatoare de bunuri similare.

În Europa emergentă și în curs de dezvoltare, se anticipează o încetinire accentuată a creșterii economice, până la un nivel de 2% pentru anul 2025. Această evoluție este de așteptat să se inverseze, economiile din regiune urmând să revină pe o traiectorie de creștere moderată, cu un avans mediu de 2,3% în 2026 și de 2,4% în 2027. În majoritatea regiunilor, redresarea prognozată reflectă, de asemenea, estomparea efectelor generate de modificările politicilor comerciale.

Volumul comerțului mondial este prognozat să își tempereze ritmul de creștere, de la 4,1% în anul 2025, la 2,6% în anul 2026, urmând să se redreseze moderat la 3,1% în 2027. Această dinamică este determinată de efecte de anticipare a fluxurilor comerciale (front-loading), precum și de reconfigurări ale fluxurilor de comerț ca urmare a introducerii unor noi politici. Pe termen mediu, măsurile fiscale cu caracter expansionist implementate în economiile cu excedente de cont curent sunt de natură să contribuie la diminuarea dezechilibrelor globale. Această tendință este însă parțial contrabalansată de dinamica

investițiilor în afaceri, stimulată de progresul tehnologic, care continuă să atragă fluxuri de capital către Statele Unite, chiar și în contextul unei moderări graduale a acestui impuls investițional.

Inflația globală este anticipată să scadă de la un nivel estimat de 4,1% în anul 2025, la 3,8% în anul 2026 și, ulterior, la 3,4% în 2027. Proiecțiile privind inflația rămân, în mare măsură, neschimbate față de cele din octombrie 2025. Inflația în Statele Unite este așteptată să revină mai lent către ținta de politică monetară decât în alte economii mari.

Riscurile la adresa perspectivelor rămân preponderent descendente. Reevaluarea așteptărilor privind creșterea productivității generate de AI ar putea reduce investițiile și ar putea provoca corecții bruște pe piețele financiare, cu efecte asupra averii gospodăriilor. Tensiunile comerciale, tensiunile politice interne sau geopolitice amplifică incertitudinea și afectează activitatea economică, având impact asupra piețelor financiare, lanțurilor de aprovizionare și prețurilor materiilor prime. Deficitele fiscale mari și nivelul ridicat al datoriei publice pot exercita presiuni asupra ratelor de dobândă pe termen lung și, implicit, asupra condițiilor financiare generale.

Pe de altă parte, investițiile în AI și o eventuală reducere a tensiunilor comerciale ar putea stimula creșterea economică durabilă, dacă adoptarea tehnologiilor se traduce în câștiguri reale de productivitate și dinamism al afacerilor. Politicile menite să susțină stabilitatea și creșterea pe termen mediu trebuie să se concentreze pe restabilirea rezervelor fiscale, menținerea stabilității prețurilor și stabilității financiare, reducerea incertitudinii și implementarea promptă a reformelor structurale.

Cu toate acestea, amplificarea conflictului din Orientul Mijlociu ridică multe semne de întrebare cu privire la noile șocuri care pot să afecteze situația geopolitică globală, cu implicații multiple în propagarea riscurilor și a impactului lor. Acest context tensionat și imprevizibil poate declanșa efecte în lanț care pot deteriora rapid perspectivele de stabilitate și de creștere economică.

Evoluții macroeconomice și financiare la nivel european

În cadrul reuniunii din 11 decembrie 2025, Consiliul guvernatorilor a hotărât să mențină nemodificate cele Conform Buletinului Economic al Băncii Centrale (BCE) din decembrie 2025, Consiliul Guvernatorilor a decis menținerea ratelor dobânzilor cheie neschimbate: facilitatea de depozit la 2%, operațiunile principale de refinanțare la 2,15% și facilitatea de creditare marginală la 2,4%. Această decizie reflectă așteptarea ca inflația să se stabilizeze la ținta de 2% pe termen mediu, într-un context de reziliență economică, dar cu riscuri persistente.

Economia zonei euro a arătat reziliență, cu o creștere a PIB-ului real de 0,3% în trimestrul al treilea al anului 2025, susținută în principal de consum și investiții. Creșterea este condusă de cererea internă, sprijinită de salarii reale în creștere, o rată a șomajului stabilă la 6,4% și investiții guvernamentale în infrastructură și apărare. Exporturile sunt așteptate să crească în 2026, odată cu redresarea cererii externe și reducerea incertitudinilor comerciale, deși provocări structurale precum competitivitatea redusă și tarifele persistă. Proiecțiile revizuite indică o creștere anuală a PIB-ului de 1,4% în anul 2025, 1,2% în 2026

și 1,4% în 2027 și 2028, mai optimiste decât estimările anterioare, datorită statisticilor pozitive, prețurilor mai scăzute la energie și relaxării tensiunilor comerciale.

BCE subliniază necesitatea reformelor structurale, consolidării finanțelor publice sustenabile, integrării pieței unice și adoptării rapide a monedei digitale euro pentru a spori reziliența și potențialul de creștere.

Inflația anuală din zona euro, măsurată prin Indicele Armonizat al Prețurilor de Consum (IAPC) a rămas stabilă la 2,1% în noiembrie 2025, fiind într-un interval îngust de la începutul primăverii. Prețurile energiei au scăzut cu 0,5% comparativ cu luna noiembrie a anului precedent. Inflația prețurilor alimentare a fost de 2,4%, în timp ce inflația de bază (excluzând energie și alimente) a stagnat la 2,4%. Inflația bunurilor a scăzut la 0,5% în noiembrie, de la 0,6% în octombrie și 0,8% în septembrie. Inflația serviciilor a crescut la 3,4% în octombrie și la 3,5% în noiembrie, de la 3,2% în septembrie.

Evoluții macroeconomice și financiare locale

Creștere economică

Produsul Intern Brut (PIB) a crescut cu 0,6% în anul 2025 comparativ cu anul precedent. În trimestrul IV 2025, PIB a fost, în termeni reali, mai mic cu 1,9% comparativ cu trimestrul III 2025. În ultimul trimestru al anului 2025, față de același trimestru din anul 2024, PIB a înregistrat o creștere cu 0,1% pe seria brută și o scădere de 1,6% pe seria ajustată sezonier.

În trimestrul IV 2025, evoluțiile PIB indică o eterogenitate moderată între economiile analizate. Creșterea economică trimestrială, la nivelul Uniunii Europene, ajunge de la +0,4% în trimestrul anterior, la +0,3% în trimestrul IV 2025, semnalând o scădere modestă, dar fără o schimbare structurală majoră a ritmului de evoluție.

În condițiile în care atât Bulgaria, cât și Polonia consemnează evoluții peste media UE, România înregistrează în trimestrul al patrulea o diminuare de -1,9%, reprezentând cea mai slabă evoluție din eșantion.

Tabel 1 Evoluția trimestrială a Produsului intern brut²

		Trim. I	Trim. II	Trim. III	Trim. IV	An
- în % față de perioada corespunzătoare din anul precedent						
-						
Serie brută	2023	102,7	101,0	102,0	103,2	102,3
	2024	100,6	100,9	101,7	100,5	100,9
	2025	100,3	100,3	101,7	100,1	100,6
Serie brută prin metoda volumelor înălțuite cu an de referință 2020 ¹	2023	101,6	102,8	102,6	102,0	102,3
	2024	102,3	100,8	100,2	100,8	100,9
	2025	100,6	102,5	101,3	98,6	100,6
Serie ajustată sezonier ¹		2023	101,6	102,4	102,9	102,2
						-

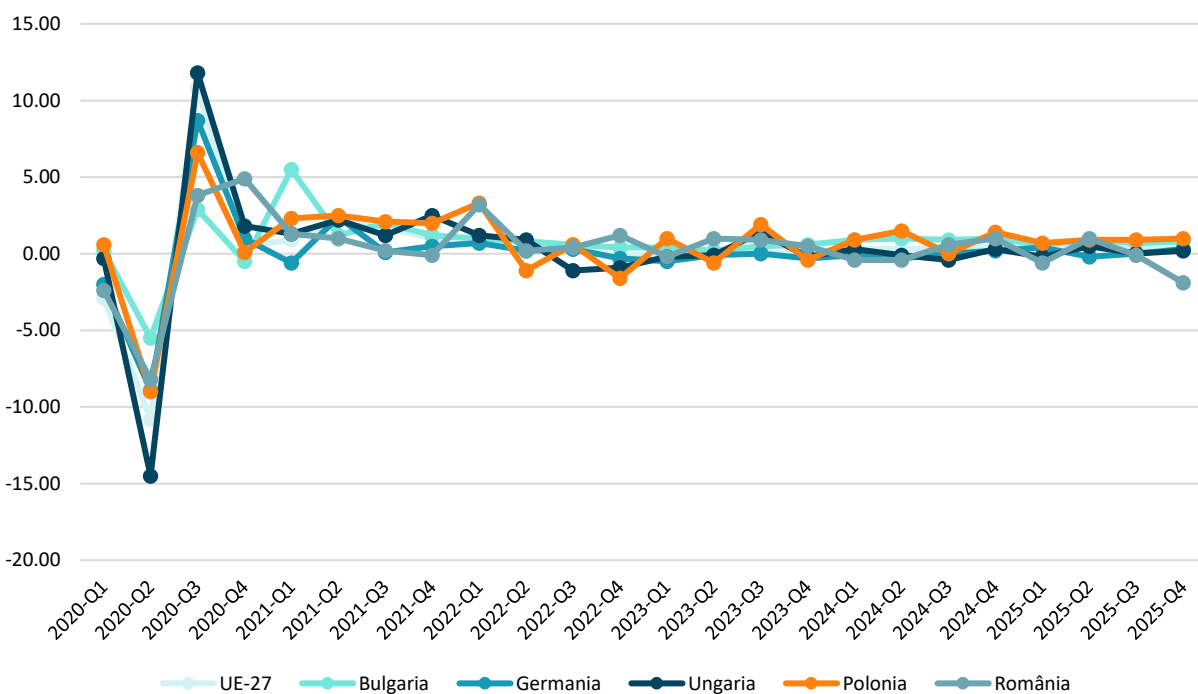
² Conform comunicatului de presă INS din 13.02.2026

	2024	102,0	100,5	100,3	100,8	-
	2025	100,6	102,1	101,4	98,4	-
- în % față de trimestrul precedent -						
Serie ajustată sezonier ¹⁾	2023	99,8	101,0	100,9	100,5	-
	2024	99,6	99,6	100,6	101,0	-
	2025	99,4	101,0	99,9	98,1	-

Sursa: Date INS

Contrația din ultimul trimestru plasează România în contrast cu ritmul pozitiv al regiunii și reflectă particularitățile ciclului economic intern.

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



Sursa: Eurostat, date ajustate sezonier și calendaristic prelucrare ASF

Dinamica inflației

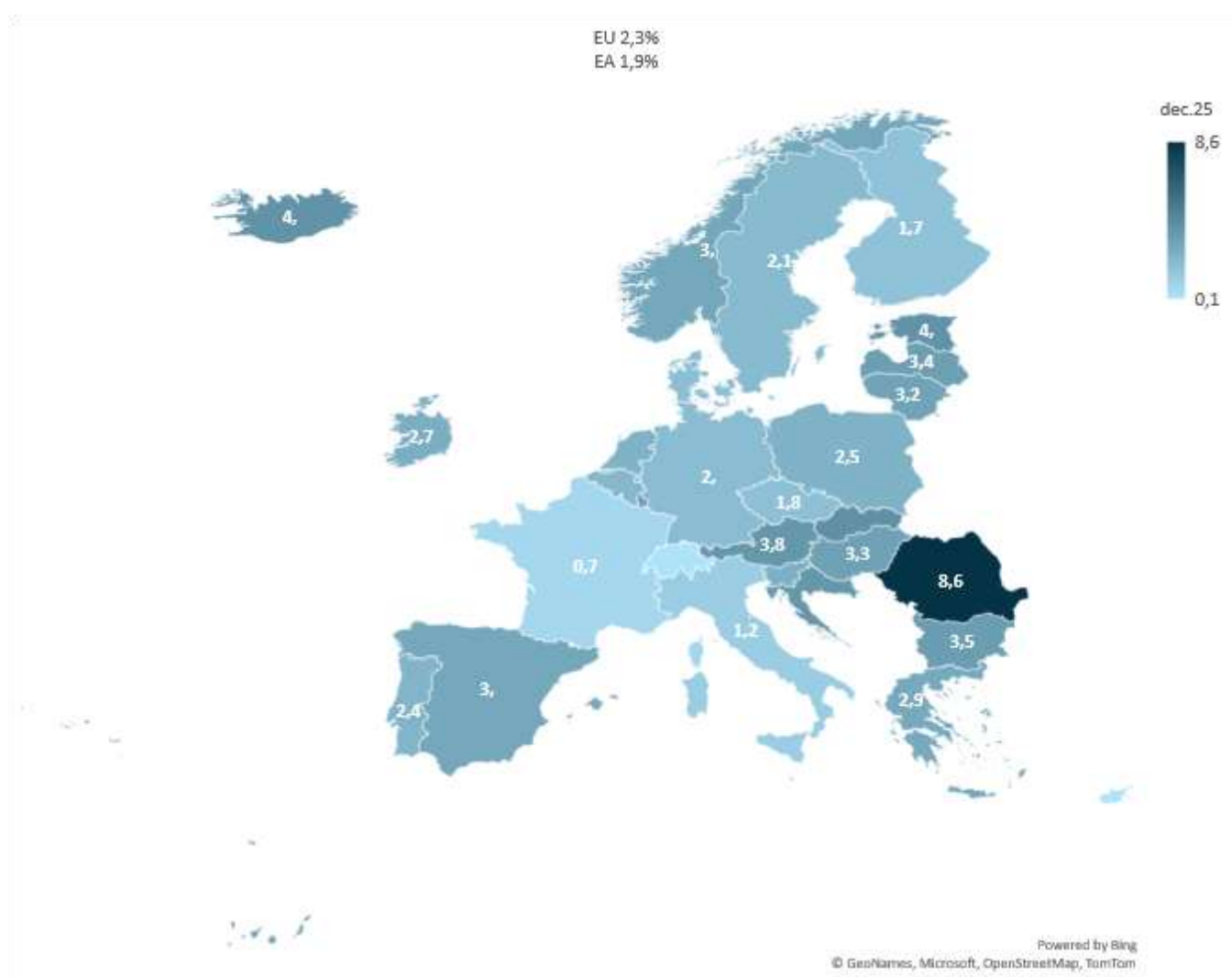
România a încheiat anul 2025 cu o rată anuală a inflației de 8,6%, cel mai ridicat nivel din Uniunea Europeană. Valoarea a rămas constantă față de luna noiembrie 2025 și a consemnat o creștere de 0,2 puncte procentuale comparativ cu luna octombrie 2025. Începând cu martie 2025, România s-a menținut pe prima poziție în topul Eurostat privind valoarea inflației anuale. Această evoluție a fost determinată de persistența așteptărilor inflaționiste ridicate, de expirarea schemei de plafonare a prețului energiei

electrice și de majorarea, începând cu 1 august, a cotelor de TVA și a accizelor, în concordanță cu pachetul de măsuri fiscal-bugetare adoptat în luna iulie 2025.

Rata anuală a inflației măsurată prin IPC a înregistrat o ușoară temperare în ultimele trei luni ale anului 2025, coborând la 9,69% în decembrie, de la 9,88% în septembrie. Această evoluție a avut loc în contextul unor decelerări semnificative ale dinamicii prețurilor la combustibili și la LFO , care au fost însă, în mare măsură, compensate de accelerarea ratei anuale a inflației de bază.

Graficul arată o divergență puternică a inflației României față de țările europene pentru luna decembrie 2025. Inflația anuală în UE a fost de 2,3%, iar în zona euro a fost 1,9%.

Grafic 2 Rata anuală a inflației (indicele armonizat al prețurilor de consum - IAPC)

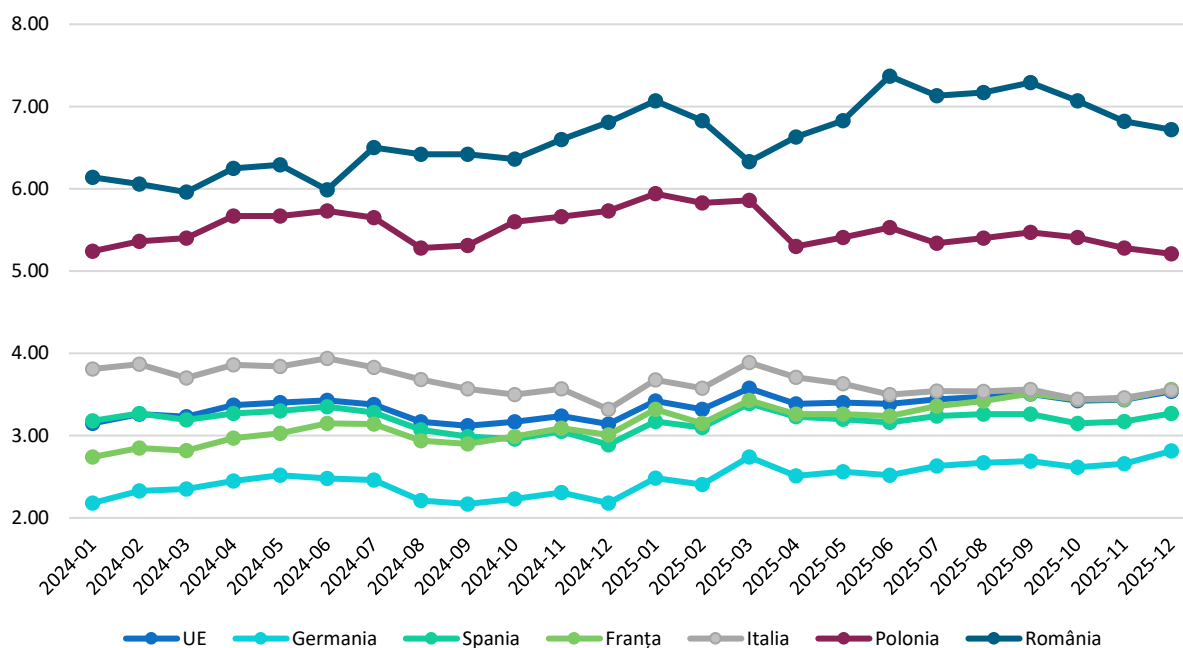


Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

Rata dobânzii

Graficul prezintă dinamica randamentelor obligațiunilor suverane cu maturitate de 10 ani pentru un grup de economii europene în perioada 2024-2025, evidențiind diferențe structurale semnificative în ceea ce privește condițiile de finanțare și percepția de risc suveran. România se poziționează constant la nivelul superior al valorilor randamentelor, cu valori cuprinse între aproximativ 6% și peste 7%. Această traiectorie reflectă vulnerabilități macroeconomice interne, în special în sfera politicii fiscal-bugetare, precum și efectele persistente ale presiunilor inflaționiste asupra costurilor de finanțare ale statului.

Grafic 3 Randamentele obligațiunilor suverane (10 ani)



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

În contrast, statele din nucleul zonei euro - Germania și Franța - se mențin în zona randamentelor scăzute, în intervalul 2,2-2,8% pentru Germania și aproximativ 2,7-3,6% pentru Franța. Evoluția acestor randamente este relativ stabilă, cu variații moderate, sugerând un profil de risc suveran scăzut și condiții de finanțare favorabile.

În ansamblu, graficul conturează o ierarhizare clară a riscului suveran la nivel european. Economii din zona euro centrală (Germania, Franța) beneficiază de cele mai favorabile condiții de finanțare, reflectând un profil de risc scăzut și un grad ridicat de credibilitate fiscală. Statele din sudul zonei euro (Spania, Italia) se poziționează într-o zonă intermediară a distribuției randamentelor, cu niveluri moderate ce indică un risc perceput relativ stabil. În schimb, economiile din afara zonei euro (Polonia, România) înregistrează cele mai ridicate prime de risc, România distingându-se printr-un nivel al randamentelor net superior celorlalte jurisdicții analizate.

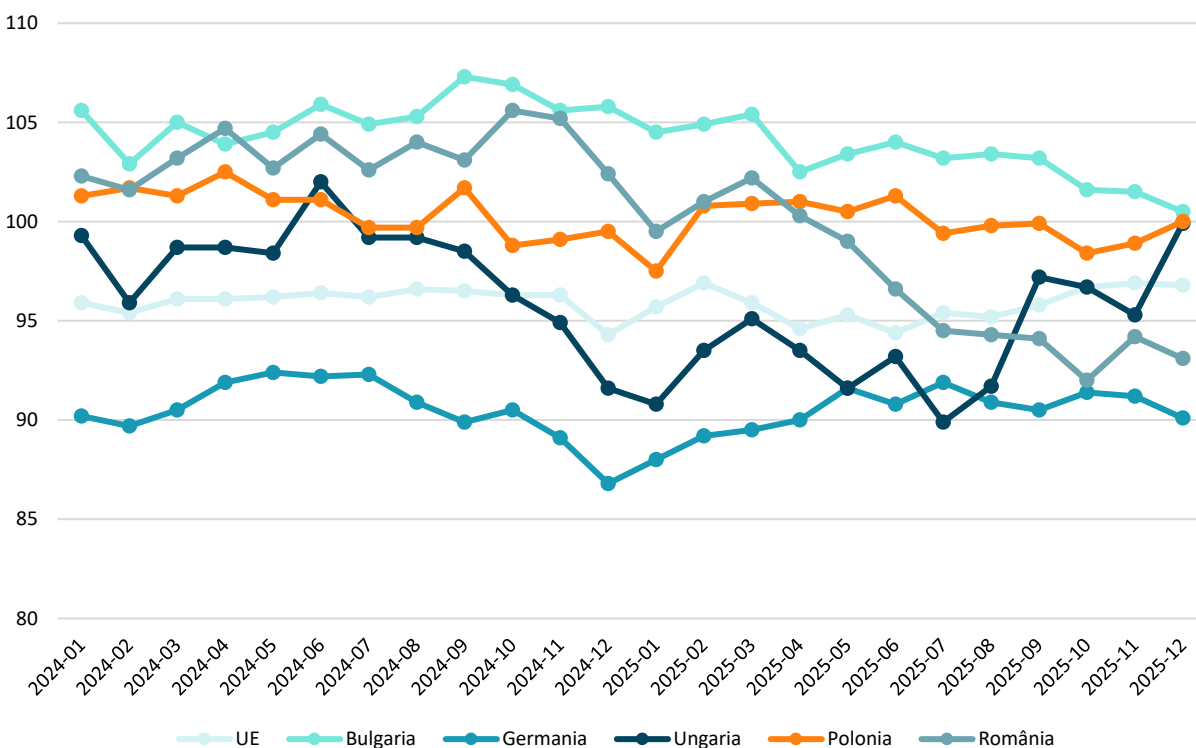
Sentiment economic

Indicatorul de sentiment economic (ESI) este un indicator compozit conceput pentru a surprinde evoluțiile activității economice, oferind o evaluare sintetică a încrederii mediului de afaceri și a consumatorilor în perspectivele economiei. Elaborat de Eurostat pentru economiile europene, ESI constituie un instrument esențial în anticiparea tendințelor macroeconomice. Un nivel ridicat al sentimentului economic este, în mod obișnuit, asociat cu așteptări favorabile privind creșterea economică, în timp ce diminuarea acestuia poate semnaliza riscul unei încetiniri sau contracții a activității. Figura următoare compară evoluția sentimentului economic în România cu cea din alte economii - Germania, Bulgaria, Polonia și Ungaria - pentru intervalul ianuarie 2024 – decembrie 2025.

În anul 2025, evoluția sentimentului economic a rămas sub pragul de 100 pentru Uniunea Europeană. Dispersia între economii rămâne ridicată: diferența dintre maxim (Bulgaria) și minim (Germania) este de 16,5 puncte în ianuarie 2025 (104,5 vs. 88,0) și încă 10,4 puncte la finalul anului 2025 (100,5 vs. 90,1), indicând eterogenitate persistentă a percepțiilor.

România trece de la un sentiment ușor pozitiv la început de an la o deteriorare graduală: de la 102,2 în martie 2025 la 93,1 în decembrie, coborând sub 100 începând cu luna aprilie și menținându-se în această zonă. Aceasta sugerează erodarea încrederii pe fondul intensificării incertitudinilor interne (fiscalitate, inflație, costuri de finanțare).

Grafic 4 Indicatorul de sentiment economic



Sursa: Eurostat, prelucrare ASF

1.2. Piața pensiilor private în context internațional

Tabloul riscurilor publicat de Autoritatea Europeană pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA), ediția din ianuarie 2026, privind instituțiile pentru furnizarea de pensii ocupaționale (IORP), arată că riscurile din sectorul european al IORP sunt evaluate la niveluri medii, pe fondul vulnerabilităților care persistă datorită unui mediu geopolitic incert.

Riscurile macroeconomice rămân stabile la un nivel mediu, cu semnale pozitive din partea creșterii PIB-ului și a temperaturii inflației. Instabilitatea geopolitică persistentă, cu tensiuni apărute în Venezuela, Iran și, tot mai mult, în Groenlanda, amplifică incertitudinea și volatilitatea la nivel global. Luate împreună, aceste evoluții sugerează o revizuire în sens ascendent a perspectivei privind riscurile macroeconomice.

Riscurile de credit rămân la un nivel mediu, spread-urile obligațiunilor suverane și corporative înregistrând o comprimare până la sfârșitul lunii decembrie. Incertitudinea geopolitică ridicată, coroborată cu creșterea preconizată a cheltuielilor publice pentru apărare și infrastructură, ar putea exercita presiuni asupra spread-urilor în perioada următoare.

Riscurile de piață și de randament al activelor rămân la un nivel mediu: volatilitatea piețelor de acțiuni s-a redus, deși se menține ridicată, în timp ce volatilitatea piețelor de obligațiuni a rămas mai temperată la sfârșitul lunii decembrie față de sfârșitul lunii septembrie. Evaluările rămân la niveluri ridicate, cu vulnerabilități potențiale decurgând din decuplarea acestora de la fundamentele economice, vulnerabilități ce ar putea fi amplificate în cazul unor evoluții geopolitice adverse.

Riscurile de lichiditate se situează la un nivel mediu: mediana valorii nete de piață a instrumentelor derivate ale IORP-urilor a devenit ușor mai negativă, ca urmare, în principal, a creșterii ratelor dobânzilor.

Riscurile legate de rezerve și finanțare se situează la un nivel diminuat, în scădere față de nivelul mediu anterior, susținute de consolidarea poziției financiare a IORP-urilor cu beneficii determinate (Defined Benefit – DB) în trimestrul al treilea al anului 2025. Această îmbunătățire reflectă efectul combinat al randamentelor solide ale investițiilor, stimulate de creșterea prețurilor acțiunilor, și al impactului majorării ratelor dobânzilor pe termen lung, care a diminuat valoarea obligațiilor de pensii.

Riscurile de concentrare se situează la un nivel mediu. Tabloul general este dominat în continuare de stabilitatea concentrării expunerilor față de sectoarele/clasele de active identificate.

Riscurile legate de ESG rămân stabile la un nivel mediu. Ponderea mediană a investițiilor IORP-urilor în obligațiuni verzi din totalul obligațiunilor corporative a crescut ușor, confirmând tendința ascendentă observată începând cu anul 2022.

Riscurile legate de digitalizare și cele cibernetice se situează la un nivel mediu. Materialitatea acestor riscuri pentru IORP-uri, astfel cum a fost evaluată de supraveghetori, a rămas ridicată în ultimul trimestru al anului 2025, în contextul preocupărilor persistente generate de tensiunile geopolitice și incertitudinea aferentă.

Potrivit raportului publicat de OCDE, *Pension Markets in Focus 2025*, activele pensiilor au continuat să se majoreze și în 2024, cu o creștere medie de 7,1% în țările membre OCDE. Acestea au ajuns la un nivel de 69,8 trilioane USD la sfârșitul anului 2024 în țările membre OCDE și la 2,9 trilioane USD în jurisdicțiile non-OCDE. Acest nivel maxim reflectă o creștere generalizată a activelor gestionate de furnizorii de pensii³ în toate țările OCDE și în majoritatea celor non-OCDE, precum și în majoritatea fondurilor publice de rezervă pentru pensii⁴. Activele au crescut în toate tipurile de planuri. Totuși, importanța planurilor ocupaționale cu beneficii definite (DB) a scăzut, acestea înregistrând o creștere de doar 4%, comparativ cu 11,4% în planurile ocupaționale cu contribuții definite (DC) și cu 9,3% în planurile personale.

Creșterea activelor în 2024 se datorează în principal randamentelor nominale pozitive ale investițiilor. Randamentul mediu nominal al investițiilor a fost de 9,1% pentru furnizorii de pensii din țările membre OCDE, de 11,7% pentru cei din jurisdicțiile non-OCDE și de 8,5% pentru fondurile publice de rezervă pentru pensii. Randamentele au fost, în general, peste media pe termen lung. Furnizorii de pensii cu cea mai mare expunere la acțiuni au înregistrat unele dintre cele mai solide câștiguri din investiții în 2024, susținute de evoluțiile pozitive de pe piețele globale de acțiuni. Furnizorii de pensii și fondurile publice de rezervă pentru pensii au avut dețineri mai mari de acțiuni la sfârșitul anului 2024 față de anul precedent, ca rezultat al creșterii valorii acțiunilor din portofolii sau al unei realocări către acțiuni.

Furnizorii de pensii au beneficiat, în general, de un flux pozitiv de numerar din contribuțiile care au fost mai mari decât plățile de beneficii în 2024, ceea ce a susținut creșterea activelor. Contribuțiile la schemele de pensii au continuat să crească în 2024, la fel și plățile de beneficii, pe măsură ce sistemele de pensii s-au maturizat și mai multe persoane au devenit eligibile pentru plata pensiilor private.

Activele din schemele de pensii au înregistrat creșteri în majoritatea jurisdicțiilor raportoare în anul 2024. Activele au crescut rapid în statele baltice și în Grecia, înregistrând creșteri de peste 20%, în timp ce aproximativ o treime dintre statele non-OCDE au avut creșteri similare.

Gradul de penetrare al activelor, definit ca activele totale ale schemelor de pensii în raport cu produsul intern brut (PIB) al țării, indică dimensiunea sistemelor de pensii private în raport cu dimensiunea economiei. Nivelul gradului de penetrare diferă de la un stat la altul. În Danemarca și în Olanda, unde angajatorii trebuie să contribuie la planuri de pensii în funcție de ramura industriei, gradul de penetrare al activelor din pensii este la un nivel ridicat. În Islanda și în Elveția, unde angajatorii sunt obligați să asigure pensii ocupaționale angajaților, furnizorii de pensii dețin active în cuantum de 191% și, respectiv, 167% din PIB. Statele cu sisteme de pensii opționale sau cu un sistem de pensii încă recent tind să aibă valori mai mici ale activelor acumulate în planurile de economisire pentru pensionare.

³ Furnizorii de pensii includ fondurile de pensii și alte instituții financiare care oferă și administrează planuri ocupaționale și personale de pensii, fie ele private sau publice. Planurile ocupaționale sunt cele pe care angajatorii le stabilesc pentru angajații lor. Acestea pot fi cu beneficii definite (DB) dacă angajatorii oferă anumite garanții (de exemplu, un venit regulat, o rată de rentabilitate a investiției) sau cu contribuții definite (DC). Planurile personale de pensii sunt acelea la care indivizii pot avea acces direct printr-o instituție financiară și în cadrul cărora pot selecta anumite aspecte ale planului (de exemplu, strategia de investiții).

⁴ Fondurile publice de rezervă pentru pensii acumulează, de asemenea, active pentru finanțarea pensionării deoarece dețin rezerve din sistemul public de pensii de tip *pay-as-you-go*

Tabel 2 Gradul de penetrare a schemelor de pensii private din statele europene, în anul 2024

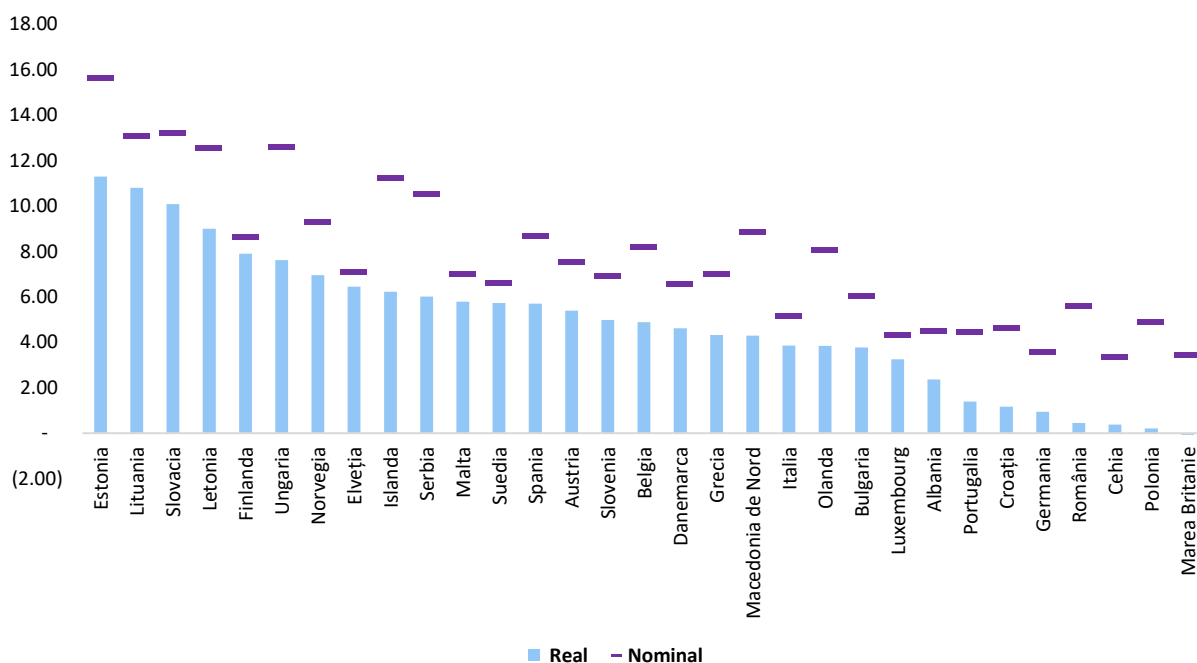
State OCDE/ non-OCDE	Anul 2024
Danemarca	206,4
Islanda	191,3
Elveția	166,9
Olanda	150,9
Suedia	115,8
Marea Britanie	78,4
Israel	69,4
Finlanda	65,2
Malta	38,2
Belgia	30,3
Croația	29,6
Irlanda	26,2
Letonia	24,3
Estonia	18,0
Macedonia de Nord	17,6
Slovacia	16,2
Bulgaria	13,1
Portugalia	12,9
Franța	12,9
Lituania	12,2
Italia	11,7
Spania	10,8
Norvegia	10,1
România	8,9
Polonia	8,4
Cehia	7,8
Austria	7,2
Slovenia	7,1
Germania	6,4
Ungaria	4,8
Luxemburg	1,6
Grecia	1,1
Serbia	0,6
Albania	0,3

Sursa: OCDE

Creșterile activelor înregistrate în anul 2024 se datorează, în principal, rezultatelor investiționale pozitive pe care le-au înregistrat furnizorii de pensii. Toate jurisdicțiile europene raportoare au avut randamente pozitive, atât în termeni nominali, cât și reali (cu excepția Marii Britanii care a înregistrat o rată a rentabilității reale de -0,07%).

Rata de rentabilitate nominală a investițiilor, calculată la nivelul statelor OCDE a fost de 9,1%, în timp ce statele non-OCDE au înregistrat o rată nominală de 11,7%.

Grafic 5 Rata anuală de rentabilitate a investițiilor în anul 2024 (%), în statele europene



Sursa: OCDE; rata de rentabilitate a investițiilor (IRR) este calculată a raportul dintre venitul net din investiții la finalul anului 2024 și nivelul mediu al activelor pe parcursul anului.

Furnizorii de pensii din Estonia, Lituania și Slovacia au avut performanțe investiționale remarcabile, având rate reale de rentabilitate a investițiilor de peste 10%.

Planurile de pensii private cu cea mai mare expunere la acțiuni au obținut unele dintre cele mai mari câștiguri investiționale în anul 2024. Furnizorii de pensii private investesc în mod diferit. Structura investițională a schemelor de pensii din statele europene arată faptul că statele care nu sunt membre OCDE au o politică de investiții mai prudentă, investind predominant în certificate de trezorerie și obligațiuni (ex. România deținea la finalul anului 2024 circa 72% din active în obligațiuni, conform statisticilor OCDE). Alte state precum cele baltice, Polonia și Slovacia au o expunere mai mare la acțiuni. Această expunere mai mare la acțiuni poate fi datorată preferințelor membrilor pentru riscuri, reglementărilor investiționale (de ex. Polonia) sau designului sistemului care necesită sau încurajează investițiile în acțiuni (de ex. Lituania).

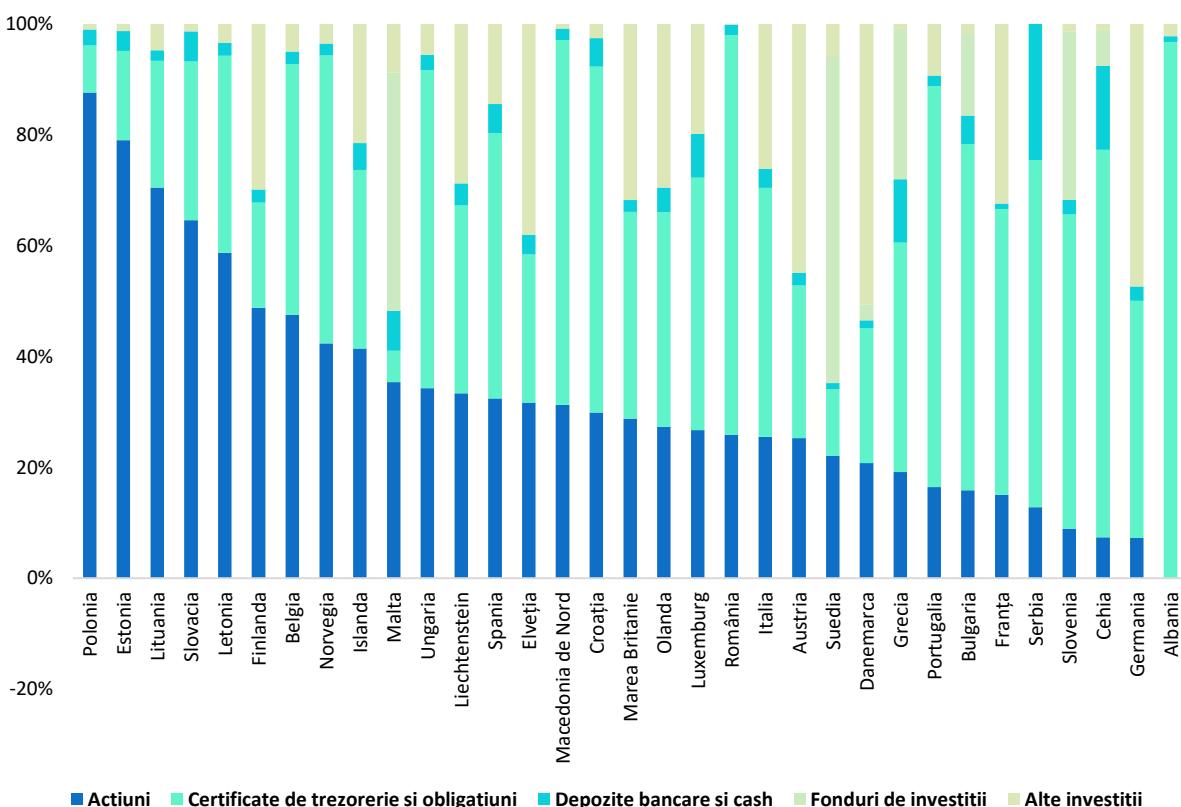
Investițiile în acțiuni au beneficiat, în general, de evoluții pozitive pe piețele bursiere în 2024. Acțiunile globale au oferit randamente pozitive, stimulate de o creștere economică ce a depășit așteptările fiind amplificată de performanța marilor companii tehnologice listate din Statele Unite. Indicele MSCI World a crescut cu aproape 20% în 2024. Valoarea indicilor bursieri a crescut în majoritatea piețelor bursiere OCDE

(de ex. 23,8% pentru S&P 500 în Statele Unite, 19,2% pentru Nikkei-225 în Japonia, 18,8% pentru DAX în Germania). Piețele bursiere din câteva țări au performat mai slab comparativ cu alte țări OCDE, inclusiv Polonia, ceea ce explică performanța cea mai slabă a fondurilor sale de pensii, în ciuda unei proporții ridicate investite în acțiuni.

Furnizorii de pensii au înregistrat rezultate mixte în privința deținerilor lor în obligațiuni în 2024. Deși presiunile inflaționiste s-au atenuat, iar ratele de politică pe termen scurt au scăzut recent, randamentele medii ale obligațiunilor guvernamentale au rămas în general stabile. Totuși, evoluțiile au variat în funcție de maturități: randamentele pe termen scurt au scăzut în mod constant, în timp ce cele pe termen lung au înregistrat reduceri mai modeste sau chiar creșteri în anumite cazuri, pe fondul incertitudinii macro-financiare accentuate, al rezilienței creșterii economice și al deficitelor bugetare ridicate.

Această scădere a randamentelor pe termen scurt a determinat o creștere a prețurilor obligațiunilor cu maturități scurte, generând câștiguri pentru cele aflate în portofoliile furnizorilor de pensii. În schimb, prețurile obligațiunilor guvernamentale cu maturități lungi au scăzut în unele țări OCDE, precum Statele Unite, Japonia și unele state europene, ceea ce a condus la pierderi pentru aceste active.

Grafic 6 Structura investițională a schemelor de pensionare în statele europene în anul 2024 (%)



2. Piața pensiilor private din România

La finalul lunii decembrie 2025, fondurile de pensii private (pilon II și pilon III) au acumulat active totale în valoare de 209,03 miliarde lei (respectiv active nete în valoare de 208,97 miliarde lei), cu 34% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Ca pondere în PIB, activele totale ale sistemului de pensii private au înregistrat un nivel de 10,94%, la finalul lunii decembrie 2025⁵.

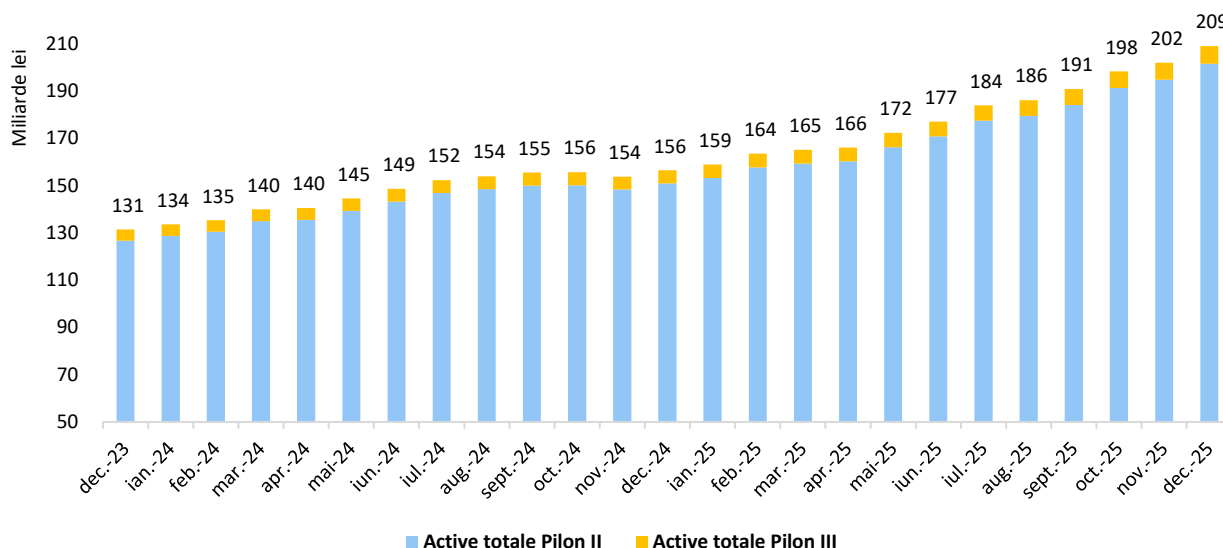
Principalele date referitoare la sistemul de pensii private sunt enumerate mai jos:



⁵ PIB a fost calculat ca sumă a ultimelor patru trimestre (T I 2025 – T IV 2025), serie brută, prețuri curente.

La 31 decembrie 2025, politica investițională din cadrul portofoliilor de active ale fondurilor de pensii private continuă să fie concentrată pe piața locală de capital. Ponderea investițiilor în instrumente cu venit fix reprezenta aproximativ 69% din totalul portofoliului investițional al fondurilor de pensii private, în timp ce un procent de 26% a fost investit în acțiuni.

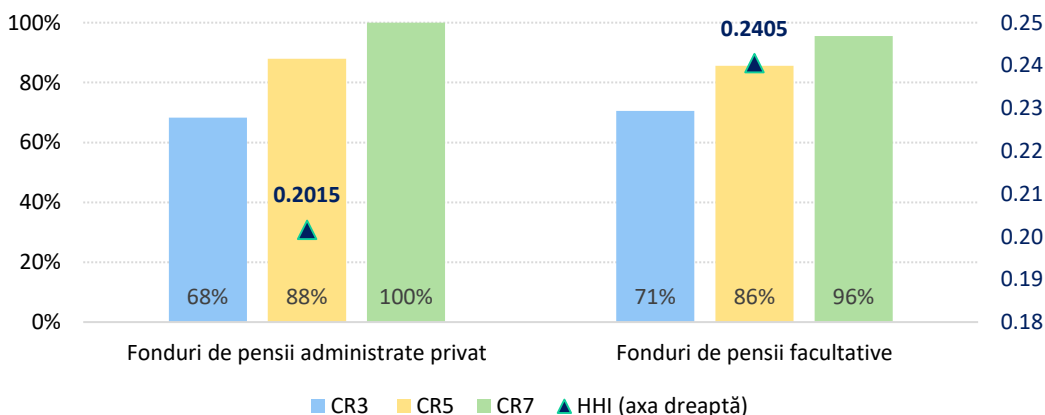
Grafic 7 Valoarea activelor totale ale sistemului de pensii private



Sursa: calcule ASF

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

Grafic 8 Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31 decembrie 2025)



Sursa: calcule ASF

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

Activitatea de depozitare a activelor fondurilor de pensii private este realizată de trei bănci și se menține la un nivel ridicat de concentrare, BRD – Groupe Societe Generale SA deținând o cotă de piață de 81,8%.

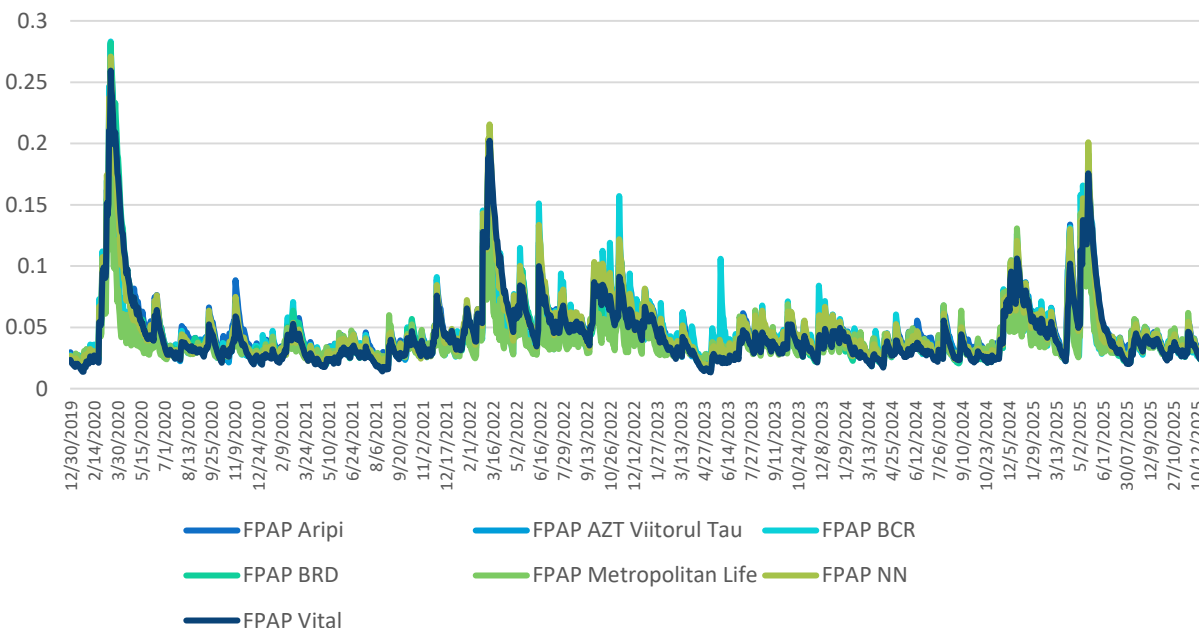
Tabel 3 Cota de piață a depozitarilor fondurilor de pensii private la 31 decembrie 2025

Depozitar	Valoare active în custodie (miliarde lei)	% în total active
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	171,02	81,8%
RAIFFEISEN BANK SA	28,41	13,6%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	9,60	4,6%
Total	209,03	100,0%

Sursa: prelucrare ASF

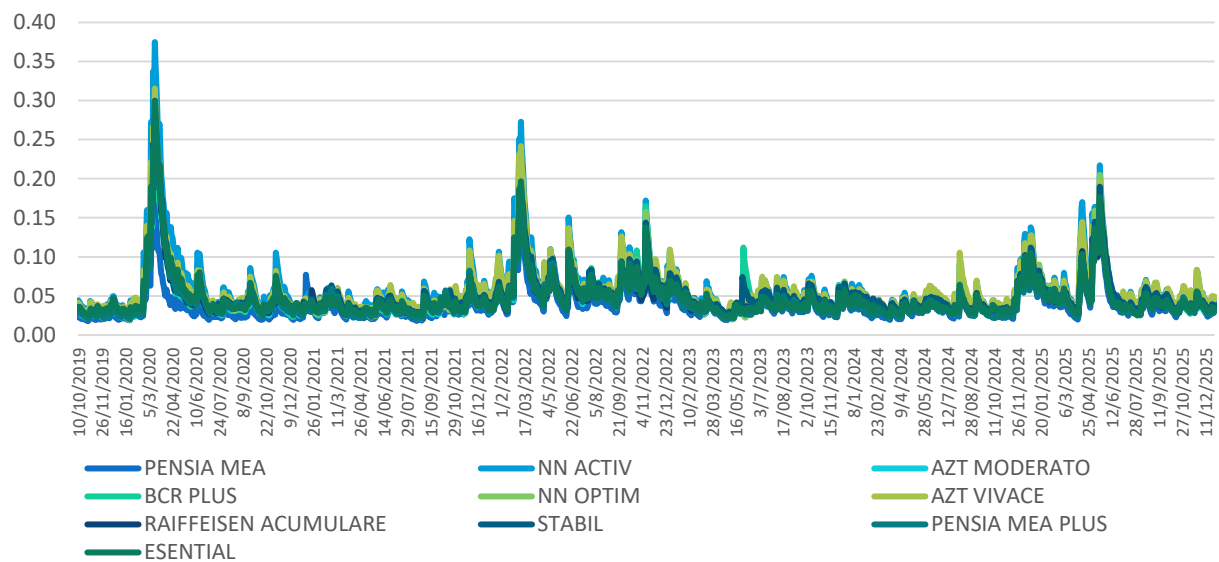
În luna decembrie a anului 2025, volatilitatea activelor unitare nete ale fondurilor de pensii private a rămas la un nivel moderat, după un episod de creștere înregistrat la în luna mai 2025.

Grafic 9 Evoluția volatilității zilnice anualizate a fondurilor de pensii din Pilonul II - GARCH (1,1)



Sursa: prelucrare ASF

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



Sursa: prelucrare ASF

3. Fondurile de pensii administrate privat – Pilonul II



La finalul lunii decembrie 2025, erau înscrise în Registrul Electronic al Autorității de Supraveghere Financiară șapte fonduri de pensii administrate privat. Acestea sunt administrate de șapte administratori de fonduri de pensii private, activele lor fiind încredințate spre păstrare unui număr de trei bănci din România cu rol de depozitari. Valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 201,6 miliarde lei la 31 decembrie 2025, în creștere cu aproximativ 34% comparativ cu aceeași dată a anului 2024. Numărul participanților înregistrați în sistemul pensiilor administrate privat la 31 decembrie 2025 a fost de 8,46 milioane persoane, în creștere față de 8,29 milioane persoane la finalul anului anterior.

La nivelul Pilonului II, contribuția medie a participanților cu contribuții virate în luna decembrie 2025 a fost de circa 408 lei/participant, în timp ce la 31 decembrie 2024 valoarea acesteia a fost de 384 lei/participant. Pe parcursul anului 2025, contribuțiile virate în sistemul de pensii administrate privat au fost în cuantum de 22,3 miliarde lei, în creștere cu aproximativ 25% față de aceeași perioadă a anului anterior.

La finalul lunii decembrie 2025, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii administrate privat. Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în titluri de stat au reprezentat 65%, în scădere față de nivelul de 67,1% înregistrat la 31 decembrie 2024. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 26% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul II, în topul clasamentului fiind OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA, Romgaz SA, Hidroelectrica SA și BRD - Groupe Societe Generale SA. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,93%), fonduri de investiții (3,78%) și conturi curente și depozite bancare (1,03%).

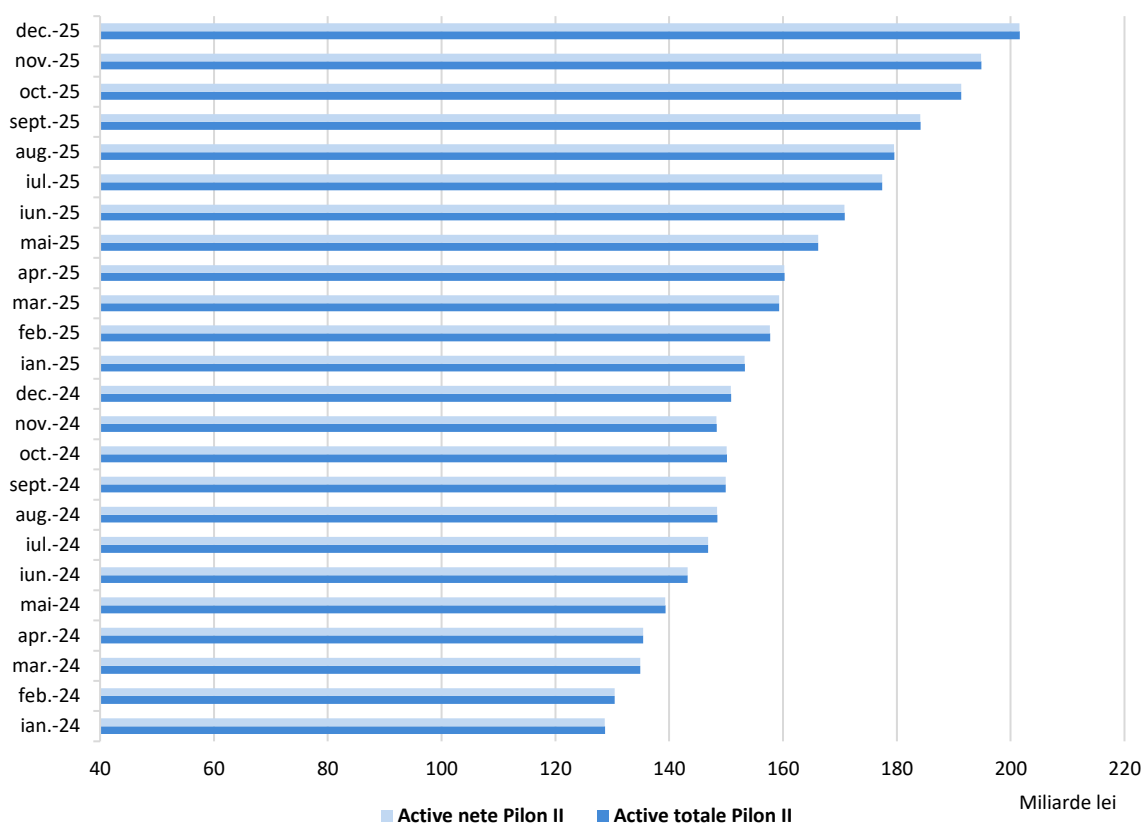
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii administrate privat a fost 8,66% în decembrie 2025, în creștere față de finalul anului 2024 (6,19%).

La finalul lunii decembrie 2025, valoarea medie a activului unui participant la sistemul pensiilor administrate privat era de 24.063 lei, înregistrând o creștere de 31% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. Pe parcursul anului 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net către participanți în cuantum de 2,73 miliarde lei pentru 77.503 participanți și beneficiari.

3.1. Valoarea activelor

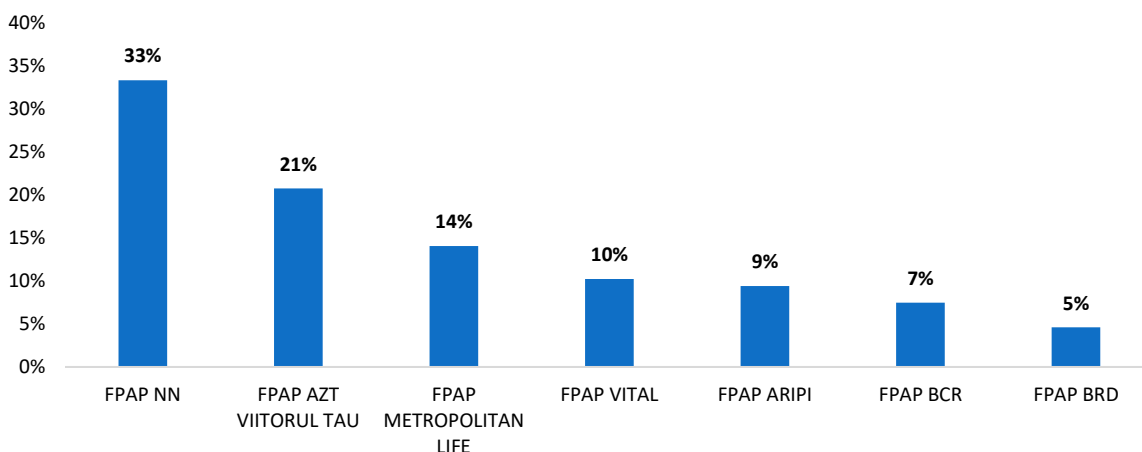
La finalul lunii decembrie 2025, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii administrate privat a fost de 201,61 miliarde lei, iar valoarea activelor nete a atins nivelul de 201,56 miliarde lei.

Grafic 11 Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 12 Cota de piață a fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2025 în funcție de activele totale administrate



Sursa: prelucrare ASF

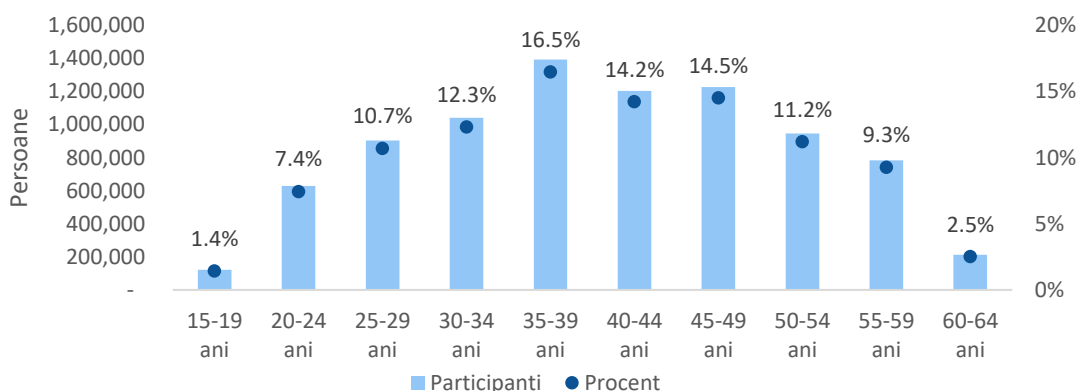
Piața fondurilor de pensii administrate privat înregistrează un grad ridicat de concentrare, primele trei fonduri totalizând 68% din activele totale.

3.2. Participanți

La 31 decembrie 2025, numărul total al participanților la sistemul de pensii administrate privat a fost de 8,46 milioane persoane, în creștere cu 2,06% comparativ cu aceeași dată anul anterior. Pe parcursul anului 2025 s-au înregistrat în sistem 221.715 persoane noi, în creștere cu 20% față de aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii administrate privat în funcție de numărul de participanți, FPAP NN (25%), FPAP AZT Viitorul Tău (20%) și FPAP Metropolitan Life (14%), cumulează un procent de 59% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

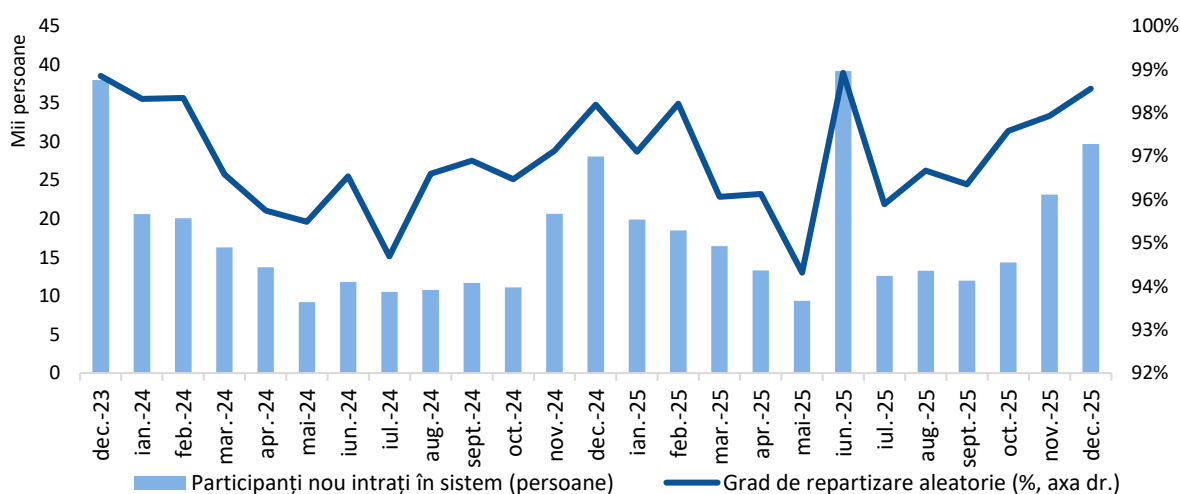
În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la finalul lunii decembrie 2025, ponderea participanților cu vârsta de până în 35 ani a fost de 32% din totalul participanților, iar ponderea celor cu vârstă de peste 35 ani a fost de 68%. Distribuția participanților pe gen rămâne constantă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 48%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 52%.

Grafic 13 Structura pe vârste a participanților la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 14 Evoluția numărului de participanți nou intrați în sistem (axa stângă) și a gradului de repartizare aleatorie (axa dreaptă)



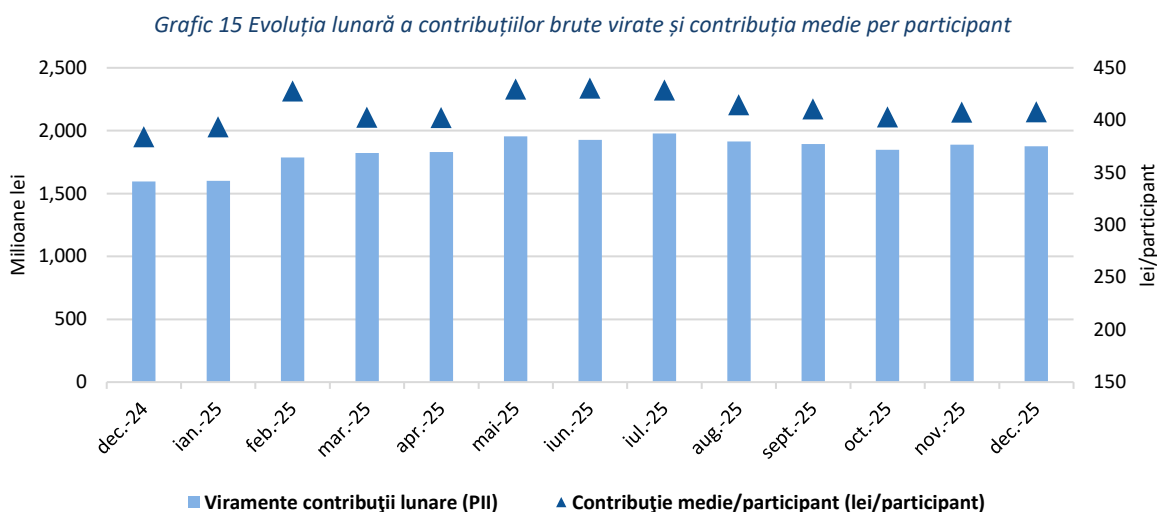
Sursa: prelucrare ASF

Un număr de 216.036 persoane au fost repartizate aleatoriu către un fond de pensii administrat privat în anul 2025, reprezentând 97% din totalul persoanelor nou intrate în sistem.

3.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna decembrie 2025, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii administrate privat în cuantum de 22,32 miliarde lei, cu 25% mai mult comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. În luna decembrie 2025 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 1,88 miliarde lei, în creștere cu 18% comparativ cu luna decembrie 2024 (1,6 miliarde lei).

Contribuția medie per participant a fost de circa 408 lei în luna decembrie 2025, cu 6,2% mai mult comparativ cu cea înregistrată în aceeași perioadă a anului precedent.



Sursa: prelucrare ASF

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

București	548	Bacău	405	Neamț	378	Suceava	361
Cluj	543	Olt	402	Teleorman	377	Bistrița-Năsăud	360
Ilfov	490	Botoșani	402	Sălaj	372	Vaslui	358
Timiș	480	Constanța	397	Bihor	371	Satu Mare	353
Iași	452	Argeș	397	Arad	371	Vâlcea	352
Sibiu	447	Prahova	396	Brăila	369	Gorj	352
Dolj	430	Tulcea	389	Caraș-Severin	365	Covasna	350
Brașov	426	Călărași	383	Ialomița	365	Harghita	348
Mureș	412	Alba	382	Buzău	362	Maramureș	348
Galați	412	Dâmbovița	379	Hunedoara	361	Vrancea	346
Giurgiu	411	Mehedinți	378				

Sursa: prelucrare ASF

Contribuția lunară medie variază în funcție de județ, cele mai mari valori fiind înregistrate în București (548 lei/participant), Cluj (543 lei/participant), Ilfov (490 lei/participant) și Timiș (480 lei/participant). Cele mai mici contribuții lunare medii se înregistrează în Harghita (348 lei/participant), Maramureș (348 lei/participant) și Vrancea (346 lei/participant).

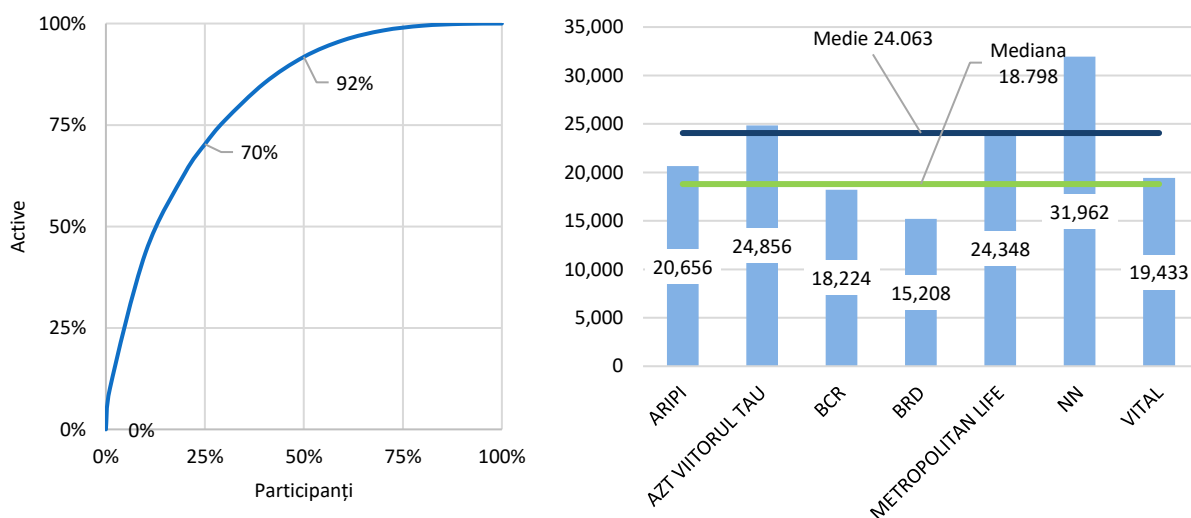
Tabel 5 Distribuția pe regiuni a contribuțiilor totale în luna decembrie 2025 (milioane lei)

București	417	Mureș	28	Harghita	14.8	Covasna	8.6
Cluj	81	Bihor	28	Vâlcea	13.4	Sălaj	8.5
Timiș	61	Bacău	25	Hunedoara	13.0	Vrancea	8.5
Brașov	39	Galați	22	Buzău	13.0	Tulcea	7.7
Prahova	38	Arad	20	Dambovița	12.4	Călărași	7.0
Iași	37	Suceava	20	Bistrița-Năsăud	10.8	Teleorman	6.8
Ilfov	36	Maramureș	18	Botoșani	10.7	Caraș-Severin	6.3
Sibiu	34	Alba	16.5	Gorj	9.1	Ialomița	6.1
Argeș	32	Neamț	15.8	Vaslui	8.7	Giurgiu	5.4
Constanța	29	Satu Mare	15.1	Brăila	8.7	Mehedinți	4.8
Dolj	28	Olt	15.0				

Sursa: prelucrare ASF

În ceea ce privește contribuțiile lunare totale, se păstrează diferența accentuată între regiuni, București înregistrând cele mai mari valori (417 milioane lei), urmat de Cluj (81 milioane lei) și Timiș (61 milioane lei). La polul opus se află Ialomița, Giurgiu și Mehedinți înregistrând cele mai scăzute valori (între 6,1 și 4,8 milioane lei).

Grafic 16 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii decembrie 2025



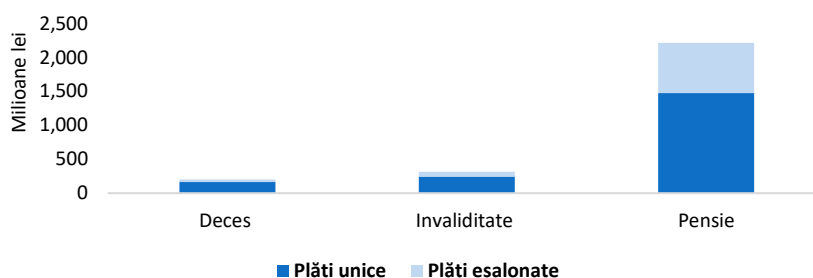
Sursa: prelucrare ASF

Distribuția valorii conturilor participanților arată o concentrare mare, 70% din active fiind deținute de doar 25% din participanți. Cel mai mare cont are o valoare de 3,55 milioane lei, iar cel mai mic are o valoare de 1 leu. Totodată, 20% dintre participanți dețin active sub valoarea de 1.792 lei.

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

Pe parcursul anului 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în valoare de circa 2,73 miliarde lei către 77.503 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 81% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 7,4% ca urmare a decesului participantului și 11,6% ca urmare a invalidității.

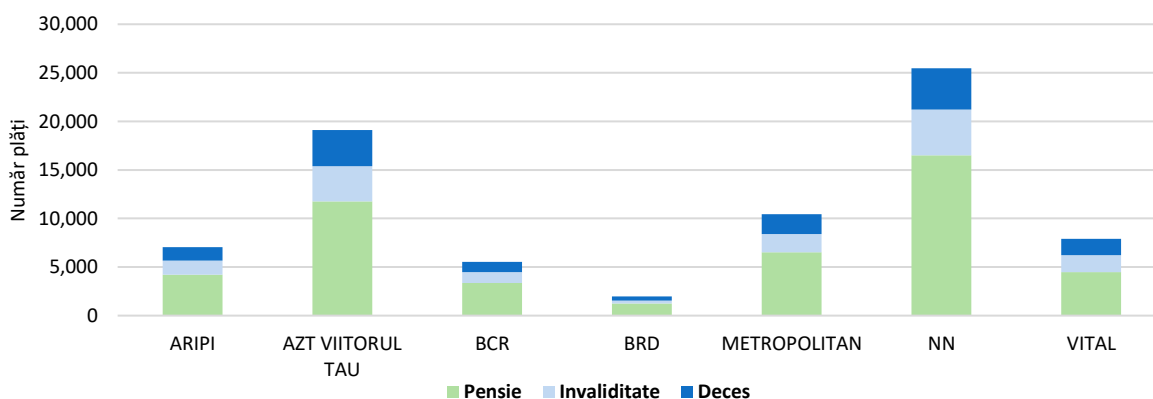
Grafic 17 Valoarea activului net personal plătit în anul 2025



Sursa: prelucrare ASF

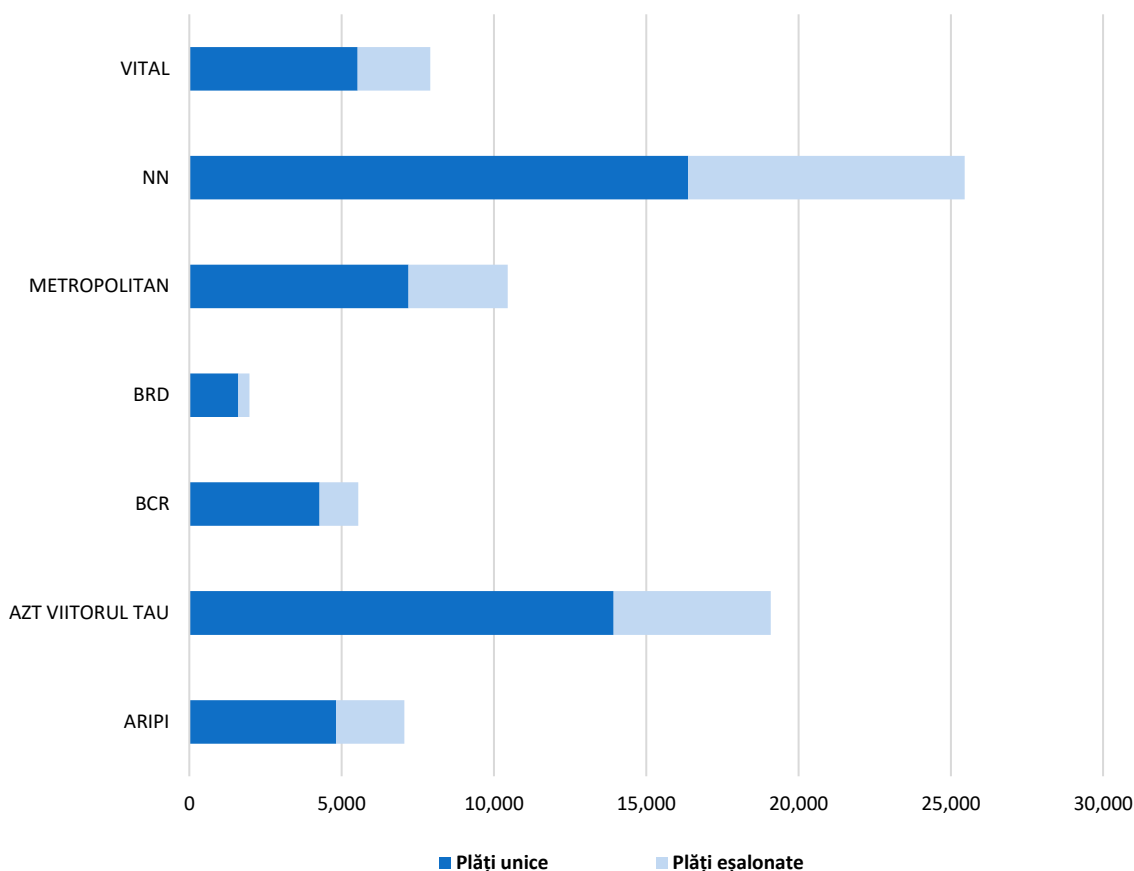
În anul 2025, ca și modalitate de plată a activului personal net, pentru 69% dintre participanți/beneficiari au fost efectuate plăți unice, în timp ce procentul celor eşalonate a fost de 31%. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 1,48 miliard lei și plăți eşalonate în valoare de circa 737 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 163 milioane lei și plăți eşalonate în cuantum de 38 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 245 milioane lei aferent plăților unice și 71 milioane lei prin plăți eşalonate.

Grafic 18 Structura plăților activului personal net în anul 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 19 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în anul 2025



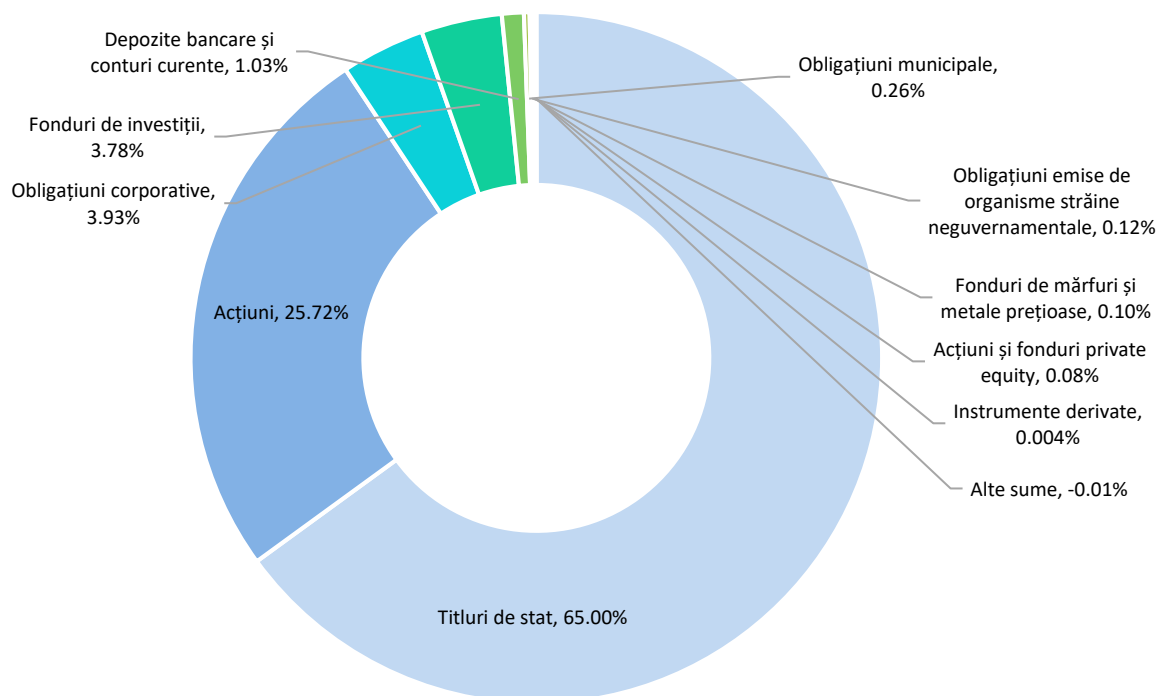
Sursa: prelucrare ASF

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în semestrul I 2025 au fost înregistrate de FPAP NN (33%), FPAP AZT Viitorul Tău (25%) și FPAP Metropolitan Life (13%), fiind și fondurile cu cel mai mare număr de participanți. Plata ca urmare a deschiderii dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în numărul plăților fondurilor de pensii administrate privat (62%).

3.5. Structura investițiilor

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

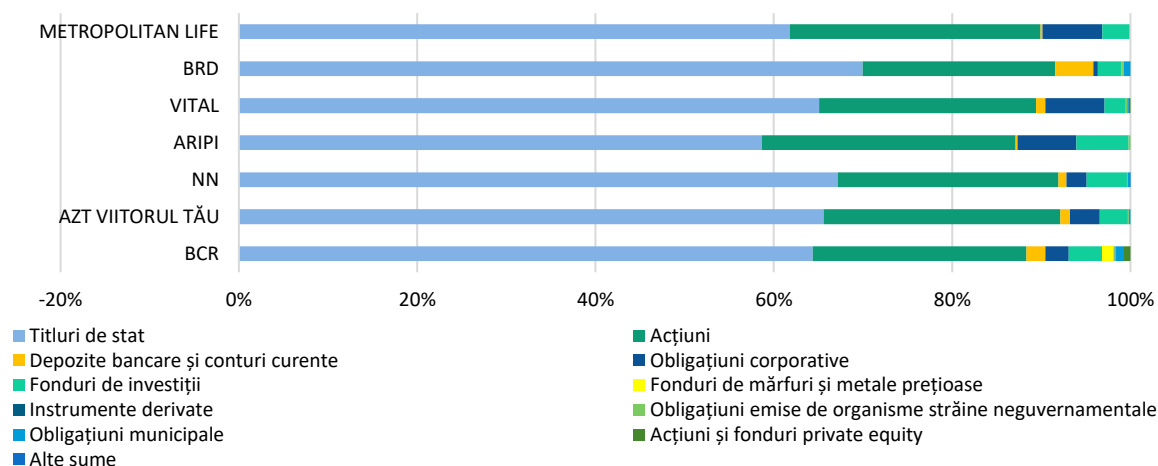
Grafic 20 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii administrate privat la 31decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

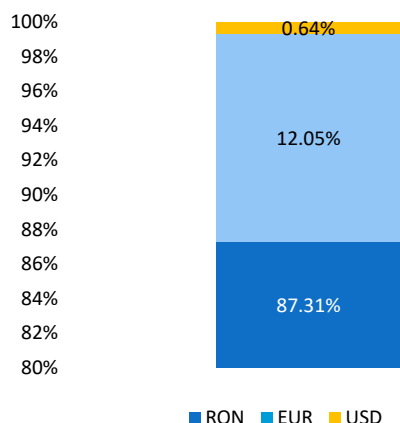
Toate fondurile de pensii administrate privat au investit majoritar în obligațiuni suverane, în procente de peste 58% din activele totale. Dintre cele șapte fonduri de pensii administrate privat, FPAP BRD a investit cel mai mare procent din active în titluri de stat, aproximativ 69.97%, urmat de FPAP NN (67,15%). Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii în procente relevante.

Grafic 21 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 22 Structura valutară a fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2025

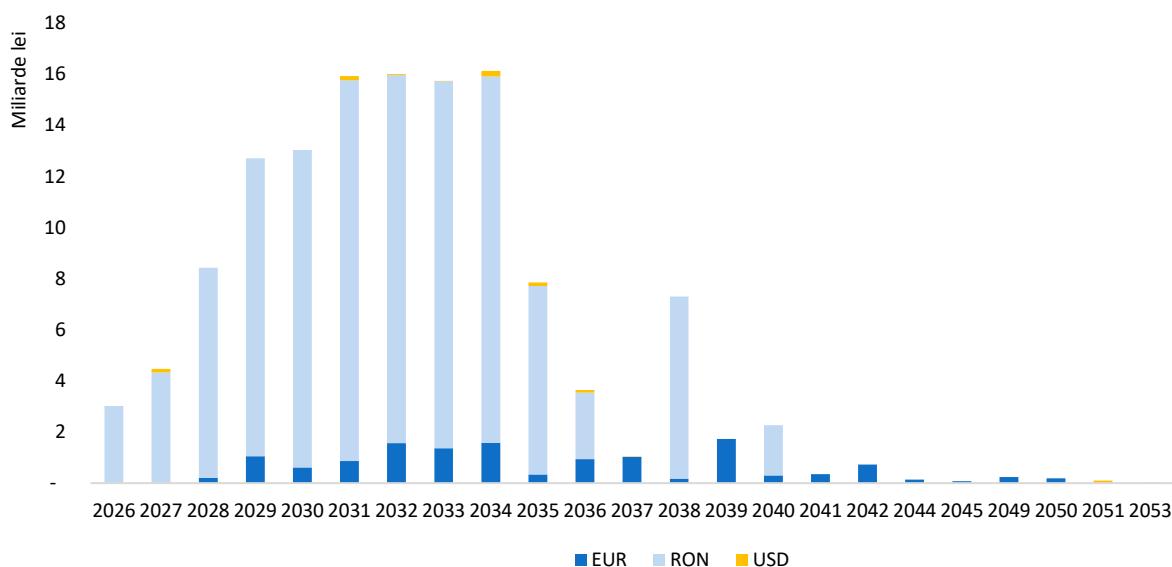


La data de 31 decembrie 2025, investițiile denominate în lei ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar dintre plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o plasamentele în euro (12%) și dolar american (0,64%). Patru fonduri de pensii administrate privat aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar la finalul lunii decembrie 2025.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea plasamentelor în titluri de stat ale fondurilor de pensii administrate privat la finalul anului 2025 a fost de 131.06 miliarde de lei. Dintre acestea, titlurile de stat denominate în lei înregistrează un procent ridicat (89,20%), urmate de cele denominate în euro 10,28% și în dolar american 0,7%. În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu maturitatea în 2029 - 2034. O mare parte din emisiunile în euro ajung la scadență în 2031 și 2034. Toate titlurile de stat din portofoliile fondurilor de pensii din Pilonul II sunt emise exclusiv de statul român.

Grafic 23 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii administrate privat la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii decembrie 2025, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de 7,92 miliarde lei, având o pondere de 3,93% în totalul activelor fondurilor de pensii administrate privat. Investițiile în obligațiuni municipale au reprezentat de 0,26% din portofolii, în timp ce obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale s-au situat la un procent de 0,12%.

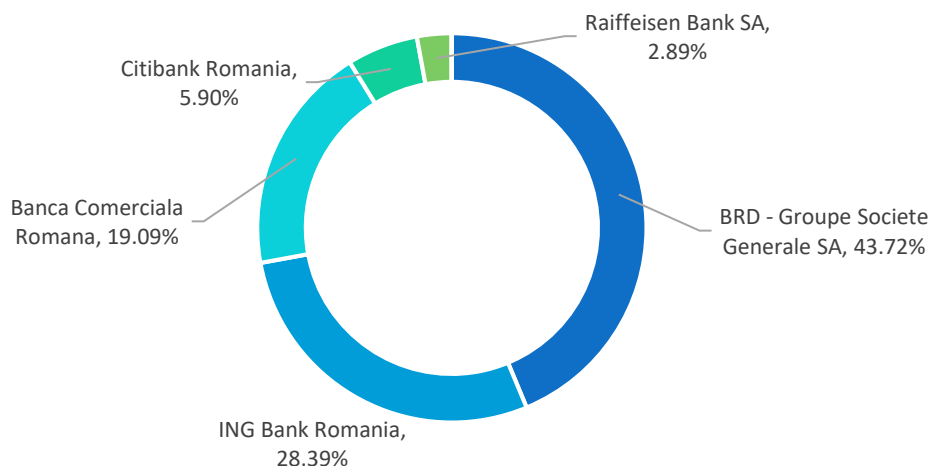
Grafic 24 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Majoritatea emitenților obligațiunilor corporative sunt din România (67,2%), fiind urmați de emitenți din țări precum SUA (14,6%), Spania (9,06%), și Franța (4,7%). Fondurile de pensii administrate privat au investit în obligațiuni corporative românești emise de Banca Comercială Română în procent de aproximativ 29,7% din totalul obligațiunilor corporative, Raiffeisen Bank SA în procent de 16%, Romgaz (8,2%), UniCredit Bank SA în procent de 4,7%, CEC Bank în procent de 3,7% și Banca Transilvania în procent de 3,3%.

Grafic 25 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2025

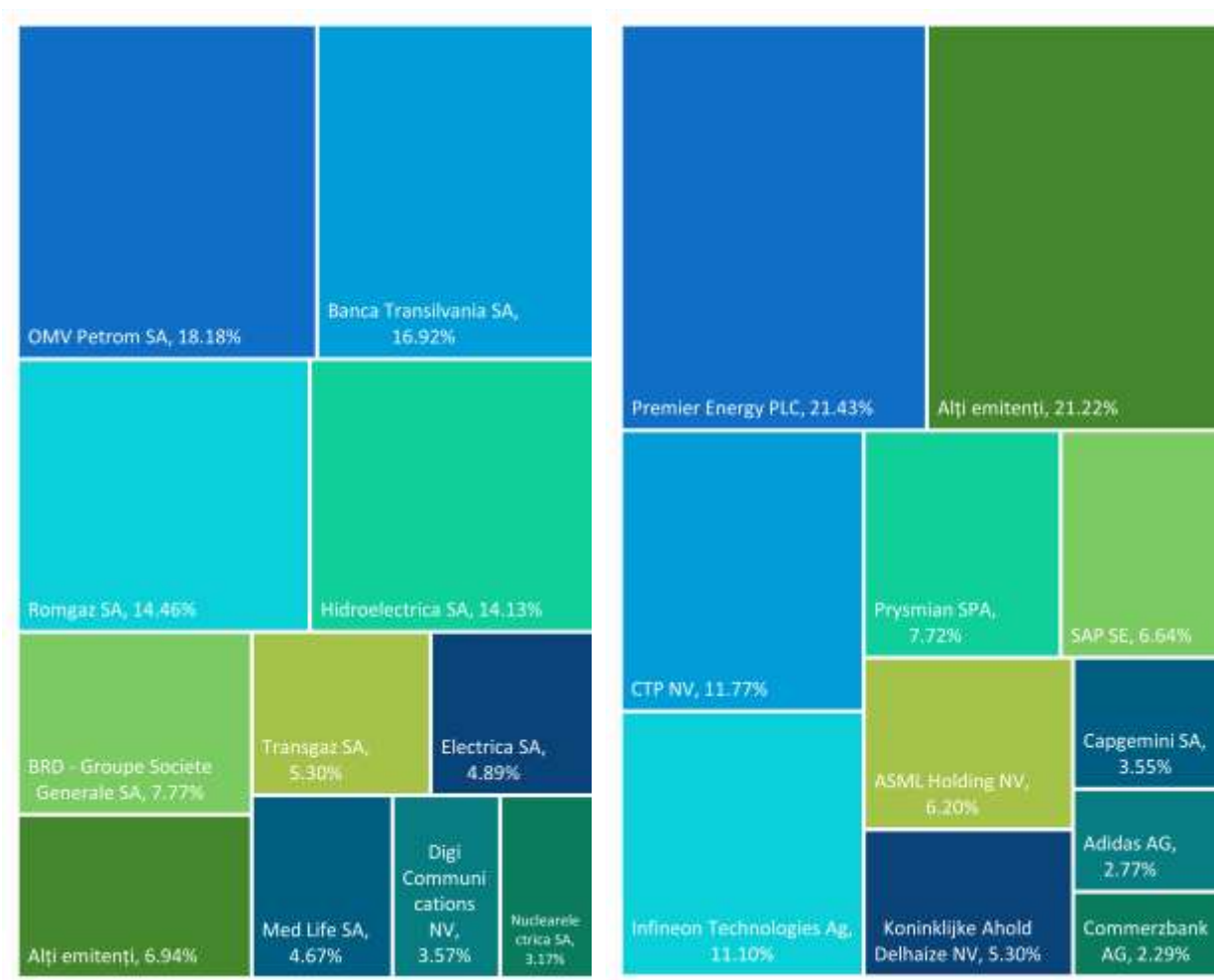


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii administrate privat în depozite bancare și conturi curente, la 31 decembrie 2025, se situau în jurul valorii de 2,07 miliarde lei, reprezentând 1,03% din activele totale. Principalele instituții la care fondurile de pensii administrate privat dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD GSG, ING Bank Romania, Banca Comercială Română, Citibank Romania și Raiffeisen Bank.

Fondurile de pensii administrate privat investesc în emitenți care respectă guvernanța corporativă și sunt transparente. La 31 decembrie 2025, sistemul pensiilor administrate privat din România a investit în acțiuni 51,85 miliarde de lei, respectiv un procent de aproximativ 25,72% din activele totale. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de companii din România (95,7%), restul fiind emitenți din alte state (4,3%).

Grafic 26 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

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

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

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

3.6. Rate de rentabilitate

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

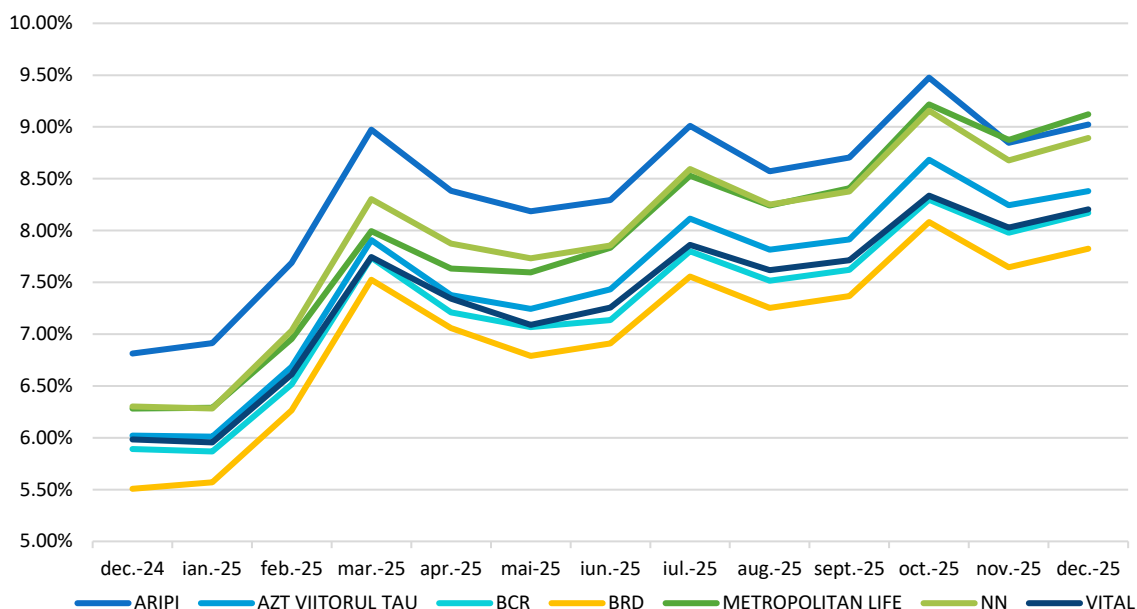
Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat au înregistrat următoarele valori la finalul lunii decembrie 2025, în creștere comparativ cu aceeași lună a anului anterior:

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

Denumire fond de pensii administrat privat	Decembrie 2024	Decembrie 2025
ARIPI	6.8132%	9.0217%
AZT VIITORUL TAU	6.0206%	8.3804%
BCR	5.8910%	8.1707%
BRD	5.5075%	7.8247%
METROPOLITAN LIFE	6.2819%	9.1226%
NN	6.3022%	8.8923%
VITAL	5.9839%	8.2061%

Sursa: ASF

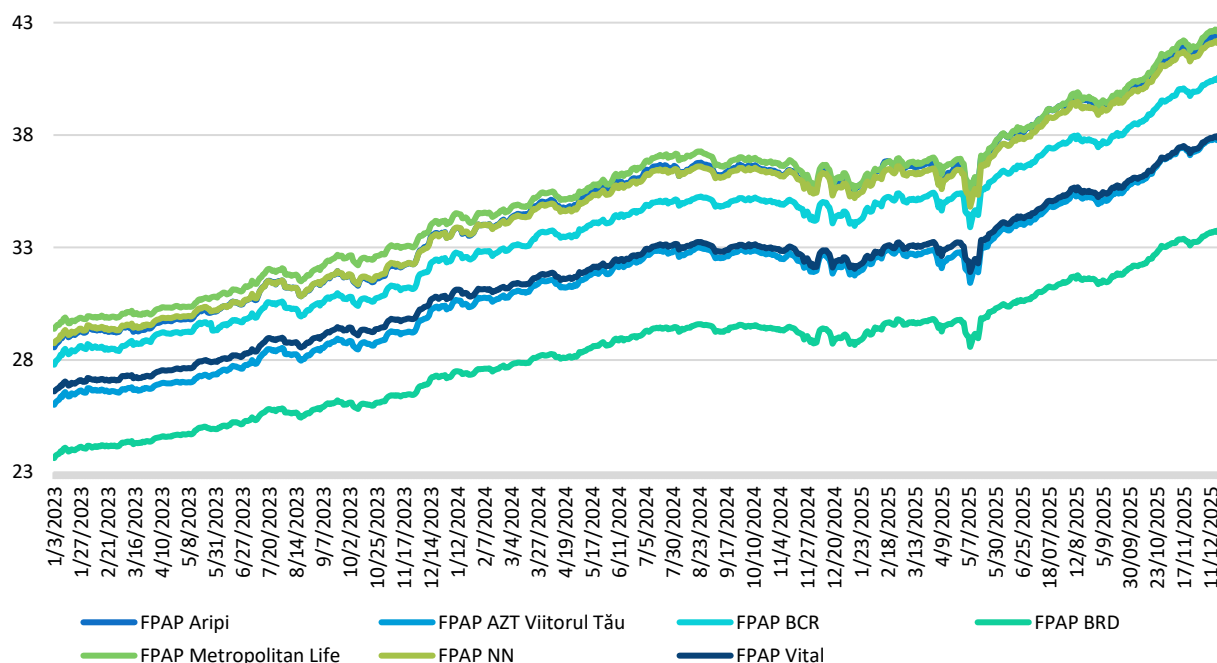
Grafic 27 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: prelucrare ASF

Valoarea unității de fond (VUAN) reprezintă raportul dintre valoarea activului net al fondului de pensii la o anumită dată și numărul total de unități ale fondului la aceeași dată. În anul 2025, valorile unitare ale activelor nete au înregistrat un șoc de scurtă durată în luna mai, apoi și-au continuat tendințele de creștere.

Grafic 28 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei)



Sursa: prelucrare ASF

3.7. Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

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

Tabel 7 Depozitarii fondurilor de pensii administrate privat

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon II
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP NN	33%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP AZT VIITORUL TAU	21%
RAIFFEISEN BANK SA	FPAP METROPOLITAN LIFE	14%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP VITAL	10%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP ARIPI	9%
BRD - GROUPE SOCIETE GENERALE SA	FPAP BCR	7%
BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA	FPAP BRD	5%

Sursa: prelucrare ASF

4. Fondurile de pensii facultative – Pilonul III



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

Valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 7,42 miliarde lei la finalul lunii decembrie 2025, în creștere cu aproximativ 34% comparativ cu anul precedent. Numărul de participanți înregistrați în sistemul pensiilor facultative, la 31 decembrie 2025, a fost de 999.352 persoane, în creștere cu 20% față de anul 2024.

La nivelul Pilonului III, contribuția medie a participanților aferentă lunii decembrie 2025, a fost de aproximativ 181 lei/participant, în scădere cu 1,7% față de aceeași perioadă a anului anterior. În anul 2025, contribuțiile virate în sistemul de pensii facultative au fost în cuantum de aproximativ 946 milioane lei, în creștere cu 26% față de anul 2024.

La finalul lunii decembrie 2025, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii facultative. Plasamentele în titluri de stat au reprezentat 63,2%, în scădere față de nivelul de 67% înregistrat la 31 decembrie 2024. Totodată, investițiile în acțiuni au reprezentat un procent de 27,8% din valoarea totală a activelor fondurilor de pensii din Pilonul III, în topul clasamentului fiind OMV Petrom SA, Romgaz SA, Banca Transilvania SA, Hidroelectrică SA și Transgaz SA. De asemenea, ponderi importante erau investite și în obligațiuni corporative (3,3%) și fonduri de investiții (3,3%), procentul depozitelor bancare și al conturilor curente fiind de 1,1%.

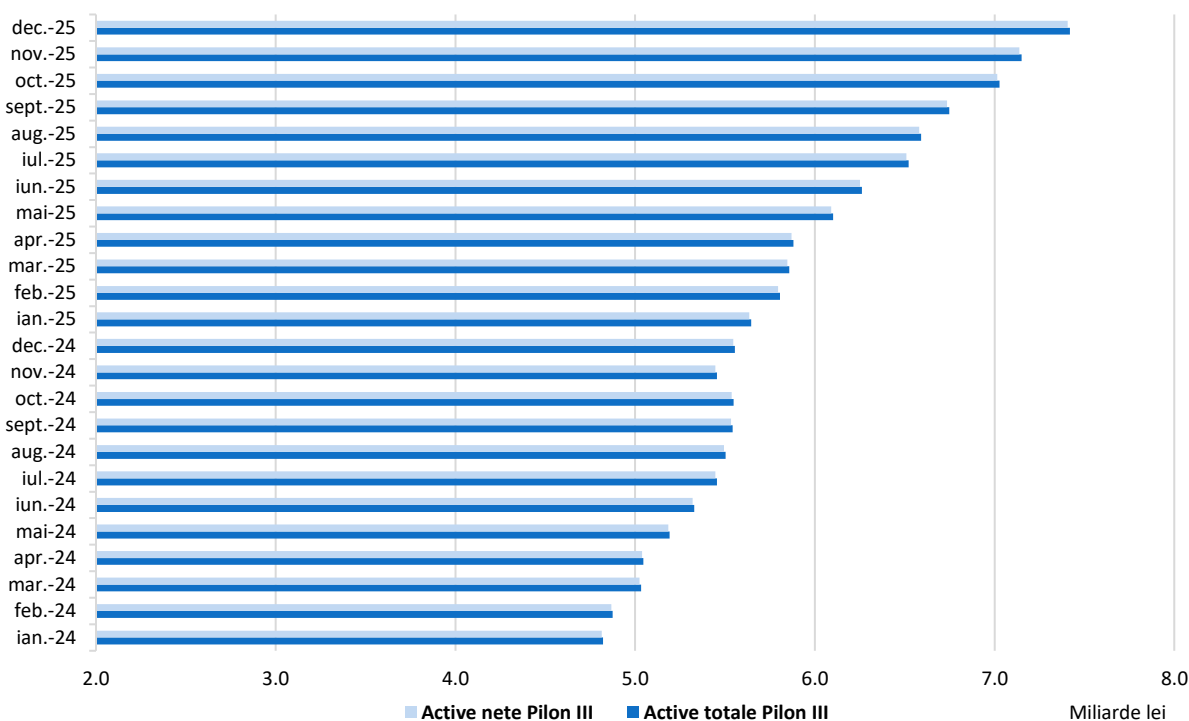
Rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc ridicat a fost 9,55% în decembrie 2025, în timp ce rata medie ponderată de rentabilitate a tuturor fondurilor de pensii facultative cu grad de risc mediu a înregistrat un nivel de 7,27%.

La finalul lunii decembrie 2025, valoarea medie a unui cont în sistemul pensiilor facultative era de 7.412 lei, cu 11% mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În anul 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de 242 milioane lei către 15.842 participanți și beneficiari.

4.1. Valoarea activelor

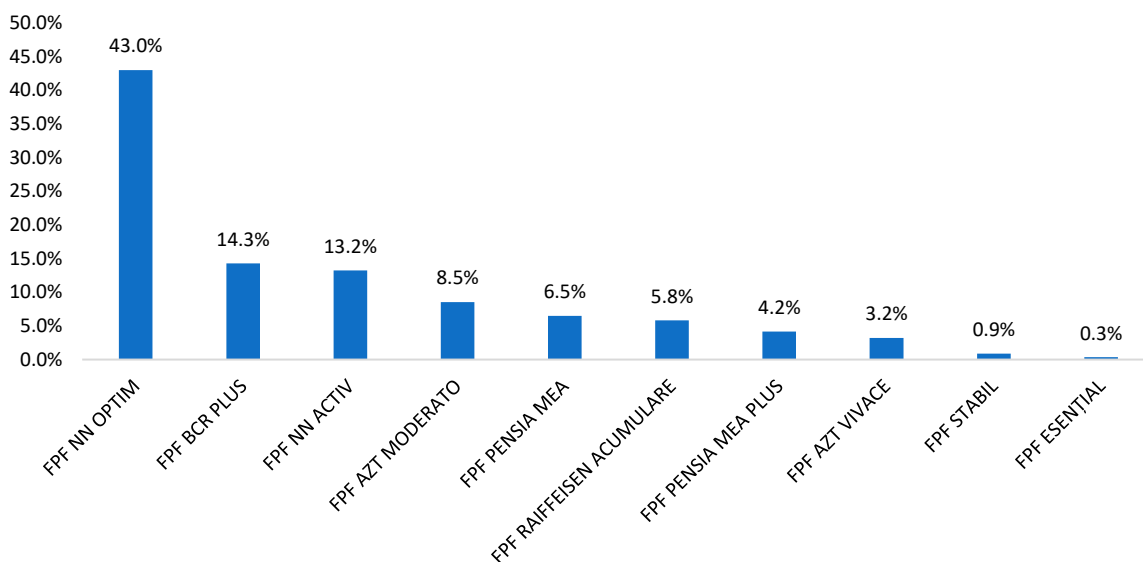
La finalul lunii decembrie 2025, valoarea totală a activelor fondurilor de pensii facultative a fost de 7,42 miliarde lei, fiind în creștere cu aproximativ 34% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior, în timp ce valoarea activelor nete era de 7,41 miliarde de lei.

Grafic 29 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 30 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025 în funcție de activele totale



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

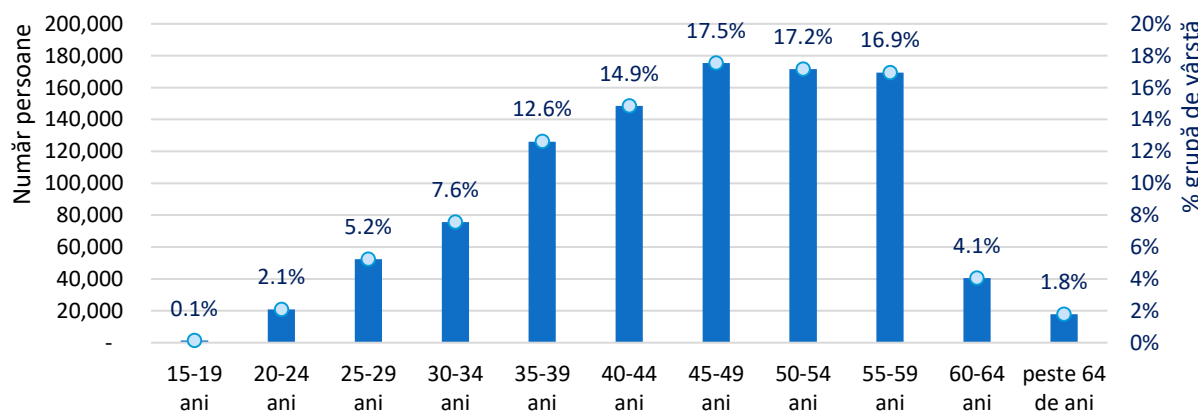
Se observă o concentrare a fondurilor de pensii facultative chiar mai puternică decât în cazul fondurilor de pensii administrate privat (pilonul II), fondurile administrate de NN ASIGURĂRI deținând 56,2% din piață.

4.2. Participanți

La finalul lunii decembrie 2025, numărul total al participanților din sistemul de pensii facultative a fost de 999.352 persoane, în creștere cu 20% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior. De la începutul anului până în luna decembrie, inclusiv, s-au înregistrat în sistem aproximativ 181.825 persoane, cu 35% mai mult față aceeași perioadă a anului precedent. Primele trei fonduri de pensii facultative în funcție de numărul de participanți, FPF NN Optim (30%), FPF BCR Plus (18%) FPF Pensia Mea (17%) au cumulat un procent de aproximativ 60,4% din numărul total de persoane înregistrate în sistem.

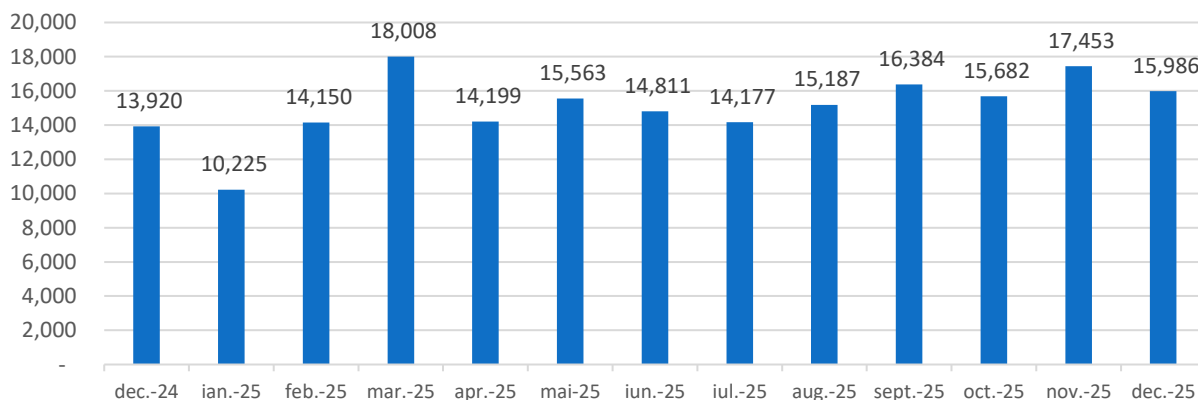
Pe parcursul ultimelor luni, structura participanților în funcție de vârsta acestora și de genul lor a rămas relativ stabilă. În ceea ce privește distribuția pe grupe de vârstă, la 31 decembrie 2025, ponderea participanților cu vârsta cuprinsă între 15-29 ani a fost de 7,5% din totalul participanților, ponderea celor cu vârstă cuprinsă între 30 și 44 ani a fost de 35 % și ponderea celor de peste 45 ani a fost de 57,5%. Distribuția participanților pe gen rămâne stabilă, ponderea participanților de genul feminin în numărul total de participanți fiind de 51,2%, iar ponderea persoanelor de gen masculin de 48,8%.

Grafic 31 Structura pe vârste a participanților la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 32 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)



Sursa: prelucrare ASF

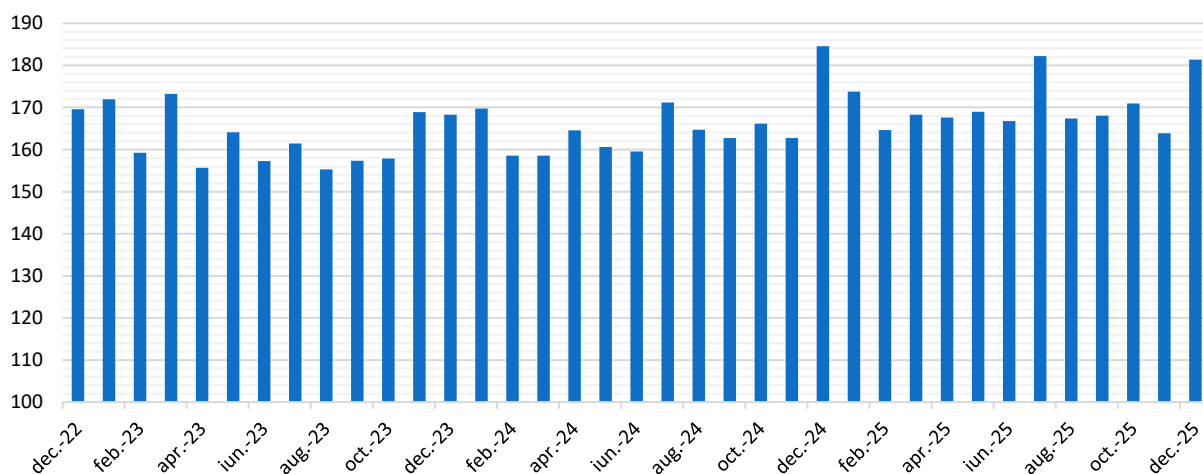
Numărul total de participanți nou intrați în sistem în perioada ianuarie - decembrie 2025, a atins nivelul de 181.825 persoane, în creștere cu 35% față de nivelul înregistrat anul anterior.

4.3. Contribuții

De la începutul anului până în luna decembrie 2025, inclusiv, au fost virate contribuții brute către fondurile de pensii facultative în valoare de 946 milioane lei, în creștere cu 26% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2024. În luna decembrie 2025 au fost virate contribuții brute în cuantum de aproximativ 92 milioane lei, cu 17% mai mult, comparativ cu decembrie 2024.

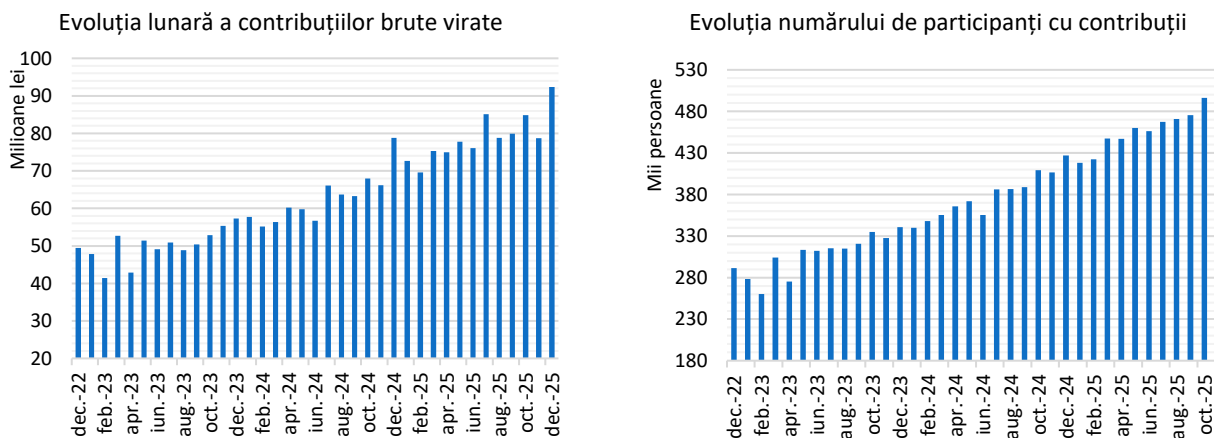
Contribuția medie per participant a fost de circa 181 lei în luna decembrie 2025, cu 1,7% mai mică față de aceeași perioadă a anului precedent.

Grafic 33 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate



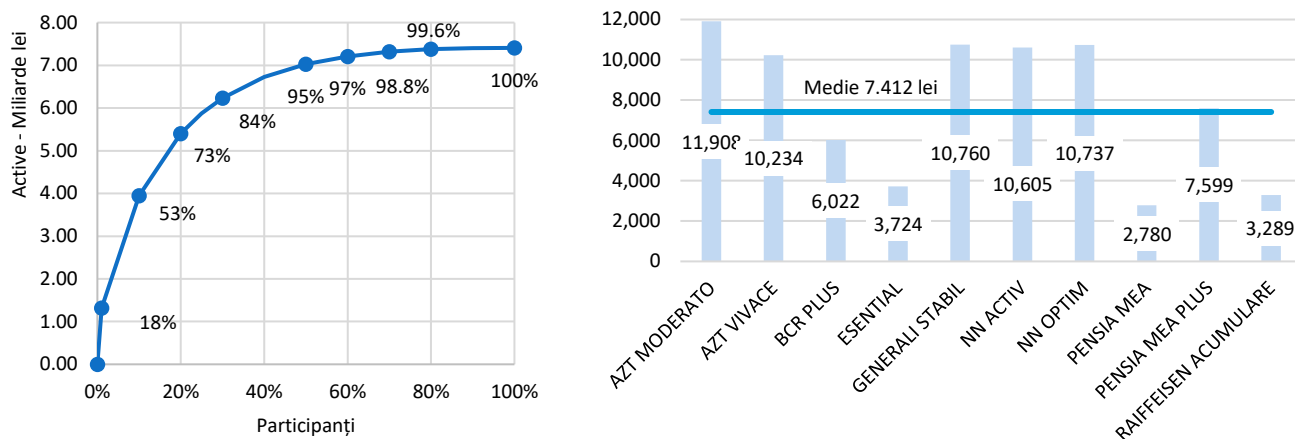
Sursa: prelucrare ASF

Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

Grafic 35 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii decembrie 2025



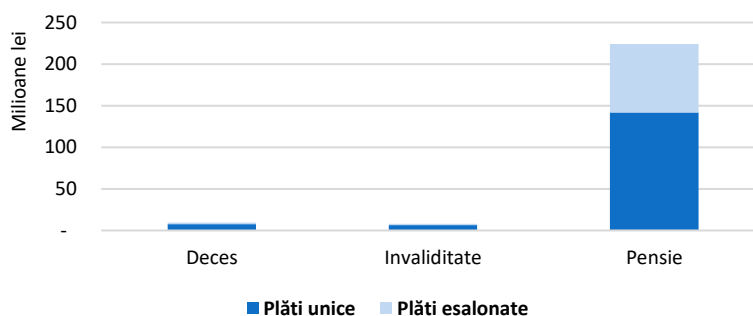
Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Valoarea medie a conturilor participanților înregistrează o variație semnificativă între diferitele fonduri, cu valori cuprinse între 2.780 lei și 11.908. Ca și în cazul pilonului II, valoarea activelor deținute de participanți înregistrează o concentrare ridicată, un procent de 10% din participanți totalizând 53% din active. Cea mai mare valoare a unui cont este de 2,69 milioane lei, în timp ce 20% din participanți dețin active în valoare de sub 416 lei.

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

Pe parcursul anului 2025 au fost efectuate plăți ale activului personal net în cuantum de aproximativ 242 milioane lei către 15.842 participanți sau beneficiari. Din valoarea totală a plăților efectuate, un procent de 92,7% este aferent deschiderii dreptului la pensie, 3,9% ca urmare a decesului participantului și 3,4% ca urmare a invalidității.

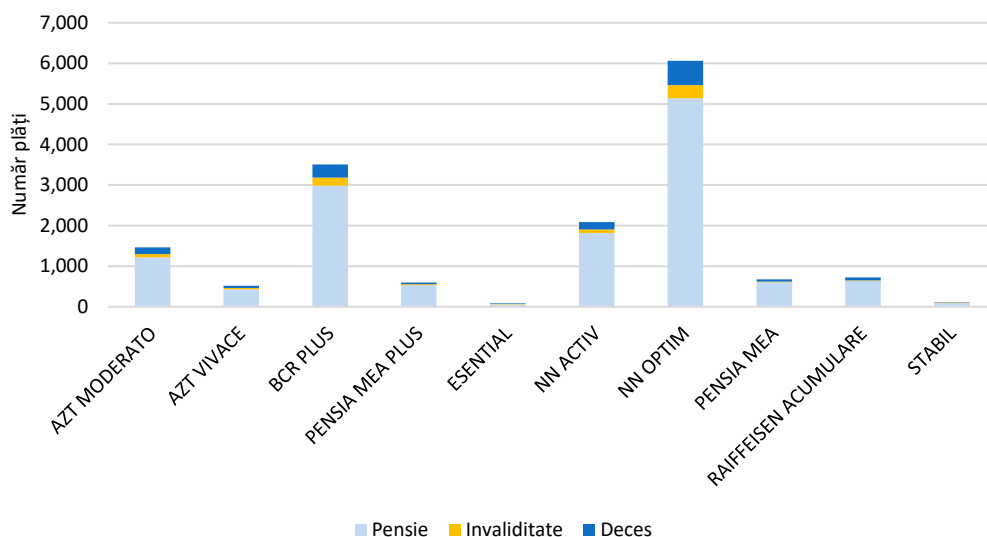
Grafic 36 Valoarea activului net personal plătit în anul 2025



Sursa: prelucrare ASF

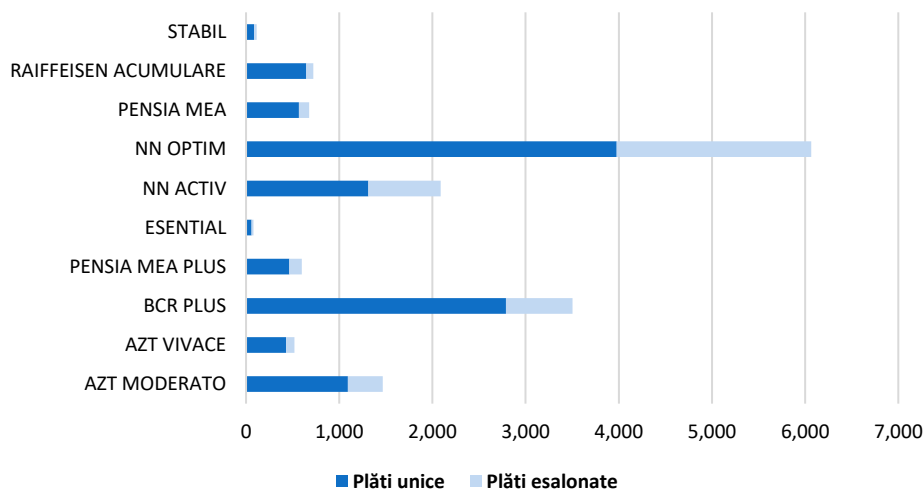
Modalitatea principală de plată a activului personal net către participanți/beneficiari în anul 2025 a fost plata unică, reprezentând un procent de 72% din totalul numărului de plăți efectuate de fondurile de pensii facultative. Ca urmare a deschiderii dreptului la pensie, au fost efectuate plăți unice în valoare de 142 milioane lei și plăți eşalonate în valoare de 82 milioane lei. Au fost înregistrate plăți unice în cuantum de 7,6 milioane de lei și plăți eşalonate în cuantum de 1,9 milioane lei către beneficiarii activului personal net ca urmare a decesului participantului. Pentru situații de invaliditate, cuantumul activului net personal plătit a fost de aproximativ 6,4 milioane lei aferent plăților unice și 1,7 milioane lei prin plăți eşalonate.

Grafic 37 Structura plăților activului personal net în anul 2025



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

Grafic 38 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în anul 2025



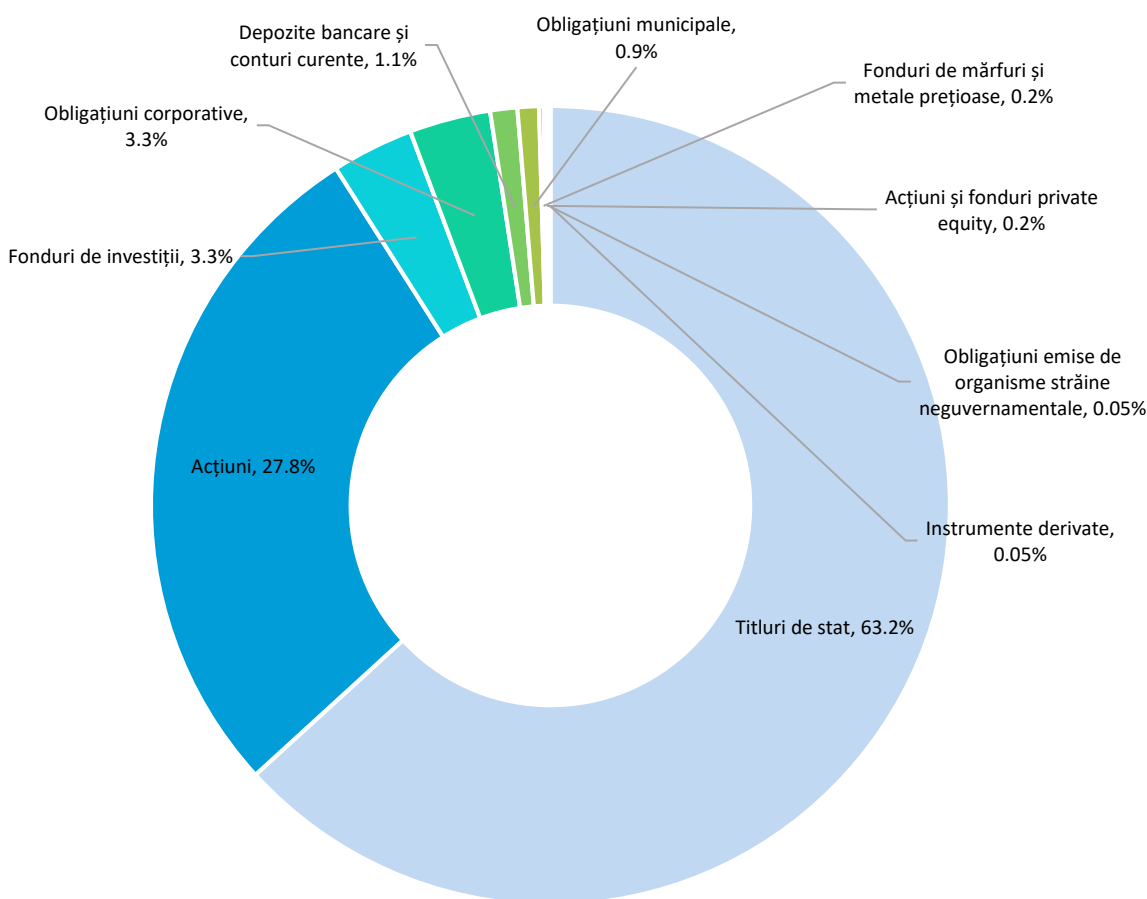
Sursa: prelucrare ASF; în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Cele mai mari ponderi în totalul plăților activului personal net în anul 2025 au fost înregistrate de FPF NN Optim (38%), FPF BCR Plus (22%) și FPF NN Activ (13%). Deschiderea dreptului la pensie reprezintă ponderea cea mai mare în plățile fondurilor de pensii facultative (85%).

4.5. Structura investițiilor

La finalul lunii decembrie 2025, titlurile de stat și acțiunile au rămas principalele instrumente financiare în care au investit fondurile de pensii facultative. Investițiile în titluri de stat au reprezentat 63,2% din totalul activelor iar cele în acțiuni 27,8. O altă categorie importantă de active financiare în care au investit fondurile de pensii facultative este reprezentată de obligațiunile corporative (3,3%), fondurile de investiții (3,3) și depozitele bancare (1,1%).

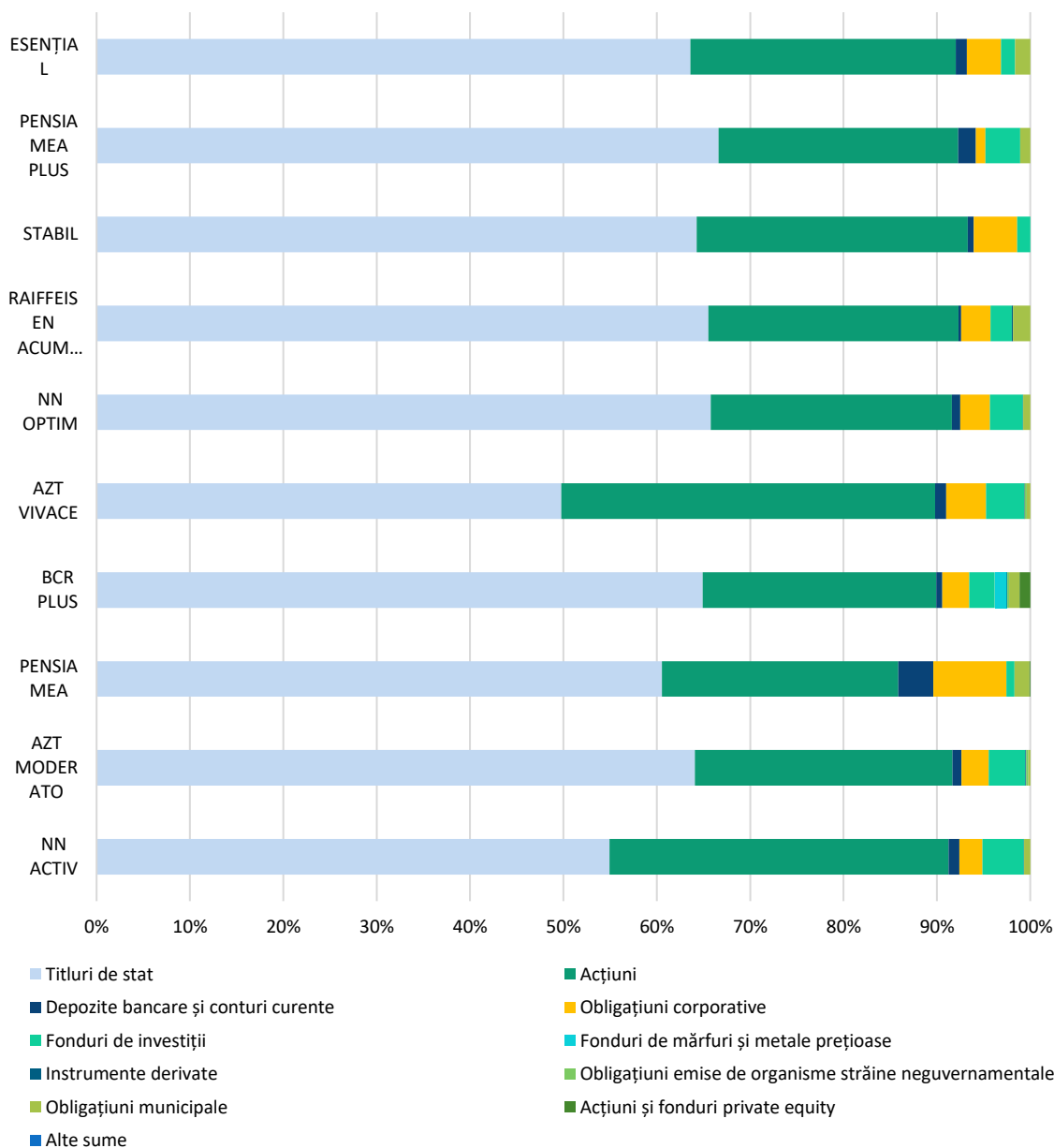
Grafic 39 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

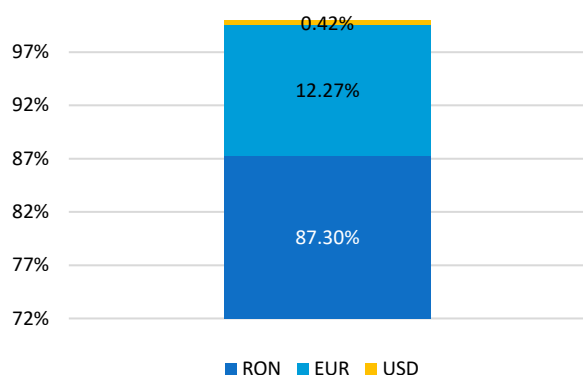
Toate fondurile de pensii facultative au investit majoritar în titluri de stat, în procente de peste 49% din activele totale. Dintre cele zece fonduri de pensii facultative FPF Pensia Mea Plus, FPF NN Optim și FPF Raiffeisen Acumulare au investit cel mai mare procent în titluri de stat, având niveluri cuprinse între 65,5% și 66,61%. Alte instrumente financiare precum acțiunile sau obligațiunile corporative se regăsesc în portofoliile investiționale ale fondurilor de pensii facultative în procente relevante.

Grafic 40 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025



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

Grafic 41 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025

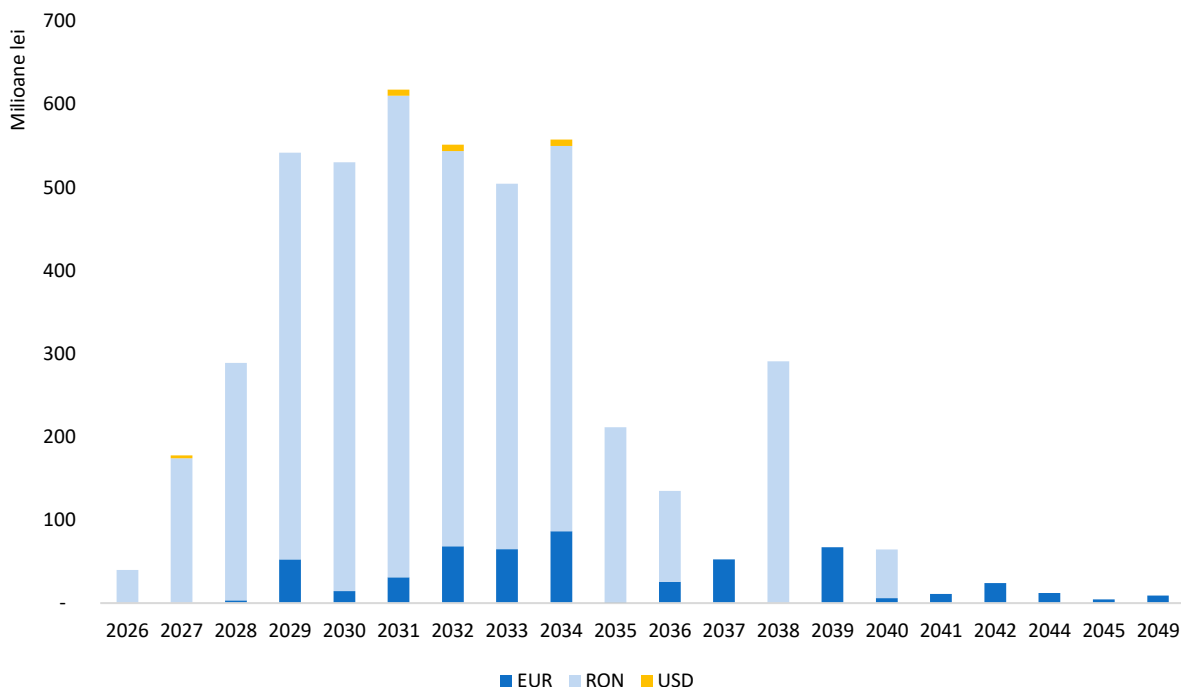


La finalul lunii decembrie 2025, investițiile locale ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat un procent de aproximativ 87%, iar din plasamentele în valută, ponderea cea mai mare au avut-o cele în euro (12,3%) și dolar american (0,42%). Șase fonduri de pensii facultative aveau în portofolii instrumente de acoperire a riscului valutar în la finalul lunii decembrie 2025.

Sursa: prelucrare ASF

Valoarea titlurilor de stat deținute de fondurile de pensii facultative era de 4,69 miliarde de lei, la finalul lunii decembrie 2025. Dintre acestea, titlurile de stat denominate în lei înregistrează un procent semnificativ (88%) urmate de cele denominate în euro (11,4%) și în dolar american (0,6%). În cazul emisiunilor în lei, cele mai mari valori au fost înregistrate de titlurile de stat cu data maturității în 2029, 2030 și 2031, în timp ce aproximativ 41% din emisiunile în euro ajung la scadență în 2032, 2034 și 2039.

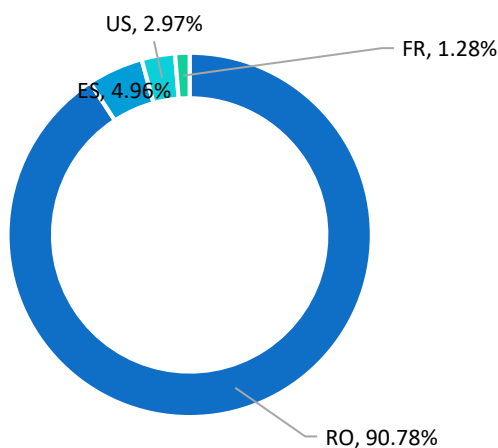
Grafic 42 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

La finalul lunii decembrie 2025, investițiile în obligațiuni corporative au fost în cuantum de aproximativ 244 milioane de lei, cu o pondere de circa 3,3% în totalul activelor fondurilor de pensii facultative. Investițiile în obligațiuni municipale au atins un procent de circa 0,9%, investițiile în obligațiunile emise de organisme străine neguvernamentale fiind de 0,05%.

Grafic 43 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitentilor la 31 decembrie 2025



Sursa: prelucrare ASF

Din totalul obligațiunilor corporative, fondurile de pensii facultative au investit 90,78% în instrumente românești, 4,96% în obligațiuni corporative emise de emitenți din Spania, respectiv 2,27% în obligațiuni corporative emise de companii din SUA. Principalele obligațiuni corporative în care au investit fondurile de pensii facultative sunt emise de Banca Comercială Română în procent de 41% din totalul obligațiunilor corporative, urmate de cele emise Unicredit Bank SA (17,6%) și de către Raiffeisen Bank SA (14,2%).

Grafic 44 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2025

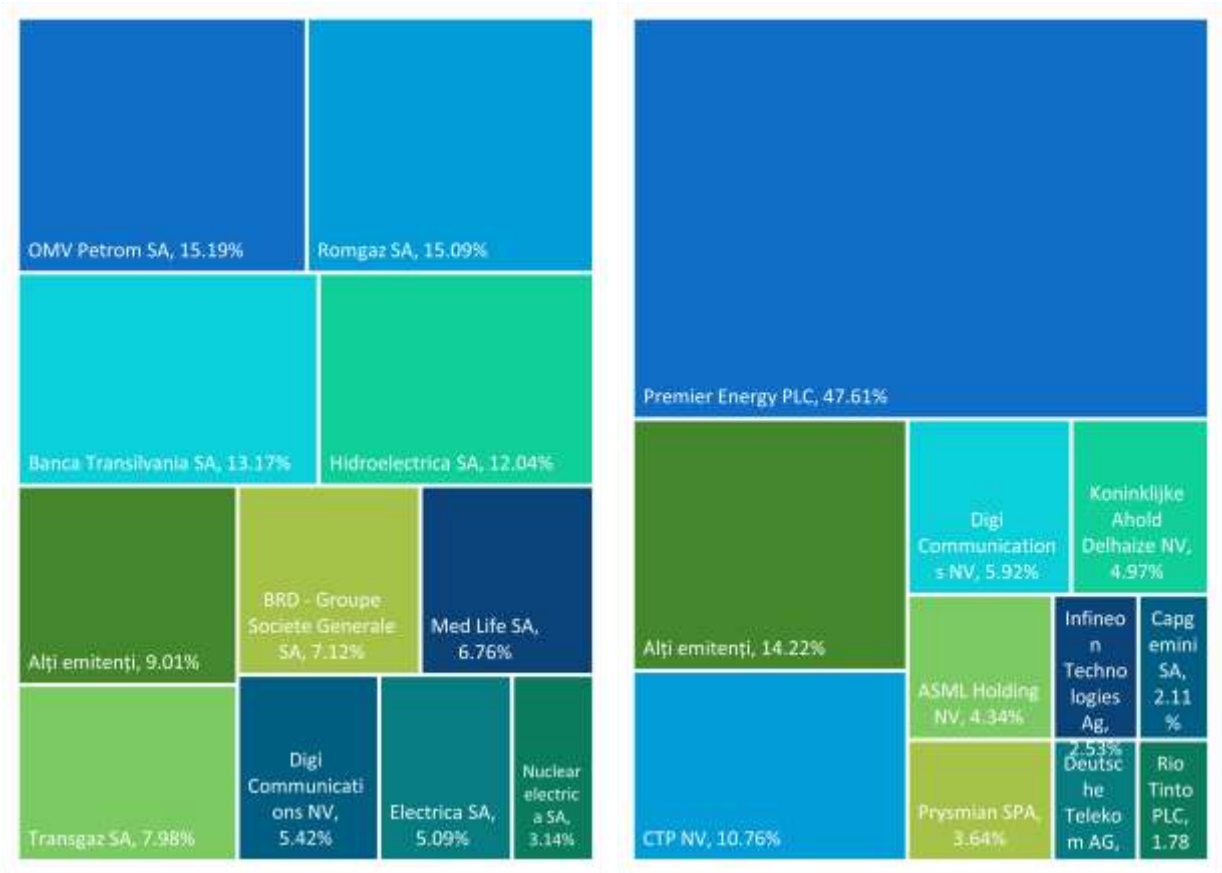


Sursa: prelucrare ASF

Plasamentele fondurilor de pensii facultative în depozite bancare și conturi curente au înregistrat un nivel de 81 milioane de lei la finalul lunii decembrie 2025. Principalele instituții la care fondurile de pensii facultative dețin depozite bancare sau conturi curente sunt: BRD - Groupe Societe Generale SA, ING Bank Romania, Banca Comerciala Romana, Unicredit Bank SA și Exim Banca Romaneasca SA.

Fondurile de pensii din Pilonul III investesc în emitenți care respectă guvernanta corporativă și sunt transparente. La 31 decembrie 2025, sistemul pensiilor facultative din România a investit în acțiuni în procent de aproximativ 27,8%, reprezentând 2,06 miliarde de lei. Cea mai mare parte a emitenților de acțiuni e reprezentată de emitenții din România (96,4%), restul fiind companii din alte state (3,6%).

Grafic 45 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)



Sursa: prelucrare ASF

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

4.6. Rate de rentabilitate

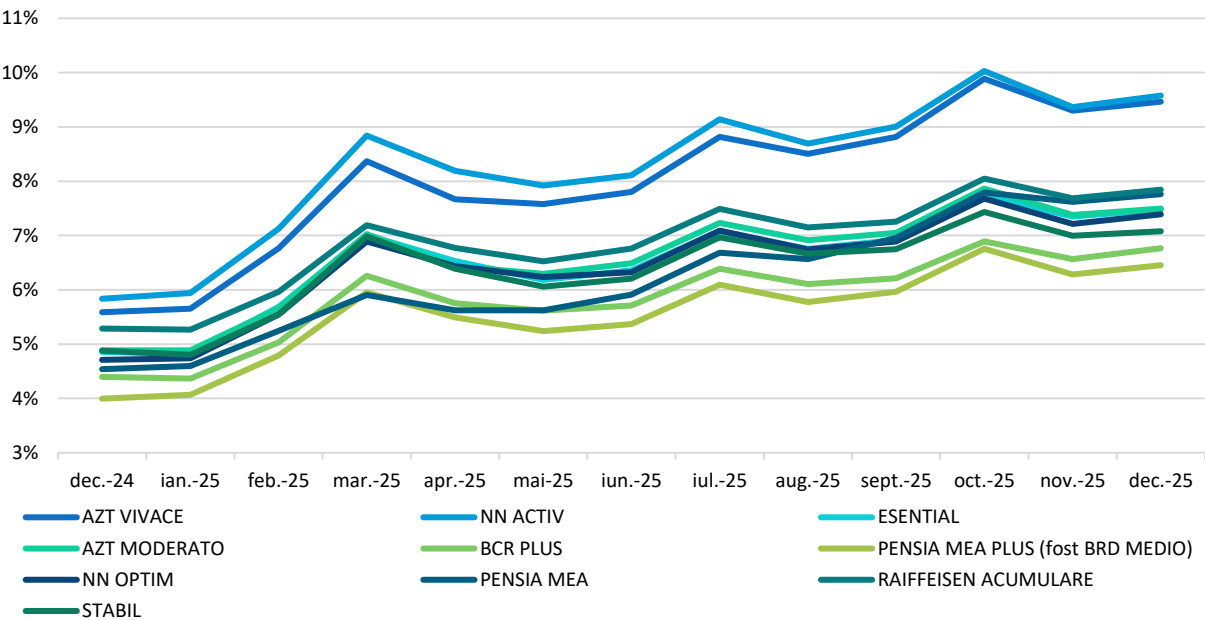
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative reprezintă rata anualizată a produsului randamentelor zilnice, măsurată pe o perioadă de 60 de luni. Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative au înregistrat următoarele valori la finalul lunii decembrie 2025, în creștere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

Tabel 8 Ratele de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative

Denumire fond de pensii facultative	Decembrie 2024	Decembrie 2025
AZT VIVACE	5.5883%	9.4644%
NN ACTIV	5.8365%	9.5761%
ESENȚIAL	4.8593%	7.4780%
AZT MODERATO	4.8879%	7.4959%
BCR PLUS	4.3998%	6.7638%
PENSIA MEA PLUS*	3.9965%	6.4520%
NN OPTIM	4.7113%	7.3926%
PENSIA MEA	4.5394%	7.7640%
RAIFFEISEN ACUMULARE	5.2850%	7.8423%
STABIL	4.8799%	7.0815%

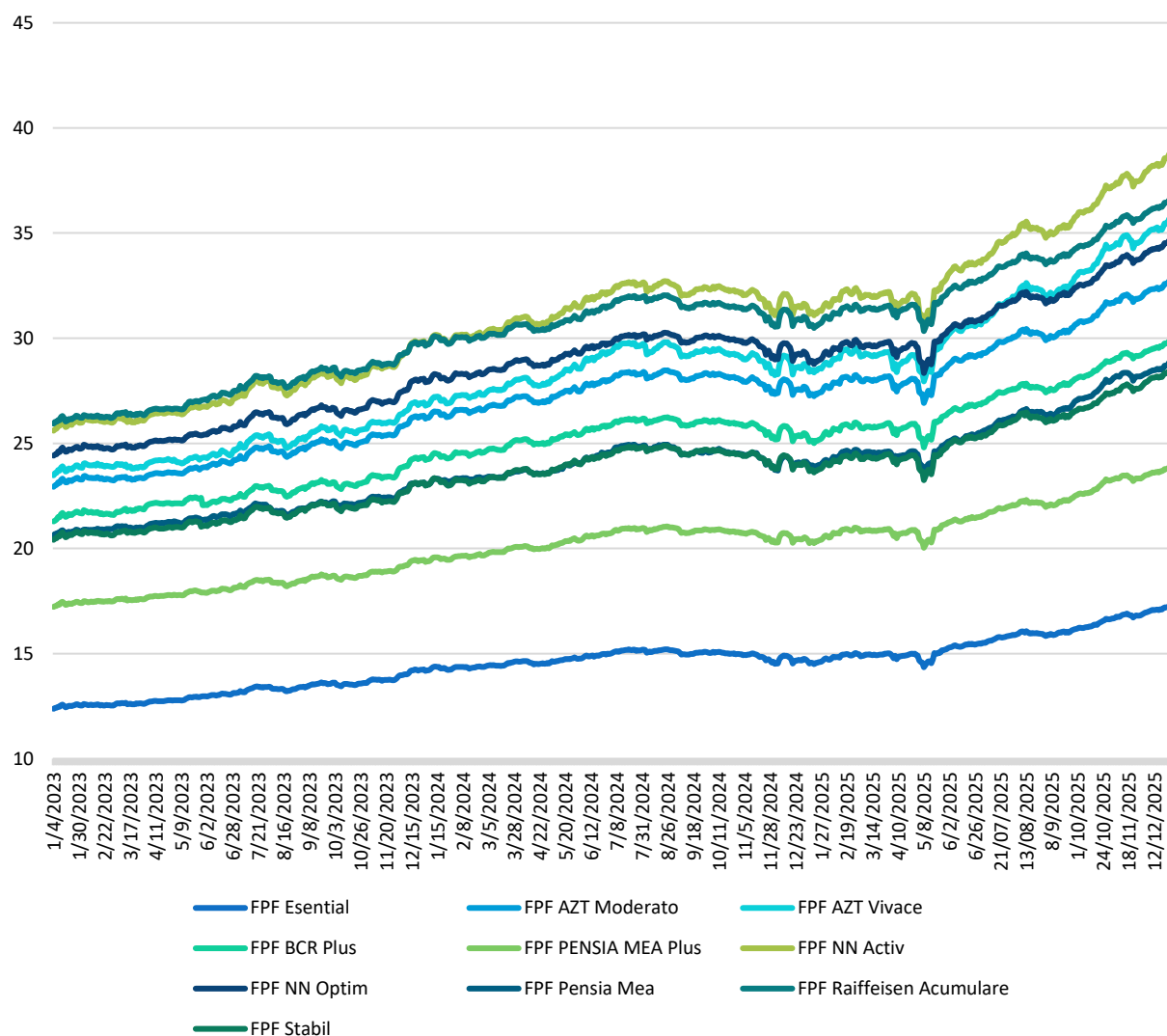
Sursa: ASF; * în aprilie 2025, în urma achiziției de către BT Pensii SAFPP SA, FPF BRD Medio a fost redenumit FPF Pensia Mea Plus.

Grafic 46 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative



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

Grafic 47 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)



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

Similar cu Pilonul II, pe parcursul anului 2025, valorile unitare ale activelor nete au înregistrat un șoc de scurtă durată în luna mai, apoi și-au continuat tendințele de creștere.

4.7. Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Similar ca în Pilonul II, nivelul de concentrare al depozitarilor este unul ridicat pentru fondurile de pensii facultative, BRD – GSG având în custodie 95,84% din activele Pilonului III.

Tabel 9 Depozitarii fondurilor de pensii facultative

Depozitar	Fond de pensii	% Active Pilon III
BRD GSG SA	FPF NN OPTIM	43%
BRD GSG SA	FPF BCR PLUS	14%
BRD GSG SA	FPF NN ACTIV	13%
BRD GSG SA	FPF AZT MODERATO	9%
BRD GSG SA	FPF PENSIA MEA	7%
BRD GSG SA	FPF RAIFFEISEN ACUMULARE	6%
BCR SA	FPF PENSIA MEA PLUS*	4%
BRD GSG SA	FPF AZT VIVACE	3%
BRD GSG SA	FPF STABIL	1%
BRD GSG SA	FPF ESENTIAL	0,3%

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

5. Fondurile de pensii ocupaționale

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

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

Listă grafice

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

<i>Grafic 24 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31decembrie 2025</i>	<i>31</i>
<i>Grafic 25 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2025.....</i>	<i>31</i>
<i>Grafic 26 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul II, din România (stânga) și din alte state (dreapta) la 31 decembrie 2025</i>	<i>32</i>
<i>Grafic 27 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii administrate privat</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 28 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul II (lei)</i>	<i>34</i>
<i>Grafic 29 Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 30 Cota de piață a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025 în funcție de activele totale</i>	<i>38</i>
<i>Grafic 31 Structura pe vârste a participanților la 31 decembrie 2025.....</i>	<i>39</i>
<i>Grafic 32 Evoluția lunară a numărului de participanți nou intrați în sistemul pensiilor facultative (persoane)</i>	<i>39</i>
<i>Grafic 33 Evoluția lunară a contribuțiilor medii brute virate</i>	<i>40</i>
<i>Grafic 34 Evoluția lunară a contribuțiilor brute virate (stânga) și a numărului de participanți cu contribuții (dreapta)</i>	<i>40</i>
<i>Grafic 35 Distribuția cumulată a activelor participanților (stânga) și valoarea medie a activelor per participant în funcție de fond la finalul lunii decembrie 2025</i>	<i>41</i>
<i>Grafic 36 Valoarea activului net personal plătit în anul 2025</i>	<i>41</i>
<i>Grafic 37 Structura plăților activului personal net în anul 2025</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 38 Numărul plăților efectuate din fond în funcție de modalitatea de plată în anul 2025</i>	<i>42</i>
<i>Grafic 39 Structura investițională a tuturor fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025</i>	<i>43</i>
<i>Grafic 40 Structura portofoliilor investiționale ale fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025</i>	<i>44</i>
<i>Grafic 41 Structura valutară a fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025.....</i>	<i>45</i>
<i>Grafic 42 Structura pe valute și scadențe a titlurilor de stat din portofoliile fondurilor de pensii facultative la 31 decembrie 2025.....</i>	<i>45</i>
<i>Grafic 43 Structura obligațiunilor corporative în funcție de țara emitenților la 31 decembrie 2025</i>	<i>46</i>
<i>Grafic 44 Emitenții depozitelor bancare și conturilor curente la 31 decembrie 2025.....</i>	<i>46</i>
<i>Grafic 45 Emitenții acțiunilor din portofoliile fondurilor de pensii private din Pilonul III, din România (stânga) și din alte state (dreapta)</i>	<i>47</i>
<i>Grafic 46 Evoluția ratelor de rentabilitate anualizate ale fondurilor de pensii facultative</i>	<i>48</i>
<i>Grafic 47 Evoluția Valorilor Unitare ale Activelor Nete ale fondurilor de pensii din Pilonul III (lei)</i>	<i>49</i>

Listă tabele

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