



**Valoarea activelor sectorului financiar nebancar a ajuns la 166,30 mld. lei  
în trimestrul I 2022, reprezentând 13,56% din PIB.**

## **RAPORT LUNAR**

### **de monitorizare a tendințelor pe piețele financiare nebancare**

- La finalul lunii mai, cotațiile CDS ale României s-au menținut la un nivel similar cu cel înregistrat la finalul lunii aprilie (219 bp), însă au crescut semnificativ pe parcursul lunii iunie, ajungând la o valoare de 253 bp (20 iunie 2022).
- Capitalizarea bursieră a înregistrat o scădere de 11% la finalul lunii mai 2022 comparativ cu finalul anului 2021, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2020, a fost înregistrată o creștere de 32%.
- Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii mai 2022, a atins nivelul de 88,03 miliarde lei, în creștere cu 7% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

## Riscul macroeconomic pe plan extern și local: Evoluții macroeconomice curente

Conform previziunilor economice din primăvara anului 2022, **Comisia Europeană** estimează o creștere de 2,7% atât a economiei din zona euro, cât și a economiei UE în anul 2022, o revizuire în scădere (-1,3 pp) față de prognoza anterioară. **Conform Comisiei Europene**, produsul intern brut al României va crește cu 2,6% în anul 2022, o revizuire în sens descendent (față de 4,2%: previziunile economice din iarna anului 2022).

Potrivit datelor publicate de Eurostat, în trimestrul I 2022, **PIB-ul ajustat sezonier** a crescut cu 0,6% în zona euro, respectiv cu 0,7% în UE comparativ cu trimestrul anterior. Față de aceeași perioadă a anului anterior, PIB-ul ajustat sezonier s-a majorat cu 5,4% în zona euro, respectiv cu 5,6% în UE în trimestrul I 2022.

Conform datelor publicate de INS, **pe plan local, produsul intern brut** a crescut cu 5,2% (în termeni reali) în trimestrul I 2022 comparativ cu trimestrul IV 2021. Față de perioada similară a anului anterior, în trimestrul I 2022, produsul intern brut al României a înregistrat o creștere cu 6,5% atât pe seria brută, cât și pe seria ajustată sezonier.

**Comisia Națională de Strategie și Prognoză** a revizuit în scădere prognoza economică privind creșterea produsului intern brut pentru anul 2022, la 2,9% (de la 4,3% conform prognozei de iarnă 2022 a CNSP).

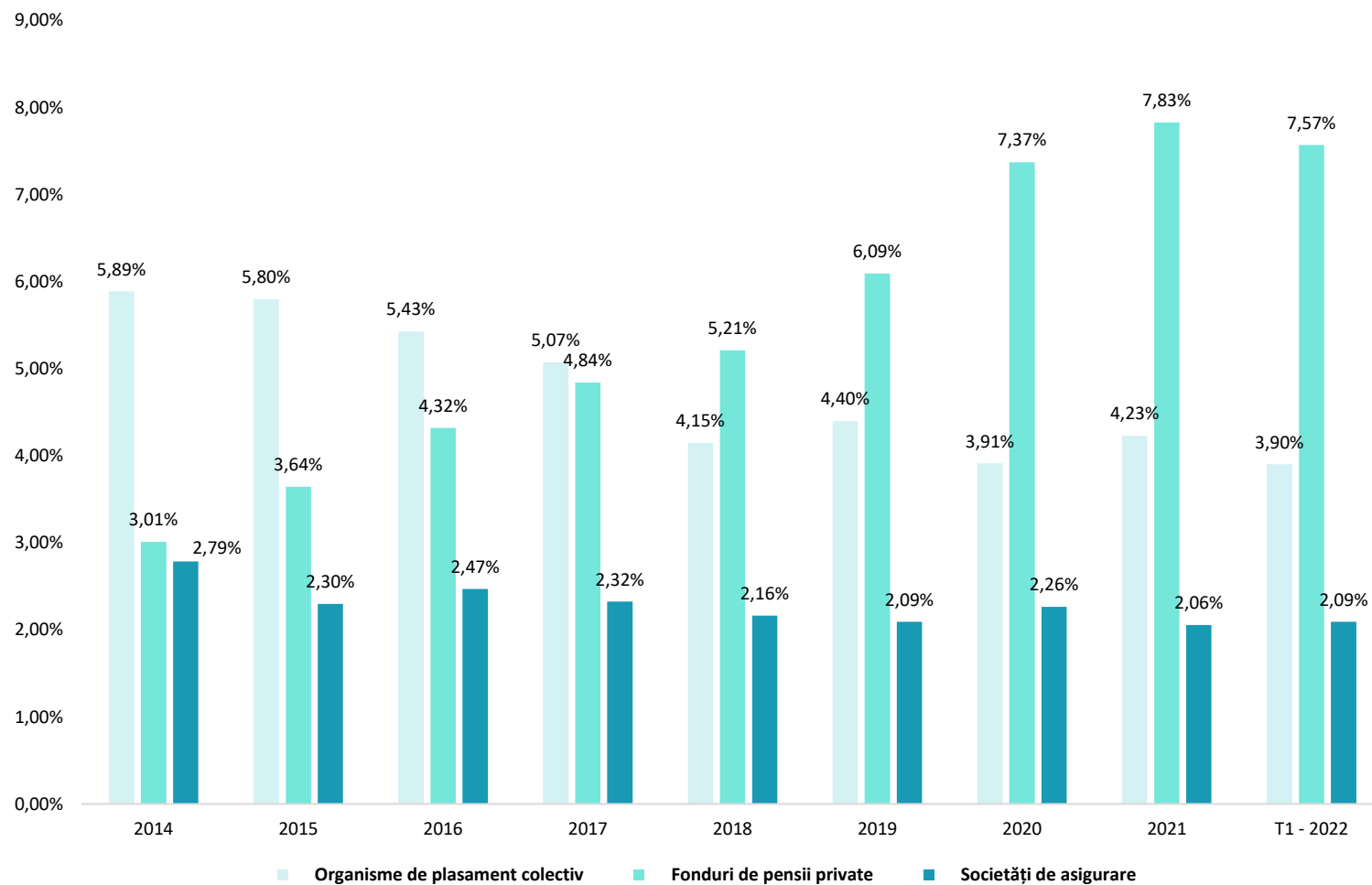
**Evoluția PIB (%) și a prognozei PIB (%) în perioada 2020 - 2023**

Regiune/ țară	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020	2020	T1 2021	T2 2021	T3 2021	T4 2021	2021	T1 2022	Comisia Europeană		FMI*	
												2022f	2023f	2022f	2023f
<b>Zona euro</b>	-3,1	-14,7	-3,9	-4,2	-6,3	-0,9	14,7	4,0	4,7	5,4	5,4	2,7	2,3	2,8	2,3
<b>Germania</b>	-1,9	-11,3	-3,7	-2,9	-4,6	-2,8	10,4	2,9	1,8	2,9	3,8	1,6	2,4	2,1	2,7
<b>Bulgaria</b>	0,5	-8,0	-4,5	-3,8	-4,4	-1,5	7,8	5,1	5,0	4,2	4,0	2,1	3,1	3,2	4,5
<b>Ungaria</b>	1,8	-13,0	-4,2	-3,2	-4,5	-1,4	17,6	6,5	7,1	7,1	8,0	3,6	2,6	3,7	3,6
<b>Polonia</b>	2,6	-7,5	-1,6	-2,1	-2,2	-1,1	11,0	6,1	8,0	5,9	9,2	3,7	3,0	3,7	2,9
<b>România</b>	<b>2,6</b>	<b>-9,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>15,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>6,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>

Sursa: Eurostat, serii ajustate sezonier, modificare față de aceeași perioadă a anului anterior, prognoza de primăvară a CE 2022, World Economic Outlook – aprilie 2022, FMI

## Dimensiunea sectorului financiar bancar versus nebancar

Activele piețelor financiare nebankare din România (% PIB)



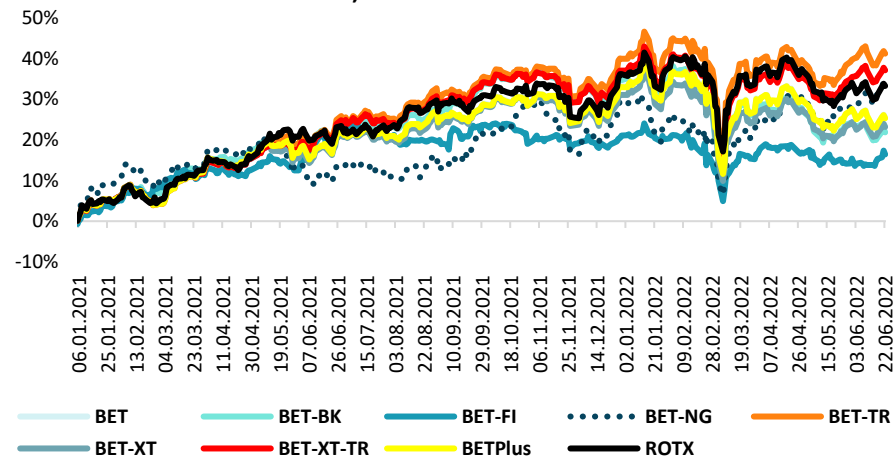
Sursă: BNR, INS, ASF

## Evenimente importante și tendințe pe piața financiară din România

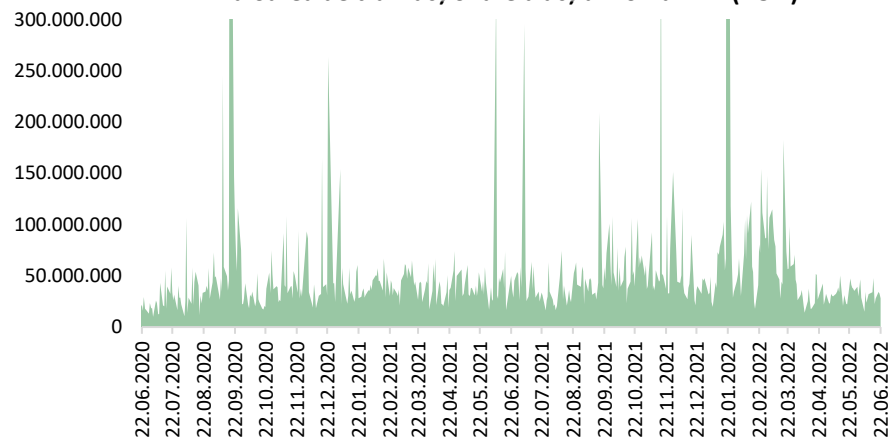
Evoluția indicilor bursieri în 2022 (30.12.2021 = 100)

Data	BET	BET-BK	BET-FI	BET-NG	BET-TR
22.06.2022	-5,82%	-9,52%	-3,85%	3,45%	0,88%
Data	BET-XT	BET-XT-TR	BETPlus	ROTX	BETAeRO
22.06.2022	-5,99%	0,06%	-5,73%	-2,15%	-12,16%

Evoluția indicilor bursieri locali

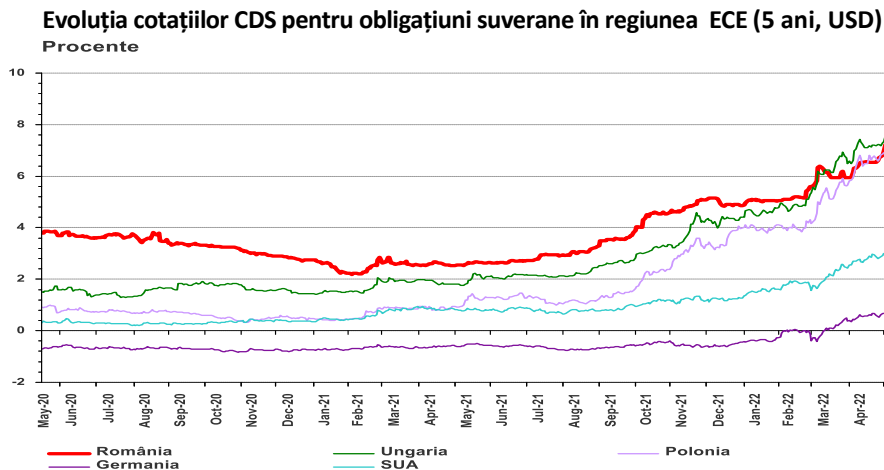
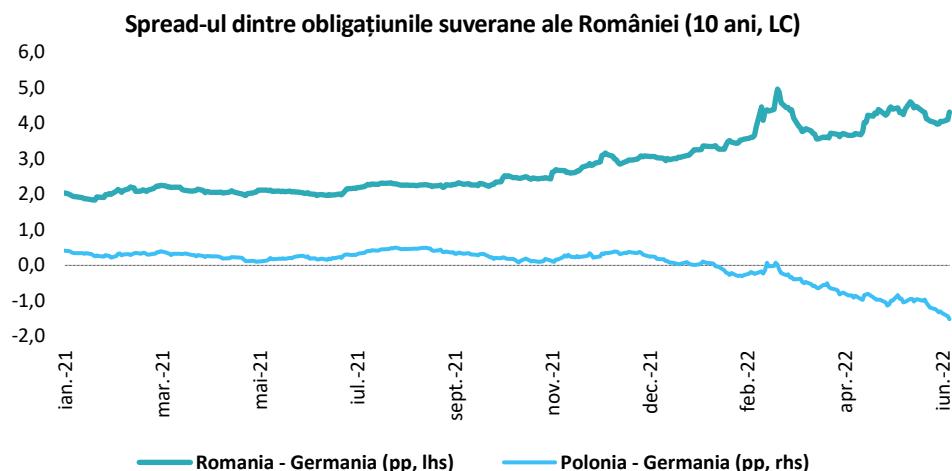


Valoarea de tranzacționare a acțiunilor la BVB (RON)



Sursa: BVB; calcule ASF

## Riscul macroeconomic în România: poziția externă și percepția asupra riscului suveran



Sursa: Refinitiv

Randamentele titlurilor de stat românești (5 ani) au continuat să crească pe parcursul lunii mai 2022, situându-se la o valoare de 7,89% la finalul lunii, în creștere cu 16% comparativ cu finalul lunii aprilie (6,82%), în timp ce randamentele titlurilor de stat pe 5 ani ale Germaniei s-au menținut în teritoriul pozitiv pe parcursul lunii mai (0,84% - la finalul lunii mai).

La finalul lunii mai, cotațiile CDS ale României s-au menținut la un nivel similar cu cel înregistrat la finalul lunii aprilie (219 bp), însă au crescut semnificativ pe parcursul lunii iunie, ajungând la o valoare de 253 bp (20 iunie 2022).

Spread-ul dintre obligațiunile suverane ale României pe 10 ani denuminate în euro și cele similare ale Germaniei s-a majorat în luna iunie 2022, iar această scădere poate fi interpretată ca o degradare a încrederii investitorilor în ratingul de țară al României.

## Riscul de piață: Evoluția indicilor de acțiuni

### Randamentele burselor de acțiuni

Indici internaționali	1 lună	3 luni	6 luni
EA (EUROSTOXX)	-0,65%	-3,14%	-7,39%
FR (CAC 40)	-0,99%	-2,85%	-3,75%
DE (DAX)	2,06%	-0,50%	-4,71%
IT (FTSE MIB)	1,04%	-3,58%	-5,07%
GR (ASE)	-3,44%	-0,10%	2,65%
IE (ISEQ)	-0,23%	-7,00%	-6,85%
ES (IBEX)	3,11%	4,39%	6,58%
UK (FTSE 100)	0,84%	2,00%	7,77%
US (DJIA)	0,04%	-2,66%	-4,33%
IN (NIFTY 50)	-3,03%	-1,25%	-2,35%
SHG (SSEA)	4,56%	-7,98%	-10,61%
JPN (N225)	1,61%	2,84%	-1,95%

Indici BVB	1 lună	3 luni	6 luni
BET	-1,68%	-1,63%	2,58%
BET-BK	-2,24%	-2,03%	-4,34%
BET-FI	-1,09%	1,01%	-3,04%
BET-NG	-1,44%	7,30%	10,24%
BET-TR	0,45%	1,87%	6,91%
BET-XT	-2,06%	-1,81%	0,67%
BET-XT-TR	0,15%	1,77%	4,85%
BETPlus	-1,48%	-1,33%	2,61%
ROTX	-2,07%	-0,19%	6,81%
BETAeRO	-4,79%	-3,98%	-3,15%

Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Notă: 1 lună=31.05.2022 vs. 29.04.2022; 3 luni=31.05.2022 vs. 28.02.2022; 6 luni=31.05.2022 vs. 30.11.2021

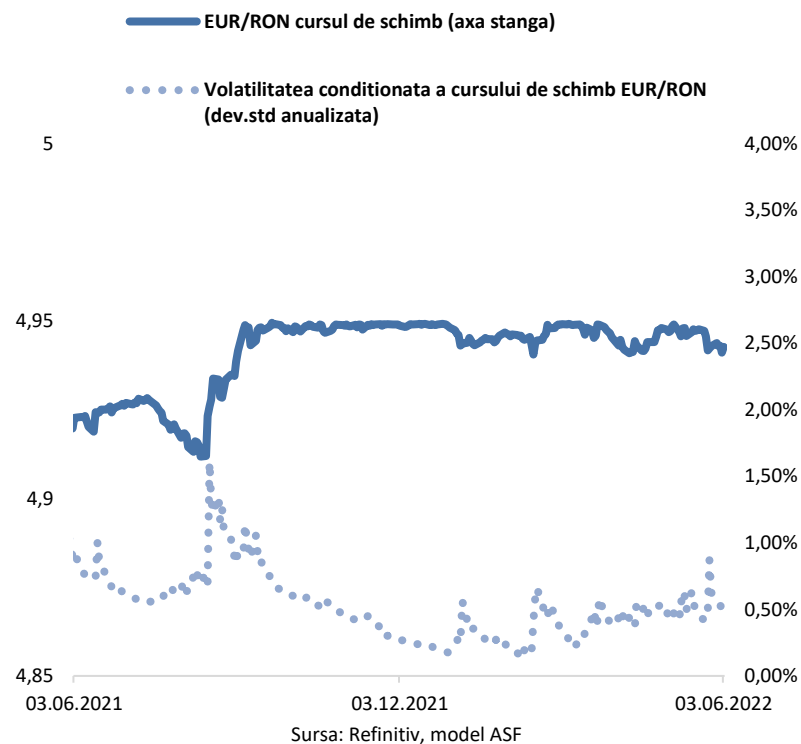
Indicii europeni analizați au înregistrat evoluții mixte (1 lună). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele IBEX (ES: +3,11%), pe când, cea mai importantă scădere a fost observată la indicele ASE (GR: -3,44%).

Principalii indici americani și asiatici au prezentat evoluții pozitive, cu excepția indicelui NIFTY 50 (IN: -3,03%). Prin urmare, cea mai semnificativă creștere a fost înregistrată de indicele SSEA (SHG: +4,56%), urmat de indicele N225 (JPN: +1,61%).

Indicii bursei BVB au prezentat evoluții mixte (1 lună). Prin urmare, cea mai importantă creștere a fost observată la indicele BET-TR (+0,45%), pe când cea mai semnificativă scădere a fost înregistrată de indicele BETAeRO (-4,79%).

## Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EUR/RON

Cursul de schimb EUR/RON vs volatilitate



Pe fondul creșterii accelerate a inflației, cursul de schimb s-a depreciat rapid și s-a stabilizat în intervalul 4,94-4,95.

**Evoluția cursului de schimb a fost stabilă de la începutul anului și a înregistrat cea mai mică depreciere față de monedele din economiile învecinate.**

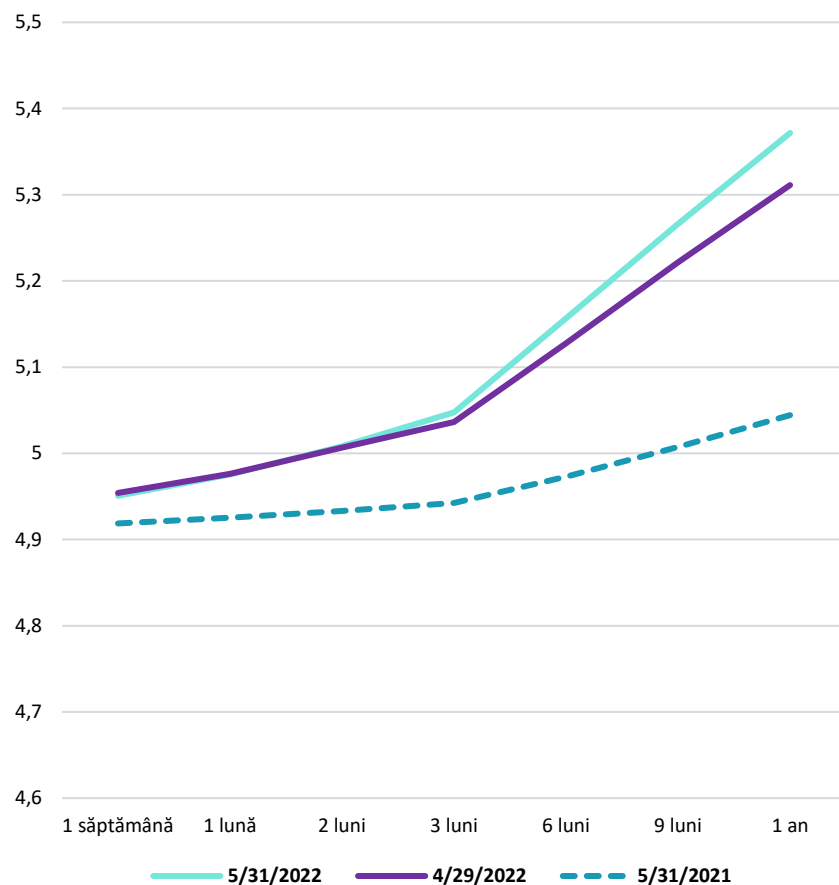
**Pe moment, creșterea rapidă a ratei de politica monetară, precum și așteptările de creștere a acesteia, au temperat pe moment deprecierea leului.**

Cu toate că economia românească a cunoscut o creștere a gradului de stres financiar, agențiile de rating nu au scăzut evaluarea de țară pentru România, care a primit de la Uniunea Europeană o ancoră de stabilitate financiară sub forma programului PNRR.

Memoria lungă în seriile de timp este definită ca autocorelație la intervale lungi. Analiza cursului de schimb EUR/RON arată că este integrată fracționară. Dacă parametrul de memorie lungă  $d$  (0.4) ia valori în intervalul (0,0.5), atunci mărimea intervalului crește, iar șocurile descresc hiperbolic. Modelul pentru cursul de schimb este FIAPARCH (1,0.4,1).

## Riscul de piață: volatilitatea cursului de schimb EURRON

Structura la termen a ratei forward EURRON

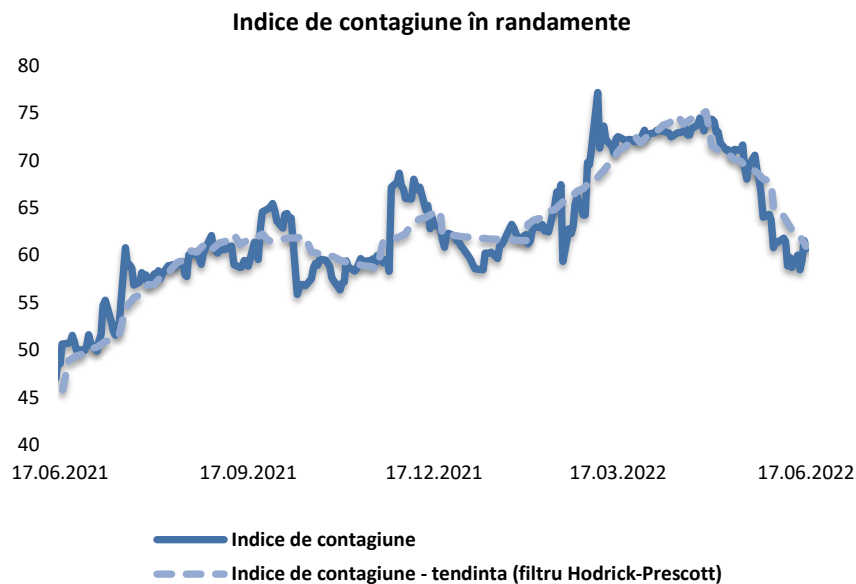


Sursa: Refinitiv, calcule ASF

Structura la termen a ratei forward pentru cursul de schimb EURRON cu scadențe între o săptămână și 12 luni indică așteptările pieței. Există așteptări de apreciere a cursului de schimb EURRON pentru maturitățile cuprinse între 3 luni și 12 luni față de luna anterioară.



## Riscul de piață: Indice de contagiune în randamente



Sursa: Refinitiv, model ASF

Metodologia de calcul utilizată pentru calcularea indicelui de contagiune în randamente este „Measuring Financial Asset Return and Volatility Spillovers with Application to Global Equity Markets” (Diebold, F.X și Yilmaz, K.,2009). Indicele este construit din 10 indici bursieri pe baza unui model vector autoregresiv (VAR) cu 10 pași de prognoză pentru o fereastră de estimare de 75 de zile prin însumarea erorii varianței de prognoză a indicilor. Variabilele din modelul VAR sunt prețurile zilnice de închidere ale indicilor pentru Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Germania, Austria, România, Ungaria, Cehia, Polonia și Bulgaria. Calculele sunt bazate pe datele furnizate de Refinitiv. Eșantionul utilizat conține date zilnice în intervalul ianuarie 2009 - ianuarie 2022.

Indicele de contagiune măsoară contribuția marginală a piețelor externe de capital la bursa românească. Piața de capital din România este sensibilă la aceiași factori de risc regionali care influențează randamentele burselor din Austria, Polonia, Ungaria, Bulgaria. Există o legătură puternică între efectul de contagiune și randamentul companiilor, deoarece creșterea contagiunii are tendința de a diminua randamentul companiilor listate la Bursa de Valori București.

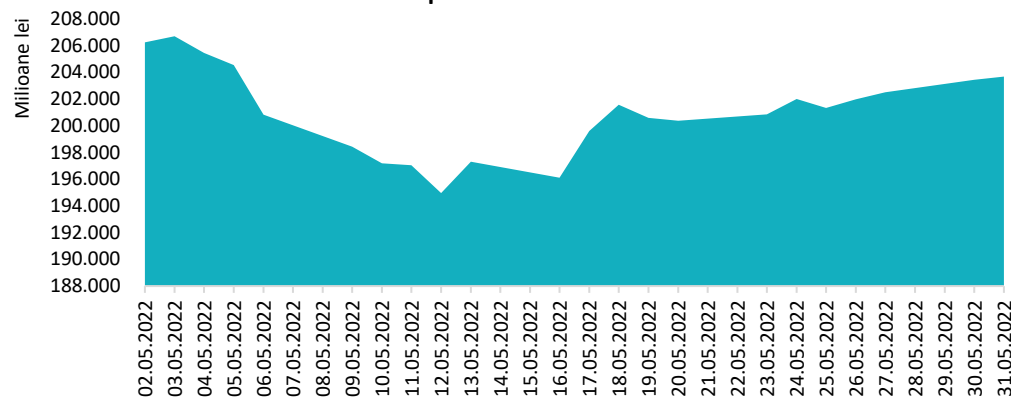
După o creștere rapidă, de la jumătatea lunii mai contagiunea a început să descrească rapid.

## Indicatori privind lichiditatea la BVB

**Capitalizarea bursieră** a înregistrat o scădere de 11% la finalul lunii mai 2022 comparativ cu finalul anului 2021, în timp ce, comparativ cu finalul anului 2020, a fost înregistrată o creștere de 32%.

În luna mai 2022, primele 3 companii tranzacționate la BVB au fost: Banca Transilvania SA (TLV) cu o pondere de 20,45% din valoarea totală tranzacționată în perioada respectivă, OMV Petrom SA (SNP: 16,16%) și BRD - Groupe Societe Generale SA (BRD: 13,68%).

**Capitalizarea bursieră**



**Cele mai tranzacționate companii la BVB în mai 2022 (segment principal)**

Simbol	Piață principală		Deal		Total	
	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%	Valoare (RON)	%
TLV	140.149.066	20,86%		0,00%	140.149.066	20,45%
SNP	110.756.520	16,49%		0,00%	110.756.520	16,16%
BRD	81.474.345	12,13%	12.297.398	89,71%	93.771.742	13,68%
FP	93.170.552	13,87%		0,00%	93.170.552	13,59%
SNG	36.122.626	5,38%		0,00%	36.122.626	5,27%
SNN	30.209.833	4,50%		0,00%	30.209.833	4,41%
ONE	25.050.650	3,73%		0,00%	25.050.650	3,65%
M	19.160.696	2,85%		0,00%	19.160.696	2,80%
TRP	14.783.193	2,20%		0,00%	14.783.193	2,16%
WINE	14.105.355	2,10%		0,00%	14.105.355	2,06%
COTE	12.010.484	1,79%		0,00%	12.010.484	1,75%
EBS	11.955.636	1,78%		0,00%	11.955.636	1,74%
AQ	7.679.715	1,14%	1.410.000	10,29%	9.089.715	1,33%
BRK	8.155.866	1,21%		0,00%	8.155.866	1,19%
EL	7.198.341	1,07%		0,00%	7.198.341	1,05%
<b>Top 15 Total</b>					<b>91,28%</b>	

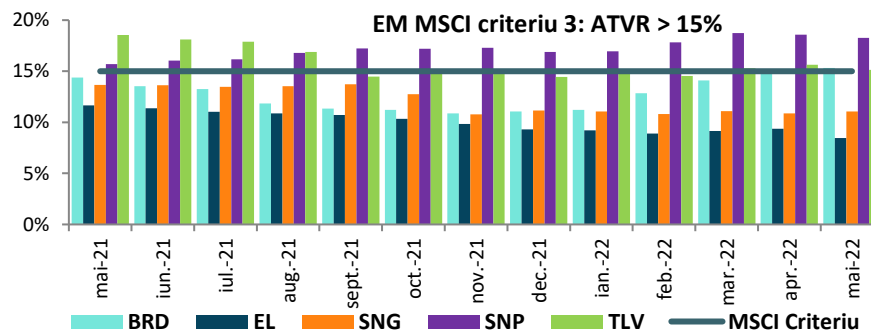
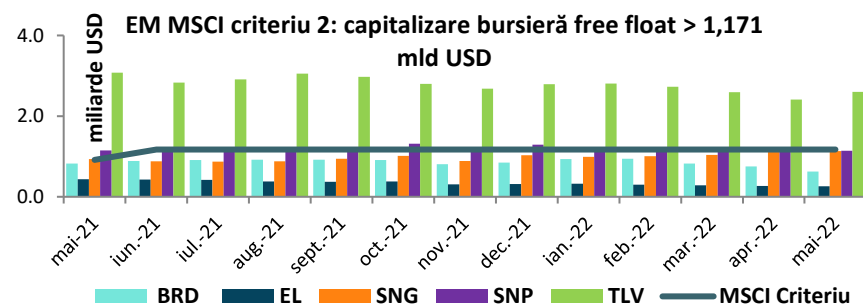
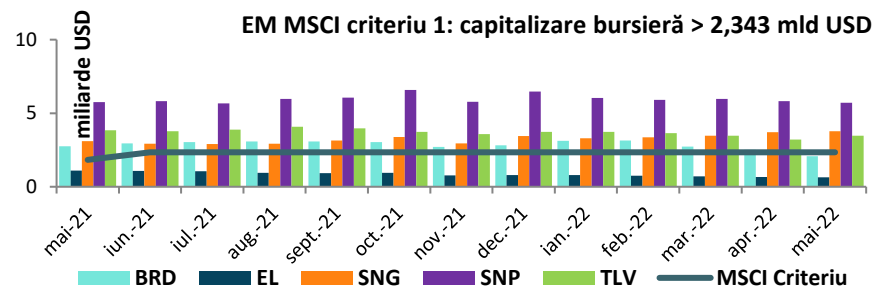
Sursa: BNR, BVB, ASF

## Criterii de lichiditate conform metodologiei MSCI

### Variația indicatorilor față de pragurile MSCI (Mai 2022)

Companie	Cap. bln. USD	Free float bln. USD	ATVR %
BRD	-0,26	-0,55	0,33%
EL	-1,70	-0,91	-6,54%
SNG	1,42	-0,04	-3,95%
SNP	3,37	-0,03	3,25%
TLV	1,13	1,43	0,12%

În luna mai 2022, doar compania TLV îndeplinea cele trei criterii cantitative conform metodologiei MSCI. Criteriile MSCI au fost modificate începând cu luna mai 2021, conform raportului MSCI privind criteriile pentru clasificarea țărilor.

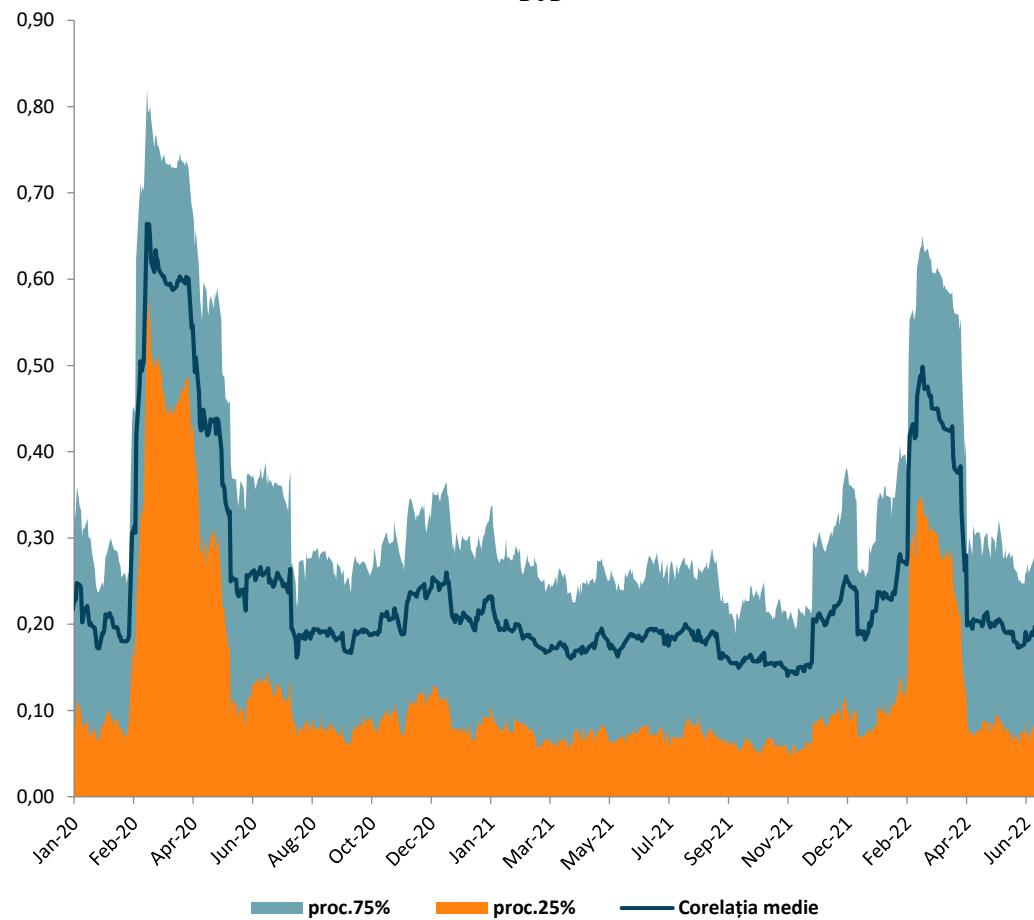


Sursa: Calcule ASF

## Evaluarea riscurilor și beneficiul diversificării

La începutul lunii iunie 2022, corelațiile dintre randamentele zilnice ale celor 25 de companii cele mai lichide de la Bursa de Valori București s-au majorat ușor.

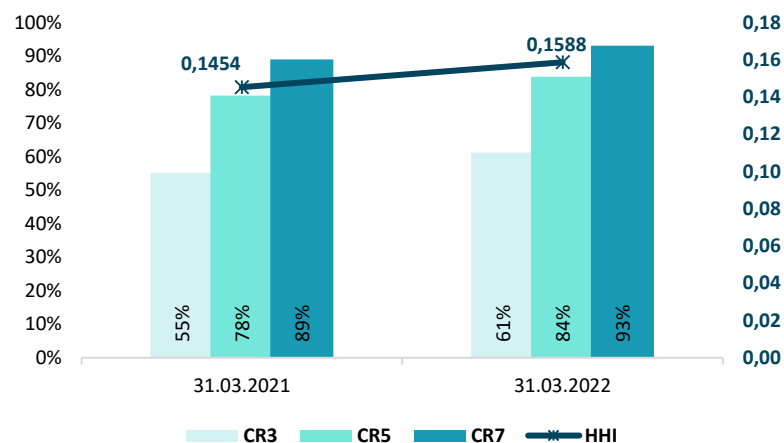
**Coeficientul mediu de corelație pentru primele cele mai lichide 25 de companii tranzacționate pe BVB**



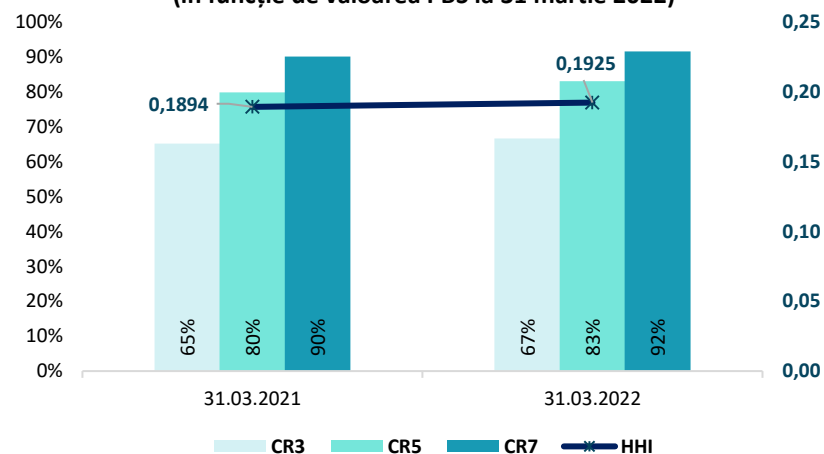
Sursa: Bloomberg, ASF

## Riscul de concentrare

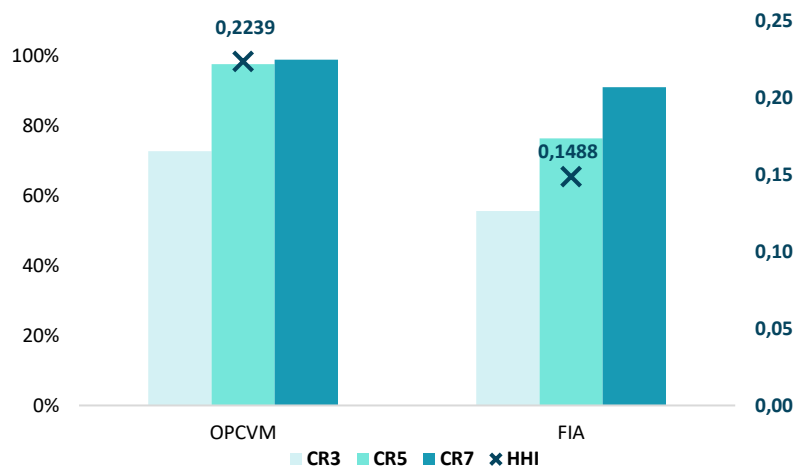
**Gradul de concentrare a societăților de asigurări generale  
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2022)**



**Gradul de concentrare a societăților de asigurări de viață  
(în funcție de valoarea PBS la 31 martie 2022)**

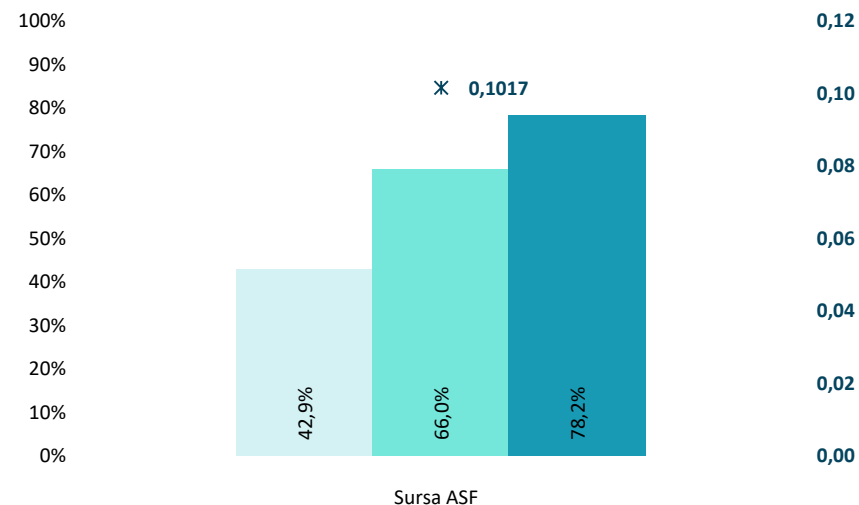


**Gradul de concentrare a fondurilor de investiții din România  
(în funcție de valoarea activelor nete - 31 martie 2022)**



Sursa ASF

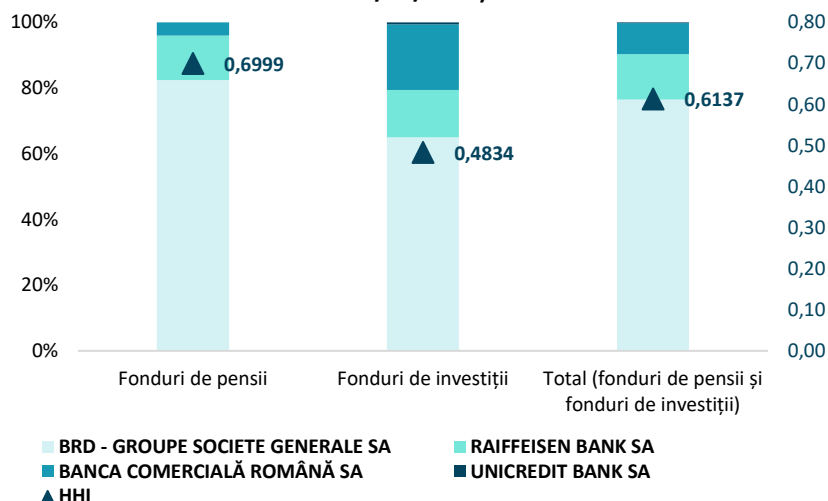
**Gradul de concentrare a intermediarilor la BVB  
(în funcție de valoarea tranzacțiilor în mai 2022 - Segmentul principal și MTS, toate instrumentele spot)**



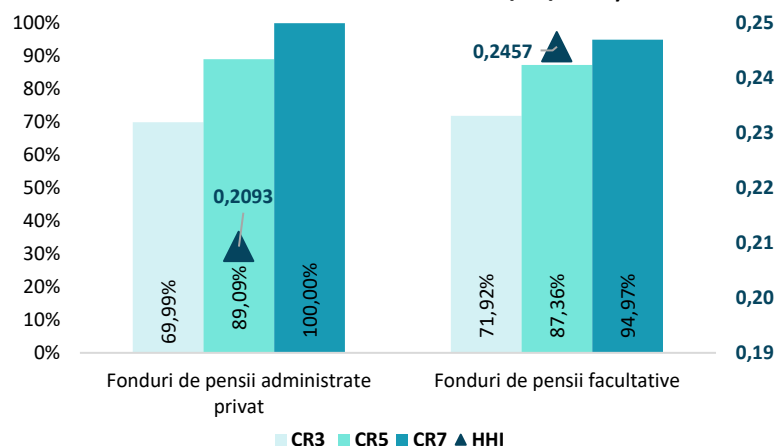
Sursa ASF

## Riscul de concentrare

**Gradul de concentrare al depozitarilor pentru fondurile de pensii private și fondurile de investiții (în funcție de valoarea activelor totale la 31/03/2022)**



**Gradul de concentrare al fondurilor de pensii private (în funcție de valoarea totală a activelor la 31/05/2022)**

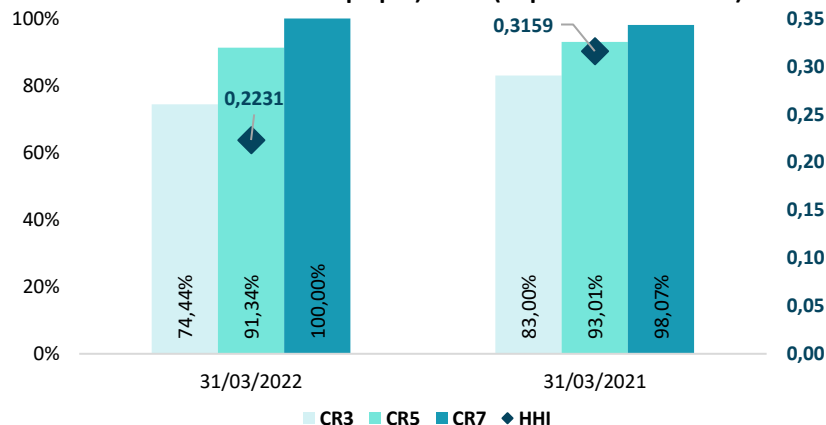


Conform principalilor indicatori folosiți de Consiliul Concurenței, riscul de concentrare pe piața asigurărilor generale este de nivel mediu, în timp ce gradul de concentrare a pieței asigurărilor de viață este încă ridicat. Situația este similară în cazul pieței fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III), dar explicabilă prin motive obiective legate de mecanismul lor de funcționare și starea actuală a pieței.

Pe piața de capital, gradul de concentrare este mediu spre ridicat în cazul administratorilor fondurilor de investiții, dar și în cazul intermediarilor de la BVB, ca urmare a faptului că principalii participanți cumulează o pondere semnificativă din valoarea totală a activelor, respectiv din valoarea totală tranzacționată.

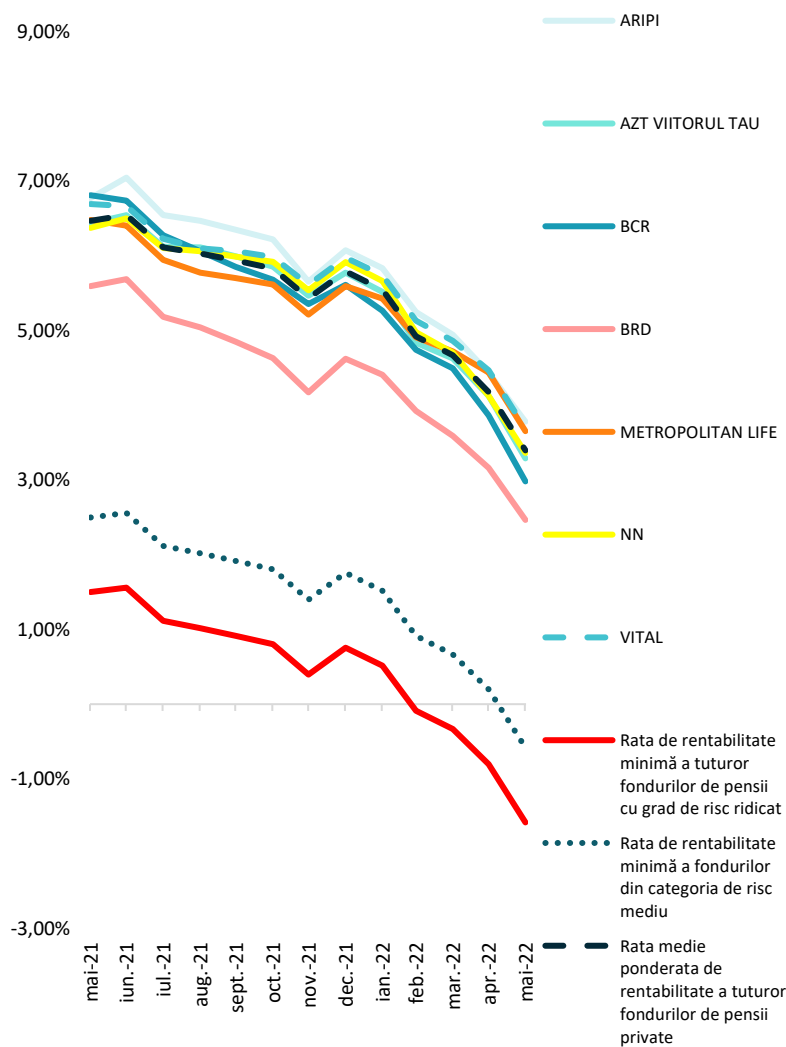
Gradul de concentrare este ridicat pentru piața RCA, precum și pentru depozitarii fondurilor de pensii private (Pilonul II și Pilonul III) și a fondurilor de investiții.

**Gradul de concentrare pe piața RCA (după volumul de PBS)**



## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

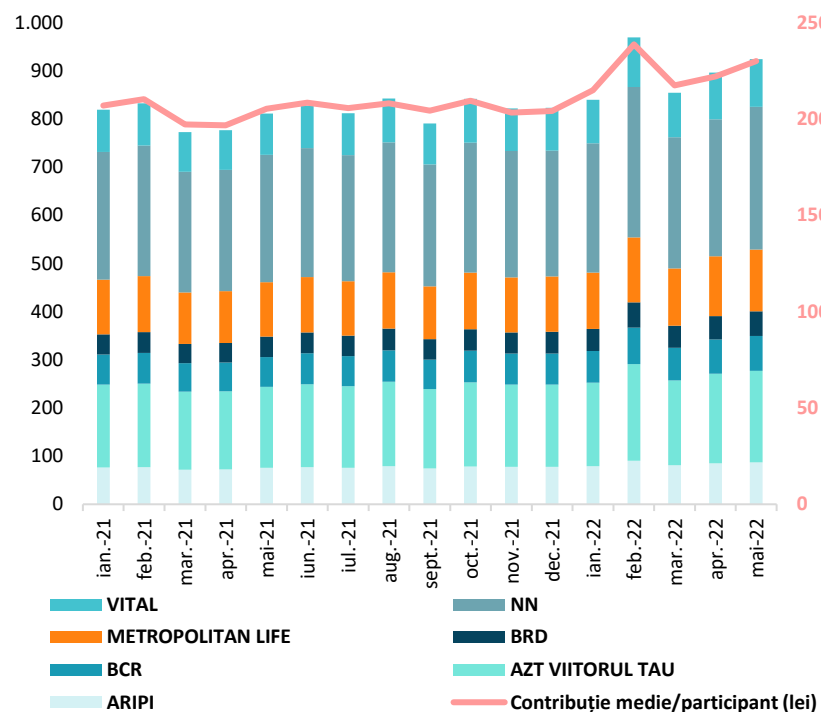
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii administrate privat



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Mai 2022

Fonduri de pensii administrate privat	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
ARIPI*	7.899.560.849	823.816	3,78%
AZT VIITORUL TAU	18.739.508.231	1.643.331	3,29%
BCR	6.045.368.414	727.586	2,98%
BRD	3.556.397.736	514.002	2,47%
METROPOLITAN LIFE	12.467.670.694	1.099.215	3,65%
NN	30.407.822.043	2.070.159	3,36%
VITAL	8.915.517.935	989.397	3,69%
<b>Total</b>	<b>88.031.845.902</b>	<b>7.867.506</b>	<b>n/a</b>

Evoluția contribuțiilor brute (milioane lei)



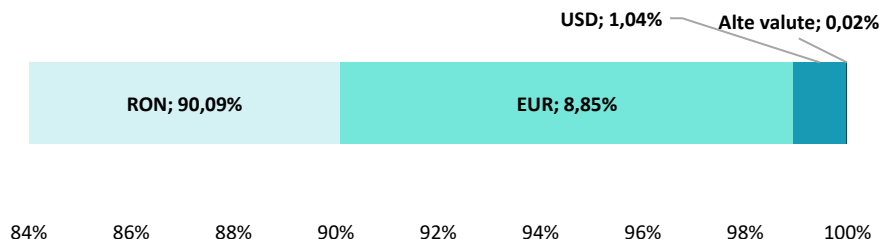
Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon II

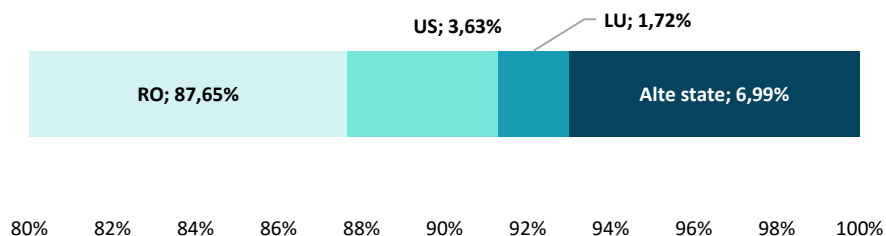
Structura activelor fondurilor de pensii administrate privat la 31/05/2022

Instrumente financiare	Valoare (RON)	Pondere în total active
Titluri de stat	52.735.375.081	59,90%
Acțiuni	21.911.693.071	24,89%
Obligațiuni corporative	7.472.371.929	8,49%
Fonduri de investiții	2.690.250.355	3,06%
Obligațiuni supranaționale	1.424.619.536	1,62%
Depozite	1.271.330.523	1,44%
Alte sume	264.989.510	0,30%
Obligațiuni municipale	241.775.241	0,27%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	17.369.980	0,02%
Instrumente derivate	2.070.676	0,00%

Expunerea valutară



Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii administrate privat



Sursa: ASF

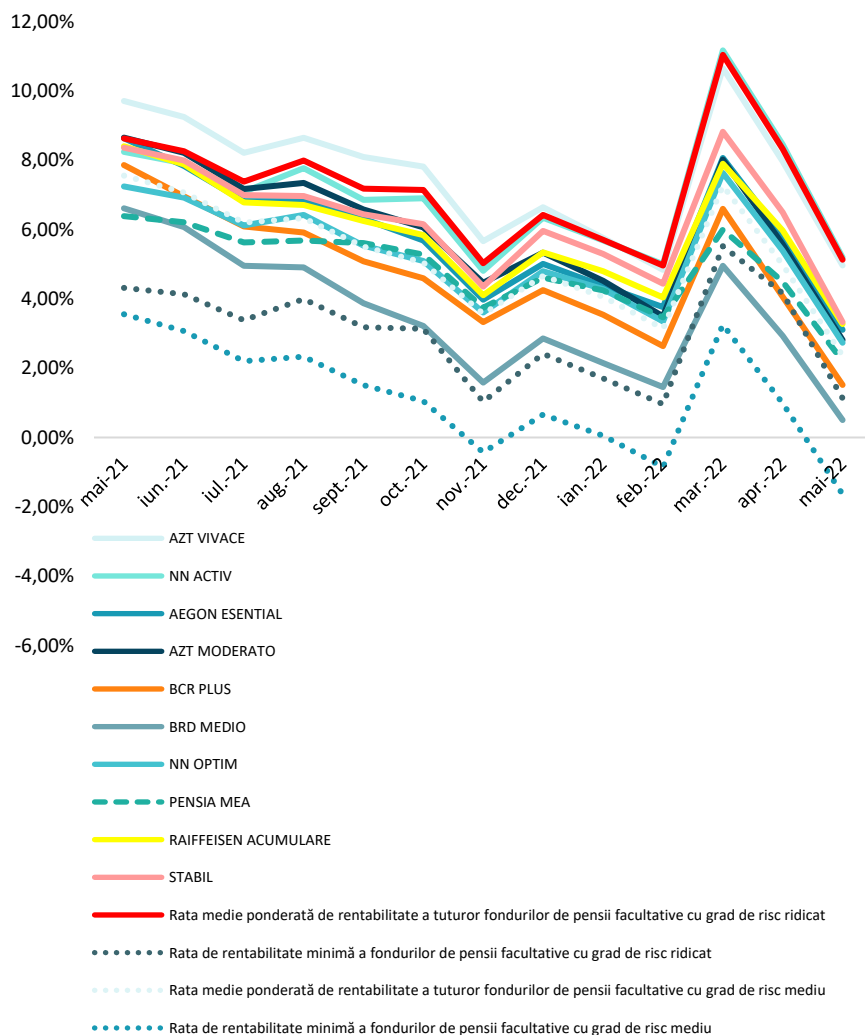
Valoarea activelor fondurilor de pensii administrate privat, la finalul lunii mai 2022, a atins nivelul de 88,03 miliarde lei, în creștere cu 7% comparativ cu aceeași dată a anului anterior.

Investițiile fondurilor de pensii administrate privat s-au focalizat într-un procent de 88% în active românești, majoritatea fiind denuminate în lei. O mare parte a instrumentelor românești sunt reprezentate de titluri de stat sau acțiuni listate la BVB.



## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

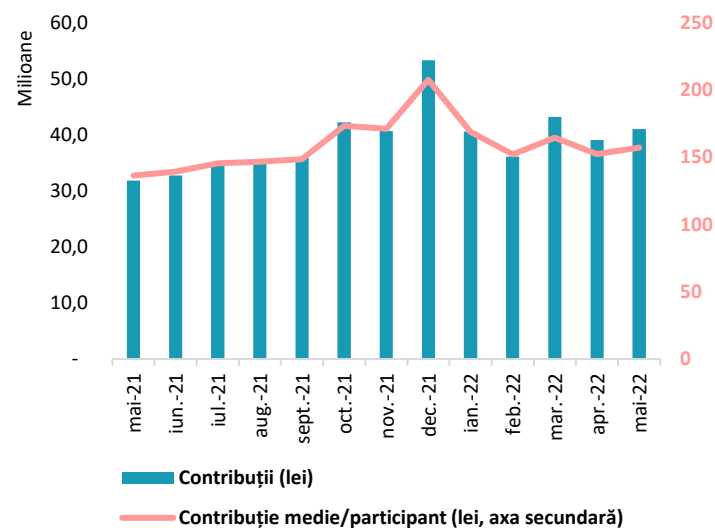
Rata de rentabilitate a fondurilor de pensii facultative



Active totale, numărul de participanți și rata de rentabilitate la 31 Mai 2022

Fonduri de pensii facultative	Active totale (lei)	Nr. participanți	Rata de rentabilitate anualizată
AEGON ESENTIAL	10.942.386	4.002	3,11%
AZT MODERATO	340.387.700	46.776	2,81%
AZT VIVACE	124.073.890	21.289	4,96%
BCR PLUS	561.970.039	143.246	1,52%
BRD MEDIO	173.515.653	37.422	0,50%
GENERALI STABIL	32.525.555	5.560	3,33%
NN ACTIV	399.087.564	62.731	5,19%
NN OPTIM	1.432.375.191	219.220	2,73%
PENSIA MEA	128.505.269	26.510	2,21%
RAIFFEISEN ACUMULARE	124.541.381	18.379	3,27%
Total	3.327.924.628	585.135	n/a

Evoluția contribuțiilor brute



Sursa: ASF

## Evoluții specifice în sectorul fondurilor de pensii private: Pilon III

Structura activelor fondurilor de pensii facultative 31/05/2022

Instrumente financiare	Valoare ron	Pondere în total active
Titluri de stat	2.022.082.505	60,76%
Acțiuni	913.002.199	27,43%
Obligațiuni corporative	149.442.242	4,49%
Fonduri de investiții	83.549.364	2,51%
Depozite	78.262.590	2,35%
Obligațiuni supranaționale	44.712.211	1,34%
Obligațiuni municipale	21.495.819	0,65%
Alte sume	13.984.056	0,42%
Fonduri de mărfuri și metale prețioase	1.168.046	0,04%
Instrumente derivate	225.597	0,01%

Expunerea valutară

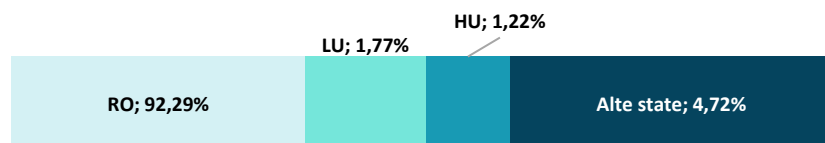


Valoarea activelor fondurilor de pensii facultative a înregistrat un nivel de 3,33 miliarde lei la finalul lunii mai 2022, având un avans anual de 5%.

Cele mai multe investiții au fost efectuate local (92%), majoritatea fiind denuminate în lei (91%).

86% 88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Expunerea pe țări a activelor fondurilor de pensii facultative

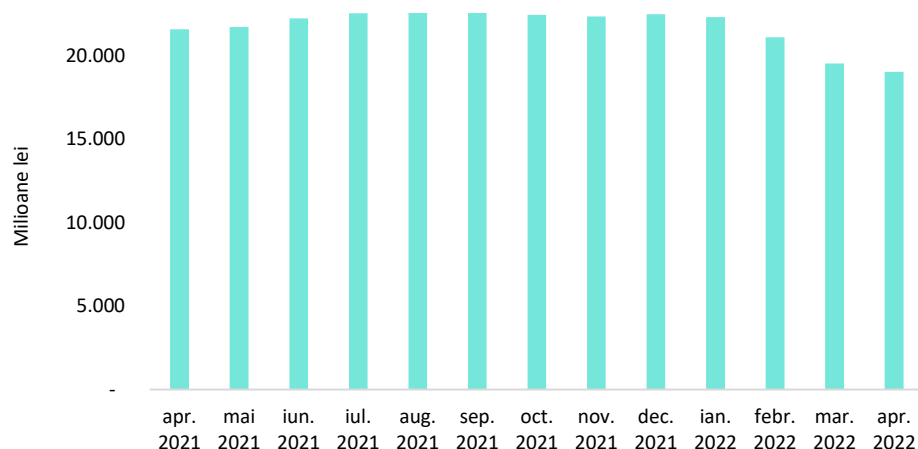


88% 90% 92% 94% 96% 98% 100%

Sursa: ASF

## Evoluția fondurilor de investiții autorizate în România

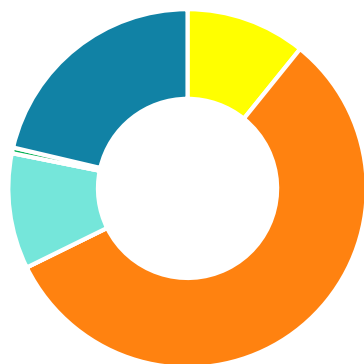
Evoluția activelor nete în perioada aprilie 2021 – aprilie 2022 -  
Fonduri deschise de investiții



Conform datelor publicate de AAF, activele nete ale fondurilor deschise (locale) de investiții s-au situat la o valoare de aproximativ 19 miliarde lei în luna aprilie 2022, în scădere (cu aproximativ 3%) comparativ cu martie 2022 (19,6 miliarde lei). La finalul lunii aprilie 2022, activele nete aferente tuturor categoriilor de fonduri locale de investiții au scăzut comparativ cu luna precedentă, cu excepția fondurilor deschise de acțiuni.

În luna aprilie 2022, fondurile deschise de obligațiuni și instrumente cu venit fix dețineau cea mai mare pondere în total active nete aferente fondurilor deschise de investiții (circa 57%), iar categoria „alte fonduri” deținea o cotă de piață de aproximativ 21%.

Cota de piață a FDI locale pe categorii de fonduri (aprilie 2022)

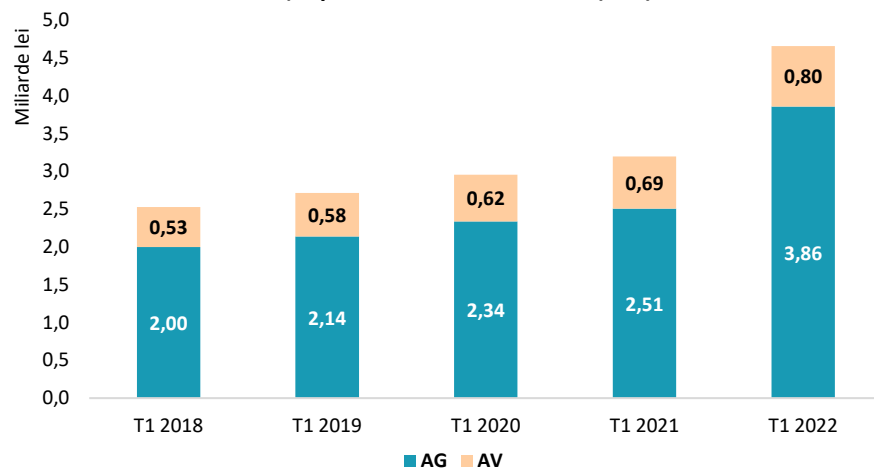


Multi-Active Obligatiuni si Instrumente cu venit fix Actiuni Randament Absolut Alte Fonduri

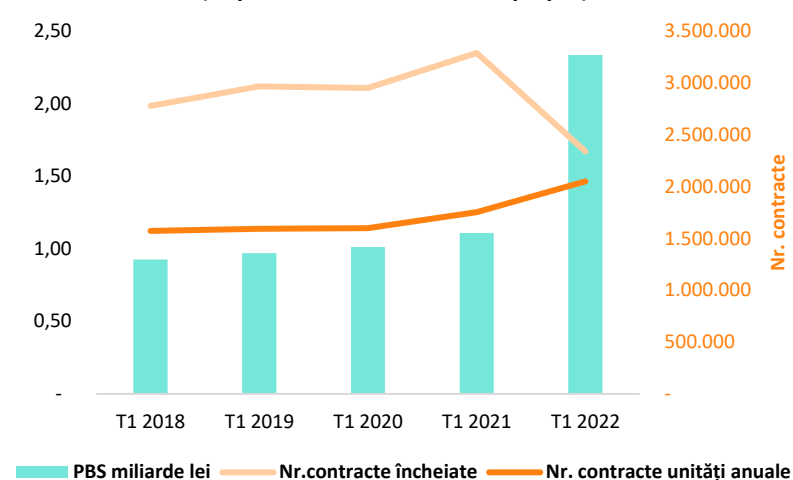
Sursa: AAF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

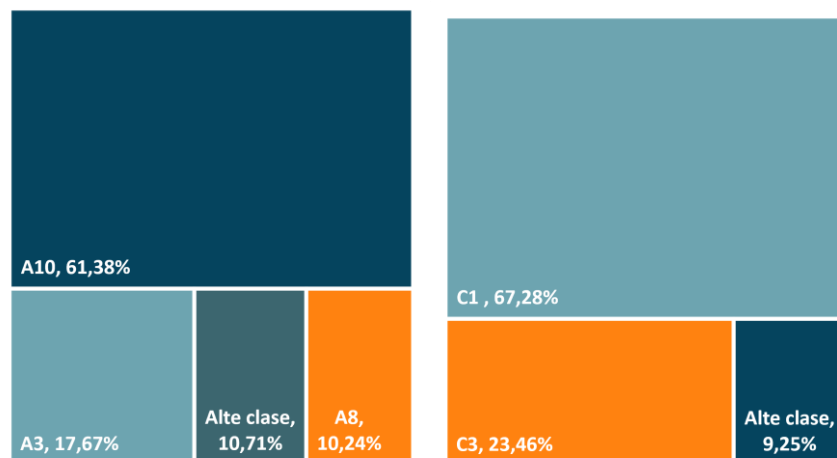
Evoluția primelor brute subscrise (PBS)



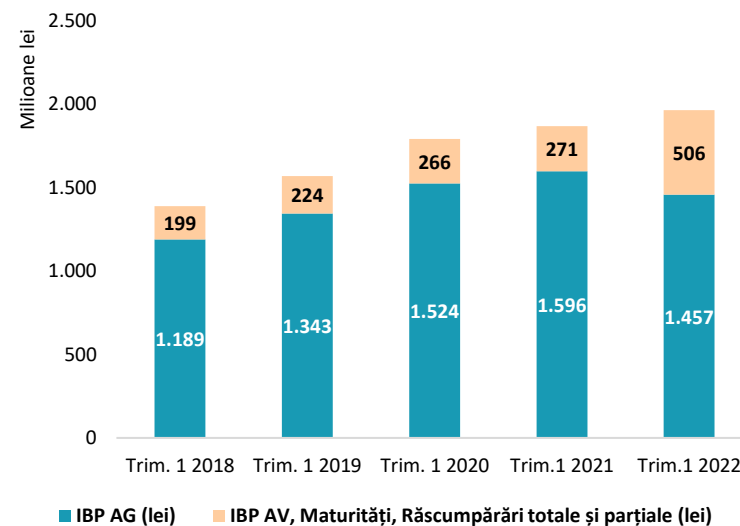
Evoluția primelor brute subscrise pe piața RCA



Ponderea PBS pe clase de asigurare (AG stânga, AV dreapta)



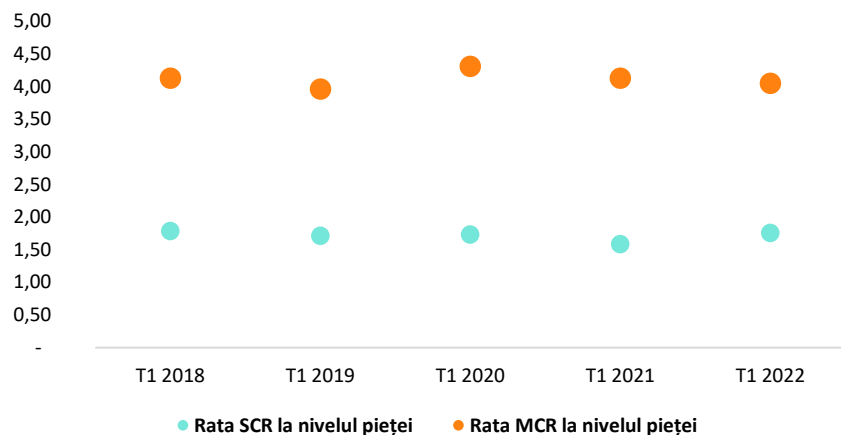
Indemnizații brute plătite



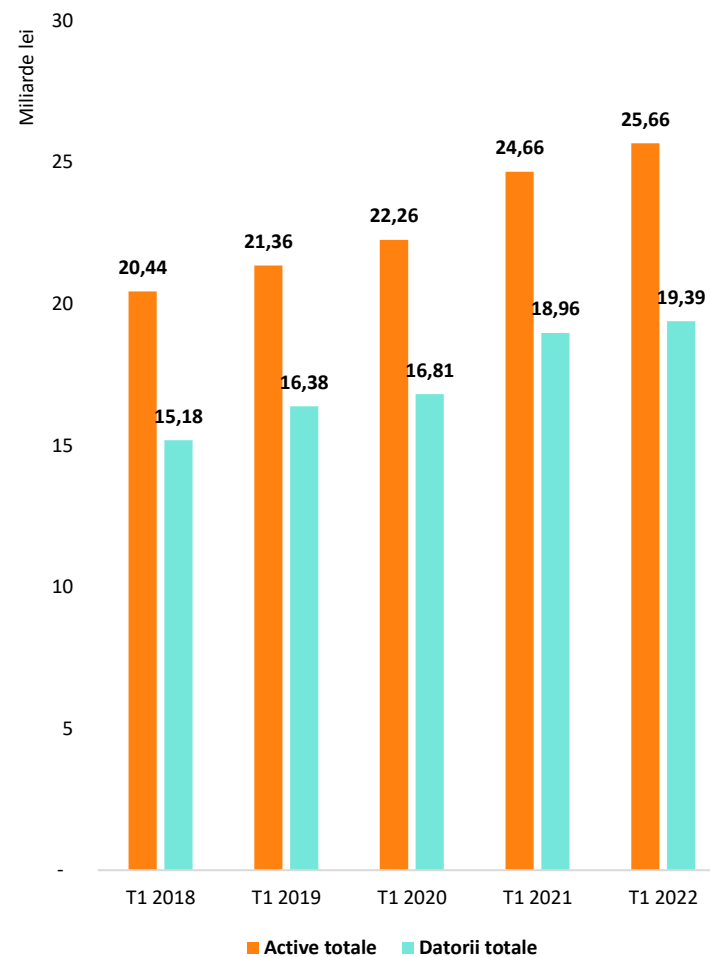
Sursa: ASF

## Evoluția societăților de asigurare autorizate în România

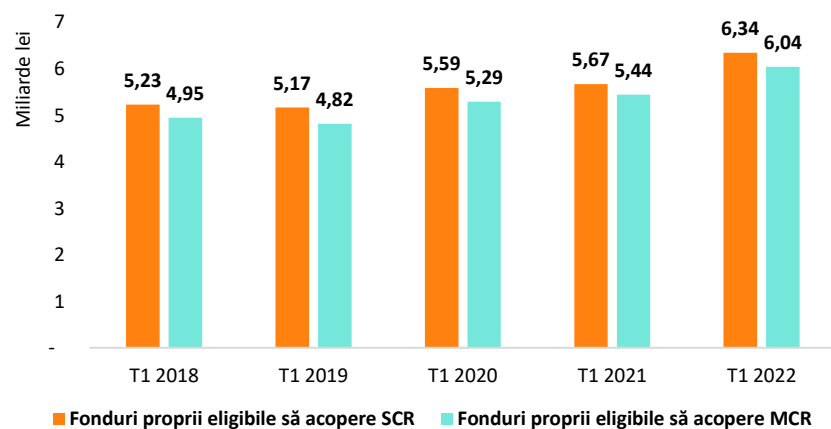
Evoluția ratei SCR și ratei MCR



Active totale și datorii totale



Evoluția fondurilor proprii eligibile să acopere SCR și a fondurilor proprii eligibile să acopere MCR



Sursa: ASF

## Comunicate și publicații relevante ale instituțiilor financiare europene și internaționale în mai 2022

<b>UNIUNEA EUROPEANĂ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>11 Mai:</b> <a href="#">Comisia Europeană propune stimulente fiscale pentru capitalurile proprii pentru a ajuta companiile să se dezvolte, să devină mai puternice și mai reziliente.</a></li> <li>• <b>11 Mai:</b> <a href="#">Comisia Europeană adoptă o reformă a normelor actuale ale UE privind comercializarea la distanță a serviciilor financiare de consum.</a></li> <li>• <b>11 Mai:</b> <a href="#">Consiliul European și Parlamentul European ajung la un acord provizoriu cu privire la Actul legislativ privind reziliența operațională digitală (DORA).</a></li> <li>• <b>13 Mai:</b> <a href="#">Consiliul UE și Parlamentul European convin asupra măsurilor menite să asigure un nivel comun ridicat de securitate cibernetică în întreaga Uniune. (Directiva NIS2).</a></li> <li>• <b>16 Mai:</b> <a href="#">Comisia Europeană prezintă previziunile economice de primăvară 2022.</a></li> <li>• <b>23 Mai:</b> <a href="#">Comisia Europeană publică pachetul de primăvară al politicilor economice și sociale ale UE (Semestrul european).</a></li> <li>• <b>24 Mai:</b> <a href="#">Consiliul UE adoptă poziția în vederea îmbunătățirii Regulamentului privind fondurile europene de investiții pe termen lung (ELTIF), pentru a facilita investițiile pe termen lung în economia reală.</a></li> </ul>
<b>ESMA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>13 Mai:</b> <a href="#">ESMA amintește emitenților de cerințele principale IFRS în contextul războiului din Ucraina.</a></li> <li>• <b>13 Mai:</b> <a href="#">ESMA prezintă recomandări privind informările legate de impacturile așteptate ale aplicării IFRS 17.</a></li> <li>• <b>16 Mai:</b> <a href="#">ESMA amintește managerilor de fond de obligațiile lor față de investitori în contextul războiului din Ucraina.</a></li> <li>• <b>16 Mai:</b> <a href="#">ESMA publică rapoartele finale privind regimul de rezoluție al contrapărților centrale.</a></li> <li>• <b>17 Mai:</b> <a href="#">ESMA se consultă cu privire la notificările pentru distribuirea transfrontalieră și managementul fondurilor de investiții.</a></li> <li>• <b>18 Mai:</b> <a href="#">ESMA publică analiza ex-post a riscurilor instrumentelor financiare derivate în cazul Archegos.</a></li> <li>• <b>19 Mai:</b> <a href="#">ESMA prezintă Raportul privind instrumentele financiare cele mai lichide.</a></li> <li>• <b>19 Mai:</b> <a href="#">ESMA lansează 4 consultări publice privind regimul de rezoluție al contrapărților centrale.</a></li> <li>• <b>23 Mai:</b> <a href="#">ESMA prezintă un studiu referitor la motivele care stau la baza costurilor mai mici ale fondurilor ESG.</a></li> </ul>
<b>EIOPA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2 Mai:</b> <a href="#">EIOPA diseminează Tabloul riscurilor privind piața asigurărilor din UE.</a></li> <li>• <b>6 Mai:</b> <a href="#">EIOPA prezintă opinia privind utilizarea tehnologiei blockchain în asigurări.</a></li> <li>• <b>20 Mai:</b> <a href="#">EIOPA evaluează expunerea societăților de asigurări europene la riscurile fizice ale schimbărilor climatice.</a></li> </ul>
<b>ESA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2 Mai:</b> <a href="#">ESAs recomandă schimbări astfel încât documentul cu informații cheie din cadrul PRIIPs să devină mai ușor de utilizat.</a></li> <li>• <b>2 Mai:</b> <a href="#">ESAs se consultă cu privire la informările de sustenabilitate ale securitizărilor simple, transparente și standardizate.</a></li> <li>• <b>10 Mai:</b> <a href="#">ESAs solicită îmbunătățiri ale descrierilor produselor financiare pentru investitorii de retail.</a></li> </ul>
<b>ECB</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>25 Mai:</b> <a href="#">ECB publică Raportul privind stabilitatea financiară din zona euro, ediția mai 2022.</a></li> </ul>



Raportul reflectă cele mai recente date statistice disponibile, unele având caracter provizoriu și urmând a fi revizuite în edițiile ulterioare.

Frecvența cu care se actualizează informațiile din tabele și grafice este cea mai ridicată în cazul indicatorilor privind piețele bursiere, pentru indicatorii macroeconomici și cei privind fondurile de investiții și de pensii, majoritatea actualizărilor fiind lunare, în vreme ce pentru indicatorii pieței asigurărilor actualizările au loc, de regulă, trimestrial.