

# Fondurile de pensii private – investitori de referință la BVB

**Cristian Pascu,  
Președinte APAPR**

# Pensiile private s-au apropiat de 50 mld. EUR

## Pilonul 2 obligatoriu

31.07.2026

- lansare: luna mai 2008
- 7 fonduri (18 la lansare in 2008)
- **8,5 mil.** participanti
- **146 mld. RON** contributii colectate
- **246,7 mld. RON** active nete
- **8,9%** randament mediu anual vs.  
**4,8%** inflatia medie anuala
- **108,6 mld. RON** castig net generat
- **7,9 mld. RON** plati deja efectuate  
catre **350.000** de beneficiari

## Pilonul 3 facultativ

31.07.2026

- lansare: luna mai 2007
- 10 fonduri
- **1,1 mil.** participanti
- **6,5 mld. RON** contributii colectate
- **9,1 mld. RON** active nete
- **7,4%** randament mediu anual vs.  
**5%** inflatia medie anuala
- **3,8 mld. RON** castig net generat
- **1,1 mld. RON** plati deja efectuate  
catre **115.000** de beneficiari

# Fondurile de pensii private în economie și finanțe

- Acumulare istorică de capital românesc, cca. 12% din PIB
- 95% din banii fondurilor de pensii private sunt investiți în România
- Fondurile de pensii private dețin 10% din datoria publică a României  
... pe locul 2 la cumpărarea de titluri de stat (27% din total), după  
sistemul bancar (44%) dar în fața investitorilor străini (23%)
- Fondurile de pensii private dețin 45-50% din free float-ul Bursei de  
Valori București, >10% din capitalizarea totală și asigură în anumite  
momente 50% din lichiditatea Bursei  
... rol decisiv în listările din ultimii ani (H2O, Cris-Tim, Electro-Alfa)
- Fondurile de pensii reduc volatilitatea, stabilizează piețele financiare

# Rolul social al fondurilor de pensii private

- Rol social important: acumularea istorică de capital din fondurile de pensii private ajută la umplerea golului existent între posibilitățile sistemului public de pensii și așteptările legitime ale generației active pentru un nivel de trai mai bun (studiu CFA recent)
  - Al doilea cel mai important activ financiar al populației, după depozitele bancare
  - Profil de risc redus, rezultate investiționale foarte bune, costuri reduse => fondurile de pensii private sunt cea mai eficientă metodă de economisire pe termen lung
- ... iar pentru majoritatea populației este singura metodă de acumulare financiară pentru pensie

# Priorități legislative pentru pensiile private

## 1. Creșterea contribuției la Pilonul 2 de la 4,75% la 6% până în 2031

- măsura face parte din recomandările UE și OECD și a fost deja asumată de Guvern în Planul Fiscal-Bugetar pe Termen Mediu agreat cu Comisia Europeană (până în 2031)
- creștere graduală cu 0.25pp/an între 2027-2031, sustenabilă bugetar
- conform legii inițiale P2, contribuția trebuia să fie 6% încă din 2016

# Priorități legislative pentru pensiile private

## 2. Majorarea deductibilitatii fiscale a Pilonului 3

- deductibilitatea fiscală a contribuțiilor virate la Pilonul 3 este de doar 400 EUR / an, neschimbata de aproape 18 ani
- în această perioadă (2009-2026), salariul mediu pe economie a crescut de 5 ori, astfel ca deductibilitatea a devenit nesemnificativă
- Pl-x 15/2025 (asteapta raport de la Comisia de buget, finanțe, bănci) propune creșterea 3x de la 400 la 1.200 EUR/an, însă o variantă îmbunătățită ar fi creșterea la 2 salarii medii brute pe an

# Priorități legislative pentru pensiile private

## 3. Eliminarea impozitului pe dividende pentru fondurile de pensii

- OG 16/2022 a introdus impozit de 8% pentru dividendele incasate de fondurile de pensii private, fara consultare si impotriva celor mai bune practic din UE si a recomandarilor OECD
- inainte de 2022 fondurile de pensii nu au suportat niciodata impozit pe dividende, din 2025 impozitul a crescut la 10%, din 2026 la 16%
- romanii sunt singurii europeni care suporta explicit impozit pe dividende pentru economiile realizate prin fondurile de pensii private
- Pl-x 725/2023 vizeaza rezolvarea acestei probleme dar este blocata

# Priorități legislative pentru pensiile private

## 4. Implementarea noii legi de plata 2/2026

- dialog institutional foarte bun in curs cu ASF pentru normele de aplicare a legii 2/2026 privind plata pensiilor private
- legislatia actuala (plata integrala sau sume esalonate pe maxim 5 ani) va functiona pana la autorizarea noilor fonduri de plata

# Fdp au plătit 9 mld. RON către 465.000 de beneficiari

