



AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
NR. ~~INTZARE~~ ~~IESIRE~~ VPP / 3553.1
ZIUA 25 LUNA 09 ANUL 2025

Biroul permanent al Senatului

379, 26.09.2025

Autoritatea de Supraveghere Financiară

Biroul permanent al Senatului

396, 13.10.2025

Către,

Senatul României

În atenția domnului Mario – Ovidiu OPREA, Secretar General

Stimate domnule Secretar General,

Ca urmare a adresei Senatului României nr. 4944/08.09.2025, înregistrată la Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) cu nr. RG 27090/16.09.2025, prin care se solicită opinia A.S.F. cu privire la *propunerea legislativă pentru modificarea și completarea Legii nr.411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat (B 379/3.09.2025)*, vă comunicăm următoarele:

I. Propunerea legislativă analizată

Prin prezenta inițiativă legislativă se propune modificarea prevederilor *Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare* (Legea nr. 411/2004), referitoare la obligativitatea aderării la un fond de pensii administrate privat a persoanelor în vârstă de până la 35 de ani, precum și referitoare la introducerea posibilității de încetare a virării contribuțiilor viitoare pentru persoanele care dețin calitatea de participant la un fond de pensii administrate privat.

Astfel, principalele amendamente propuse sunt următoarele:

„Art. 30. - (1) Persoanele în vârstă de până la 35 de ani, care sunt asigurate potrivit prevederilor art. 5 alin. (1) din Legea nr. 19/2000 privind sistemul public de pensii și alte drepturi de asigurări sociale, cu modificările și completările ulterioare, și care contribuie la sistemul public de pensii, pot să adere la un fond de pensii. Orice altă dispoziție legală care instituie obligativitatea participării sau repartizarea automată se abrogă. (...)

(4) Participarea la un fond de pensii administrat privat se realizează exclusiv în baza consimțământului expres al persoanei, exprimat printr-un act juridic de aderare individuală.”

Exemplarul 1/2

Str. Splaiul Independenței nr.15, sector 5, București
Tel: +4021.659.64.36, Fax: +4021.659.60.51
office@asfromania.ro; www.asfromania.ro

Pagina 1 din 11

Art. 30¹ - (1) Persoanele care, până la data intrării în vigoare a prezentei legi, au calitatea de participant la un fond de pensii administrat privat, pot opta pentru încetarea virării contribuțiilor viitoare, în termen de 12 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi.

(2) - Activele acumulate până la data exercitării opțiunii prevăzute la alin. (1) rămân în administrarea fondului și pot fi utilizate potrivit prevederilor legii, până la îndeplinirea condițiilor de deschidere a dreptului la pensie privată."

Legea nr. 411/2004 stabilește următoarele aspecte:

„Art. 2. - (1) În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

2. activ personal - suma acumulată în contul unui participant, egală cu numărul de unități de fond deținute de acesta, înmulțite cu valoarea la zi a unei unități de fond;

16. contribuții - sumele plătite de participanți și/sau în numele acestora la un fond de pensii administrat privat;

24. participant - persoana care contribuie sau/și în numele căreia s-au plătit contribuții la un fond de pensii și care are un drept viitor la o pensie privată;

25. pensie privată - suma plătită periodic participantului sau beneficiarului, în mod suplimentar și distinct de cea furnizată de sistemul public;

26. plătitor - persoana fizică sau juridică care, după caz, reține și virează contribuția individuală de asigurări sociale;"

Sistemul de pensii private din România a luat naștere ca o măsură pentru protejarea populației active a țării, fiind construit pe conturi individuale reprezentate de contribuțiile celor care aderă la un fond de pensii plus profitul generat de investirea contribuțiilor. Reglementarea, autorizarea, supravegherea și controlul sistemului pensiilor private sunt adaptate particularităților specifice, care să asigure mecanisme suficiente pentru siguranța, securitatea și protecția participanților fondurilor de pensii private și instrumente pentru minimizarea riscurilor de orice fel.

II. Expunerea de motive

În expunerea de motive care însoțește proiectul, se specifică următoarele:

„Romania se confrunta cu o problema sistematica fundamentala in arhitectura sistemului de pensii private obligatorii (Pilonul II) care incalca principiile constitutionale ale libertatii economice si ale dreptului de proprietate privata asupra contributiilor sociale personale. Sistemul actual, implementat prin Legea nr. 411/2004, impune participarea obligatorie la fondurile de pensii administrate privat pentru anumite categorii de persoane, fara acordul lor expres si fara posibilitatea retragerii din sistem.”

Prezenta propunere legislativă se fundamentează pe principii constitutionale si europene fundamentale care trebuie să guverneze relatia dintre cetățean si stat in materia drepturilor economice și sociale. Principiul libertății economice consacrat prin articolul 45 din Constitutia Romaniei impune respectarea dreptului persoanei de a alege modalitatile de valorificare si investire a resurselor financiare proprii, inclusiv a contributiilor sociale. Principiul dreptului de proprietate private stabilit prin articolul 44 din Constitutie conferă cetateanului autoritatea exclusivă asupra bunurilor si sumelor de bani ce îi apartin, inclusiv asupra contributiilor sociale care reprezintă o parte din veniturile sale. Obligativitatea participării la un sistem de administrare private fără consimțământ constituie o restricție nejustificată și disproporționate a acestui drept fundamental.”

În exercitarea atribuțiilor și prerogativelor prevăzute de Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, A.S.F. contribuie la consolidarea cadrului de funcționare și supraveghere a sistemului de pensii private și are ca obiectiv asigurarea unei funcționări eficiente a sistemului de pensii private și protejarea intereselor participanților și ale beneficiarilor.

„Cercetările confirmă că diferența crucială față de sistemul tradițional constă în faptul că în noul sistem banii nu se duc direct la pensia contribuabilului, ci finanțează activitățile generale ale statului prin intermediul pieței de titiuri de stat, în timp ce contribuabilul primește în schimb

doar o promisiune de returnare viitoare a unei sume calculate conform unor algoritmi stabiliți unilateral de administrator.”

Argumentele aduse în susținerea inițiativei legislative, prin compararea sistemului de pensii administrate privat cu sistemul de pensii publice sunt de natură să inducă în mod eronat faptul că cele două sisteme au principii de organizare și funcționare similare, iar indicatorii de eficiență ai acestora sunt comparabili.

Pensiile private nu sunt parte componentă a sistemului de pensii publice, fiind o completare a acestuia, tocmai cu scopul de încuraja economisirea pentru obținerea unui venit adecvat după retragerea din perioada activă.

Cu toate că scopul celor două sisteme de pensii constă în asigurarea unui venit la pensie, ele sunt rezultatul unor principii și fenomene economice diferite.

Sistemul de pensii administrat privat este constituit din entități care desfășoară activități economice într-o piață liberă, valoarea conturilor participanților la un fond de pensii la sfârșitul perioadei contributive este rezultatul administrării private a sumelor din contribuții și a evoluției piețelor.

Majoritatea țărilor se confruntă, pe de o parte, cu condiții demografice precum creșterea speranței de viață, iar pe cealaltă parte cu scăderea natalității și migrația în creștere, care se vor adânci în deceniile următoare. Pentru a putea face față acestor schimbări, au fost create sisteme de pensii private, în vederea creșterii sustenabilității pe termen lung a sistemelor publice de pensii prin reducerea poverii de finanțare a acestora, reducând presiunea pe bugetul de stat, asigurând o sursă suplimentară de venituri.

Un obiectiv al pensiei private este protecția socială și echititatea intergenerațională, fiecare contribuabil acumulând în contul său, evitând astfel dependența exclusivă de contribuțiile generațiilor viitoare, cu opțiunea ca, în caz de deces, activele acumulate să se poată transfera moștenitorilor, scenariu care nu se poate aplica în cazul pensiei publice.

Sistemele de pensii private cu contribuție obligatorie asigură un venit suplimentar la momentul pensionării având în vedere faptul că participantul contribuie în mod obligatoriu, parte

din contribuția individuală de asigurări sociale (C.A.S.), care în prezent, reprezintă 4,75% din C.A.S. este direcționată automat către fondul de pensii private.

Reamintim, în acest sens, că activul participanților la Pilonul II provine din contribuția individuală redirecționată din cota legală de C.A.S., în timp ce contribuțiile la Pilonul III provin din resursele proprii ale participantului sau angajatorului acestuia și beneficiază de facilități fiscale.

Încă de la momentul înființării sale, **scopul primordial al sistemului de pensii private a fost acela de a garanta plata unui venit suplimentar din pensia privată**, care să completeze pensia furnizată de sistemul public și să asigure sustenabilitatea financiară individuală la vârsta pensionării, suma minimă fiind egală cu valoarea totală a contribuțiilor virate, fiind protejat de a pierde banii în cazul unor fluctuații negative majore pe piețele financiare.

Pilonul II este în esență, un instrument de economisire pe termen lung, care îți oferă un control mai mare asupra viitorului tău financiar.

Obiectivele majore ale sistemului de pensii private din România vizează: (i) creșterea veniturilor viitorilor pensionari; (ii) configurarea unui sistem adaptat nevoilor sociale; (iii) dezvoltarea economică prin introducerea unor noi surse de finanțare în economia reală; și (iv) stimularea responsabilității angajatorilor și conștientizarea angajaților în ceea ce privește protecția socială la momentul pensionării.

Prin participarea la Pilonul II românii au câștigat dreptul de proprietate și de moștenire a sumelor din contul personal din pensie privată, drept de pe urma căruia au beneficiat deja 250.000 de români, care au încasat din Pilonul II sume totale în valoare de 4, 2 miliarde de RON.

III. Investițiile fondurilor de pensii administrate privat (Pilon II) în emisiunile de titluri de stat de pe piața primară (piața locală)

În perioada 01.01.2025– 31.07.2025, conform informațiilor disponibile pe pagina de internet a BNR, Ministerul Finanțelor a emis pe piața publică primară un număr de 48 de emisiuni noi (incluzând aici și redeschideri ale unor emisiuni deja în circulație) de titluri de stat cu maturități mai mari de un an de zile la care au participat fondurile de pensii private. Toate emisiunile noi de titluri de stat la care au participat fondurile de pensii private au fost denumite în lei. Utilizând datele raportate de către fondurile de pensii private în cadrul *Situației tranzacțiilor cu instrumente*

Exemplarul 1/2

financiare au fost analizate investițiile fondurilor de pensii administrate privat (Pilon II) în emisiunile noi de titluri de stat.

Investițiile fondurilor de pensii private (Pilon II + Pilon III) în emisiunile de titluri de stat de pe piața primară

Situația investițiilor fondurilor de pensii private (Pilon II) în titluri de stat (denominate în lei) pe piața primară în perioada 01.01.2025– 31.07.2025

ISIN	Data emisiunii/ redeschiderii	Data scadenței	Randament mediu de adjudecare	Valoare Adjudecată mil. lei	Valoare cumpărare fonduri mil. lei Pilon II	% din oferta competitivă PII
ROCDG04X8WJ7	30 iul.2025	26 apr.2028	7.32	593,00	88,78	14,97%
RO0DU3PR9NF9	28 iul.2025	24 feb.2038	7.11	438,50	288,39	65,77%
RO07A2H5YIN8	23 iul.2025	25 feb.2032	7.31	800,00	95,25	11,91%
ROOFOYB15203	21 iul.2025	27 iul.2031	7.33	424,30	305,36	71,97%
ROPG9LZUB002	16 iul.2025	27 iul.2033	7.29	870,00	104,97	12,07%
ROXL7LT7QZ66	14 iul.2025	29 apr.2030	7.31	1.171,30	52,15	4,45%
ROTM7EDD92S2	7 iul.2025	31 iul.2034	7.34	1.382,90	147,01	10,63%
RO45DLJ4EE76	7 iul.2025	28 apr.2027	7.24	1.615,00	20,33	1,26%
ROCDG04X8WJ7	2 iul.2025	26 apr.2028	7.31	640,00	88,78	13,87%
RODFIUK7ZV55	30 iun.2025	25 apr.2035	7.36	753,00	383,54	50,93%
ROYNCLHRHV6	25 iun.2025	29 iul.2030	7.44	554,50	134,01	24,17%
ROOFOYB15203	23 iun.2025	27 iul.2031	7.51	788,00	150,53	19,10%
ROPG9LZUB002	18 iun.2025	27 iul.2033	7.55	613,50	404,21	65,89%
ROZBOC49U096	16 iun.2025	30 oct.2028	7.46	506,20	32,74	6,47%
ROXL7LT7QZ66	16 iun.2025	29 apr.2030	7.52	604,00	51,46	8,52%
RO52CQA3C829	12 iun.2025	29 sep.2032	7.5	805,10	87,84	10,91%
ROJVM8ELBDU4	10 iun.2025	25 apr.2029	7.54	595,30	287,64	48,32%
ROTM7EDD92S2	4 iun.2025	31 iul.2034	7.54	936,50	629,15	67,18%
ROYNCLHRHV6	2 iun.2025	29 iul.2030	7.49	778,70	134,01	17,21%
ROCDG04X8WJ7	21 mai.2025	26 apr.2028	7.46	752,00	47,68	6,34%
ROXNS8ONSUB3	14 mai.2025	27 iul.2026	8.45	540,30	104,32	19,31%
RODFIUK7ZV55	30 apr.2025	25 apr.2035	7.42	544,00	300,74	55,28%
ROOFOYB15203	28 apr.2025	27 iul.2031	7.5	918,10	255,46	27,82%
ROPG9LZUB002	16 apr.2025	27 iul.2033	7.48	440,20	158,24	35,95%
ROYNCLHRHV6	14 apr.2025	29 iul.2030	7.47	984,60	40,86	4,15%
ROCDG04X8WJ7	9 apr.2025	26 apr.2028	7.09	397,00	36,37	9,16%

Exemplarul 1/2

ISIN	Data emisiunii/ redeschiderii	Data scadenței	Randament mediu de adjudecare	Valoare Adjudecată mil. lei	Valoare cumpărare fonduri mil. lei Pilon II	% din oferta competitivă PII
ROTM7EDD92S2	9 apr.2025	31 iul.2034	7.2	500,00	47,77	9,55%
RODFIUK7ZV55	31 mar.2025	25 apr.2035	7.47	500,00	170,92	34,18%
ROOFOYB15203	19 mar.2025	27 iul.2031	7.4	1.181,80	371,44	31,43%
ROWLVEJ2A207	17 mar.2025	30 oct.2033	7.39	505,10	157,3	31,14%
ROYNCLHRHV6	12 mar.2025	29 iul.2030	7.38	1.083,00	198,47	18,33%
ROTM7EDD92S2	10 mar.2025	31 iul.2034	7.63	600,00	113,14	18,86%
ROCDG04X8WJ7	10 mar.2025	26 apr.2028	7.27	1.319,00	45,07	3,42%
ROJVM8ELBDU4	5 mar.2025	25 apr.2029	7.2	780,00	204,57	26,23%
RODFIUK7ZV55	3 mar.2025	25 apr.2035	7.33	500,00	170,92	34,18%
ROOFOYB15203	26 feb.2025	27 iul.2031	7.39	978,10	339,65	34,73%
RO52CQA3C829	24 feb.2025	29 sep.2032	7.43	775,00	139,58	18,01%
RO0DU3PR9NF9	17 feb.2025	24 feb.2038	7.44	600,00	156,13	26,02%
ROYNCLHRHV6	12 feb.2025	29 iul.2030	7.39	1.028,80	204,66	19,89%
ROCDG04X8WJ7	10 feb.2025	26 apr.2028	7.23	966,00	153,57	15,90%
ROTM7EDD92S2	10 feb.2025	31 iul.2034	7.45	567,20	126,27	22,26%
ROJVM8ELBDU4	5 feb.2025	25 apr.2029	7.54	590,10	140,78	23,86%
RO52CQA3C829	3 feb.2025	29 sep.2032	7.45	487,60	139,58	28,63%
RODFIUK7ZV55	29 ian.2025	25 apr.2035	7.83	400,00	94,32	23,58%
RO0DU3PR9NF9	22 ian.2025	24 feb.2038	7.9	300,00	78,56	26,19%
ROYNCLHRHV6	20 ian.2025	29 iul.2030	7.75	400,00	248,28	62,07%
ROTM7EDD92S2	20 ian.2025	31 iul.2034	7.98	400,00	97,09	24,27%
ROCDG04X8WJ7	15 ian.2025	26 apr.2028	7.7	500,00	125,49	25,10%
Total				34.407,70	7.953,38	23,12%

Sursă: date BNR + raportări administratori de pensii private

Fondurile de pensii private au achiziționat titluri de stat cu maturități cuprinse între anul 2026 și 2038. Aproximativ 17% din investițiile pe piața primară în titluri de stat au avut maturitate până în anul 2029, iar restul 83% au fost investite în maturități mai îndelungate de până la 2038. Randamentele medii la care au fost achiziționate aceste titluri au variante între 7,09% și 8,45%.

Astfel, în perioada analizată au fost emise noi titluri de stat în valoare de 34.407,70 mil. lei, fondurile de pensii administrate privat (Pilon II) au achiziționat titluri în valoare de 7.953,38 mil. lei reprezentând 23,12% din totalul noilor emisiuni.

În perioada analizată fondurile de pensii administrate privat (Pilon II) au încasat contribuții în valoare de 12,899 mil. lei, iar achizițiile de titluri de stat din noile emisiuni au reprezentat 61,66% din valoarea contribuțiilor încasate.

Evoluția ponderii investițiilor în titluri de stat – Pilon II (alocare în portofolii)

Denumire fond	Ian 25	Feb 25	Mar 25	Apr 25	Mai 25	Iun 25	Iul 25
ARIPI	59,15%	59,19%	59,35%	57,82%	58,24%	59,93%	60,29%
AZI VIITORUL TAU	66,67%	65,98%	67,93%	67,50%	65,49%	65,79%	65,88%
BCR	67,08%	66,35%	67,03%	65,68%	64,23%	64,45%	64,02%
BRD	71,42%	72,34%	72,61%	73,20%	72,34%	71,65%	70,22%
METROPOLITAN LIFE	62,52%	62,47%	62,90%	63,12%	61,25%	62,90%	62,05%
NN	70,30%	69,87%	71,00%	69,14%	68,16%	69,31%	67,51%
VITAL	65,66%	66,98%	67,49%	66,38%	65,64%	67,37%	65,96%
TOTAL	66,75%	66,58%	67,56%	66,54%	65,35%	66,34%	65,44%

În perioada ianuarie - iulie 2025 ponderea medie a investițiilor în titluri de stat a fondurilor de pensii administrate privat (Pilon II) a variat între 65,35% și 67,56%.

În concluzie, Fondurile de pensii administrate privat (Pilon II) investesc majoritatea portofoliului în titluri de stat emise de statul român. Din analiza efectuată asupra investițiilor în titluri de stat nou emise pe piața primară s-a constatat faptul că fondurile de pensii private au investit în perioada 01.01.2025– 31.07.2025 peste 60% din valoarea contribuțiilor primite în titluri de stat noi emise de către statul român.

Fondurile de pensii administrate privat (Pilon II) au achiziționat aproximativ 23% din valoarea emisiunilor de titluri de stat noi emise de către statul român pe piața locală, în cadrul licitațiilor la care au participat. Fondurile de pensii private, împreună cu băncile comerciale din România, sunt cei mai importanți investitori în titlurile de stat nou emise de către Ministerul Finanțelor și astfel contribuie la finanțarea datoriei publice a României, alocând cea mai mare parte a portofoliului de investiții către titlurile de stat emise de către statul român.

IV. Informare privind investițiile fondurilor de pensii administrate privat în acțiuni listate la BVB la data de 31.07.2025

Valoarea totală a investițiilor efectuate de către fondurile de pensii administrate privat (Pilon II) pe BVB la data de 31.07.2025 s-a ridicat la 40,30 mld. lei. În perioada ianuarie – iulie 2025 au fost analizate tranzacțiile efectuate de către fondurile de pensii administrate privat (Pilon II) pe piața principală de la Bursa de Valori București.

Valoarea tranzacțiilor cu acțiuni efectuate de către fondurile de pensii private pe piața principală a BVB în perioada ianuarie – iulie 2025

Luna	Valoare tranzacții fonduri (mil. lei)	Valoare tranzacții BVB (mil. lei) ¹	Pondere tranzacții fonduri pensii în total tranzacții
Ianuarie	147,54	649,14	22,73%
Februarie	178,85	865,56	20,66%
Martie	220,75	1.109,32	19,90%
Aprilie	273,86	1.121,23	24,42%
Mai	597,98	1.727,63	34,61%
Iunie	338,86	1.625,84	20,84%
Iulie	140,99	1.242,13	11,35%
Media lunară	271,26	1.191,55	22,77%

Se observă că în ultimele 7 luni tranzacțiile efectuate de către fondurile de pensii private Pilon II cu acțiuni pe piața principală a BVB au reprezentat aproximativ 23% din totalul lichidității bursei.

Fondurile de pensii private reprezintă cel mai important investitor pe Bursa de Valori București, iar prezența lor pe Bursa de Valori București contribuie la reducerea volatilității datorită faptului că fondurile de pensii se află în faza de acumulare, nefiind nevoite să facă lichidări de poziții.

¹ Conform rapoartelor lunare B.V.B.
Exemplarul 1/2

V. Concluzii

Considerăm prevederile actuale ale *Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, republicată, cu modificările și completările ulterioare*, ca fiind o soluție viabilă, realistă de asigurare a rentabilității fondurilor administrate privat, rezultatul fiind acela de a asigura un randament cât mai mare, coroborat cu riscuri moderate spre mici, ținând cont de faptul că există obligativitatea de a asigura sumele cuvenite pentru pensia privată, cel puțin egale cu nivelul contribuțiilor plătite.

În susținerea păstrării actualei formule, reiterăm beneficiile înscrierii automate (auto-enrolment) în sistemul de pensii administrate privat: creșterea ratei de participare; îmbunătățirea sumelor acumulate (cu cât contribuția la sistem este mai mare, cu atât valoarea sumelor acumulate va fi crește); creșterea nivelului de trai în rândul pensionarilor; dobândirea independenței față de pensiile de stat; încurajarea planificării financiare pe termen lung.

Menționăm că, recent, Comisia Europeană (C.E.) a lansat noua sa strategie privind Uniunea de Economii și Investiții - Savings and investments union (S.I.U.), prezentând planuri de încurajare a utilizării mai ample a înscrierii automate în fonduri de pensii și de revizuire a cadrelor de reglementare existente.

În special, C.E. a declarat că strategia S.I.U. își propune să dezvolte și să consolideze pensiile suplimentare pentru a asigura securitatea financiară a cetățenilor U.E., C.E. urmând să-și îndrepte eforturile către crearea unor sisteme de pensii puternice, cu mai mulți piloni, care să includă pensii private și ocupaționale, pe lângă cele publice.

În plus, C.E. a declarat că va promova o utilizare mai amplă a înscrierii automate în schemele de pensii, argumentând că acest lucru s-a dovedit deja eficient în creșterea ratelor de participare ale lucrătorilor și în îmbunătățirea randamentelor pentru titularii de pensii.

De asemenea, Organizația pentru cooperare și Dezvoltare Economică (O.C.D.E.) a subliniat importanța Pilonului II, fiind esențial pentru a asigura adecvarea veniturilor la pensie, în contextul îmbătrânirii populației și al presiunii asupra sistemului public de pensie (Pilonul I). Obiectivul principal al reformelor susținute de O.C.D.E., este de a transforma Pilonul II într-un sistem mai

Exemplarul 1/2



stabil, flexibil și care oferă o protecție sporită participanților, progresele înregistrate în alinierea legislației românești la aceste principii fiind văzute ca un pas esențial pe drumul României către aderarea la O.C.D.E.

Având în vedere cele de mai sus, **nu susținem** *Propunerea legislativă pentru modificarea și completarea Legii nr.411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat.*

În încheiere, vă asigurăm de întreaga noastră considerație și vă stăm la dispoziție cu orice alte informații suplimentare.

Cu stimă,

Vicepreședinte

Ștefan Daniel ARMEANU

