



BANCA  
NAȚIONALĂ  
A ROMÂNIEI

Raport anual  
2025

Raport anual  
2025

## **NOTE**

*Raportul anual 2025* a fost analizat și aprobat de Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României în ședința din 24 iunie 2026 și a fost înaintat Parlamentului României în conformitate cu prevederile Legii nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României.

Datele statistice utilizate sunt cele disponibile la data de 25 mai 2026. Unele au caracter provizoriu, urmând a fi revizuite în publicațiile ulterioare ale Băncii Naționale a României. Datorită 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.

Sursa datelor statistice utilizate la realizarea graficelor și a tabelelor a fost indicată numai atunci când acestea au fost furnizate de alte instituții.

Toate drepturile rezervate.

Reproducerea informațiilor este permisă numai în scopuri educative și necomerciale și numai cu indicarea sursei.

Banca Națională a României,  
Str. Lipscani nr. 25, cod 030031, București  
tel.: 021/315 27 50  
<http://www.bnr.ro>

ISSN 1453-3936 (versiune tipărită)

ISSN 1584-0913 (versiune online)

# Cuprins

<b>Sinteză</b>	8
<b>Capitolul 1. Contextul internațional și evoluții macroeconomice interne</b>	18
1. Contextul internațional	19
Caseta 1. Industria europeană între diagnostic și acțiune	20
2. Evoluții macroeconomice interne	28
2.1. Activitatea economică	28
Caseta 2. Programul SAFE – perspective pentru accelerarea investițiilor în industria de apărare	30
Caseta 3. Vulnerabilitățile modelului de creștere al României în contextul transformărilor tehnologice și politice la nivel internațional	38
2.2. Prețuri și costuri	47
2.3. Evoluții fiscal-bugetare	52
<b>Capitolul 2. Banca Națională a României în cadrul Sistemului European al Băncilor Centrale, organismelor și forurilor constituite la nivelul UE</b>	56
1. Participarea BNR la structurile europene	57
1.1. Participarea la reuniunile Consiliului General al BCE	58
1.2. Participarea BNR la structurile și substructurile SEBC în componență extinsă	58
1.3. Participarea BNR la Comitetul European pentru Risc Sistemic	58
1.4. Participarea BNR la structuri și substructuri de lucru ale Autorității Bancare Europene	58
1.5. Participarea BNR la structuri de lucru ale Autorității Europene pentru Combaterea Spălării Banilor și a Finanțării Terorismului (AMLA), Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și Autorității Europene pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA)	59
1.6. Participarea BNR la structuri ale Consiliului UE și ale CE	59
1.7. Participarea BNR la procesul de transpunere, implementare și notificare a legislației Uniunii Europene	60
1.8. Participarea BNR la platforma comună de lucru cu autoritățile statului pe probleme de afaceri europene	61
2. Asistența tehnică acordată și primită de Banca Națională a României	61
2.1. Cooperarea tehnică între BNR și Banca Națională a Moldovei	62
2.2. Participarea BNR la alte proiecte de cooperare tehnică	63

2.3. Asistență tehnică primită de BNR în cadrul Instrumentului pentru Sprijin Tehnic derulat de Comisia Europeană	64
<b>3. Evoluții privind politicile economice și financiar-bancare la nivel european</b>	<b>65</b>
3.1. Semestrul european	65
3.2. Evoluții privind inițiative de politici la nivel european	65
<b>Capitolul 3. Politica monetară a Băncii Naționale a României</b>	<b>68</b>
1. Obiectivul politicii monetare	69
2. Deciziile de politică monetară	69
Caseta 4. Conduita politicilor monetare ale băncilor centrale majore și ale celor din regiune în anul 2025	72
Caseta 5. Evoluția creditului acordat sectorului privat și a lichidității din economie	87
3. Utilizarea instrumentelor politicii monetare	96
4. Orientările politicii monetare	101
<b>Capitolul 4. Stabilitatea financiară</b>	<b>106</b>
1. Rolul BNR în implementarea cadrului macroprudențial	107
2. Principalele evaluări privind stabilitatea financiară	111
Caseta 6. Implicațiile tensiunilor geopolitice și comerciale globale asupra stabilității financiare	111
2.1. Îndatorarea companiilor nefinanciare și a populației	113
2.2. Sectorul bancar	118
Caseta 7. Implicații ale transpunerii cadrului de reglementare CRD VI/CRR III în legislația națională	124
2.3. Sectorul financiar nebancar	125
2.4. Piețele financiare	125
3. Instrumente de sprijin pentru supravegherea prudențială și stabilitatea financiară	127
3.1. Centrala Riscului de Credit (CRC)	127
3.2. Centrala Incidentelor de Plăți (CIP)	129
<b>Capitolul 5. Autorizarea și reglementarea instituțiilor financiare</b>	<b>132</b>
1. Autorizarea și notificarea instituțiilor financiare	133
2. Cadrul legislativ pentru instituțiile care intră în sfera de reglementare a Băncii Naționale a României	134
2.1. Reglementarea prudențială și în domeniul redresării și rezoluției bancare	134
2.2. Reglementări contabile	135
2.3. Alte acte normative aplicabile instituțiilor care intră în aria de competență a BNR	136

2.4. Convergența instrumentelor și practicilor de supraveghere prudentială utilizate la nivel național cu cele mai bune practici la nivel european	137
3. Orientări ale activității de reglementare în anul 2026	138
<b>Capitolul 6. Supravegherea prudentială a instituțiilor financiare</b>	142
1. Supravegherea instituțiilor de credit	143
1.1. Dimensiunea și structura sectorului bancar	143
1.2. Performanța sectorului bancar	145
1.3. Evaluarea riscurilor din activitatea bancară	151
2. Supravegherea schemelor de garantare	154
3. Supravegherea instituțiilor financiare nebancale, a instituțiilor de plată și a instituțiilor emitente de monedă electronică	154
3.1. Instituțiile financiare nebancale	155
3.2. Instituțiile de plată	158
3.3. Instituțiile emitente de monedă electronică	158
4. Supravegherea prevenirii spălării banilor și a finanțării terorismului și aplicarea sancțiunilor internaționale	159
<b>Capitolul 7. Rezoluție bancară</b>	164
1. Planificarea și pregătirea rezoluției	165
1.1. Activitatea curentă de planificare a rezoluției	165
1.2. Adoptarea deciziilor privind cerința minimă de fonduri proprii și datorii eligibile (MREL)	166
2. Comunicare și cooperare națională și internațională	167
3. Fondul de rezoluție bancară	168
4. Cadru de reglementare în domeniul rezoluției bancare	168
<b>Capitolul 8. Emisiunea de numerar</b>	172
1. Evoluția numerarului aflat în afara sistemului bancar	173
2. Plățile și încasările în numerar ale BNR în relația cu instituțiile de credit/Trezoreria Statului	175
3. Activitatea de procesare a numerarului și de retragere din circulație a numerarului necorespunzător	177
4. Emisiunile numismatice	177
5. Falsurile depistate în cazul monedei naționale	178
<b>Capitolul 9. Infrastructurile pieței financiare</b>	180
1. Sistemul ReGIS	181
2. Sistemul SaFIR	183
3. Sistemul TARGET-România	185
4. Monitorizarea infrastructurilor pieței financiare și a plăților	187

<b>Capitolul 10. Administrarea rezervelor internaționale</b>	194
1. Evoluția rezervelor internaționale ale României în anul 2025	195
2. Administrarea rezervelor internaționale într-un climat economico-financiar deosebit de incert	197
2.1. Evoluțiile economice și financiare externe	197
2.2. Modul de realizare a obiectivelor strategice	199
<b>Capitolul 11. Balanța de plăți și poziția investițională internațională a României</b>	202
1. Contul curent și contul de capital	203
2. Contul financiar	205
3. Poziția investițională internațională a României	206
<b>Capitolul 12. Relațiile financiare internaționale</b>	212
1. Fondul Monetar Internațional	213
2. Grupul Băncii Mondiale	213
3. Banca Reglementelor Internaționale	214
4. Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare	215
5. Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică	215
6. Participarea Băncii Naționale a României la instituții și organizații externe	217
<b>Capitolul 13. Convergența economiei românești și evoluții în domeniul guvernancei economice în Uniunea Europeană</b>	220
1. Convergența economiei românești	221
2. Evoluții în domeniul guvernancei economice în Uniunea Europeană	224
Casetă 8. Impactul variațiilor regionale ale temperaturii asupra creșterii economice	224
<b>Capitolul 14. Comunicarea publică a Băncii Naționale a României</b>	234
1. Relații publice	235
2. Publicațiile BNR	239
3. Activitatea de informare publică	240
4. Arhiva și Biblioteca Băncii Naționale a României	241
<b>Capitolul 15. Educația financiară și Muzeul BNR</b>	244
1. Muzeul BNR	246
2. Educație financiară	248
<b>Capitolul 16. Statistică și cercetare economică</b>	252
1. Activitatea statistică	253
2. Cercetarea economică	255

2.1. Modelare macroeconomică	256
2.2. Stabilitate financiară	259
2.3. Studii și analize economice	260
2.4. Orientări și obiective ale activității de cercetare în anul 2026	261
<b>Capitolul 17. Activitatea juridică a Băncii Naționale a României</b>	<b>262</b>
<b>Capitolul 18. Cadrul instituțional și organizarea Băncii Naționale a României</b>	<b>266</b>
1. Structura decizională și guvernarea corporativă	267
Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României	268
2. Relația BNR cu Parlamentul României și cu alte instituții ale statului	276
3. Activitatea de resurse umane	278
Organigrama Băncii Naționale a României la 31 decembrie 2025	282
4. Tehnologia informației	284
<b>Capitolul 19. Situațiile financiare ale Băncii Naționale a României la 31 decembrie 2025</b>	<b>288</b>
1. Considerații generale	289
2. Reflectarea în contabilitate a operațiunilor de politică monetară și impactul asupra rezultatului financiar	290
3. Structura bilanțieră la 31 decembrie 2025	290
4. Reflectarea în contabilitate a operațiunilor de administrare a activelor și pasivelor în valută	291
5. Efectele contabile ale evoluției cursurilor de schimb, respectiv ale evoluției prețurilor de piață pentru activele din rezervele internaționale	292
6. Bugetul de venituri și cheltuieli al BNR pentru anul 2025	293
7. Concluzii	295
Situațiile financiare ale Băncii Naționale a României la 31 decembrie 2025 (auditate de KPMG)	299
Raportul auditorului independent	301
Bilanțul contabil la 31 decembrie 2025	304
Contul de profit și pierdere pentru anul încheiat la 31 decembrie 2025	306
Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2025	307
Abrevieri	342
Lista tabelor din text	343
Lista graficelor din text	344



# Sinteză

România a înregistrat în 2025, pentru al cincilea an consecutiv, creștere economică, ritmul acesteia consemnând însă o temperare (+0,7 la sută, cu 0,2 puncte procentuale sub cel din 2024), în condițiile încetinirii cererii de consum, compensată doar parțial de revigorarea investițiilor. Procesul de consolidare fiscală inițiat în cursul anului 2025 pentru a repune economia pe baze sustenabile a condus la restrângerea deficitelor gemene sub 8 la sută din PIB, generând însă costuri inevitabile în termeni nu doar de creștere economică, ci și de inflație, a cărei rată anuală s-a situat în luna decembrie la nivelul de 9,69 la sută. Parcurusul modest al activității economice s-a răsfrânt și asupra pieței muncii, detensionarea acesteia fiind reliefată de diminuarea ratei locurilor de muncă vacante, de creșterea ratei șomajului, precum și de temperarea dinamicii anuale a salariilor.

Consumul privat a înregistrat un avans lent (0,6 la sută), asupra evoluției acestuia punându-și amprenta măsurile de corecție fiscală, dar și incertitudinea creată de prelungirea calendarului electoral. Pe lângă decelerarea substanțială a dinamicii anuale a salariului nominal net pe ansamblul economiei<sup>1</sup>, veniturile reale ale populației au fost afectate și de înghețarea valorii punctului de referință pentru pensii (în luna ianuarie 2025), de liberalizarea pieței de energie electrică în luna iulie și de majorarea impozitelor indirecte (TVA și accize) în luna august.

Revigorarea formării brute de capital fix (3,4 la sută) a beneficiat în 2025 de o susținere solidă oferită de intrările de fonduri europene. Dinamizarea absorbției acestora a favorizat majorarea considerabilă a investițiilor publice, destinate în principal unor proiecte de infrastructură (rutieră, feroviară, de utilități), în timp ce investițiile private au fost mai degrabă modeste, în condițiile unui apetit limitat al populației pentru achiziții imobiliare și al companiilor pentru cumpărarea de echipamente.

Anul 2025 a consemnat reînscriserea finanțelor publice ale României pe o traiectorie de consolidare. Deficitul bugetar s-a redus cu 1,4 puncte procentuale față de nivelul din 2024, situându-se la 7,9 la sută din PIB, iar ajustarea deficitului primar a fost și mai amplă (-1,8 puncte procentuale). Chiar și în aceste condiții, deficitul bugetar al României a rămas cel mai înalt din Uniunea Europeană, fiind necesară continuarea reformelor fiscal-bugetare inițiate în 2025 pentru atingerea țintei de 3 la sută din PIB până în 2031.

Măsurile de consolidare fiscală adoptate au contribuit și la restrângerea în 2025 a ponderii în PIB a deficitului de cont curent cu 0,3 puncte procentuale (până la 7,9 la sută). Astfel, temperarea cererii de consum a acționat, alături de anul agricol favorabil, în sensul comprimării în semestrul II a deficitului comercial, contribuind

<sup>1</sup> Pe fondul înrăutățirii poziției ciclice a economiei și al eliminării unor facilități fiscale în sectorul privat, dar și al înghețării salariilor din sectorul public la începutul anului 2025

la atenuarea dezechilibrului extern. Totodată, gradul de finanțare a deficitului de cont curent prin fluxuri negenerative de datorie – constând în intrări nete sub forma participațiilor la capitalul companiilor ISD (inclusiv reinvestirea profiturilor), cumulate cu surplusul contului de capital (alcătuit în principal din resurse europene nerambursabile destinate investițiilor) – s-a majorat semnificativ în 2025, situându-se la 42,8 la sută (nivel superior cu aproximativ 11 puncte procentuale celui din 2024).

Rezerva internațională s-a menținut la un nivel adecvat, indicatorii relevanți plasându-se peste pragurile de referință. La 31 decembrie 2025, aceasta se situa la 77 miliarde euro, în creștere cu 6,5 miliarde euro față de sfârșitul anului 2024. Din perspectivă cantitativă, rezerva de aur s-a menținut la 103,6 tone, dintre care 61,2 tone se află în custodie la Banca Angliei. Din rațiuni de transparență și siguranță, BNR efectuează anual verificări fizice ale lingourilor depozitate la această instituție, cea mai recentă având loc în luna octombrie 2025.

Rata anuală a inflației IPC a încheiat anul 2025 la nivelul de 9,69 la sută, cu 4,55 puncte procentuale peste cel din 2024. Evoluția ascendentă a prețurilor de consum a avut loc în principal sub impactul celor două șocuri exogene majore din vara anului 2025: eliminarea plafoanelor pentru tarifele la energia electrică la 1 iulie – ce a condus la o creștere lunară de 61,6 la sută a prețului mediu de consum pentru electricitate – și majorarea în august a cotelor TVA și a accizelor, încorporate în mare măsură la nivelul prețurilor de consum în aceeași lună, dar cu ecouri și în perioada ulterioară.

În ceea ce privește rata anuală a inflației de bază (care elimină din IPC prețurile administrate, pe cele volatile, precum și pe cele ale produselor din tutun și ale băuturilor alcoolice), aceasta s-a majorat în 2025 cu 2,9 puncte procentuale, până la 8,5 la sută în decembrie. Principalul impact a fost exercitat de măsurile fiscale, o contribuție revenind însă și efectului indirect al liberalizării pieței de electricitate pentru consumatorii noncasnici, care a creat presiuni suplimentare asupra costurilor companiilor. Tendința inflației de bază a fost imprimată de prețurile alimentelor procesate și ale serviciilor de piață, ale căror dinamici anuale au ajuns la finele lui 2025 la 8,5 la sută, respectiv 10,6 la sută (față de 4,2 la sută, respectiv 6,7 la sută cu un an în urmă). Pe lângă impactul amplu al modificărilor fiscale, aceste segmente au resimțit presiuni pe filiera costurilor cu forța de muncă, în special în contextul majorării salariului minim pe economie în ianuarie 2025. Totodată, o contribuție la dinamica mai alertă a inflației alimentelor procesate a revenit și creșterii costurilor cu anumite materii prime agroalimentare (lapte, carne, oleaginoase, cafea și cacao). Variația anuală a prețurilor bunurilor nealimentare a avut un parcurs mai temperat (6,8 la sută în decembrie 2025), acestea fiind receptive în mai mare măsură la prețurile de import, care au avut un caracter benign în prima parte a anului 2025.

În sensul atenuării dinamicii anuale a inflației IPC au acționat în 2025 produsele alimentare cu prețuri volatile, pe fondul recoltei favorabile de legume pe plan intern și de fructe la nivel regional, precum și combustibilii, în condițiile scăderii cotației petrolului și ale deprecierei dolarului SUA.

În prima parte a anului 2026, rata anuală a inflației a evoluat în proximitatea nivelului de 10 la sută, pe care l-a depășit în luna aprilie, când s-a plasat la 10,71 la sută.

Evoluția a fost determinată de turbulențele create pe piața petrolului de războiul din Orientul Mijlociu, care au avut ca efect direct majorarea prețurilor carburanților, transmisă gradual și asupra celorlalte bunuri și servicii, pe filiera costurilor de producție și de transport. Chiar dacă a fost temporar întreruptă de șocul energetic asociat acestui conflict, traiectoria descendentă a inflației este anticipată a se relua, pe fondul efectelor de bază asociate liberalizării pieței de energie electrică și majorării impozitelor indirecte, dar și al accentuării deficitului de cerere agregată.

În contextul macroeconomic complicat al anului 2025, adecvarea conduitei politicii monetare și acțiunile întreprinse de BNR au prevenit o deteriorare mai severă a evoluției dinamicii prețurilor de consum. Politica monetară a urmărit readucerea ratei anuale a inflației pe orizontul mediu de timp în linie cu ținta staționară de inflație, inclusiv prin ancorarea anticipațiilor inflaționiste pe termen mai lung, într-o manieră care să contribuie la o creștere economică sustenabilă. Astfel, statu-quo-ul ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,5 la sută a fost însoțit de menținerea neschimbată a ratelor dobânzilor la facilitățile permanente. Totodată, au fost păstrate nivelurile ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit la 8 la sută și, respectiv, 5 la sută. O etapă majoră a procesului de armonizare a mecanismului rezervelor minime obligatorii cu reglementările și standardele în materie ale BCE s-a finalizat prin intrarea în vigoare la 1 ianuarie 2025 a unui nou regulament privind regimul RMO.

Un rol important a continuat să revină gestionării lichidității de pe piața monetară, în condițiile creșterii impactului expansionist al operațiunilor în valută ale Trezoreriei Statului, dar și ale incertitudinilor asociate calendarului electoral prelungit. Astfel, în intervalul ianuarie-aprilie 2025, în vederea drenării surplusului de rezerve din sistemul bancar, BNR a recurs la facilitatea de depozit, pentru ca spre finele lunii mai și în iunie să furnizeze lichiditate instituțiilor de credit prin operațiuni *repo*. În condițiile ameliorării treptate a percepției de risc a investitorilor asupra economiei autohtone – date fiind demersurile autorităților în vederea consolidării fiscale –, semestrul II a consemnat reinstalarea și amplificarea excedentului de lichiditate, drenat prin intermediul facilității de depozit.

Pe ansamblul anului 2025, leul s-a depreciat cu 2,3 la sută față de euro (pe baza valorilor medii ale cursului de schimb din decembrie 2025 față de aceeași lună a anului anterior). În prima decadă a lunii mai, când piața valutară interbancară a resimțit, alături de alte segmente ale pieței financiare, influențele contextului electoral tensionat (care a generat mari incertitudini și ieșiri substanțiale de capital), cursul de schimb leu/euro a cunoscut o creștere abruptă, corectată parțial ulterior. În contextul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, dar și pe fondul demersurilor interne legate de configurarea și adoptarea măsurilor vizând realizarea consolidării fiscale, cursul de schimb leu/euro a avut o evoluție relativ fluctuantă în trimestrul III, pentru ca în ultimele luni ale anului să se stabilizeze pe un palier ușor mai ridicat.

BNR a continuat să utilizeze intens instrumentele și mijloacele specifice de comunicare și explicare detaliată a rațiunilor deciziilor de politică monetară. Prin intermediul acestora, au fost evidențiate resorturile creșterii ratei inflației în 2025 și perspectiva

scăderii acesteia în semestrul II 2026, rolul conduitei politicii monetare și determinarea băncii centrale de a acționa pentru asigurarea stabilității prețurilor pe termen mediu. Totodată, a fost subliniată în mod repetat importanța implementării consecvente a măsurilor de corecție bugetară, concomitent cu atragerea și utilizarea fondurilor europene.

O serie de riscuri la adresa stabilității financiare din România au continuat să se manifeste și pe parcursul anului 2025. Pe plan extern, intensificarea abruptă a tendințelor protecționiste în comerțul internațional s-a suprapus unui context geopolitic tensionat, contribuind la accentuarea incertitudinilor asociate politicilor economice la nivel global, precum și la perpetuarea unui mediu volatil, de natură să alimenteze și să amplifice riscurile sistemice. Pe plan intern, activitatea economică a evoluat într-un ritm modest, iar deficitele gemene au continuat să reprezinte unul dintre principalii factori de risc.

Astfel, riscurile asociate incertitudinilor la nivel global și cel privind deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne au continuat să fie evaluate la un nivel sever. Acestora li s-au adăugat două riscuri sistemice de nivel moderat: riscul de nerambursare a creditelor contractate de sectorul neguvernamental – pe fondul deteriorării situației financiare a unei părți a companiilor nefinanciare care s-a reflectat prin înrăutățirea calității creditelor acordate firmelor – și riscul asociat provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare. Relevanța acestuia din urmă s-a accentuat în contextul digitalizării accelerate și al extinderii utilizării soluțiilor bazate pe inteligență artificială.

Într-un context marcat de astfel de riscuri, sectorul bancar din România a manifestat reziliență, principalii indicatori prudențiali menținându-se la niveluri superioare celor de pe plan european sau comparabile cu acestea. Astfel, la nivelul lunii decembrie 2025, rata fondurilor proprii totale a fost de 25,8 la sută, mult peste cerințele totale de capital impuse prudențial, calitatea activelor a fost adecvată (cu o rată a creditelor neperformante de 2,7 la sută, respectiv un grad de acoperire cu provizioane de 62,4 la sută), iar indicatorul de acoperire a necesarului de lichiditate s-a plasat la o valoare confortabilă (257,2 la sută). Totodată, rezultatele exercițiului de testare la stres a solvabilității aferent perioadei 2025-2027 confirmă reziliența sectorului bancar, susținută atât de nivelul consistent al rezervelor de capital existente la începutul orizontului temporal analizat, cât și de menținerea unei eficiențe operaționale ridicate, în special în cazul băncilor mari.

Anul 2025 a consemnat și continuarea tendinței de consolidare a sectorului bancar, reflectată în reducerea numărului total de instituții de credit de la 32 la 29 (19 persoane juridice române și 10 sucursale ale unor instituțiilor de credit din alte state), în principal ca urmare a unor fuziuni și achiziții. Procesul a fost acompaniat de modificarea structurii acționariatului în sensul ascensiunii ponderii capitalului autohton, precum și de optimizarea modelelor operaționale, evidențiată prin reducerea rețelei teritoriale și a numărului de salariați, în contextul avansului digitalizării.

Banca Națională a României, în calitate de membru al Comitetului Național pentru Supravegherea Macroprudențială (CNSM), monitorizează atent evoluțiile cadrului macroeconomic intern și extern, în vederea identificării și adoptării celor mai adecvate măsuri pentru reducerea riscurilor la adresa stabilității sistemului financiar din România. Pe parcursul anului 2025, au avut loc patru ședințe ale Consiliului general al CNSM, în urma cărora au fost emise recomandări și decizii privind măsuri de politică macroprudențială, adresate autorităților membre ale CNSM, respectiv BNR, ASF și Guvernul României. Aceste măsuri sunt în linie cu cele implementate la nivelul Spațiului Economic European de către autoritățile desemnate ale statelor membre, principalul obiectiv fiind consolidarea rezilienței sectorului bancar și, implicit, menținerea stabilității financiare.

Conform atribuțiilor sale statutare, BNR monitorizează continuu funcționarea sistemelor de plăți și a sistemelor de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare. Pe parcursul anului 2025, aceste sisteme au funcționat în condiții de normalitate și siguranță, incidentele operaționale fiind minore. La nivelul administratorilor infrastructurilor pieței financiare aflate în aria de monitorizare a BNR, precum și al instituțiilor de credit desemnate drept participanți critici, nu au fost înregistrate incidente majore.

Cooperarea instituțională dintre Guvern și Banca Națională a României se desfășoară permanent, pe multiple dimensiuni, care includ participarea unor experți ai BNR la ședințele Comisiei de planificare a fluxurilor financiare ale Trezoreriei Statului, sprijinul acordat Ministerului Finanțelor în procesul de emisiune de obligațiuni pe piețele internaționale de capital, precum și demersurile de aderare a României la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE). Angajată încă din anul 2008, în conformitate cu mandatul său legal, în dezvoltarea relației cu această organizație, BNR participă în calitate de invitat permanent la lucrările Comitetului național pentru aderarea României la OCDE, condus de prim-ministrul României, care asigură coordonarea politicii generale a procesului de aderare.

În anul 2025, BNR s-a implicat în procesul de aderare la OCDE, în limitele competențelor ce îi revin, în principal prin:

- (i) participarea cu contribuții la conținutul scrisorilor de răspuns din partea autorităților române la recomandările Comitetelor pentru Piețe Financiare și, respectiv, pentru Investiții din cadrul OCDE; în acest context, Comitetul pentru Piețe Financiare a adoptat în februarie 2026 avizul formal privind aderarea României la OCDE;
- (ii) formularea de observații și comentarii asupra proiectului raportului de evaluare a României de către Comitetul pentru Investiții al OCDE;
- (iii) participarea la întâlniri de lucru cu experții OCDE, ca parte a misiunilor de evaluare aferente Studiului de țară privind politicile economice pentru România, ediția 2026, și formularea de observații și completări asupra acelor secțiuni din raport care țin de domeniile de competență ale băncii centrale. Studiul de țară – o analiză amplă referitoare la evoluțiile economice din România, care acoperă provocările economice reprezentative și recomandări de politici publice – a stat la baza evaluării României

de către Comitetul OCDE de Analiză Economică și Dezvoltare, acesta adoptând în data de 16 martie 2026 avizul formal privind aderarea României la OCDE.

De asemenea, s-a continuat implicarea în activitatea structurilor de lucru ale OCDE relevante pentru activitatea BNR (Comitetul pentru piețe financiare și subgrupul de lucru dedicat finanțării sustenabile, subgrupul de lucru consultativ privind codurile OCDE de liberalizare a fluxurilor de capital din cadrul Comitetului pentru Investiții, cele patru grupuri de lucru din cadrul Comitetului pentru statistică și politici statistice), prin participarea la reuniunile acestora, precum și la alte evenimente punctuale. Fiind membră a Rețelei internaționale pentru educație financiară a OCDE, banca centrală participă și la reuniunile unor structuri de lucru ale acesteia, iar în perioada 5-7 mai 2026 a găzduit la București reuniunea semestrială de primăvară a acestei rețele.

Tot în planul educației financiare, în 2025 s-au derulat – la nivel central și prin unitățile teritoriale ale BNR – programe și evenimente la care au participat circa 135 000 de persoane. Preocuparea constantă a instituției pentru demersuri de această natură este reflectată și de aprobarea celei de-a doua Strategii a Băncii Naționale a României în domeniul educației financiare. Acest document conține rețetele pentru organizarea și implementarea unui spectru larg de astfel de activități până la orizontul anului 2030.

BNR a lansat în anul 2025 proiectul *Economic@BNR*, o platformă de cercetare și analiză pe teme economice relevante pentru România, inclusiv din perspectiva obiectivelor asumate la nivel național privind dezvoltarea educației economice și financiare. Primul studiu realizat în cadrul proiectului, intitulat „România Europeană – evoluții, progrese, provocări” și publicat la 28 aprilie 2025, evidențiază dinamica a peste 100 de indicatori specifici, reprezentativi pentru prioritățile de dezvoltare națională din ultimele două decenii. Analiza cuprinzătoare a evoluțiilor naționale, incluzând evaluări comparative regionale și europene, reflectă progresele și beneficiile României ca stat membru UE, reliefând totodată provocările cărora economia națională trebuie să le facă față în următorii ani.

În ceea ce privește relația cu Parlamentul României, dialogul constant dintre Banca Națională a României și această instituție îmbracă multiple forme, printre care:

- (i) elaborarea de puncte de vedere asupra unor proiecte de acte normative, fie la solicitarea comisiilor parlamentare, fie la cererea unor inițiatori;
- (ii) formularea de puncte de vedere, realizarea de materiale sau participarea la discuții/reuniuni ale comisiilor de specialitate din cadrul celor două Camere ale Parlamentului pe tematici precum politică monetară, stabilitate financiară, rezoluție bancară, afaceri europene sau sisteme de plăți;
- (iii) redactarea de răspunsuri la interpelările adresate BNR de către senatori sau deputați.

Consecventă în promovarea transparenței și în asumarea responsabilității instituționale, BNR și-a îndeplinit și în anul 2025 rolul de furnizor de informație economică de calitate, reprezentată de datele statistice pe care instituția le produce conform cadrului legal, precum și de analizele și lucrările de cercetare publicate. Un rol major în asigurarea comunicării atât cu publicul larg, cât și cu Parlamentul, revine rapoartelor elaborate de

banca centrală. BNR transmite către președinții celor două Camere ale Parlamentului și către comisiile economice nu doar *Raportul anual* (obligație statutară), ci și *Raportul asupra inflației* și *Raportul asupra stabilității financiare* – alte două publicații importante ale băncii centrale, în care sunt explicate acțiunile acestora în vederea asigurării stabilității prețurilor și a celei financiare. Numeroase subiecte relevante pentru activitatea băncii centrale sunt abordate în intervenții publice ale membrilor Consiliului de administrație, precum și cu prilejul unor seminare și simpozioane științifice; totodată, astfel de tematici fac obiectul unor demersuri de cercetare economică derulate în cadrul BNR.

În ceea ce privește activitatea de comunicare online a BNR, anul 2025 a consemnat consolidarea infrastructurii digitale, prin migrarea website-ului BNR către o nouă platformă, demers care a permis îmbunătățirea performanței, securității și administrării conținutului. Tranziția a fost finalizată în iulie 2025, prin migrarea integrală a conținutului, concomitent cu optimizări privind structura și navigarea.

În același context, website-ul a fost dezvoltat și prin proiecte editoriale tematice, precum integrarea unei secțiuni dedicate Tezaurului BNR evacuat la Moscova – cu informații documentate privind contextul istoric, etapele evacuării și demersurile instituționale ulterioare – și actualizarea și restructurarea secțiunii „Sustenabilitate și economie verde”. În luna februarie 2025 a fost lansată aplicația mobilă BNR Direct (iOS și Android), dedicată celor mai accesate fluxuri de informații publicate de BNR – cursurile de schimb și ratele dobânzilor –, dar care oferă acces și la comunicate, publicații, discursuri și date de contact utile publicului. Comunicarea prin social media a fost realizată prin conturile oficiale ale băncii centrale de pe Instagram, LinkedIn, X și YouTube, iar începând cu luna iulie 2025 și printr-un cont oficial pe platforma Bluesky, creat în vederea diversificării canalelor și a testării potențialului de comunicare al unei rețele emergente. Un rol important a revenit și în anul 2025 platformei-forum OpiniiBNR, în cadrul căreia specialiștii din banca centrală abordează subiecte de actualitate.

În activitatea de cooperare tehnică internațională a BNR, un loc special a continuat să revină relației cu Banca Națională a Moldovei (BNM). În ceea ce privește asistența tehnică finanțată de Comisia Europeană pentru Republica Moldova, merită menționată vizita de studiu a reprezentanților BNM la BNR pe tema „Compilarea conturilor financiare în cadrul Sistemului conturilor naționale”, în perioada 26-28 mai 2025, prin intermediul instrumentului TAIEX6. De asemenea, în luna octombrie 2025 a avut loc o misiune tehnică la Chișinău a unei delegații a BNR în cadrul proiectului „Consolidarea capacității instituționale a autorităților Republicii Moldova în domeniul afacerilor europene”, derulat de către Ministerul Afacerilor Externe (MAE), prin Agenția de Cooperare Internațională pentru Dezvoltare – RoAid.

Un alt pilon al asistenței tehnice oferite Băncii Naționale a Moldovei îl constituie Acordul de Cooperare dintre BNM și BNR semnat în iunie 2021, în scopul dezvoltării și extinderii cooperării dintre cele două bănci centrale. În baza acestui acord, pe parcursul anului 2025 au fost soluționate o serie de solicitări de schimb de informații, atât din partea BNM, cât și din partea BNR, vizând entitățile înregistrate în Republica Moldova ce fac parte din grupuri bancare românești, precum și atribuțiile BNM privind licențierea, supravegherea și reglementarea activității băncilor din Republica Moldova.

Totodată, BNR a acordat asistență tehnică în domeniul serviciilor financiare pentru BNM, pentru Comisia Națională a Pieței Financiare și pentru Guvernul Republicii Moldova, prin intermediul unui consilier la nivel înalt al Uniunii Europene în Republica Moldova, în perioada decembrie 2023 – martie 2026.

În anul 2025 a continuat derularea fazei a doua a Programului de cooperare tehnică regională destinat băncilor centrale din Balcanii de Vest, în cadrul căruia au avut loc un seminar și o serie de misiuni în domeniul stabilității financiare. Această fază a programului s-a încheiat în septembrie 2025, în perioada 2026-2028 fiind prevăzută să se desfășoare a treia fază a acestuia. De asemenea, BNR a fost implicată și în alte proiecte vizând acordarea de asistență tehnică unor țări din regiune sau din vecinătatea UE.

În ceea ce privește poziția financiară a Băncii Naționale a României, aceasta a înregistrat o consolidare considerabilă, capitalul propriu al instituției consemnând la 31 decembrie 2025 un nivel semnificativ pozitiv (66 391,8 milioane lei), cu 37 la sută superior celui din anul 2024. Acest nivel consistent al capitalului propriu întărește capacitatea BNR de a-și îndeplini atribuțiile legale naționale, precum și obligațiile care decurg din calitatea de membru al Sistemului European al Băncilor Centrale, garantându-i independența financiară și conferind credibilitate operațiunilor pe care le desfășoară.

Similar anilor anteriori, Banca Națională a României a acționat și în 2025 pentru asigurarea stabilității prețurilor și a stabilității financiare, precum și pentru îndeplinirea tuturor celorlalte atribuții prevăzute de lege, fără a se face apel la bugetul public. Mai mult, în condițiile preocupării manifestate pentru utilizarea eficientă a resurselor aflate la dispoziția sa, BNR a înregistrat la 31 decembrie 2025 un rezultat financiar pozitiv – ca urmare a profitului generat de activitatea de administrare a activelor și pasivelor în valută –, virând la bugetul statului 1 877,1 milioane lei.



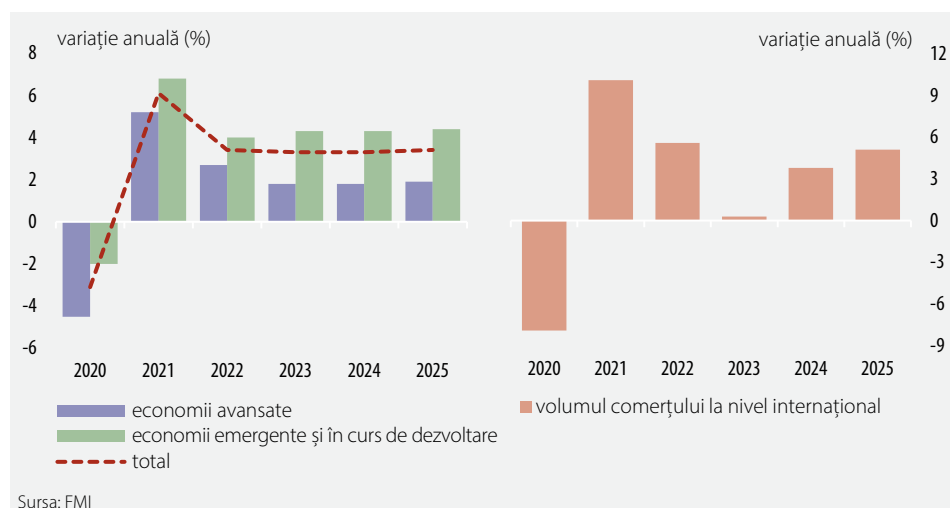


# Capitolul 1

Contextul internațional  
și evoluții macroeconomice interne

## 1. Contextul internațional

Creșterea economică globală s-a menținut relativ robustă în 2025, la 3,4 la sută, conform ediției din aprilie 2026 a FMI *World Economic Outlook*. În pofida contextului internațional volatil, reziliența activității economice a reflectat acțiunea cumulată a mai multor factori: nivelul tarifelor efective aplicate de SUA s-a dovedit inferior celui anunțat inițial, mai multe economii au beneficiat de impulsuri fiscale, condițiile financiare au devenit gradual mai permissive, iar investițiile asociate inteligenței artificiale (IA) au continuat să se extindă într-un ritm alert. Acestea din urmă au susținut în mod deosebit exporturile asiaticе de semiconductori și echipamente tehnologice, compensând parțial stagnarea cererii pentru bunuri industriale convenționale. Cu toate acestea, dinamica sectorială a rămas divergentă: serviciile și-au consolidat rolul de principal motor al creșterii economice, în timp ce industria prelucrătoare a avansat modest, afectată de incertitudinile geopolitice și de reconfigurarea lanțurilor globale de aprovizionare. Evoluțiile prețurilor materiilor prime au exercitat, per ansamblu, efecte dezinflaționiste, permițând principalelor bănci centrale să inițieze gradual măsuri de relaxare monetară, (Grafic 1.1).



**Grafic 1.1**  
Activitatea economică  
la nivel mondial

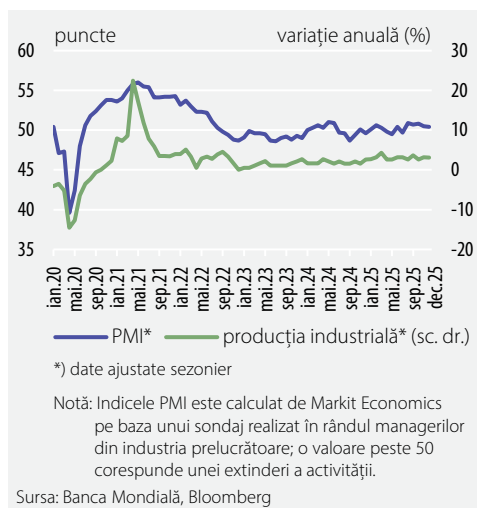
SUA a înregistrat o creștere economică de 2,1 la sută în 2025, în decelerare față de ritmul de 2,8 la sută consemnat în 2024. Activitatea economică a fost susținută de consumul privat robust, precum și de investițiile puternice din sectorul tehnologic, în special cele asociate IA. Aceste investiții și-au menținut un ritm alert de creștere, deși impactul lor direct asupra PIB a fost parțial atenuat de conținutul ridicat de import al echipamentelor și componentelor tehnologice utilizate. În schimb, sectorul extern a exercitat o contribuție negativă asupra dinamicii economice, de o amplitudine

ușor inferioară celei consemnate în 2024; chiar dacă dinamica anuală a importurilor s-a diminuat cu circa 3 puncte procentuale, aceasta a fost superioară celei aferente exporturilor, care s-a redus la rândul său. Spre finele anului, activitatea economică a fost afectată temporar de întreruperea funcționării administrației federale, care a determinat o reducere abruptă a cheltuielilor publice și o temperare accentuată a ritmului de creștere în trimestrul IV 2025, până aproape de stagnare.

În zona euro, ritmul de creștere economică s-a consolidat la 1,4 la sută în 2025, față de 0,9 la sută în anul anterior. Evoluția a fost susținută în principal de cererea internă, contribuții revenind consumului privat, dar și majorării cheltuielilor pentru apărare în unele economii membre. În schimb, exporturile nete au fost afectate de incertitudine și de presiunea competitivă din partea Chinei (Caseta 1). La nivelul principalelor state membre, dinamica a rămas eterogenă: Germania a înregistrat în 2025 o creștere modestă, de 0,2 la sută, după contracția de 0,5 la sută consemnată în 2024, economia Franței a decelerat la 0,8 la sută, creșterea economică

din Italia a încetinit la 0,5 la sută, în timp ce Spania și-a menținut o dinamică relativ robustă, deși la rândul său în scădere (2,8 la sută).

În China ritmul de creștere s-a menținut la 5,0 la sută în 2025, susținut de o creștere a excedentului comercial, indusă de reorientarea exporturilor chinezești dinspre SUA către alte destinații, pe fondul unei poziții competitive favorabile. India a continuat să afișeze o dinamică accelerată în 2025 (7,6 la sută), (Grafic 1.2).



**Grafic 1.2**  
Perspective privind evoluția activității economice

## Caseta 1. Industria europeană între diagnostic și acțiune

### Motivație

Industria prelucrătoare a reprezentat, timp de decenii, coloana vertebrală a modelului economic european. Automobilele germane, aeronautica franceză, moda italiană, tehnologiile eoliene daneze sau industria alimentară olandeză au fost piloni definitorii ai creșterii economiei comunitare și au susținut emergența Europei ca pol al inovației și tehnologiei. Ultimii ani au marcat totuși o inflexiune profundă a acestor evoluții, activitatea industrială confruntându-se cu o tendință persistentă de stagnare sau chiar contracție, vizibilă în reducerea ponderii VAB în PIB, încetinirea productivității, pierderea de locuri de muncă și erodarea competitivității pe piețele internaționale. Acestea s-au produs ca urmare a manifestării simultane a unor șocuri adverse (invazia Rusiei în Ucraina și criza energetică, creșterea economiei chineze pe filiera exporturilor în detrimentul

consumului intern sau geofragmentarea comerțului global, accelerată de tarifele actualei administrații americane), suprapuse unui spectru de particularități structurale problematice ale segmentului manufacturier european. Diagnosticul, împreună cu potențiale soluții, a fost prezentat în detaliu în raportul Draghi, publicat în septembrie 2024, poate cel mai important document de politică economică produs de instituțiile europene pe problema competitivității. Această casetă caută să prezinte câteva măsuri ale amplitudinii fenomenului și să discute pe marginea unora dintre elementele importante care au favorizat apariția dezindustrializării, atât din sfera factorilor interni, cât și a evoluțiilor globale.

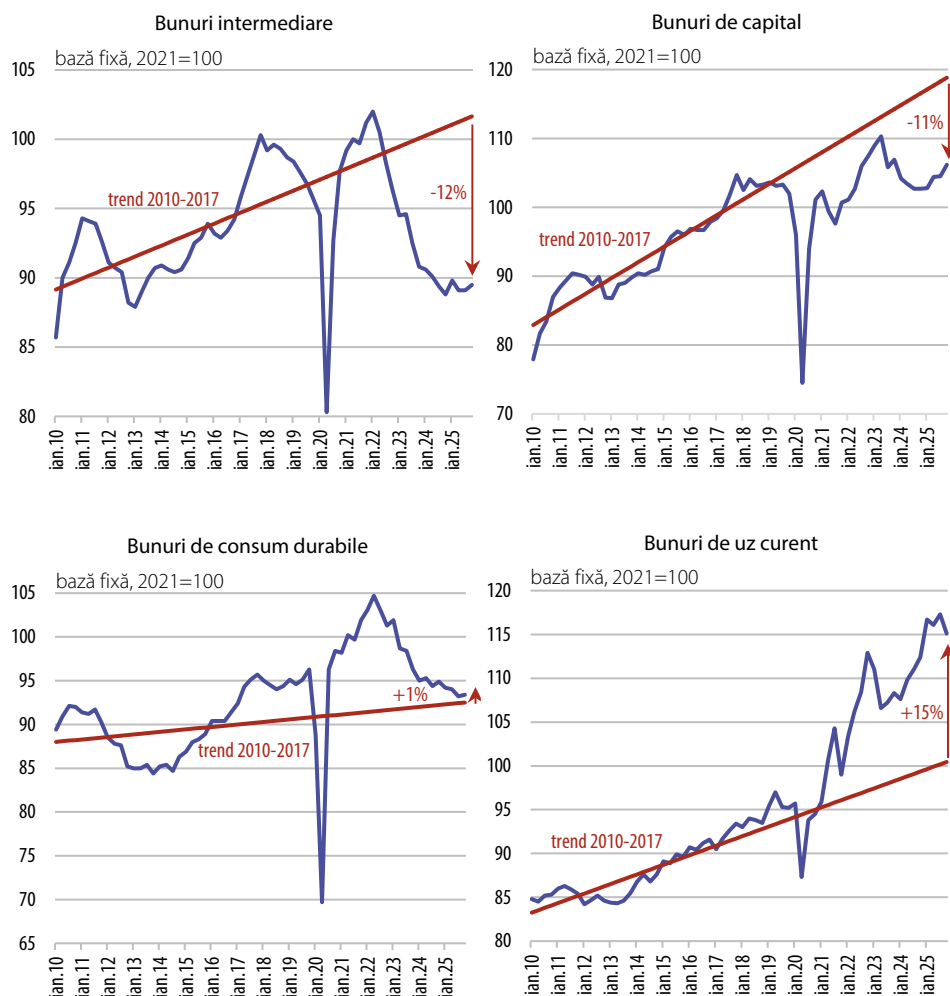
#### Dimensiuni ale declinului

După un vârf local atins în 2018, volumul producției industriale pe ansamblul UE<sup>2</sup> a mai cunoscut o revenire temporară ulterior debutului pandemiei COVID, atingând maximul absolut al seriei în anul 2022. În cazul Germaniei, deopotrivă motor industrial al Europei postbelice și principal exponent al declinului din ultima perioadă, după 2018 nu a mai existat o revenire, producția comprimându-se permanent până la un nivel cu aproximativ 15 la sută mai redus în 2025. O traiectorie similară a putut fi observată și în România, unde volumul produs de sectorul industrial în 2025 s-a restrâns cu 9 la sută față de 2018 – în condițiile în care Germania, cel mai important partener comercial, reprezintă destinația pentru aproximativ un sfert din exporturile industriei locale.

În ultimii opt ani (2018-2025), industria a contribuit, în medie, cu 0,14 puncte procentuale pe an la creșterea economică a UE, oferind locuri de muncă pentru circa 18,7 la sută din numărul de angajați. Productivitatea muncii pe angajat a crescut în medie cu 0,7 la sută pe an, în timp ce productivitatea orară s-a majorat cu 0,9 la sută pe an. În contrast, în cei opt ani anteriori (2010-2017), contribuția medie a industriei la creșterea PIB a fost de 0,45 puncte procentuale pe an, ponderea numărului de angajați în total fiind superioară cu un punct procentual perioadei recente, iar dinamica medii pentru indicatorii de productivitate au fost de +2,9 la sută, respectiv +2,7 la sută pe an.

În ceea ce privește comerțul exterior cu bunuri, la nivelul UE acesta constă în proporție covârșitoare (peste 90 la sută) din bunuri industriale, atât în planul fluxurilor de import, cât și al exporturilor. Balanța comercială cu bunuri industriale a fost constant pozitivă după marea criză financiară (cu excepția unui singur an), însă și în acest caz este decelabilă o deteriorare: de la o medie a excedentului de 1,1 la sută din PIB în intervalul 2010-2017, la 0,6 la sută din PIB în ultimii opt ani. În industria auto, care a reprezentat în mod tradițional pilonul de bază al exporturilor europene, alături de industria de mașini și echipamente, producția de vehicule a cunoscut un maxim în urmă cu circa un deceniu, după care automobilele europene au început să piardă rapid cotă de piață, îndeosebi în fața ascensiunii producătorilor chinezi (Grafic A).

<sup>2</sup> În sensul prezentei analize, pentru comparabilitate, UE va reprezenta UE-27 în structura sa din prezent (așa cum sunt disponibile actualmente datele Eurostat), indiferent de perioada la care se face referire.



**Grafic A**  
Volumul producției industriale în UE

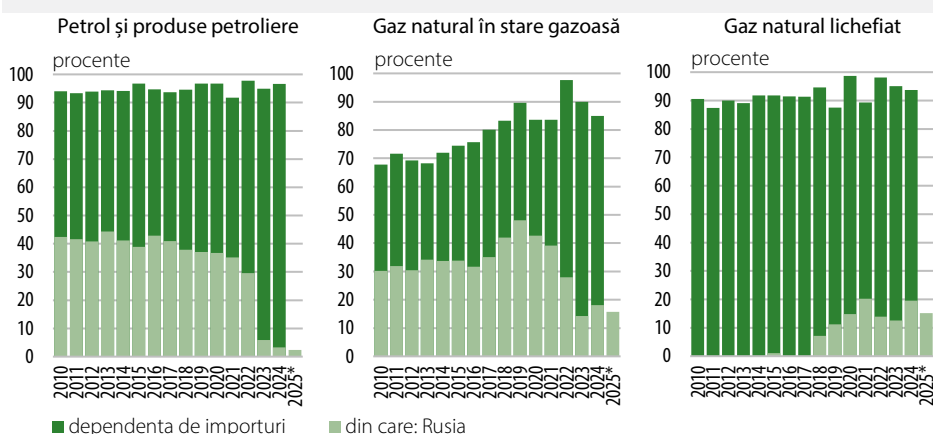
Sursa: Eurostat, calcule BNR

### Coordonatele activității industriale

Sectorul industrial european, dar și alte activități economice derulate în cadrul Uniunii, prezintă anumite particularități relevante de funcționare. În primul rând, Uniunea Europeană a manifestat întotdeauna, în principal din rațiuni geografice, o dependență ridicată de energie importată – între 50 și 60 la sută pe total –, cu un procent mai mare în cazul petrolului și al produselor petroliere prelucrate, o dependență ceva mai redusă de gaz natural, și relativ scăzută pentru combustibilii solizi. În ceea ce privește sursele acestora, Rusia a dominat în general peisajul atât în planul importurilor de gaze, cât și de produse petroliere (Grafic B).

În al doilea rând, cadrul legislativ de reglementare a multor activități economice este adesea perceput ca oneros, cel puțin comparativ cu mediul de afaceri din SUA. Potrivit unei analize Eurostat, companiile din UE plătesc anual aproximativ 150 miliarde euro, sau 1 la sută din PIB, în costuri administrative și de raportare, legate de necesitățile de conformare. Conform BEI, 34 la sută dintre companiile europene consideră suprareglementarea ca fiind un obstacol major în calea investițiilor, iar 22 la sută dintre IMM angajează peste 10 la sută din personalul lor

doar în scopul conformării regulatorii. Există, desigur, beneficii ale reglementărilor riguroase. De pildă, legislația GDPR, adesea invocată ca sursă de costuri suplimentare disproporționate, îndeosebi pentru firmele mici, a devenit un standard global pentru protecția datelor și drepturile consumatorului digital. Similar, ambițiile Europei în ceea ce privește decarbonizarea și tranziția verde au erodat, cel puțin pe termen scurt, competitivitatea unor producători europeni, în măsura în care au fost insuficient corelate cu politici industriale coerente și complementare, deși necesitatea implementării lor pentru o evoluție sustenabilă a calității vieții este de netăgăduit.



**Grafic B**  
Dependența energetică  
a Europei și rolul Rusiei

\*) estimări și calcule proprii pe baza unor date provizorii. Dependența totală nu poate fi calculată încă, dar este relativ stabilă în timp

Sursa: Eurostat, calcule și estimări BNR

În al treilea rând, o integrare incompletă a țărilor membre face Europa mai puțin atractivă pentru companii decât economiile rivale. Într-o analiză din 2024, FMI estimează că, în cazul comerțului intracomunitar de bunuri, fragmentarea piețelor echivalează cu un tarif de 45 la sută (în cazul SUA, diferențele dintre statele federale produc efectul unui tarif de circa 15 la sută), în timp ce pentru servicii, aceste bariere echivalează cu un tarif de 110 la sută. Pentru un producător industrial care vrea să își desfășoare activitatea pe teritoriul UE, fragmentarea înseamnă multiple regimuri distincte de drept comercial, fiscalitate, insolvență și dreptul muncii, dar și piețe de capital segregate și cu capitalizare relativ redusă, care nu reușesc să direcționeze eficient fonduri consistente către investițiile productive.

Nu în ultimul rând, declinul demografic și deficitul cronic de forță de muncă sunt din ce în ce mai relevante. Populația în vârstă de muncă pe teritoriul UE (15-64 de ani) pare să își fi atins maximum în anul 2009, iar declinul relativ lent observat ulterior va accelera puternic în următorii ani, date fiind trendurile curente din planul natalității. Conform proiecțiilor Băncii Mondiale, în 2050 vor fi cu aproape 20 la sută mai puțini oameni în această grupă de vârstă decât în 2025. Scăderea este așteptată să fie chiar mai amplă în China, însă aceasta pleacă de la un stoc consistent de forță de muncă în prezent, având în vedere dimensiunea populației. În contrast, SUA este singura economie avansată prognozată să își mențină tendința ascendentă a populației în vârstă de muncă, exclusiv pe seama fluxurilor de imigranți. Imigrația a suplinit parțial în ultimele două decenii deficitele

de forță de muncă și în Europa, însă, din perspectiva sectorului industrial, influxurile corespund rareori din punct de vedere calitativ profilurilor profesionale necesare activității, mai ales în sectoarele de frontieră (de exemplu semiconductori de generație următoare, tehnologii verzi, construcții aerospațiale avansate sau sinergii robotică-IA), care ar aduce câștigurile cele mai consistente de productivitate.

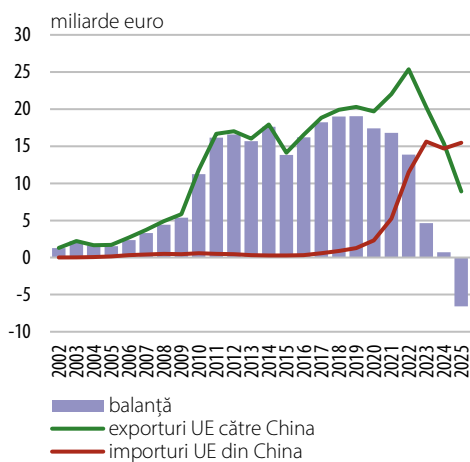
### Șocuri recente

Aceste particularități au făcut ca numeroase activități industriale să fie susceptibile unor șocuri adverse, precum cele manifestate în ultimii ani. Primul astfel de șoc, care a început să producă efecte către finele deceniului anterior, este ascensiunea fulminantă a Chinei către statutul de competitor al Europei în producția industriei manufacturiere, nu doar prin preț, ci și prin calitate. O combinație de politici țintite, printre care redirecționarea fluxurilor de credit dinspre consum și imobiliare către crearea de capacități de export, programe de subvenționare a producătorilor din industrie și o monedă națională subevaluată, au susținut această transformare, chiar cu prețul apariției unor dezechilibre interne. Pondere redusă a consumului final al gospodăriilor în PIB (sub 40 la sută în ultimele două decenii) și stimulentele ample care au creat supracapacitate în industrie comparativ cu cererea, reprezintă dezechilibre pe care o economie atât de masivă cum este China

le exportă către restul lumii. În industria auto, de exemplu, se estimează că există capacități de producție pentru până la 50 de milioane de mașini pe an, din care cererea internă nu acoperă decât jumătate. Efectul este un război al prețurilor între producătorii chinezi și o erodare continuă a marjelor acestora, în căutarea piețelor de desfacere pentru producția suplimentară. Rezultatul final constă în mașini cu prețuri greu de egalat de cele europene, și cu tehnologii cel puțin la fel de performante, care inundă piața comunitară și își sporesc rapid cota de piață, chiar în pofida tarifelor deloc neglijabile impuse de UE (Grafic C). Modelul, deși cu efectele cele mai vizibile în industria auto, nu este unic acestea, ci se regăsește în numeroase domenii precum electronică, tehnologii verzi, echipamente de telecomunicații, baterii, materiale de construcții sau mașini și echipamente. Exporturile au contribuit cu o treime la creșterea economică de 5 la sută a Chinei din

2025, iar excedentul comercial față de Europa aproape că s-a triplat în ultimul deceniu, până la 360 miliarde euro în 2025, primele semnale sugerând menținerea, și chiar accentuarea, tendinței în 2026.

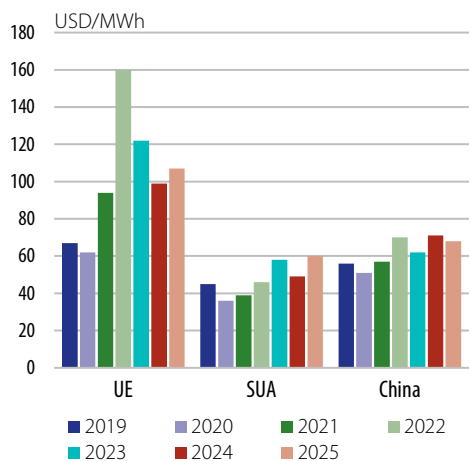
Un alt șoc major a venit odată cu criza energetică din 2021 (ocazonată de redeschiderea postpandemică a economiilor), amplificată mai apoi de invazia Ucrainei din 2022, pe măsură ce decuplarea de Rusia, prin sistarea livrărilor și sancțiuni coordonate, a împins cotațiile europene pentru gaze naturale, electricitate și petrol la maxime istorice. Procesul de diversificare a surselor astfel demarat, și care continuă și în prezent, a scăzut gradual prețurile energiei, dar acestea rămân totuși la niveluri sensibil superioare celor dinaintea izbucnirii războiului.



Sursa: Eurostat – Comext

#### Grafic C

Balanța comercială UE-China pe segmentul automobilelor



Sursa: IEA

**Grafic D**

Prețurile electricității  
pentru consumatorii din  
industriile energointensive

Consecințele cele mai evidente au fost resimțite de industriile energointensive, precum metalurgia și industria chimică, ce consemnau în 2025 volume ale

producției cu 15,5 la sută respectiv 17,8 la sută mai mici decât în 2018. Unele efecte sunt structurale și ireversibile, companii din ramurile afectate închizând definitiv capacități europene de producție sau anulând decizii de implementare a investițiilor locale, în favoarea unor regiuni cu energie mai accesibilă (Grafic D).

Un fenomen mai recent care acționează pe mai multe canale și este de natură să afecteze suplimentar activitatea industrială europeană este războiul tarifar. Cadrul comercial general agreed în vara lui 2025 prevede, cu câteva excepții, un tarif universal de 15 la sută pentru bunurile exportate de UE către SUA, respectiv eliminarea aproape în totalitate a tarifelor pentru fluxurile inverse. Ramurile prelucrătoare cele mai expuse la noile tarife SUA sunt industria auto, industria farmaceutică și metalurgia, dar, în afara accesului mai dificil

și costisitor al companiilor care exportă către SUA, tarifele mai acționează pe două planuri. În primul rând, unele firme comunitare vor alege să relocheze investițiile noi pe teritoriul SUA, în detrimentul Europei, pentru a câștiga acces nerestricționat la profitabila piață de desfacere americană. În al doilea rând, tarifele semnificativ mai ridicate aplicate de SUA Chinei redirecționează unele produse chinezești către alte piețe, cum ar fi cea europeană, sporind și mai mult concurența la care este supusă producția locală.

**Consecințe și măsuri**

Confruntată cu pierderi accelerate de cote de piață la export, pe măsură ce producția industrială migrează către regiuni cu acces mai facil la energie, legislație permisivă, finanțare și forță de muncă, Comisia Europeană a lansat un plan-cadru de politici industriale, sub umbrela *Busola pentru competitivitate*, cu măsuri care vizează trei direcții majore de acțiune:

**I. Dimensiunea energetică și a decarbonizării:** *Clean Industrial Deal*, care caută să reconcilieze decarbonizarea cu competitivitatea industrială, prin mobilizarea a peste 100 miliarde euro pentru susținerea producției curate în UE, și *Action Plan for Affordable Energy*, ce propune reformarea piețelor de energie, atragerea de investiții în sectorul energetic, implementarea unor standarde înalte de eficiență, și o mai bună integrare a piețelor naționale în vederea asigurării securității energetice în situații de criză;

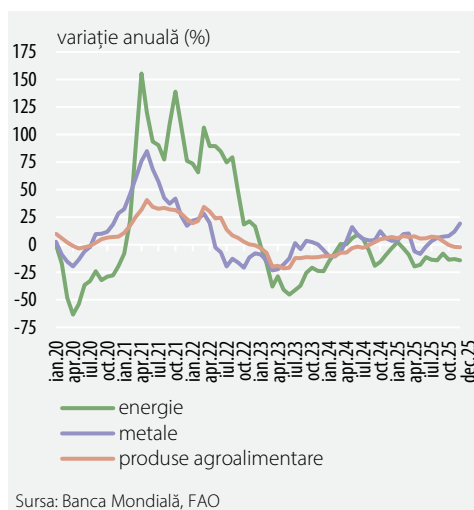
**II. Dimensiunea inovării și a reglementării:** inițiative precum *Choose Europe*, un pachet de beneficii pentru cercetători – în încercarea de a inversa fluxul ultimelor decenii de *brain drain* dinspre Europa către SUA –, plus reforme conexe ale ecosistemului de inovație, pachetul *EU Omnibus*, care este de așteptat să reducă costurile administrative cu cel puțin 25 la sută pentru întreprinderi, regimul juridic *EU Inc.* pentru societățile comerciale, care facilitează înființarea

acestora și oferă un set armonizat de reguli de funcționare, și nu în ultimul rând, *Savings and Investment Union*, varianta europeană a unei piețe de capital integrate, care își propune să direcționeze eficient economiile populației către nevoile de finanțare ale companiilor;

**III. Dimensiunea dependențelor strategice:** *Industrial Accelerator Act*, care introduce, printre altele, un conținut minim de valoare adăugată europeană pentru achizițiile publice sau susținute cu ajutoare de stat, dar și sprijin pentru decarbonizare în segmentele cele mai expuse, *Readiness 2030*, care mobilizează până la 800 miliarde euro pentru apărare, în condițiile șubrezirii garanțiilor de securitate tradiționale, sau *Critical Raw Materials Act*, ce vizează diversificarea surselor de aprovizionare cu materii prime critice și eficientizarea prelucrării și reciclării acestora.

Deși evoluțiile ultimilor ani nu oferă multe motive de optimism, Europa păstrează atuuri importante, cum ar fi o tradiție industrială solidă, o rețea de universități și centre pedagogice de elită, instituții solide, o piață internă de aproape 450 milioane de consumatori și un stoc consistent al economiilor private. Măsura în care Europa va reuși să capitalizeze aceste avantaje va decide dacă ultimii opt ani reprezintă doar prima fază a unei agonii prelungite, sau o reșezare a modelului industrial comunitar pe baze mai solide.

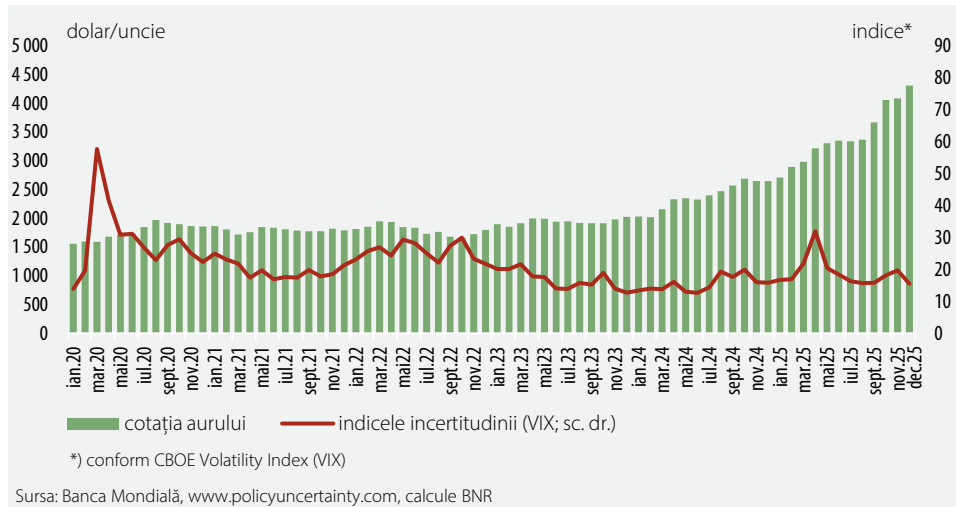
În anul 2025, tendința generală a cotațiilor materiilor prime a fost descendentă, pe fondul unui ansamblu de factori favorabili din partea ofertei și al unei cereri globale moderate. Astfel, indicele agregat al prețurilor materiilor prime calculat de Banca Mondială s-a redus cu 6,4 la sută în medie, scăderea fiind determinată în principal de segmentul energetic, unde cotațiile au consemnat un recul de 11,3 la sută; în acest sens, creșterea producției în cadrul grupului OPEC+, precum și disiparea tensiunilor de pe piețele europene ale gazelor naturale au contribuit la relaxarea constrângerilor de ofertă.



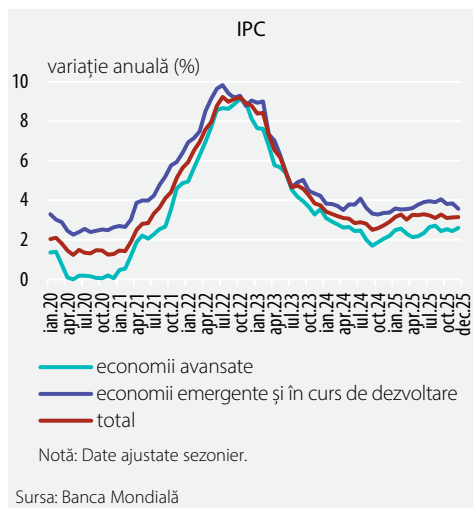
**Grafic 1.3**  
Cotațiile principalelor materii prime pe piețele internaționale

Segmentul materiilor prime neenergetice a înregistrat evoluții eterogene. Prețurile metalelor industriale au consemnat, per ansamblu, creșteri moderate (5,1 la sută), susținute de avansul metalelor utilizate în sectoarele tehnologice și asociate tranziției energetice, precum aluminiul, cuprul și cositorul. În schimb, cotațiile minereului de fier au fost afectate de cererea slabă din sectorul construcțiilor din China. Totodată, cotațiile produselor agricole au fost influențate de condițiile climatice și de ajustările de producție, însă fără a genera presiuni inflaționiste

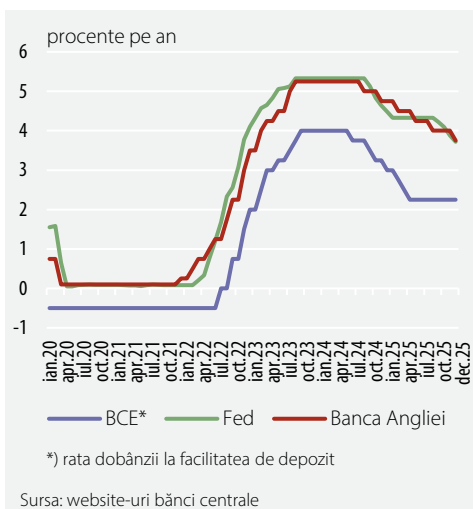
generalizate, indicele FAO consemnând un avans mediu de 4,3 la sută în 2025 (Grafic 1.3).



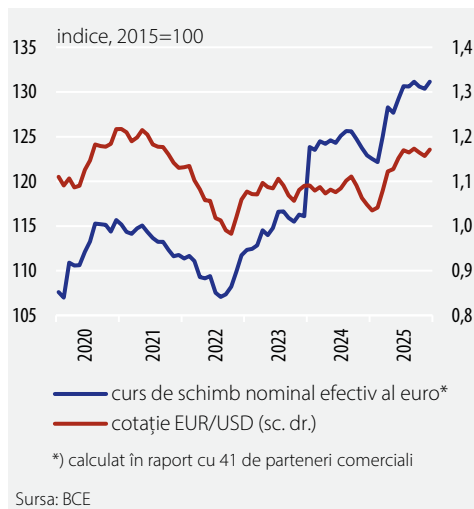
Prețul aurului a continuat să crească în 2025 (+44,1 la sută în medie) și la începutul anului 2026, propulsat de cererea din partea investitorilor de talie mică (*retail investors*), într-un context dominat de incertitudine geopolitică, (Grafic 1.4).



Conform Băncii Mondiale, rata inflației la nivel global s-a menținut stabilă, oscilând pe parcursul anului 2025 în jurul unor valori ușor superioare pragului de 3 la sută. În Statele Unite, inflația *headline* s-a temperat cu 0,3 puncte procentuale în anul 2025 comparativ cu cel anterior, până la 2,7 la sută în decembrie 2025, în timp ce la nivelul inflației de bază, decelerarea a fost mai pronunțată, de la 3,3 la sută în luna ianuarie, la 2,6 la sută la finalul anului cu contribuția scăderii prețurilor serviciilor. În zona euro, inflația a continuat să se reducă în 2025, coborând de la 2,4 la 1,9 la sută pe final de an, în timp ce inflația de bază s-a redus cu un punct procentual, până la 2,3 la sută, pe fondul temperării atât a componentei de servicii, cât și a bunurilor nealimentare, (Grafic 1.5).



În planul politicii monetare, în SUA, Fed a redus rata dobânzii-cheie în cursul anului 2025, până la intervalul 3,50-3,75 la sută în decembrie, însă la începutul anului 2026 spațiul pentru relaxare suplimentară s-a diminuat, pe fondul reparației presiunilor



**Grafic 1.7**  
Cursul de schimb al euro

inflaționiste. În zona euro, BCE a întrerupt ciclul de relaxare monetară spre finalul anului 2025, menținând în decembrie rata facilității de depozit la 2 la sută, rata operațiunilor principale de refinanțare la 2,15 la sută și rata facilității de creditare la 2,4 la sută (Grafic 1.6).

Pe parcursul anului 2025, cursul EURUSD a înregistrat o traiectorie ascendentă, apreciindu-se cu peste 13 la sută – de la 1,03 în ianuarie la circa 1,17 în decembrie – pe fondul unei divergențe între conduita

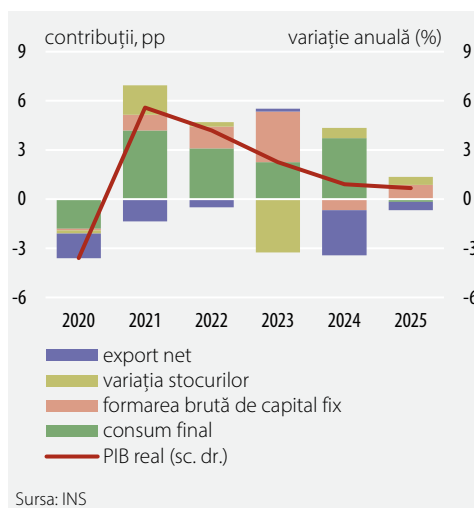
măsurilor de politică monetară ale Fed și BCE și al creșterii incertitudinii privind politicile comerciale (Grafic 1.7).

## 2. Evoluții macroeconomice interne

### 2.1. Activitatea economică

#### Creșterea economică

În anul 2025, economia României și-a continuat parcursul modest (+0,7 la sută), atribuit temperării vizibile a cererii de consum. Evoluția trenantă a PIB real a fost

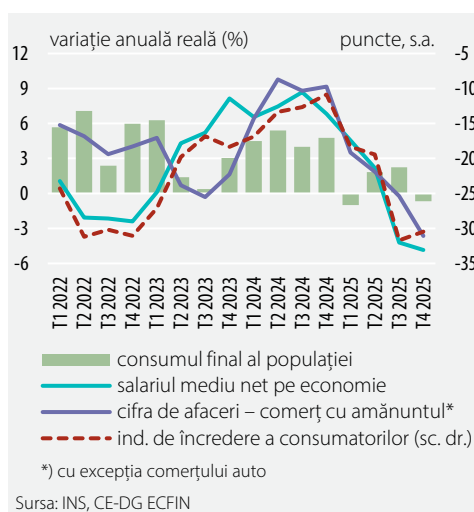


**Grafic 1.8**  
Cererea

însă limitată de redresarea investițiilor, în principal a celor din construcții, care au beneficiat de impulsul exercitat de absorbția de fonduri europene. O contribuție pozitivă a venit și exporturilor, însă performanța produselor industriale autohtone pe piața externă a fost erodată de fragilitatea cererii din partea economiilor europene și de menținerea anumitor probleme de competitivitate (Grafic 1.8).

Consumul privat și-a încetinit creșterea până la 0,6 la sută, în asociere cu pierderile succesive înregistrate

de puterea de cumpărare a populației, sub influența mai multor factori. Astfel, înrăutățirea poziției ciclice a economiei și eliminarea unor facilități fiscale în sectorul



**Grafic 1.9**  
Consumul populației

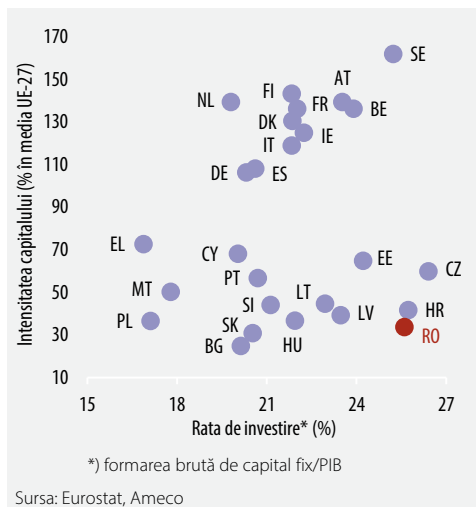
privat<sup>3</sup>, concomitent cu înghețarea salariilor din sectorul public la începutul anului 2025, s-au regăsit în reducerea la jumătate a dinamicii anuale a salariului nominal net pe ansamblul economiei, comparativ cu anul 2024 (până la 6,5 la sută). Veniturile reale au fost afectate și de înghețarea valorii punctului de referință pentru pensii (în luna ianuarie 2025), de liberalizarea pieței de energie electrică în luna iulie și de majorarea impozitelor indirecte (cote TVA și accize) în luna august, ultimele două măsuri conducând la creșterea prețurilor de consum în semestrul II. Totodată, agenda electorală confuză și iminența demarării procesului de înăsprire a cadrului fiscal, specifice primei jumătăți a anului, urmate de intrarea în vigoare a măsurilor restrictive, au condus la deteriorarea așteptărilor populației cu privire la situația financiară personală și a celei economice în general, ceea ce s-a reflectat în coborârea indicatorului de încredere a consumatorilor până la valori comparabile cu cele din momentul declanșării crizei de COVID sau din perioada imediat următoare invadării Ucrainei de către Rusia (Grafic 1.9).

Acest context a generat ajustări ale comportamentului populației, evidențiate prin temperarea creditelor noi pentru consum, creșterea înclinației către economisire, precum și prin orientarea mai fermă către *downtrading* și oferte promoționale în achiziționarea de produse și servicii. În consecință, volumul vânzărilor a înregistrat pierderi succesive de ritm la majoritatea grupelor de mărfuri, precum și în cazul activităților recreative, astfel încât, la nivelul întregului an, cifra de afaceri a stagnat în comerț și s-a redus cu 2,2 la sută la nivelul serviciilor de piață prestate populației. În pofida evoluției mai puțin favorabile a cererii, semnalele din partea ofertei au rămas pozitive – lanțurile moderne de retail și-au continuat extinderea în anul 2025 (cu un interes semnificativ pentru localitățile urbane și cele rurale de dimensiune mare), în timp ce concurența accentuată în rândul operatorilor din sectorul comercial a alimentat preocuparea pentru reducerea costurilor de operare prin digitalizare și prin asigurarea propriilor capacități de alimentare cu energie din surse regenerabile.

Acumulările de capital fix s-au extins cu 3,4 la sută în anul 2025, contribuind cu aproape un punct procentual la dinamica PIB real. Economia locală a continuat să înregistreze una dintre cele mai ridicate rate de investire din spațiul comunitar, fapt care a antrenat un progres și în planul intensității capitalului, al cărei nivel a atins 34 la sută din media UE-27 (Grafic 1.10).

<sup>3</sup> Au fost vizate angajații din construcții, IT, agricultură și din industria alimentară, aceste măsuri fiind doar parțial compensate prin creșteri la nivelul salariului brut, operate de unii angajatori.

**Grafic 1.10**  
Investițiile în  
economiele europene (2025)



În structură, parcursul investițiilor a fost caracterizat însă de evoluții divergente. Astfel, investițiile publice au marcat o creștere semnificativă, sub impulsul intensificării absorbției de fonduri europene (care a anihilat efectul restrângerii finanțării din surse naționale, asociată procesului de consolidare fiscală), principalele proiecte vizate fiind cele de infrastructură (rutieră, feroviară, de utilități). Valorificarea deplină a alocărilor de fonduri europene constituie însă o provocare, mai ales în ceea ce privește finanțarea prin PNRR,

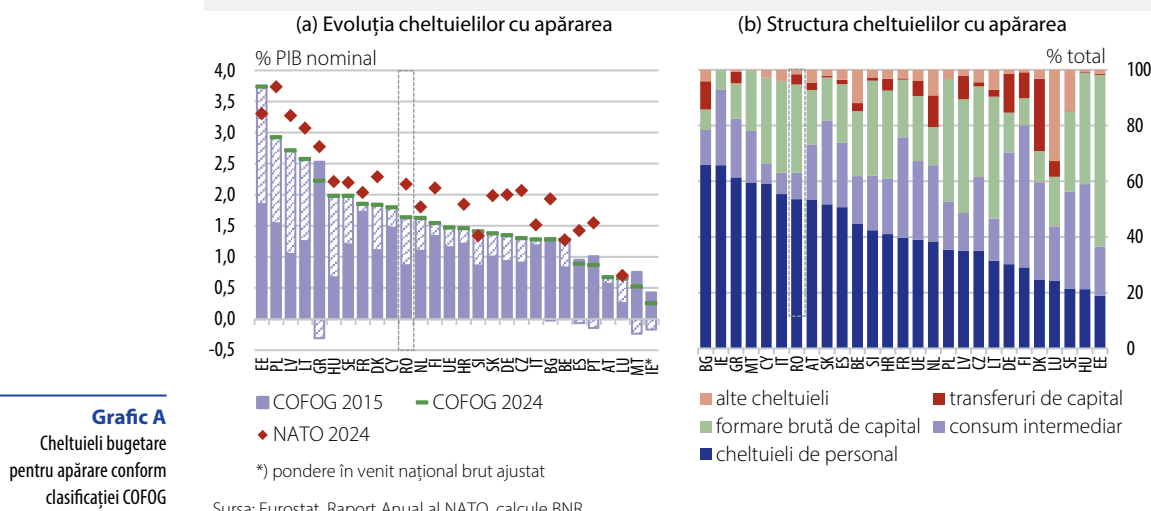
în cazul căreia întârzierile acumulate în îndeplinirea obiectivelor ridică un semn de întrebare asupra posibilității de încadrare în termenul limită (luna august 2026). Pe un orizont mai lung, România are la dispoziție și resurse aferente Politicii de coeziune din CFM 2021-2027 și programului SAFE (Caseta 2). Totodată, îmbunătățirea capacității administrative de atragere și implementare a fondurilor europene în proiecte de investiții pe criterii de eficiență ar reprezenta un factor de stimulare a încrederii investitorilor străini, în contextul în care, în anul 2025 soldul net al investițiilor directe în economia locală (33,9 la sută, ca pondere în PIB) continuă să fie inferior celui din țări precum Polonia, Cehia, Slovacia sau Bulgaria, în pofida creșterii cu 59 la sută a influxurilor nete față de anul anterior.

### Caseta 2. Programul SAFE – perspective pentru accelerarea investițiilor în industria de apărare

Contextul internațional continuă să fie grevat de tensiuni geopolitice persistente și semnificative. La mai bine de patru ani de la declanșarea războiului din Ucraina, nu s-au conturat perspective clare privind finalizarea acestuia. În paralel, conflictul din Orientul Mijlociu a cunoscut o nouă escaladare în perioada recentă, contribuind la accentuarea incertitudinilor pe plan internațional. În acest context, Consiliul European a concluzionat în martie 2025 că Uniunea Europeană (UE) trebuie să își asume o mai mare responsabilitate pentru propria sa apărare și să își consolideze capacitatea de a face față unor eventuale provocări și amenințări. Caseta de față își propune prezentarea celor mai recente evoluții în direcția creșterii cheltuielilor pentru apărare, precum și estimarea impactului programului *Security Action for Europe* (SAFE) asupra economiei, în special asupra dinamicii PIB, pe baza informațiilor disponibile în prezent.

Până la declanșarea războiului ruso-ucrainean în anul 2022, nu a existat o stringență privind accelerarea cheltuielilor cu apărarea. Conform datelor Eurostat pentru anul 2024, bazate pe Clasificarea funcțională a cheltuielilor guvernamentale (engl. *Classification of the Functions of Government*, COFOG), cele mai consistente

progrese în materie de cheltuieli cu apărarea au fost înregistrate de statele baltice, respectiv Letonia, Estonia și Lituania, la care se adaugă Polonia (Grafic A). România se poziționează peste media înregistrată la nivelul statelor UE, în condițiile în care ponderea acestor cheltuieli în PIB aproape s-a dublat în intervalul 2015-2024. În structură, se observă o pondere ridicată a cheltuielilor de personal, în timp ce alocările pentru investițiile în domeniul militar sunt relativ reduse. O imagine similară se profilează și în cazul altor state membre ale UE. Investițiile sunt prioritare în cazul statelor baltice.

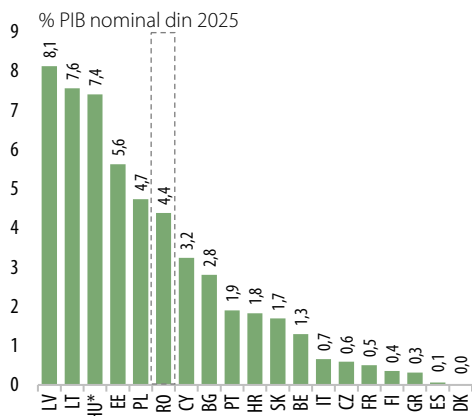


**Grafic A**  
Cheltuieli bugetare  
pentru apărare conform  
clasificației COFOG

Pe un alt plan, dar în același registru, la *summitul* Organizației Tratatului Atlanticului de Nord (engl. *North Atlantic Treaty Organization*, NATO) de la Haga, desfășurat în iunie 2025, a fost stabilită majorarea țintei privind cheltuielile pentru apărare ale statelor membre de la 2 la sută din PIB la 5 la sută din PIB până în anul 2035. Între datele raportate conform clasificării COFOG și cele utilizate de NATO există diferențe metodologice relevante care privesc, în principal: (i) momentul înregistrării cheltuielilor – standardul ESA aferent datelor COFOG le recunoaște la livrarea efectivă a activelor militare, în timp ce metodologia NATO le contabilizează la momentul efectuării plăților – și (ii) sfera de acoperire, metodologia COFOG incluzând, de exemplu, și cheltuielile pentru apărare civilă, componentă care nu este cuprinsă în statisticile NATO.

Dacă metodologia NATO este, în mod evident, relevantă în cazul atingerii graduale a țintei de 5 la sută din PIB, standardul COFOG este important din perspectiva regulilor europene, recent flexibilizate pentru a permite statelor membre ale UE să își consolideze cheltuielile pentru apărare<sup>4</sup>. În primul semestru al anului 2025, Comisia Europeană (CE) a propus mai multe inițiative pentru accelerarea investițiilor și a nivelului de pregătire în domeniul apărării. În acest context, un element central este reprezentat de programul SAFE, prin intermediul căruia

<sup>4</sup> Spre exemplu, posibilitatea statelor membre ale UE de a activa clauza derogatorie națională. Mai multe detalii sunt disponibile în Caseta 1. „*Si vis pacem, para bellum*. Redesenarea arhitecturii de securitate europene”, din *Raportul Anual*, ediția 2024.



\*) alocări tentative

Sursa: CE, calcule BNR

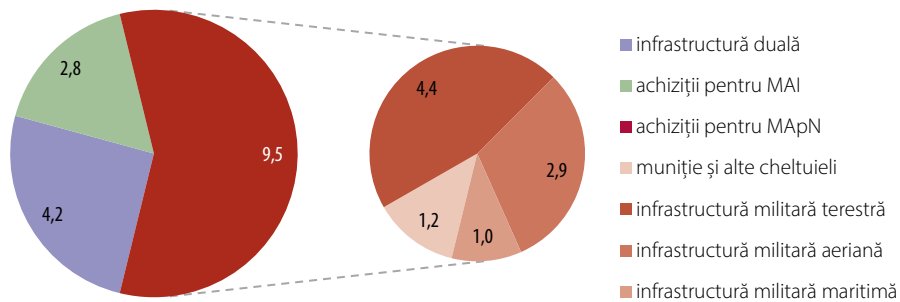
**Grafic B**  
Alocări în cazul SAFE

pot fi accesate împrumuturi în condiții avantajoase, având o scadență lungă<sup>5</sup>. În cadrul acestui instrument, României îi revin circa 16,68 miliarde euro, a doua cea mai mare alocare după Polonia, cu 43,7 miliarde euro. Ca pondere în PIB-ul anului 2025, împrumuturile SAFE totalizează 4,4 la sută (Grafic B). La nivel regional, ponderi mai ridicate sunt înregistrate în cazul Ungariei și Poloniei.

SAFE gravitează în jurul unui Plan național de investiții pentru industria de apărare în care sunt listate proiectele avute în vedere pentru stimularea capacității de producție și remedierea lacunelor actuale în materie de capabilități militare. În cazul României, autoritățile au declarat ca obiectiv specific „modernizarea, extinderea și integrarea bazei industriale de apărare din România în cadrul lanțurilor

de furnizare și valorice europene”<sup>6</sup>. Planul a fost aprobat de către CE în ianuarie 2026. Din cele 16,7 miliarde euro disponibile, circa 57 la sută din alocare revine achizițiilor militare ale Ministerului Apărării Naționale (MAPN), pentru care se prefigurează investiții consistente în infrastructura militară terestră (spre exemplu, mașini de luptă pentru infanterie sau transportoare blindate), aeriană (elicoptere, sisteme de rachete), dar și maritimă (nave de patrulare)<sup>7</sup>. Complementar achizițiilor militare, SAFE permite efectuarea de cheltuieli conexe, cum ar fi cele destinate infrastructurii duale (Grafic C). Astfel, România va direcționa aproximativ 4,2 miliarde euro pentru finalizarea tronsoanelor Pașcani-Ungheni și Pașcani-Siret ale Autostrăzii Moldovei.

miliarde euro



**Grafic C**  
Structura alocărilor SAFE în cazul României

Notă: Valori rotunjite la prima zecimală. În cel de-al doilea grafic sunt detaliate achizițiile MAPN.

Sursa: Eurostat, calcule BNR

<sup>5</sup> Maniera de funcționare a împrumuturilor SAFE este redată în Regulamentul UE 2025/1106 de instituire a instrumentului „Acțiunea pentru securitatea Europei” (SAFE) prin consolidarea industriei europene de apărare.

<sup>6</sup> Obiectiv listat de autoritățile române în prezentarea Guvernului privind Planul de investiții pentru industria europeană de apărare, <https://www.caleaeuropeana.ro/wp-content/uploads/2026/01/Prezentarea-Planului-de-Investitii-pentru-industria-europeana-de-aparare.pdf>

<sup>7</sup> O listă exhaustivă a proiectului avute în vedere spre finanțare prin împrumuturile SAFE este disponibilă în Strategia Fiscal Bugetară pentru perioada 2026-2028. Mai multe detalii la adresa [https://mfinante.gov.ro/static/10/Mfp/buget/sitebuget/SFB2026-2028\\_13032026.pdf](https://mfinante.gov.ro/static/10/Mfp/buget/sitebuget/SFB2026-2028_13032026.pdf)

În ansamblu, SAFE constituie o bază solidă pentru dezvoltarea capabilităților de apărare, iar România are oportunitatea de a revitaliza industria națională. Spre exemplu, în cazul sistemelor terestre, 80 la sută din mașinile de luptă pentru infanterie ar putea fi construite în fabrica de la Petrești. Șantierul naval din Mangalia ar putea servi drept pilon al înzestrării forțelor navale. Totodată, există posibilitatea ca producția componentelor complexe să fie externalizată, cu realizarea în țară doar a etapelor finale de asamblare.

Evidențele empirice din literatura de specialitate indică o variabilitate ridicată a magnitudinii efectelor cheltuielilor militare asupra activității economice. În general, este evidențiat un multiplicator subunitar al cheltuielilor militare pe termen scurt – până la un an (Antonova *et al.*, 2025, Bokan *et al.*, 2025, Olejnik, 2023, Sheremirov și Spirovska, 2019), în timp ce efectele devin mai vizibile cu o anumită întârziere, ca urmare a decalajului între momentul efectuării plăților pentru achiziții militare și producția/livrarea efectivă (Alloza *et al.*, 2025). Impactul pozitiv este atribuit cu precădere cheltuielilor privind cercetarea și dezvoltarea sau infrastructura (CE, 2025, Antolin-Diaz și Surico, 2025), în timp ce cele cu personalul pot avea un impact mai redus asupra activității economice și pot genera efecte de evicțiune asupra sectorului privat prin accentuarea constrângerilor de pe piața muncii și prin creșterea costurilor salariale (Olejnik, 2023, Sarasa-Flores, 2025). Pe lângă natura cheltuielilor militare, un factor important îl reprezintă și modalitatea de finanțare a acestora. Bokan *et al.* (2025) și Ilzetki (2025) arată că multiplicatorul este mai redus atunci când creșterea cheltuielilor este finanțată prin majorarea impozitelor. Un efect similar se conturează și în cazul unui conținut ridicat de importuri de bunuri militare (CE, 2025). Posibilele efecte de contagiune între economii ar putea însă amplifica impactul cheltuielilor pentru apărare, astfel încât efectul agregat să fie superior celui estimat la nivelul unei singure economii analizate izolat (Juarros *et al.*, 2025, Furceri *et al.*, 2026).

Estimările Ministerului Finanțelor privind alocările bugetare ale MAPN pentru perioada 2026-2029 indică o creștere graduală a cheltuielilor totale, de la 2,2 la sută din PIB în anul 2025, la 3,1 la sută din PIB în 2029. În paralel, profilul cheltuielilor cu investiții ale MAPN implică majorări etapizate, de la 0,9 la sută din PIB în 2025, la 1,8 la sută din PIB în 2029.

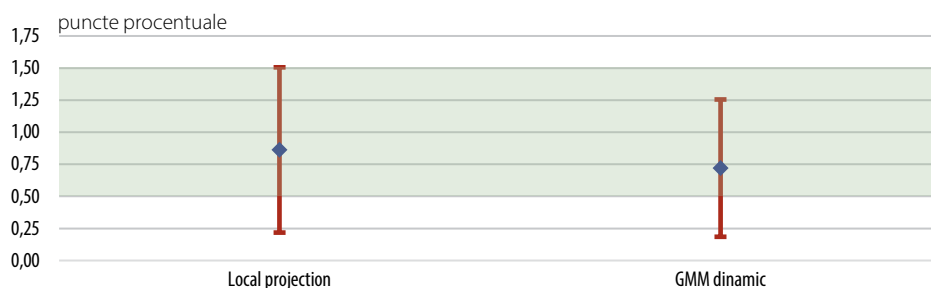
Pornind de la aceste detalii și în absența unor informații publice privind dimensiunea tranșelor SAFE, a fost construit un set de ipoteze tehnice cu privire la ritmul de implementare a proiectelor finanțate prin acest program. Scenariul este unul pur ilustrativ și implică absorbția integrală a resurselor disponibile (circa 16,7 miliarde euro în perioada 2026-2030).

Dinamica anuală a cheltuielilor cu înzestrarea militară este creionată având în vedere traiectoria cheltuielilor de capital ale MAPN<sup>8</sup>. În cazul proiectelor privind infrastructura duală, ipotezele sunt construite în baza profilului Planului Național

<sup>8</sup> Au fost considerate dinamicile anuale ale cheltuielilor de capital ale MAPN din perioada 2027-2029, conform proiecției MF multianuale publicate cu ocazia adoptării legii bugetului pentru anul 2026. Dinamica anuală pentru anul 2030 a fost extrapolată pornind de la datele pentru 2028-2029, indicând temperări graduale ale ritmului de creștere a cheltuielilor de capital pentru apărare față de dinamica anuală de 42 la sută din anul 2027.

de Redresare și Reziliență (PNRR), implicând o concentrare mai pronunțată a cheltuielilor în partea finală a intervalului (engl. *backloaded*). În aceste condiții, circa 75 la sută din alocarea destinată construcției autostrăzilor s-ar concentra în ultimii doi ani ai perioadei de implementare a SAFE. În ansamblu, cuantumul proiectelor finanțate prin SAFE este presupus a avea următorul profil: 1,5 miliarde euro în 2026, 2,3 miliarde euro în 2027, 3,3 miliarde euro în 2028, 4,3 miliarde euro în 2029 și 5,3 miliarde euro în 2030.

În ceea ce privește impactul SAFE asupra creșterii economice, analiza are în vedere un set de multiplicatori calibrat pe baza literaturii de specialitate. În cazul cheltuielilor privind infrastructura duală, ce urmează să finanțeze construcția de autostrăzi, a fost considerat un multiplicator comparabil celui prevalent în cazul fondurilor structurale și de coeziune (FSC), respectiv un impact contemporan de circa 0,5 puncte procentuale asupra dinamicii PIB la creșterea cu 1 punct procentual din PIB a FSC, la care se adaugă efecte de antrenare pe termen mediu (Anghelescu *et al.*, 2026). În cazul investițiilor Ministerului Apărării Naționale și ale Ministerului Afacerilor Interne, a fost estimat un multiplicator la un orizont de timp scurt/mediu (0-2 ani), utilizând un eșantion de date panel, ce cuprinde 11 state din Europa Centrală și de Est (ECE)<sup>9</sup>, inclusiv România, pentru perioada 2011-2023. Au fost avute în vedere două metode de estimare, în linie cu lucrări similare din literatura de specialitate: (1) metoda *local projection* (Jorda, 2005), ce estimează o funcție de răspuns la impuls și (2) *panel* dinamic GMM (Arellano și Bond, 1991), ce surprinde persistența procesului de creștere economică.



Notă: Graficul prezintă coeficienții/multiplicatorii aferenți impactului cheltuielilor pentru apărare (COFOG, pondere în PIB) asupra dinamicii PIB (la un orizont de doi ani) pentru un eșantion de 11 țări ECE, estimați prin două metode (*local projection* și *panel* dinamic *Generalized Method of Moments*, abr. GMM), în perioada 2011-2023 în cazul *local projection*, respectiv 2014-2023 pentru GMM. Punctele reprezintă valorile coeficienților estimați, în timp ce segmentele marchează intervalele de încredere asociate acestora (90 la sută). Intervalul evidențiat în chenar reprezintă o plajă de valori ale multiplicatorilor pe termen scurt frecvent întâlnite în literatura de specialitate, conform Casetei 1 „Fiscal multipliers of defence spending: A short review of the empirical literature”, ECB Economic Bulletin Issue 6/2025, autori: Cristina Checherita-Westphal și Laust Ladegård Særkjær.

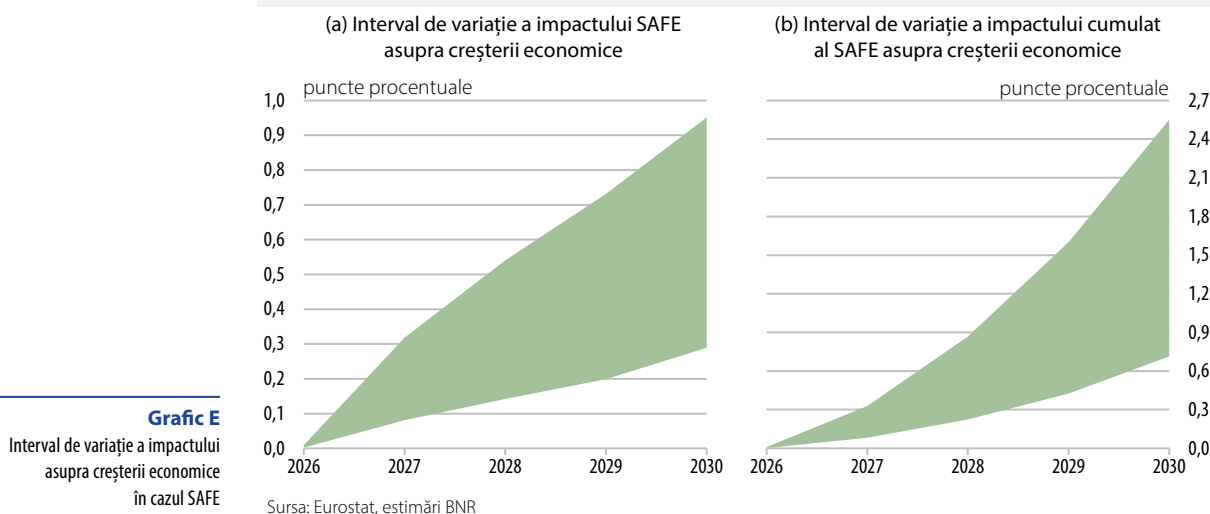
Sursa: Eurostat, estimări BNR

Rezultatele estimărilor privind multiplicatorul cheltuielilor pentru apărare asupra creșterii economice, obținute prin cele două metode menționate anterior, sunt prezentate în Grafic D. Pe un orizont de 2 ani, o majorare cu 1 punct procentual a ponderii cheltuielilor de apărare în PIB este asociată, în medie, cu o creștere economică mai ridicată cu aproximativ 0,7-0,9 puncte procentuale. În plus, evidențele empirice indică materializarea cu o anumită întârziere a acestor efecte, impactul în decurs de un an fiind unul nesemnificativ din punct de vedere statistic.

<sup>9</sup> Bulgaria, Cehia, Croația, Estonia, Polonia, Letonia, Lituania, România, Slovenia, Slovacia, Ungaria

Din punct de vedere al mecanismelor subiacente acestor valori, se profilează ușoare efecte asupra creșterii economice, ce ar putea reflecta majorarea, într-o primă etapă, a cheltuielilor de personal. Având în vedere durata unui ciclu investițional și probabilitatea de punere în funcțiune a unor capacități noi de producție, prima parte a perioadei de implementare a SAFE ar putea fi caracterizată de un conținut mai ridicat de importuri – având efecte reduse asupra PIB –, în tandem cu un volum mai consistent al cheltuielilor de personal, acestea având atribuit un multiplicator de magnitudine mai mică, în linie cu evidențele din literatura de specialitate.

Pe baza multiplicatorilor și a ipotezelor de lucru prezentate, impactul asupra creșterii economice anuale rezultat ar putea ajunge la circa 0,3 puncte procentuale în 2027 și la aproximativ 1 punct procentual la orizontul anului 2030, Grafic E (a). La nivel cumulat, impactul SAFE asupra creșterii economice este cuprins între 0,7 și 2,6 puncte procentuale în perioada 2026-2030<sup>10</sup>, Grafic E (b). În linie cu evidențele din literatura de specialitate, limita inferioară a intervalului de variație a impactului SAFE ar putea corespunde unei componente de import pronunțate<sup>11</sup> și unei mobilizări limitate a economiei locale, în timp ce valorile superioare ale intervalelor presupun o antrenare substanțială a factorilor de producție domestici.



**Grafic E**  
Interval de variație a impactului asupra creșterii economice în cazul SAFE

Impactul SAFE ar trebui tratat cu prudență, fiind marcat de numeroase incertitudini, provenite din (i) rata de absorbție a fondurilor și gradualitatea implementării proiectelor investiționale – date fiind impactul direct asupra deficitului bugetar și

<sup>10</sup> Impactul este unul mai redus în comparație cu cel prezentat în Anghelescu *et al.* (2026), unde întreaga alocare SAFE aferentă României a fost considerată a produce efecte în economie într-o manieră similară fondurilor europene structurale și de coeziune (presupuse a induce efecte macroeconomice imediate și persistente). Ulterior, în urma apariției în spațiul public a detaliilor privind structura alocărilor din fondurile SAFE, aceste ipoteze au fost modificate astfel: 4,2 miliarde euro atribuiți cheltuielilor pentru infrastructură duală, cu un multiplicator similar fondurilor structurale și de coeziune, restul sumelor din alocarea disponibilă fiind considerate cheltuieli pentru apărare, a căror transmisie în economie s-a estimat prin intermediul unui multiplicator specific, prezentat în analiza de față (implicând efecte macroeconomice materializate cu anumite întâzieri).

<sup>11</sup> Datele Comext privind comerțul internațional cu bunuri indică o pondere relativ crescută a importurilor României în cazul cheltuielilor cu echipament militar (circa 65 la sută). Totuși, având în vedere obiectivul autorităților de a localiza producția într-o măsură cât mai mare pe teritoriul României, este plauzibil ca această pondere să fie semnificativ mai redusă în cazul proiectelor SAFE.

spațiul fiscal limitat nu este exclusă absorbția incompletă a împrumuturilor SAFE –, (ii) magnitudinea multiplicatorilor, inclusiv posibilitatea producerii unor efecte mai consistente pe termen scurt sau (iii) posibile șocuri de natură să atenueze impactul SAFE.

Pe fundalul unor conflicte geopolitice persistente și al incidenței unor noi focare, majorarea cheltuielilor pentru apărare a căpătat un caracter stringent, confirmat la nivel internațional atât de acțiuni ale NATO, cât și ale Uniunii Europene. Programul SAFE oferă perspective solide pentru accelerarea investițiilor în industria de apărare. Evidențele empirice obținute în baza informațiilor disponibile la momentul realizării acestei casete indică posibilitatea unui aport cumulat de peste 2 puncte procentuale asupra creșterii economice din România în perioada 2026-2030, în măsura în care împrumuturile SAFE vor viza proiecte ce implică mobilizări substanțiale ale capacităților de producție locale, iar implementarea acestora nu va suferi trenări.

#### Referințe

Alloza, M., Dura, P. și Varotto, I. (2025). *The macroeconomic effects of defence expenditure: Evidence from Spain*, presentation, Public Finance Workshop, Rome

Angheliescu, C., Dăianu, D., Grosu, T. și Orțan, D. (2026). *Fondurile europene și investițiile publice în România: implicații ale încheierii PNRR asupra creșterii economice*, Caiet de studii nr. 66, Banca Națională a României

Antolin-Diaz, J. și Surico, P. (2025). *The long-run effects of government spending*, American Economic Review, 115(7), pp. 2376-2413

Antonova, A., Luetticke, R. și Muller, G. (2025). *The military multiplier*, CESifo Working Paper no. 11882

Arellano, M., și Bond, S. (1991). *Some tests of specification for panel data: Monte Carlo evidence and an application to employment equations*, The review of economic studies, 58(2), pp. 277-297

Bokan, N. et al. (2025). *Macroeconomic impacts of higher defence spending: A model-based assessment*, Economic Bulletin, issue no. 6/2025, European Central Bank

Checherita-Westphal, C. și Ladegård Særkjær, L. (2025). *Box 1. Fiscal multipliers of defence spending: a short review of the empirical literature*, ECB Economic Bulletin Issue 6/2025

Furceri, D. et al. (2026). *Macroeconomic impacts of EU defense spending*, IMF Working Paper no. 26/53

Ilzetzki, E. (2025). *Guns and growth: The economic consequences of defense buildups*, Kiel Report no. 2/2025, Kiel Institute for the World Economy

Jordà, Ò. (2005). *Estimation and inference of impulse responses by local projections*, American Economic Review, 95(1), pp. 161-182

Juarros, P. et al. (2025). *Macroeconomic impacts of EU defense spending*, prezentare Banca D'Italia 23rd Public Finance Workshop, September 2025

Olejnik, L. W. (2023). *Economic growth and military expenditure in the countries on NATO's Eastern flank in 1999-2021*, Working Paper Series no. 2/2023, Eesti Pank

Sarasa-Flores, D. (2025). *Buy guns or buy roses?: EU defence spending fiscal multipliers*, Working Papers 25/06, BBVA Bank, Economic Research Department

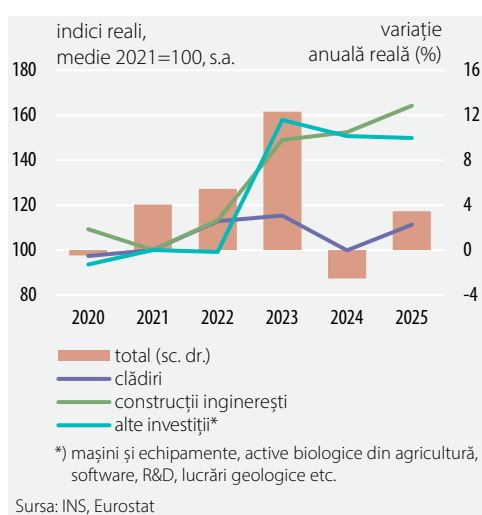
Sheremirov, V. și Spirovska, S. (2019). *Fiscal multipliers in advanced and developing countries: Evidence from military spending*, Working Papers no. 19-3, Federal Reserve Bank of Boston

Cancelaria Prim-Ministrului, prezentare privind *Planul de investiții pentru industria europeană de apărare*, ianuarie 2026

European Commission (2025). *The economic impact of higher defence spending*, European Economic Forecast Spring 2025, Institutional Paper no. 318

Guvernul României, *Strategia Fiscal-Bugetară pentru perioada 2026-2028*, martie 2028

Regulamentul UE 2025/1106 de instituire a instrumentului „Acțiunea pentru securitatea Europei” (SAFE) prin consolidarea industriei europene de apărare



**Grafic 1.11**

Formarea brută de capital fix

Investițiile private au fost mai degrabă modeste, atât pe segmentul construcțiilor imobiliare (întrucât dinamica anuală pozitivă a lucrărilor pentru proiecte rezidențiale a fost atribuită unui efect de bază, volumul mediu al anului 2025 situându-se sub cel din perioada 2022-2023), cât și la nivelul achizițiilor de echipamente (inclusiv mijloace de transport cumpărate de companii și instituții publice), al căror volum s-a plasat marginal sub cel din anul 2024 (Grafic 1.11). În primul caz, erodarea imprimată asupra cererii populației

de reducerea veniturilor reale și de perspectiva incertă privind situația financiară s-a conjugat cu influențe negative de natura ofertei – costurile de producție s-au menținut ridicate, îmbunătățirea cadrului de reglementare a activității de construcții a rămas un obiectiv neîndeplinit, iar deficitul cronic de personal a fost amplificat de cererea pronunțată de lucrători pentru proiectele de infrastructură. În privința investițiilor în echipamente, apetitul sectorului corporativ a fost limitat de creșterea anemică a economiei locale, restrictivitatea cadrului fiscal-bugetar, instabilitatea legislativă, accesul dificil la finanțare. Cu toate acestea, la nivelul anului 2025 s-au conturat două tendințe favorabile: (i) dezvoltarea sectorului energetic, proiectele de investiții vizând valorificarea potențialului de energie verde (puterea instalată aferentă s-a majorat cu 25 la sută, acest segment deținând principala contribuție la creșterea, cu circa 4 la sută, a puterii instalate în SEN), extinderea capacității de stocare a energiei electrice (puterea instalată majorându-se de 3,6 ori), precum și modernizarea infrastructurii energetice; (ii) reconfigurarea unor activități industriale, în contextul în care dificultățile întâmpinate în ultimii ani (cerere externă restrânsă, nivel ridicat al costurilor, incertitudine imprimată de tensiunile comerciale la nivel global, concurența indusă de produsele de fabricație chineză pe piața europeană, mai ales în domeniul auto) vor conduce probabil la o industrie de dimensiune mai mică, dar mai eficientă. Acest proces presupune investiții consistente în proiecte de cercetare-dezvoltare, automatizare și digitalizare, menite a asigura reducerea decalajelor de competitivitate și îmbunătățirea poziției sectorului industrial autohton în lanțurile de valoare adăugată la nivel comunitar, prin tranziția graduală dinspre modelul de creștere economică bazat pe avantajul costurilor salariale scăzute către cel în care câștigurile de productivitate sunt imprimate de inovarea tehnologică. Orientarea fermă a

operatorilor locali în această direcție este o necesitate, cu atât mai mult cu cât economia românească ocupă poziții nesatisfăcătoare în raport cu economiile din regiune (Casetă 3).

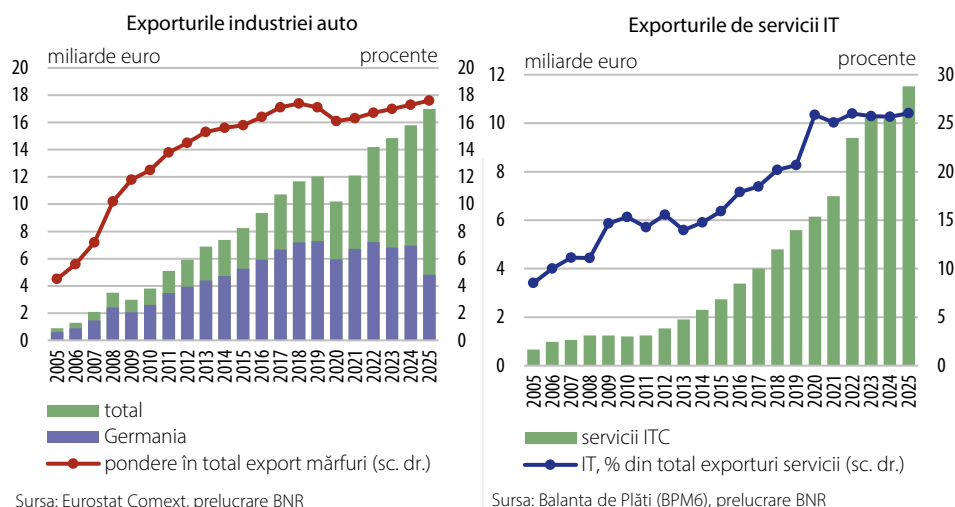
### **Casetă 3. Vulnerabilitățile modelului de creștere al României în contextul transformărilor tehnologice și politice la nivel internațional**

Prezenta casetă identifică anumite vulnerabilități structurale ale economiei românești în contextul aparentei schimbări de paradigmă în economia mondială, prin trecerea de la globalizarea neoliberală din ultimele patru decenii la, ceea ce este denumit de unii analiști de economie politică, neorealismul tehnologic al secolului XXI. Această schimbare poate explica, pe de o parte, logica de renegociere a cadrului comercial internațional sau a repatrierii producției și subliniază, totodată, erodarea avantajelor comparative tradiționale. Astfel, aducem în discuție imperativul strategic de a redefini modelul de convergență prin migrarea de la o integrare pasivă bazată pe avantajul costului relativ la dezvoltarea de inovare și proprietate intelectuală și reevaluarea aplicării politicilor industriale.

Din perspectivă materialistă, doctrinele politice sau economice evoluează ca suprastructuri ale bazei lor tehnologice. Din acest punct de vedere, ordinea economică consfințită de Consensul de la Washington – care comporta imperatiile comerțului liber, lanțurilor de valoare transfrontaliere, interdependenței și cooperării – nu a reprezentat neapărat o opțiune politică, ci mai degrabă o necesitate logistică a expansiunii economice în epoca tehnologică a petrolului și a motorului cu combustie internă. Avansul tehnologic de la începutul secolului al XXI-lea are însă un caracter disruptiv pentru această arhitectură. Creșterea puterii de calcul, progresul inteligenței artificiale, a roboticii și a biotehnologiei trasează coordonatele unei noi baze materiale, în raport cu care doctrinele pieței libere și ale globalizării fără frontiere devin vetuste. Când avantajul competitiv al unei națiuni este redefinit de proprietatea asupra algoritmilor sau a centrelor de date, decuplarea și repatrierea producției nu mai sunt opțiuni de politică comercială, ci necesități structurale. Această tranziție devine expresia unui neorealism tehnologic care înlocuiește, treptat, consensul eficienței economice cu imperativul securității fluxurilor, în special în contextul valenței duale civil-militare a noilor tehnologii.

Modelul de creștere al României, similar cu cel al altor țări din regiune, s-a bazat tocmai pe integrarea în mai sus numita ordine economică globală neoliberală. Acest model a permis accelerarea convergenței economice prin atragerea investițiilor străine directe, integrarea în lanțurile globale de valoare și dezvoltarea exporturilor industriale și de servicii. Totuși, disoluția graduală a acestui cadru în contextul schimbărilor tehnologice și geoeconomice ridică problema sustenabilității acestor activități economice, în condițiile în care sectoarele care au susținut convergența economiei românești – industria auto și serviciile IT – sunt expuse unor transformări structurale profunde generate de tranziția către motoarele electrice, automatizare a producției și inteligență artificială (Grafic A).

**Grafic A**  
Exporturile industriei auto  
și ale serviciilor IT din România



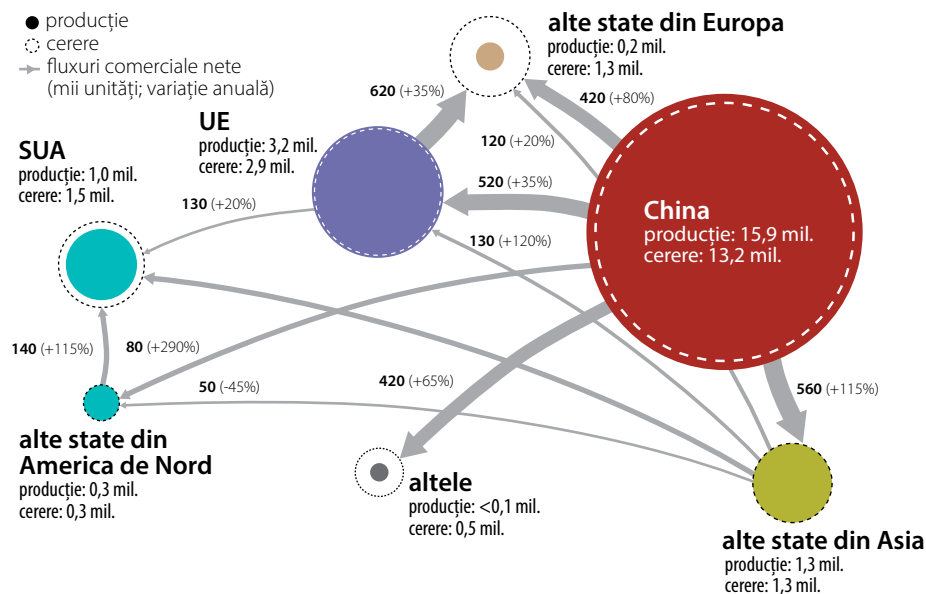
Una dintre vulnerabilitățile centrale ale economiei românești derivă tocmai din gradul ridicat de integrare în ecosistemul industrial european, în special în lanțurile de producție asociate industriei auto germane, tributară tehnologiei motorului cu combustie internă. În ultimele două decenii, economiile din Europa Centrală și de Est, inclusiv România, s-au integrat în acest model în special prin activități manufacturiere cu intensitate ridicată a forței de muncă și valoare adăugată medie.

Tranziția către vehicule electrice modifică însă fundamental logica economică a sectorului. Vehiculele electrice au o structură tehnologică simplificată și necesită un număr semnificativ mai redus de componente mecanice și subsansamble. În consecință, o parte a avantajelor competitive istorice ale industriei auto europene riscă să își reducă relevanța în noul ecosistem. Pentru economii precum România, integrate mediu-periferic în aceste lanțuri de producție, este tot mai evident riscul apariției unui proces de redundanță pentru anumite capacități productive dezvoltate în ultimele două decenii.

În paralel, noua competiție globală din sectorul vehiculelor electrice este concentrată în jurul unor avantaje competitive diferite față de cele care au definit industria auto convențională. În noua paradigmă, pozițiile dominante tind să fie asociate producției de baterii, accesului la minerale critice, dezvoltării software-ului, electronicii de putere, infrastructurii digitale și inteligenței artificiale. În aceste domenii, China și-a consolidat o poziție dominantă prin investiții industriale masive și integrare verticală extinsă. În schimb, industria europeană se confruntă cu costuri energetice ridicate, dependențe externe privind bateriile și materiile prime critice, presiuni de reglementare la nivelul UE și un ritm mai lent de adaptare tehnologică (Grafic B).

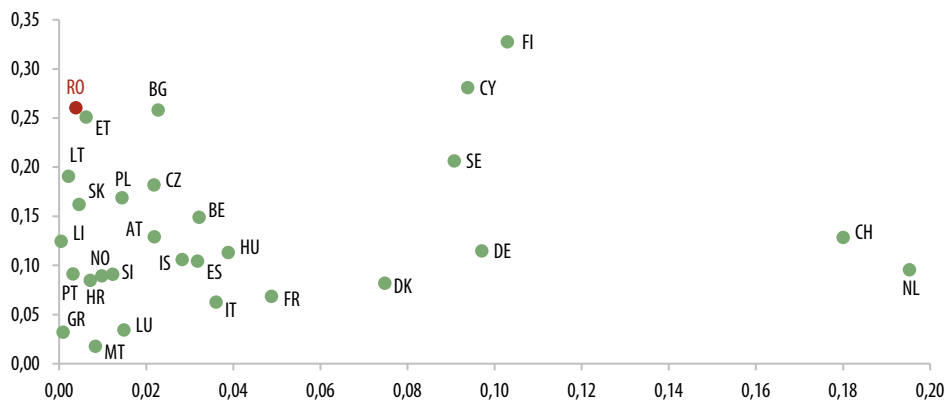
O vulnerabilitate structurală similară se conturează și în sectorul IT și al externalizării activităților conexe. Dezvoltarea accelerată a ramurii a contribuit semnificativ la exporturile de servicii, creșterea productivității și convergența veniturilor. Totuși, integrarea României în economia digitală globală s-a realizat predominant prin externalizarea forței de muncă tehnice și avantajul relativ al costului salarial, nu prin controlul asupra capitalului intelectual, platformelor digitale sau infrastructurii

tehnologice proprii. Modelul dominant al sectorului IT local s-a bazat în mare măsură pe *outsourcing* de software și activități de programare cu valoare adăugată medie. Însă emergența inteligenței artificiale generative modifică fundamental logica acestei forme de integrare economică.



**Grafic B**  
Producția și vânzarea  
automobilelor electrice  
în anul 2025

Spre deosebire de valurile anterioare de automatizare, care afectau predominant activitățile manufacturiere repetitive, noile modele AI tind să automatizeze sau să comprime valoric exact activitățile standardizabile: programare, testare software, documentație tehnică, asistență digitală și administrativă. În noua paradigmă digitală, valoarea economică tinde să se deplaseze dinspre furnizarea de manoperă cu calificare înaltă către controlul infrastructurii tehnologice, al modelelor AI, al proprietății intelectuale și al ecosistemelor digitale integrate (Grafic C).



**Grafic C**  
Exporturi servicii:  
ITC și proprietate intelectuală

Sursa: Eurostat

Aceste transformări reflectă o schimbare mai amplă a logicii globalizării. Dacă perioada post-1990 a fost caracterizată predominant de maximizarea eficienței economice prin reducerea costurilor și fragmentarea globală a producției, noua paradigmă acordă o importanță tot mai mare rezilienței, securității economice și autonomiei strategice. Pandemia, tensiunile comerciale dintre Statele Unite și China, conflictul din Ucraina și tensiunile din Orientul Mijlociu au evidențiat vulnerabilitățile asociate dependențelor excesive față de lanțuri globale de aprovizionare concentrate în jurul unor regiuni și furnizori strategici.

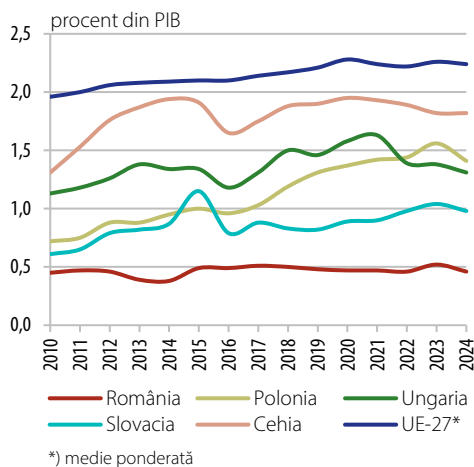
În acest context, concepte precum *friendshoring*, securitate economică, reziliență industrială și suveranitate tehnologică au devenit centrale în formularea politicilor economice ale principalelor economii. Reconfigurarea lanțurilor globale de producție este determinată într-o măsură tot mai mare nu doar de costuri, ci și de factori precum stabilitatea geopolitică, securitatea aprovizionării, accesul la resurse energetice și controlul tehnologiilor critice, cu valențe militar-civile.

Reconfigurarea paradigmei globale generează presiuni asimetrice asupra economiilor cu grad ridicat de integrare pasivă. Avantajele competitive tradiționale, construite pe costul relativ al forței de muncă și pe poziționarea în segmentele de asamblare și procesare ale lanțurilor globale de valoare, sunt supuse unei eroziuni structurale cu caracter mai degrabă persistent decât ciclic. Perspectiva compensatorie a regionalizării (*nearshoring*) producției și a redirecționării investițiilor strategice rămâne, deocamdată, la stadiul de tendință incipientă, cu materializare incertă ca amploare și orizont temporal pentru economiile din Europa Centrală și de Est.

Pentru România, valorificarea eventualelor oportunități asociate acestei reconfigurări este condiționată de rezolvarea unor deficite structurale pronunțate: subfinanțarea cronică a cercetării și inovării, absența unor ecosisteme industriale cu densitate tehnologică ridicată, calitatea mediocră a infrastructurii energetice și de transport, și un mediu instituțional care a limitat sistematic rata de absorbție a investițiilor publice și private cu componentă tehnologică.

Apartenența la Uniunea Europeană și NATO oferă un cadru de securitate și acces preferențial la mecanisme de finanțare, reprezentând o condiție necesară, dar nu suficientă pentru transformarea modelului de creștere. Resursele energetice și baza industrială existentă constituie active relevante, a căror valorificare depinde însă de decizii de politică industrială și de investiții publice cu consistență și orizont pe termen lung – dimensiuni în privința cărora România înregistrează un deficit de capacitate instituțională documentat.

În ansamblu, necesitatea strategică nu constă în substituirea integrării externe printr-un model protecționist, ci în dezvoltarea unor capacități productive capabile să repoziționeze economia în segmente cu valoare adăugată mai ridicată ale lanțurilor europene și globale. Aceasta presupune o politică industrială activă orientată către export, inovare și performanță, care să susțină tranziția de la avantajul de cost către avantaje competitive dinamice, bazate pe tehnologii avansate, infrastructură, competențe și proprietate intelectuală. Prioritățile ar include:



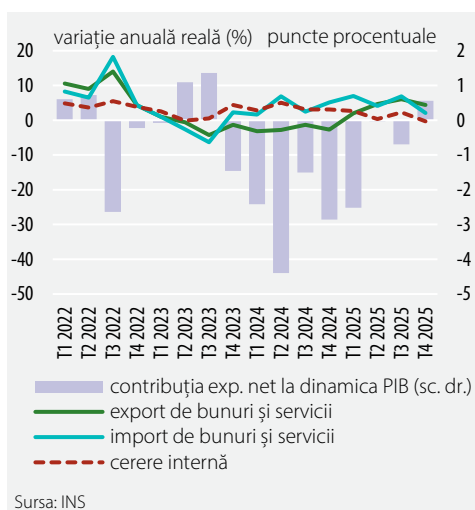
Sursa: Eurostat

**Grafic D**  
Cheltuieli de cercetare și dezvoltare

dezvoltarea ecosistemelor industriale asociate tranziției energetice, apărării și infrastructurii critice; stimularea firmelor capabile să genereze proprietate intelectuală și produse scalabile; creșterea investițiilor în cercetare-dezvoltare și transfer tehnologic; consolidarea infrastructurii energetice, digitale și logistice; precum și formarea de competențe tehnice avansate (Grafic D).

De asemenea, se ridică și problema capacității efective de execuție instituțională și de alocare susținută a resurselor necesare tranziției, pe un orizont de timp care depășește durata medie de viață a unui cabinet executiv sau a unui mandat legislativ. Fără progrese concrete și comensurabile în aceste dimensiuni, riscul de amplificare a decalajelor față de economiile din regiune care reușesc să atragă segmente

cu valoare adăugată ridicată ale noilor lanțuri de producție strategice rămâne semnificativ și, în absența unor intervenții structurale, probabil persistent.



**Grafic 1.12**  
Cererea externă

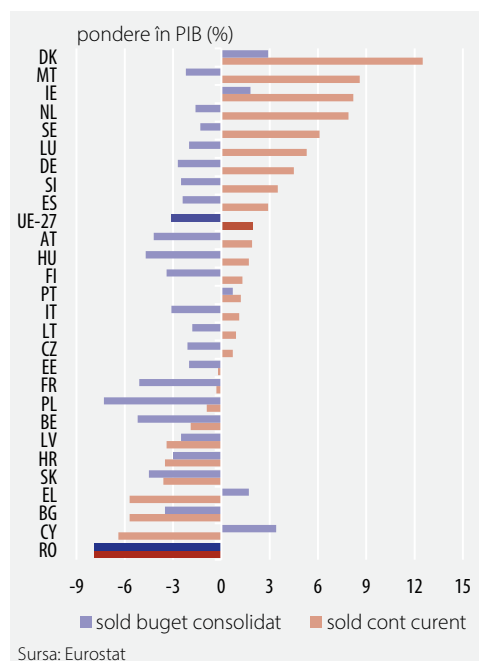
Cererea externă netă a continuat să erodeze dinamica PIB real în anul 2025, dar în mai mică măsură comparativ cu anul anterior (-0,5 puncte procentuale față de -2,8 puncte procentuale), în condițiile în care dinamizarea exporturilor de bunuri a fost însoțită de o încetinire de ritm al importurilor (Grafic 1.12). Cu excepția primului trimestru (cvasistagnare marcată de impulsul slab din partea cererii externe), exporturile au înregistrat creșteri consistente – cu 3,9 la sută în trimestrul II (posibil imprimată de revigorarea temporară a cererii din

partea zonei euro pentru refacerea stocurilor, în urma livrărilor accelerate către SUA din primele luni ale anului, înainte de intrarea în vigoare a tarifelor comerciale majorate, aplicate de administrația americană) și cu circa 7 la sută în trimestrele III-IV, principala susținere aparținând sectorului agricol (cereale și plante oleaginoase), în contextul recoltei favorabile. Contribuții pozitive au revenit și exporturilor de autovehicule (în creștere cu circa 5 la sută, datorată modificărilor de gamă efectuate în cursul anului 2025, inclusiv prin lansarea unor modele electrice), celor de produse alimentare (îndeosebi preparate din carne și produse de panificație). Creșteri au înregistrat și exporturile de gaze naturale și de energie electrică, dar importurile au fost superioare, atât ca nivel al cantităților, cât și ca dinamică a acestora, ceea ce sugerează importanța reexporturilor către statele afectate de războiul din Ucraina. Creșterea facturii energetice a fost contrabalansată în principal de scăderea pronunțată a importurilor de materii prime agricole și de inversarea traiectoriei pe segmentul bunurilor de consum, în linie cu încetinirea cererii interne.

Parcursul favorabil al exporturilor s-a regăsit într-o creștere a cotei pe piața globală, întrucât extinderea în termeni nominali a livrărilor externe de bunuri locale (cu 5,1 la sută în cazul exprimării în euro, respectiv cu 9,6 la sută în cel al exprimării în dolari SUA) a fost mai alertă decât cea înregistrată de comerțul mondial (6,3 la sută<sup>12</sup>). O posibilă contribuție a revenit unei îmbunătățiri a poziției competitive prin preț/cost, vizibilă la nivelul costului cu forța de muncă – tendința descendentă înregistrată pe parcursul anului 2025 de ritmul costurilor salariale pe ansamblul economiei a antrenat deprecierea ale REER ULC începând din trimestrul II, care au cumulat -1,4 la sută la nivelul anului, după o apreciere de peste 10 la sută în 2024. Totodată, cursul de schimb real efectiv calculat pe baza indicelui prețurilor producției industriale, și-a temperat semnificativ aprecierea (până la 0,7 la sută în anul 2025, tendința continuând și în 2026). Cu toate acestea, industria prelucrătoare locală continuă să evolueze neconvincător, restrângerea cu 1,2 la sută a producției și a volumului cifrei de afaceri pe piața externă semnalând persistența unor dificultăți asociate costurilor (mai ales cu energia, cele cu forța de muncă fiind într-un proces de ajustare), cererii externe modeste și incertitudinii de pe plan internațional.

### Poziția externă

Efectele imprimate de politica fiscală expansionistă din ultimii ani, amplificate de crizele multiple survenite pe plan mondial începând din anul 2020, au continuat să singularizeze România în rândul țărilor europene din perspectiva dimensiunii



**Grafic 1.13**  
Deficitele gemene  
în UE-27 (2025)

deficitelor gemene. Anul 2025 a marcat totuși o anumită îmbunătățire, lansarea unor măsuri ferme de consolidare fiscală și temperarea economică asociată determinând plasarea ambelor deficite pe niveluri inferioare anului precedent (7,9 la sută din PIB, în fiecare caz), Grafic 1.13. Îndatorarea externă a economiei s-a accentuat, însă creșterea rezervelor internaționale a asigurat păstrarea unui profil adecvat în privința riscurilor la adresa balanței de plăți.

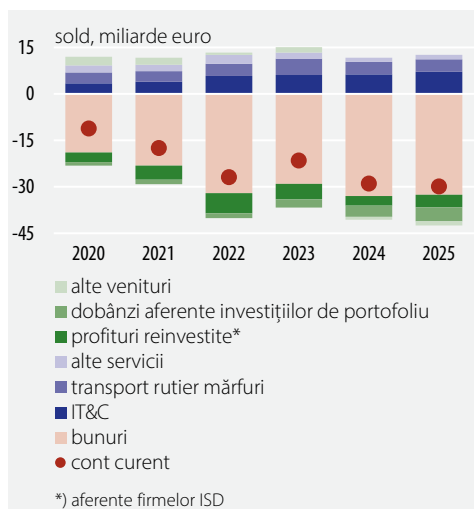
În anul 2025, soldul contului curent și-a încetinit deteriorarea (3,4 la sută, față de 34,4 la sută în anul 2024), în principal ca urmare a restrângerii (ușoare) a deficitului balanței bunurilor (cu 1,4 la sută), atribuită în exclusivitate componentei de volum – dinamica

exporturilor a devansat-o pe cea a importurilor (+2,8 la sută față de +0,8 la sută, variații anuale)<sup>13</sup>. Traectoria contului curent a fost influențată favorabil și de majorarea

<sup>12</sup> Variație nominală rezultată prin agregarea variației de volum (4,2 la sută) cu variația prețurilor exprimate în dolari SUA (2,1 la sută) – Sursa: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

<sup>13</sup> Potrivit clasificării BEC a datelor de comerț internațional. Raportul de schimb s-a înrăutățit, valoarea unitară a exporturilor crescând mai lent comparativ cu cea a importurilor (1,4 la sută față de 1,9 la sută).

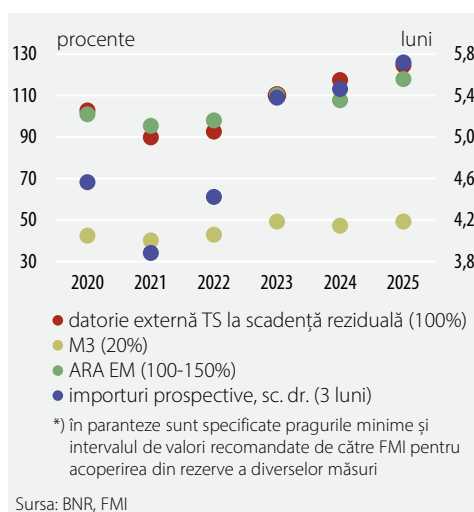
**Grafic 1.14**  
Contul curent și principalele componente



Atenuarea ritmului de creștere a deficitului contului curent a fost însoțită de dinamizarea influxurilor de capital stabile, negeneratoare de datorie. Astfel, intrările nete sub forma participațiilor la capitalul companiilor ISD<sup>14</sup> s-au extins cu 44,4 la sută față de anul precedent, iar revigorarea absorbției de fonduri europene nerambursabile destinate investițiilor a condus la avansul cu 38,3 la sută a surplusului contului de capital. În consecință, aceste fluxuri au asigurat finanțarea a 42,8 la sută din deficitul contului curent (nivel superior cu aproximativ 11 puncte procentuale celui din 2024).

Deficitul contului curent a fost în continuare dominat de componenta publică<sup>15</sup>, a cărei finanțare a antrenat, și în anul 2025, emisiuni consistente de obligațiuni guvernamentale. În consecință, influxurile nete de natura investițiilor de portofoliu s-au situat la 13,5 miliarde euro, păstrându-și o pondere relativ înaltă în PIB, din perspectivă istorică (3,5 la sută). Totodată, componenta publică a avut principala contribuție la creșterea, cu 12,3 la sută, a îndatorării externe a României. Soldul acesteia a atins 228,5 miliarde euro la sfârșitul anului 2025, fapt care, juxta pus evoluției modeste a economiei, s-a reflectat în deteriorarea unora dintre indicatorii asociați capacității de rambursare a datoriei externe – raportul acesteia din urmă față de PIB (60,1 la sută) a egalat nivelul anului 2020, iar cel față de exporturile de bunuri și servicii (169,3 la sută) l-a depășit. În schimb,

**Grafic 1.15**  
Indicatori de adecvare a rezervelor internaționale\*



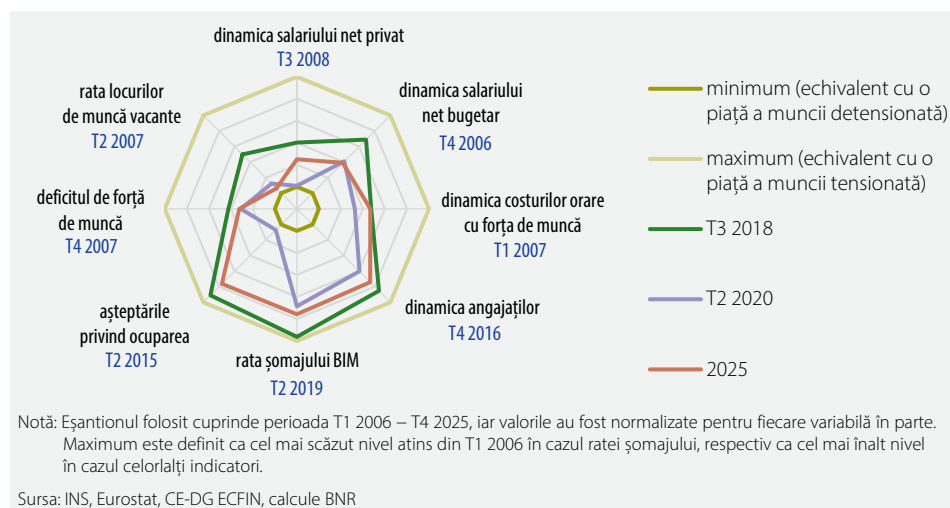
<sup>14</sup> Inclusiv reinvestirea profiturilor

<sup>15</sup> Potrivit balanței economisire-investire, sectorul public reprezintă -8,4 la sută din PIB, iar cel privat 0,5 la sută (Sursa: INS, BNR, Eurostat).

lichiditatea externă a rămas confortabilă, indicii în acest sens oferind raportul subunitar dintre serviciul datoriei externe și exporturile de bunuri și servicii (67 la sută), precum și consolidarea poziției adecvate a rezervelor internaționale. Cu o valoare de 77 miliarde euro la finele anului 2025 (în creștere cu 6,5 miliarde euro față de anul anterior), acestea au acoperit 5,7 luni de importuri prospective de bunuri și servicii, precum și întregul sold al datoriei externe pe termen scurt la scadență reziduală (indicatorul respectiv s-a majorat față de anul 2024 până la 104,4 la sută în cazul rezervei valutare și respectiv 124,1 la sută în cazul includerii aurului monetar). De asemenea, nivelul adecvat al rezervelor internaționale s-a reflectat și în creșterea capacității de acomodare a unui mix de riscuri la adresa balanței de plăți, surprinse de indicatorul ARA EM calculat de FMI, care s-a ridicat la 118 la sută<sup>16</sup> (Grafic 1.15).

### Piața muncii

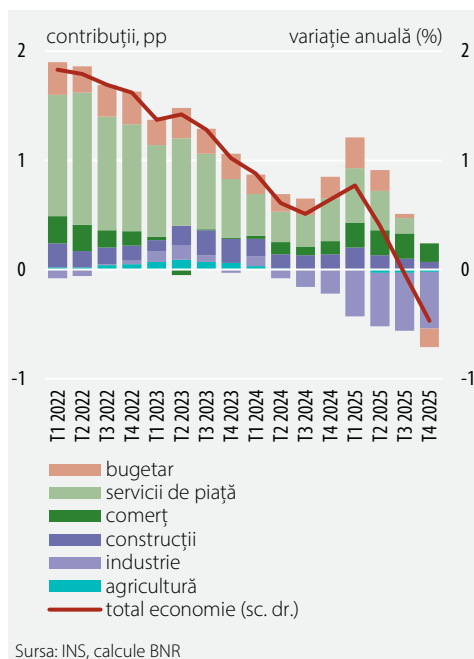
Piața muncii s-a aflat într-un proces de detensionare în anul 2025, în linie cu trenarea activității economice, evoluție care s-a consolidat pe parcursul anului (Grafic 1.16). Restrângerea cererii de forță de muncă s-a regăsit în diminuarea ratei locurilor de muncă vacante până la 0,6 la sută în anul 2025 (-0,1 puncte procentuale față de anul precedent), minimul ultimului deceniu. În paralel, rata șomajului BIM a înregistrat un salt de 0,7 puncte procentuale, ajungând la 6,1 la sută. Rezultatele sondajului DG ECFIN au semnalat o schimbare în clasamentul preocupărilor pe care le au companiile, deficitului de forță de muncă revenindu-i o importanță mai mică între factorii care limitează activitatea.



**Grafic 1.16**  
Imagine de ansamblu asupra evoluțiilor de pe piața muncii

Dinamica anuală a efectivului de salariați a urmat o tendință constant descendentă în 2025, până la valori negative spre finele anului (Grafic 1.17), astfel încât rata medie anuală de creștere s-a situat la doar 0,2 la sută. Comerțul și construcțiile au fost cele mai reziliente sectoare, înregistrând creșteri anuale de 1,4 la sută, respectiv 1,5 la sută. Activitatea de recrutare din servicii (excluzând comerțul) s-a moderat, însă a rămas

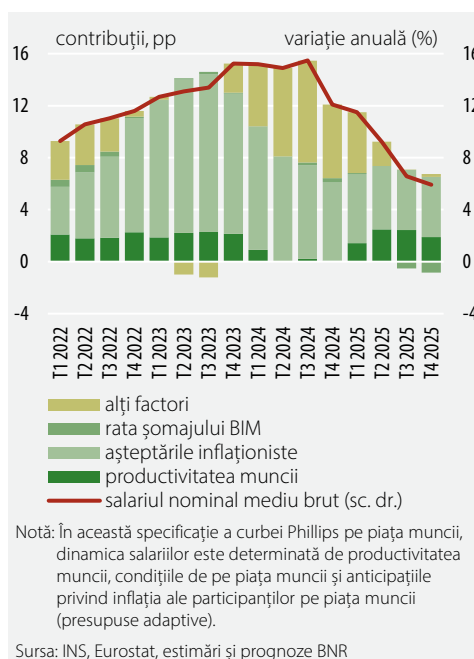
<sup>16</sup> ARA EM (*Assessing Reserve Adequacy for Emerging Markets*) este un indicator compozit anual, de evaluare a adecvării rezervelor economiilor emergente în raport cu o gamă largă de surse ale riscurilor, precum cele legate de sistarea veniturilor din export, ieșirea capitalurilor deținute de rezidenți, reinnoirea datoriei externe pe termen scurt și retragerea participațiilor și a plasamentelor de natura datoriei pe termen lung, efectuate de nerezidenți.



**Grafic 1.17**

Evoluția numărului de salariați din economie

peste media economiei; în mod particular, sectorul IT, care la nivel internațional trece prin procese ample de restructurare asociate adoptării tehnologiilor bazate pe IA, a consemnat modificări marginale. O încetinire a variației anuale s-a manifestat și în sectorul bugetar, pe fondul măsurilor de consolidare fiscală. La nivelul industriei, numărul de salariați s-a restrâns, reflectând atât demersurile de reorganizare a structurii de producție pe coordonate mai eficiente, generate de valorificarea noilor tehnologii (proces de automatizare/robotizare), cât și influența adversă exercitată de fragilitatea cererii externe, ambele prezente mai ales în industria auto.



**Grafic 1.18**

Factorii determinanți ai dinamicii salariului mediu brut pe economie

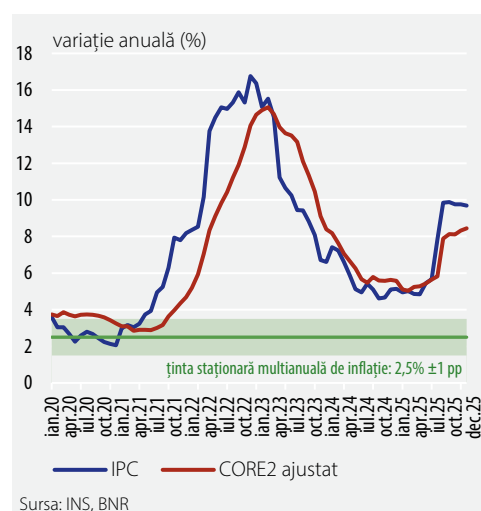
Rata anuală de creștere a salariului brut pe economie a urmat o traiectorie descrescătoare, coborând până la 8,6 la sută în 2025 (față de 15,5 la sută în anul precedent). Evoluția a fost determinată în special de factori instituționali, respectiv înghețarea salariilor din sectorul public, unde dinamica s-a temperat semnificativ (de la 18,5 la sută la 2,9 la sută), dar și de diminuarea presiunilor ascendente resimțite în mediul privat (variația anuală coborând la 10,2 la sută, de la 14,7 la sută anterior). Astfel, potrivit estimărilor interne ale Curbei Phillips pentru piața muncii (Grafic 1.18), în anul 2025 temperarea ritmului de creștere a câștigului salarial brut a fost susținută de diminuarea influenței

așteptărilor inflaționiste, precum și a celei exercitate de factorii exogeni (de pildă, contribuția efectelor de demonstrație dinspre sectorul public la creșterea anuală a salariilor din mediul privat a devenit negativă în anul 2025). Suplimentar, condițiile mai relaxate de pe piața muncii au redus puterea de negociere a angajaților. În schimb, evoluția favorabilă a productivității muncii, determinată însă cu precădere de ajustările în planul ocupării, a explicat într-o măsură mai mare dinamica salariilor.

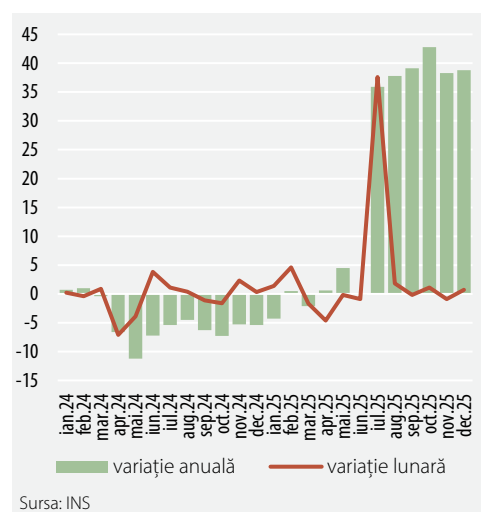
## 2.2. Prețuri și costuri

### Prețuri de consum

Rata anuală a inflației IPC s-a majorat cu 4,55 puncte procentuale în 2025, încheind anul la 9,69 la sută. Saltul acesteia a fost concentrat în iulie și august 2025, când



**Grafic 1.19**  
Rata anuală a inflației



**Grafic 1.20**  
Prețul energiei electrice și gazelor naturale

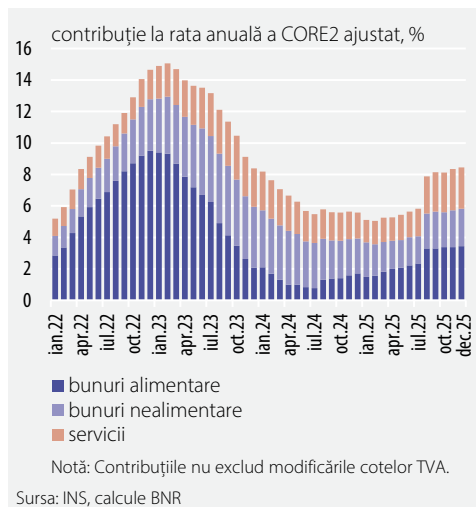
prețurile de consum au resimțit două șocuri exogene majore (Grafic 1.19). Primul dintre acestea s-a manifestat la 1 iulie 2025 și a fost generat de eliminarea plafoanelor pentru tarifele la energia electrică, modificare ce a condus la o majorare a prețului mediu de consum pentru electricitate cu 61,6 la sută în termeni lunari<sup>17</sup>, aducând o contribuție de aproximativ 2,3 puncte procentuale la rata anuală a inflației IPC (Grafic 1.20). Cel de-al doilea șoc s-a produs în august și a fost determinat de creșterea cotelor TVA și a accizelor. Acestea au fost încorporate în mare măsură la nivelul prețurilor de consum în aceeași lună, cu un impact de aproximativ 2 puncte procentuale asupra ratei anuale a IPC, dar au generat ecouri și în perioada următoare.

Efectele inflaționiste ale măsurilor fiscale s-au resimțit în special la nivelul inflației de bază, dinamica anuală a acesteia majorându-se cu 2,9 puncte procentuale (din care 2,1 puncte procentuale doar în august) până la 8,5 la sută în decembrie (Grafic 1.21); menținerea tendinței ascendente în ultimile luni ale anului a reflectat însă într-o anumită măsură și impactul

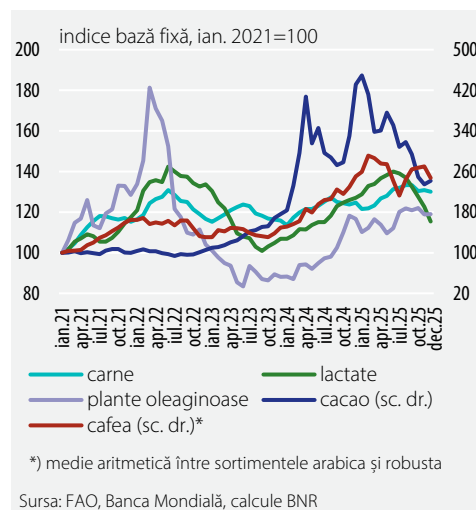
indirect al liberalizării pieței de electricitate pentru consumatorii noncasnici, creșterea consistentă a facturii la electricitate generând presiuni suplimentare asupra costurilor companiilor. Tendința inflației de bază a fost imprimată de alimentele procesate și de serviciile de piață, pentru care dinamicile anuale ale prețurilor au urcat până la 8,5 la sută, respectiv 10,6 la sută la finele lui 2025 (față de 4,2 la sută, respectiv 6,7 la sută cu un an în urmă). Cele două segmente au suferit în luna august 2025 majorări chiar mai ample decât ar fi indicat transpunerea contabilă

<sup>17</sup> Totuși, începând cu luna octombrie 2025, tariful mediu pentru consumatorii casnici a început să înregistreze ușoare dinamici lunare negative, ca efect al competiției între furnizori pentru cota de piață, încurajată de existența unei piețe libere.

**Grafic 1.21**  
Principalele componente ale inflației de bază CORE2 ajustat



**Grafic 1.22**  
Prețurile principalelor mărfuri agroalimentare



prețurilor în prima jumătate a anului (ca urmare a unor fenomene meteo adverse), rezultatele favorabile ale recoltei interne de legume și ale celei de fructe în regiune au permis reducerea consistentă a dinamicii anuale a prețurilor pentru această grupă. De asemenea, procesul de reducere a variației anuale a inflației a fost sprijinit pe tot intervalul și de combustibili, pe fondul scăderii cotației Brent și al deprecierei dolarului SUA.

Așteptările inflaționiste pe termen scurt ale agenților economici au afișat un trend ascendent în prima parte a anului și au atins un vârf în iulie-august 2025, când au urcat până la valori comparabile cu cele din 2022, an marcat de criză energetică; ulterior s-au corectat, dar au rămas pe un palier superior celui atins

a modificărilor fiscale<sup>18</sup>; de remarcă faptul că acestea au resimțit presiuni pe filiera costurilor cu forța de muncă pe întreg parcursul anului 2025<sup>19</sup>. Totodată, o contribuție la dinamica mai alertă a inflației alimentelor procesate a revenit și creșterii costurilor cu anumite materii prime agroalimentare (lapte, carne, oleaginoase, cafea și cacao) – Grafic 1.22. Variația anuală a prețurilor bunurilor nealimentare a avut un parcurs mai temperat, mărindu-se cu doar 0,4 puncte procentuale pe parcursul perioadei analizate, până la un nivel de 6,8 la sută în luna decembrie. De altfel, transmisia majorărilor de taxe pentru acest segment a fost subunitară<sup>20</sup>, prețurile acestui tip de bunuri fiind receptive în mai mare măsură la cele de import, care au avut un caracter benign în prima parte a anului 2025, cu efect dezinflaționist la nivelul componentei nealimentare în ianuarie-iulie.

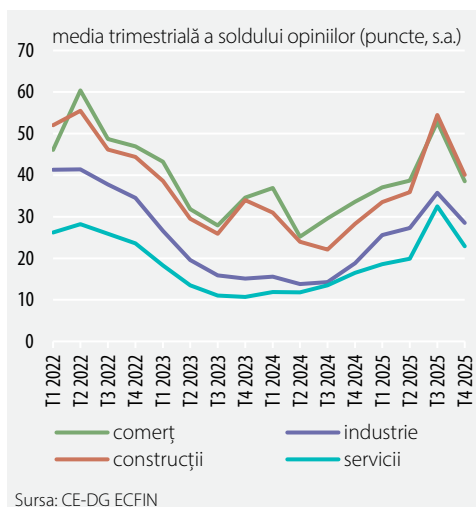
În sens opus au acționat produsele alimentare cu prețuri volatile (contribuție de -0,2 puncte procentuale la dinamica anuală a IPC în decembrie). Ulterior unor salturi substanțiale ale

<sup>18</sup> Transpunerea modificărilor fiscale a creat probabil oportunitatea unor majorări suplimentare de prețuri, în contextul caracterului mai puțin elastic al cererii pentru anumite componente de strictă necesitate (precum produse alimentare), al absenței concurenței externe în cazul majorității serviciilor și al cererii sezoniere (de exemplu, în turism).

<sup>19</sup> Nivelul ridicat al dinamicii costurilor unitare salariale în serviciile de piață și în industria alimentară pe parcursul anului 2025 a fost alimentat de majorarea salariului minim pe economie în ianuarie 2025, industria alimentară resimțind suplimentar și efectul eliminării facilităților fiscale la începutul anului, angajatorii luând decizia de a acoperi parțial pierderea suferită de angajați prin creșterea salariilor brute.

<sup>20</sup> Această piață este caracterizată de un nivel ridicat al concurenței (inclusiv din import), dar și de o cerere mai elastică.

**Grafic 1.23**  
Anticipații privind evoluția prețurilor



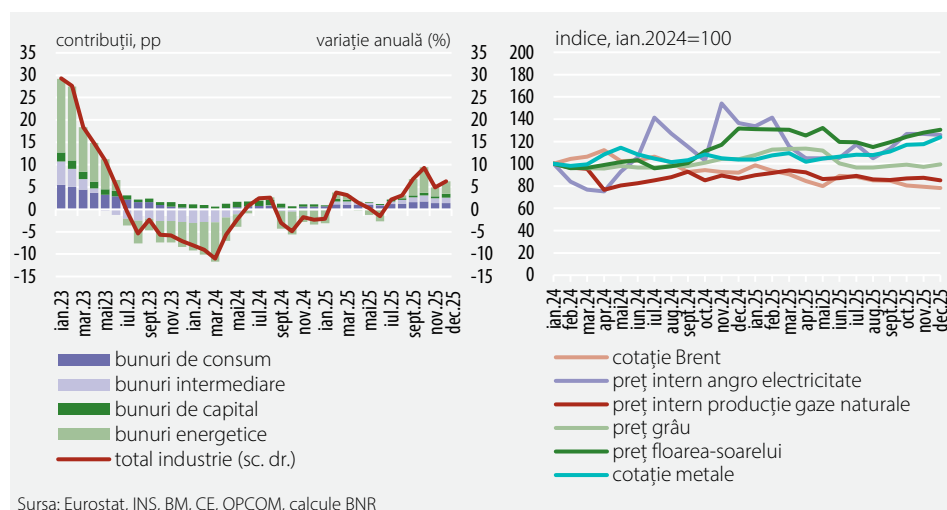
la finele lui 2024 (Grafic 1.23). Așteptările pe termen mediu și lung ale analiștilor bancari au avut un parcurs relativ constant, rata anuală a inflației anticipate de aceștia pentru intervalul de un an oscilând în jur de 4,0 la sută (cu un salt temporar în iulie), cea pentru orizontul de doi ani plasându-se chiar în interiorul intervalului țintei, în proximitatea limitei superioare. În ceea ce privește inflația medie anuală determinată pe baza IAPC, aceasta a urcat cu un punct procentual pe parcursul anului 2025, respectiv la 6,8 la sută. Prin urmare, ecartul față

de media europeană s-a extins până la 4,3 puncte procentuale (de la 3,2 puncte procentuale în decembrie 2024).

### Prețuri de producție

În anul 2025, dinamica anuală a prețurilor de producție s-a plasat în medie la 3,1 la sută, cu 6,8 puncte procentuale peste cea din intervalul anterior. Pe parcursul anului însă, evoluția a fost oscilantă și a reflectat, în esență, evoluțiile din sectorul energetic (Grafic 1.24). Excluzând această influență, indicatorul a manifestat o relativă stabilitate, cu excepția saltului din iulie, pe fondul majorării costurilor cu energia electrică și a celui din decembrie, determinat de blocajele intervenite în aprovizionarea cu microcipuri (ritmul anual s-a situat la circa 3 la sută în primele 6 luni, urcând apoi la 3,9 la sută în iulie, nivel în jurul căruia a oscilat până în decembrie, când are loc o nouă creștere, până la 4,7 la sută).

**Grafic 1.24**  
Prețurile producției industriale pentru piața internă și factorii determinanți



În zona energetică, dinamica anuală a prețurilor urcat, în medie, cu 12,9 puncte procentuale față de nivelul din 2024. În prima parte a anului, variația anuală a prețurilor bunurilor energetice a ieșit din plaja valorilor negative, date fiind majorarea

cotațiilor en gros ale energiei electrice și gazelor naturale pe piețele europene într-un context caracterizat de cerere mai ridicată (temperaturile din luna februarie fiind mult sub media sezonieră din această perioadă), dar și restrângerea ofertei (închiderea neașteptată a terminalului de gaze naturale lichefiate de la Alexandroupoli și oprirea de la 1 ianuarie a tranzitului gazelor rusești pe teritoriul Ucrainei). Odată cu depășirea episodului de temperaturi foarte scăzute, piețele de profil s-au detensionat, astfel încât, ritmurile anuale au devenit negative în perioada aprilie-iunie. Luna iulie a marcat însă reluarea parcursului ascendent, în contextul liberalizării pieței de energie electrică. În plus, temperaturile ridicate din lunile de vară au produs efecte atât la nivelul ofertei, cât și al cererii de energie electrică. Ulterior evoluția a fost potențată de lucrări de revizie desfășurate de unii producători de gaze și de cererea mai ridicată pe plan regional (ca urmare a intensificării atacurilor asupra sistemului energetic ucrainean), dinamica anuală a prețurilor grupei bunurilor energetice ajungând la 16,7 la sută în luna octombrie.

O accelerare de ritm au înregistrat și prețurile de producție ale bunurilor intermediare, consemnând pe ansamblul anului o valoare medie de 2,7 la sută, cu 4,5 puncte procentuale peste cea din anul anterior, principala contribuție revenind industriei chimice: scumpirea gazelor naturale a condus la reducerea ofertei de îngrășăminte la nivel local și global (ca urmare a întreruperii activității unor producători importanți) și la creșterea semnificativă a prețurilor. Un aport în același sens a revenit metalurgiei, în corelație cu ajustările în sens ascendent ale cotațiilor internaționale ale metalelor din ultima jumătate a anului 2025, rezultat al cererii puternice aferente digitalizării și decarbonizării.

Prețurile bunurilor de consum au urmat o traiectorie preponderent ascendentă în cea mai mare parte a anului 2025, stabilizându-se la peste 6 la sută în semestrul II (față de 4,6 la sută în decembrie 2024). Tendința a fost mai pronunțată în industria alimentară, care și-a consolidat parcursul crescător inițiat la mijlocul anului anterior, în condițiile unor costuri mai ridicate cu unele materii prime (carne, lapte) și cu forța de muncă (majorarea salariului minim și acoperirea parțială de către companii a pierderii suferite de angajați ca urmare a eliminării facilităților fiscale). În ultima parte a anului, condiții favorabile, în general, pe piețele materiilor prime agricole au determinat o ajustare ușoară, dar ritmul anual s-a menținut ridicat (4,5 la sută, față de 2,4 la sută la finele anului anterior).

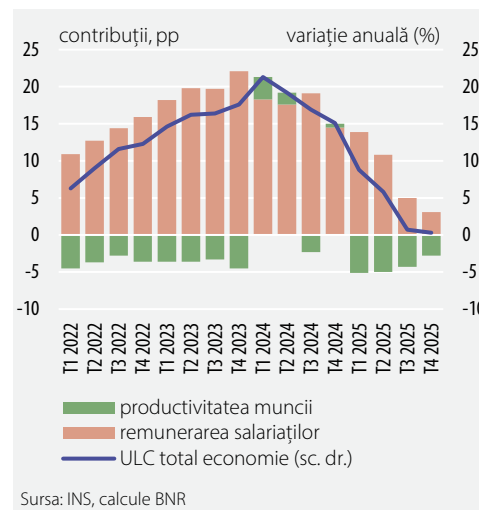
Rata anuală de creștere a prețurilor bunurilor de capital s-a atenuat (2,1 la sută, nivel inferior cu 4,5 puncte procentuale mediei anului 2024), în principal pe seama evoluțiilor din sectorul auto (mai ales în cazul componentelor), unde disponibilizările realizate au contribuit la diminuarea costurilor cu forța de muncă. În plus, producătorii locali resimt trenarea cererii externe, companiile europene de profil confruntându-se cu efectele tarifelor comerciale mai ridicate, ale concurenței sporite din partea Chinei, dar și cu încetinirea creșterii veniturilor populației. Totuși, spre sfârșitul anului, blocajele intervenite în aprovizionarea cu microcipuri<sup>21</sup>, input important al industriei

<sup>21</sup> Conflictul dintre Țările de Jos și China cu privire la compania Nexperia, cu o cotă de piață importantă la nivel global pe segmentul cipurilor.

de componente auto, au antrenat diminuarea ofertei determinând totodată, majorări ale prețurilor.

### Costurile unitare cu forța de muncă

Variația anuală a costurilor unitare cu forța de muncă la nivelul întregii economii s-a diminuat semnificativ în anul 2025 până la 3,8 la sută (cu aproape 14 puncte procentuale sub nivelul din 2024). Evoluția a avut loc în condițiile în care decalajul

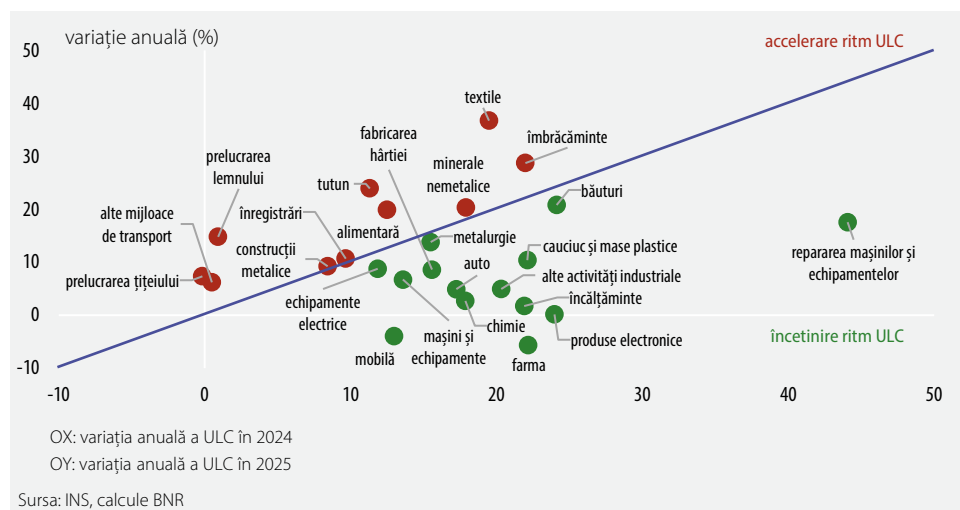


**Grafic 1.25**  
Costurile unitare cu forța de muncă pe total economie

dintre indicatorii care compun raportul s-a redus, ambii înregistrând modificări în sensul temperării: remunerarea pe salariat s-a moderat, iar dinamica productivității muncii a reintrat în teritoriu pozitiv, ca urmare a concedierilor realizate de companii pe parcursul anului (Grafic 1.25).

O tendință similară a urmat și variația anuală a costurilor salariale unitare din industrie, care s-a temperat pe ansamblul anului 2025 până la 10 la sută (-5,6 puncte procentuale față de anul anterior). Factorii care explică evoluția la nivelul întregii economii

sunt valabili și în cazul industriei (încetinirea ritmului de creștere a câștigului salarial brut, cu 2,8 puncte procentuale, îmbunătățirea productivității pe salariat – cu 1 la sută în termeni anuali). La ajustare au contribuit semnificativ ramurile manufacturiere axate asupra producției de autovehicule, mobilă, calculatoare și electronice, precum și produse din cauciuc și mase plastice (Grafic 1.26); în contrast, dinamica anuală a costurilor salariale unitare din industria alimentară a urcat la 19,9 la sută, cu 7,4 puncte procentuale peste valoarea anului precedent.



**Grafic 1.26**  
Evoluția costurilor salariale unitare în industria prelucrătoare

### 2.3. Evoluții fiscal-bugetare

În 2025, finanțele publice ale României au reintrat pe o traiectorie de consolidare: deficitul bugetului general consolidat măsurat conform metodologiei SEC 2010 s-a redus cu 1,4 puncte procentuale comparativ cu nivelul de 9,3 la sută din 2024, atingând 7,9 la sută din PIB la finele anului, ajustarea fiind și mai amplă la nivelul deficitului primar (1,8 puncte procentuale). La rândul său, deficitul evaluat conform metodologiei naționale (cash) s-a redus de la 8,7 la sută în 2024 la 7,6 la sută în 2025.

Construcția bugetară inițială pentru 2025 viza un deficit bugetar de 7 la sută din PIB și se sprijinea pe un pachet de consolidare fiscală legiferat la finele anului 2024<sup>22</sup>. Cu toate acestea, încă de la început au fost semnificate riscuri semnificative la adresa atingerii acestei ținte, în special în evaluările Consiliului fiscal<sup>23</sup>, acestea fiind ulterior confirmate de evoluția execuției bugetare din prima parte a anului. În condițiile în care proiecția de primăvară a Comisiei europene anticipa o corecție insuficientă a deficitului bugetar în anul 2026 – până la doar 8,6 la sută din PIB – și menținerea acestuia la niveluri ridicate pe termen mediu, iar reforma sistemului de impozitare, asumată prin Planul bugetar-structural național pe termen mediu 2025-2031 cu termenul aprilie 2025, nu a fost implementată, Consiliul Uniunii Europene a concluzionat că România nu a adoptat măsuri eficiente ca răspuns la recomandarea formulată în ianuarie 2025<sup>24</sup>. Ulterior Consiliul a adoptat o recomandare revizuită<sup>25</sup>, care a reconfirmat obiectivul încetării situației de deficit excesiv până în 2030 și a instituit o traiectorie corectivă mai strictă a cheltuielilor nete, României revenindu-i obligația de a adopta și notifica măsuri corective eficiente până la 15 octombrie 2025. Ca răspuns la recomandările Consiliului, noul guvern instalat în iunie 2025 a adoptat două pachete de măsuri de consolidare fiscală, în lunile iulie și, respectiv, septembrie, cu un impact cumulativ anualizat de circa 3,7 la sută din PIB, activarea târzie a măsurilor prevăzute pentru 2025 limitându-le însă impactul pe termen scurt la doar 0,6 la sută din PIB<sup>26</sup>. Evaluările Comisiei Europene indică o reducere cu circa 2 puncte procentuale din PIB a deficitului structural primar, deschiderea acestuia din anul 2024 astfel aproape complet inversată la finele anului 2025, sub efectul cumulativ al măsurilor de consolidare adoptate. La nivelul deficitului efectiv, efectele măsurilor de ajustare structurală a fost parțial compensate de majorarea cheltuielilor cu dobânzile

<sup>22</sup> Pensilele și salariile au fost înghețate, iar valoarea voucherelor de vacanță a fost înjumătățită; pe partea veniturilor, au fost eliminate scutiile sectoriale de la plata impozitului pe venit, a fost înăsprit regimul special de impozitare pentru IMM, majorat impozitul de dividende (de la 8 la sută la 10 la sută) și introdus un impozit pe construcții speciale.

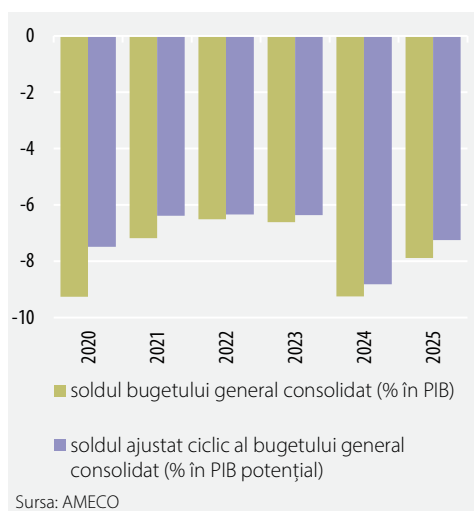
<sup>23</sup> <https://www.consiliulfiscal.ro/CF%20-%20Opinie%20finala%20-%20Buget%202025%20-%20FINAL.pdf>

<sup>24</sup> <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-10157-2025-INIT/en/pdf>

<sup>25</sup> <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-10349-2025-INIT/en/pdf>

<sup>26</sup> Măsurile intrate în vigoare la 1 august 2025 au fost incluse în primul pachet de consolidare și vizau majorarea cotei standard și a cotelor reduse de TVA (de la 19 la sută la 21 la sută, respectiv de la 5 la sută și 9 la sută la 11 la sută), creșterea de accize (cu 10 la sută în cazul combustibililor, băuturilor alcoolice și al celor cu zahăr adăugat), introducerea contribuției de sănătate pentru veniturile din pensii care depășesc 3 000 de lei și pentru anumite beneficii sociale, dublarea impozitului suplimentar din sectorul bancar și majorarea taxelor pe jocurile de noroc, precum și reduceri de costuri în administrația publică, educație și asigurări de sănătate. Alte măsuri din primul pachet erau prevăzute a se activa în 2026 și includeau o nouă rundă de majorări a accizelor (cu 10 la sută), creșterea impozitului pe dividende (de la 10 la sută la 16 la sută), majorarea costului rovinietei, extinderea cu încă un an a înghețării pensiilor și salariilor, precum și reducerea pragului de venit net până la care sunt acordate voucherile de vacanță. Cel de al doilea pachet de măsuri de consolidare, adoptat în septembrie 2025, cuprindea măsuri cu activare de la 1 ianuarie 2026 cu impact de circa 0,3 la sută din PIB, între care majorarea impozitelor pe clădiri rezidențiale și terenuri, a impozitului pe mijloacelor de transport și a impozitării câștigurilor de capital, introducerea unei taxe logistice pentru coletele extracomunitare de mică valoare și majorarea plafonului bazei de calcul pentru contribuțiile sociale aferente veniturilor din activități independente.

**Grafic 1.27**  
Deficitul bugetului  
general consolidat



afere datorii publice, cu 0,4 puncte procentuale din PIB, de la 2,4 la sută la 2,8 la sută din PIB (Grafic 1.27). Astfel, în pofida unei corecții semnificative a deficitului primar structural, deficitul bugetar al României, de 7,9 la sută din PIB, a rămas cel mai ridicat din Uniunea Europeană, al doilea cel mai mare deficit bugetar, de 7,3 la sută din PIB, aparținând Poloniei.

Veniturile totale ale bugetului general consolidat au crescut cu 1,4 puncte procentuale din PIB comparativ cu 2024, în timp ce ponderea în PIB

a cheltuielilor totale s-a menținut practic nemodificată la 43,3 la sută. Evoluțiile au fost însă influențate de creșterea puternică a volumului fondurilor europene care tranzitează bugetul general consolidat, de la 1,6 la sută în 2024 la 3 la sută în 2025, pe fondul accelerării absorbției atât a granturilor aferente Mecanismului de redresare și reziliență, cât și a celor aferente cadrului financiar multianual 2021-2027. Excluzând fondurile nerambursabile, veniturile totale ale bugetului general consolidat au crescut cu 0,1 puncte procentuale din PIB comparativ cu anul anterior, în timp ce cheltuielile totale s-au redus cu 1,3 puncte procentuale din PIB.

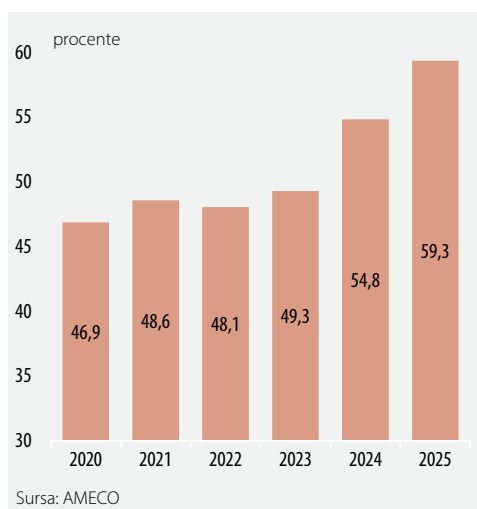
Veniturile fiscale – incluzând contribuțiile sociale, dar excluzând contribuțiile sociale imputate<sup>27</sup> – au crescut cu 0,5 puncte procentuale din PIB, de la 27,86 la sută în 2024 la 28,35 la sută în 2025, pe fondul măsurilor fiscale adoptate. Contribuțiile cele mai importante au provenit din majorarea veniturilor din „impozite curente pe venit și avere” (0,3 puncte procentuale din PIB) și din „impozite pe producție și importuri” (0,2 puncte procentuale din PIB). În cazul celor din urmă, evoluțiile mai favorabile de la nivelul agregatului din „impozite și taxe pe produse” (+0,3 puncte procentuale din PIB), unde se regăsesc în principal veniturile din TVA și accize, au fost parțial compensate de diminuarea categoriei „alte impozite pe producție” (-0,1 puncte procentuale din PIB), în condițiile încetării aplicabilității contribuției la Fondul de Tranziție Energetică la jumătatea anului. Veniturile din contribuții sociale exprimate ca procent în PIB au rămas nemodificate comparativ cu anul anterior. În contrast, ponderea în PIB a veniturilor nefiscale – excluzând transferurile curente și de capital primite de la Uniunea Europeană, aflate în creștere semnificativă față de anul anterior (+1,4 puncte procentuale din PIB) – s-a redus cu 0,4 puncte procentuale, în principal pe seama diminuării „veniturilor din proprietate” (-0,3 puncte procentuale din PIB).

Caracterul restrictiv al politicii bugetare s-a reflectat în principal la nivelul cheltuielilor curente, a căror pondere în PIB s-a redus cu 0,9 puncte procentuale față de anul anterior. Ajustând însă pentru transferurile curente primite de la Uniunea Europeană

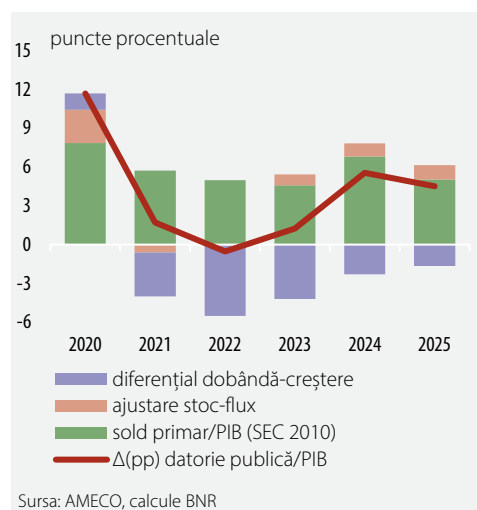
<sup>27</sup> Veniturile din contribuții sociale conform SEC 2010 includ o componentă de „contribuții sociale imputate”, ce corespunde beneficiilor sociale asigurate direct de către angajatori din surse proprii, fără a fi creat un fond special în acest sens (pensile militare constituie un exemplu); contribuțiile imputate sunt egale ca valoare cu contribuțiile sociale care ar fi necesare pentru a acoperi beneficiile sociale acordate *de facto*, dar nu reprezintă încasări efective.

În anii 2024 și 2025, diminuarea consemnată a fost de 1,1 puncte procentuale din PIB. Reduceri semnificative au fost consemnate în cazul cheltuielilor salariale (-0,7 puncte procentuale din PIB), pe fondul înghețării salariilor și al măsurilor suplimentare de reducere a costurilor implementate în a doua parte a anului, precum și la nivelul consumului intermediar (-0,6 puncte procentuale din PIB) și al subvențiilor (-0,3 puncte procentuale din PIB), în contextul liberalizării pieței energiei electrice la jumătatea anului. Aceste ajustări au fost însă parțial compensate de creșterea cheltuielilor cu dobânzile (+0,4 puncte procentuale din PIB) și a celor de asistență socială (+0,3 puncte procentuale din PIB), pe fondul efectelor persistente ale recalculării pensiilor din septembrie 2024. În același timp, cheltuielile totale de capital, ca pondere în PIB, au crescut cu 1 punct procentual, contribuțiile provenind atât din majorarea investițiilor publice (+0,2 puncte procentuale din PIB) cât și a transferurilor de capital (+0,8 puncte procentuale din PIB). Totuși, această dinamică a fost explicată integral de accelerarea absorbției fondurilor europene nerambursabile, a căror contribuție a fost cu 1,2 puncte procentuale din PIB mai ridicată comparativ cu anul 2024.

**Grafic 1.28**  
Ponderea datoriei publice în PIB



**Grafic 1.29**  
Descompunerea variației ponderii datoriei publice în PIB



Datoria publică exprimată ca procent în PIB (Grafic 1.28) a crescut cu 4,5 puncte procentuale în 2025, de la 54,8 la sută în 2024 la 59,3 la sută în 2025.

La majorarea abruptă a raportului datorie publică/PIB a contribuit deficitul primar ridicat, de 5 la sută din PIB, dar și înregistrarea unei ajustări stoc-flux pozitive, creșterea stocului datoriei publice (cu 172,5 miliarde de lei) fiind cu circa 21,5 miliarde lei mai mare decât nivelul consemnat al deficitului SEC 2010 (Grafic 1.29). Diferențialul dintre rata dobânzii și creșterea economică a acționat în sens contrar, însă favorabilitatea acestuia a continuat să se diminueze comparativ cu anul anterior în condițiile încetinirii dinamicii PIB nominal și al avansului costului mediu de finanțare, măsurat prin rata implicită a dobânzii, calculată ca raport între cheltuielile cu dobânzile și stocul de datorie de la finele anului anterior.

Ponderea datoriei publice deținute de rezidenți s-a diminuat marginal în 2025 (cu 0,3 puncte procentuale din PIB, de la 50,3 la 50 la sută), concomitent cu o reducere a ponderii datoriei denumite în monedă

națională (-1,4 puncte procentuale din PIB, de la 48,5 la sută la 47,1 la sută), evoluție de natură să indice o dependență crescută a finanțării de piața externă. Emisiunile de

obligațiuni denominate în euro pe piața externă – incluzând atât emisiuni noi, cât și redeschideri ale unor serii lansate anterior – au totalizat 12,05 miliarde euro și au acoperit maturități cuprinse între trei ani, prin suplimentarea cu 200 milioane euro a unei emisiuni scadente în septembrie 2028, și 20 de ani, printr-o emisiune de 1 miliard de euro cu scadența în octombrie 2045. Aceștia li s-au adăugat emisiuni denominate în dolari în valoare totală de 5 miliarde dolari, cu maturități cuprinse între 5 și 12 ani. Totodată, în anul 2025 au fost contractate împrumuturi externe cu dobândă variabilă în sumă de 3,075 miliarde euro, scadente în 2028, 2030 și 2032, precum și 0,125 miliarde dolari, cu scadența în 2029. De asemenea, aprobarea celei de-a treia cereri de plată aferente PNRR a permis efectuarea unor trageri de 0,657 miliarde euro din împrumuturile asociate Mecanismului de redresare și reziliență. Pe piața internă, emisiunile de titluri denominate în euro au însumat 4,09 miliarde euro, din care 2,26 miliarde euro au fost atrase direct de la populație prin programul „Fidelis”. În acest context, maturitatea reziduală medie a stocului de datorie publică s-a redus ușor, de la 7,2 ani în 2024 la 6,9 ani la sfârșitul anului 2025.



## Capitolul 2

Banca Națională a României în cadrul  
Sistemului European al Băncilor Centrale,  
organismelor și forurilor constituite  
la nivelul UE

Calitatea României de stat membru al Uniunii Europene implică, printre altele, participarea instituțiilor și autorităților naționale, printre care și Banca Națională a României, la reuniunile organismelor și forurilor constituite la nivelul Uniunii, în funcție de specificul activității acestora. Astfel, Banca Națională a României este membră a Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), alături de Banca Centrală Europeană și de băncile centrale naționale din celelalte state membre UE. Organizarea, obiectivele și misiunile SEBC sunt prevăzute atât în Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, cât și în Protocolul privind Statutul Sistemului European al Băncilor Centrale și al Băncii Centrale Europene, anexat la acest tratat.

Obiectivul principal al SEBC este menținerea stabilității prețurilor, în conformitate cu art. 127 alin. (1) și cu art. 282 alin. (2) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene. Fără a aduce atingere obiectivului privind stabilitatea prețurilor, SEBC sprijină politicile economice generale din Uniune, cu scopul de a contribui la realizarea obiectivelor acesteia.

Activitatea Băncii Naționale a României se desfășoară într-un cadru bine definit de legislația Uniunii Europene, care pune accentul pe respectarea independenței băncilor centrale naționale, acest concept incluzând patru tipuri de independență, respectiv funcțională, instituțională, personală și financiară. Principiul independenței băncilor centrale este prevăzut la art. 130 din Tratat după cum urmează: „În exercitarea competențelor și în îndeplinirea misiunilor și îndatoririlor care le-au fost conferite prin tratate și prin Statutul SEBC și al BCE, Banca Centrală Europeană, băncile centrale naționale sau membrii organelor lor de decizie nu pot solicita și nici accepta instrucțiuni din partea instituțiilor, organelor, oficiilor sau agențiilor Uniunii, a guvernelor statelor membre sau a oricărui alt organism. Instituțiile, organele, oficiile și agențiile Uniunii, precum și guvernele statelor membre se angajează să respecte acest principiu și să nu încerce să influențeze membrii organelor de decizie ale Băncii Centrale Europene sau ale băncilor centrale naționale în îndeplinirea misiunii lor”.

Fiecare stat membru trebuie să asigure, conform art. 131 din Tratat, compatibilitatea legislației sale interne, inclusiv a Statutului băncii sale centrale, cu tratatele și cu Statutul SEBC și al Băncii Centrale Europene.

## 1. Participarea BNR la structurile europene

BNR participă prin reprezentanții săi la o serie de structuri și substructuri de lucru ale organismelor europene, prezentate în continuare. Numărul și formatul reuniunilor care s-au derulat pe parcursul anului 2025 s-a menținut la un nivel similar celui din 2024.

## 1.1. Participarea la reuniunile Consiliului General al BCE

---

Guvernatorul BNR participă la reuniunile trimestriale ale Consiliului General al BCE. Acest for de analiză și decizie a avut pe agendă în anul 2025, printre altele, teme privind: (i) monitorizările periodice referitoare la situația macroeconomică, principalele evoluții monetare, financiare și fiscale din zona euro și non-euro, (ii) respectarea de către băncile centrale membre ale SEBC a interdicțiilor de finanțare monetară și de acces preferențial la finanțare a sectorului public sau a instituțiilor UE prevăzute la art. 123 și 124 din Tratat, (iii) analiza impactului inteligenței artificiale (AI) asupra piețelor financiare și a economiei reale, prin oferirea de informații despre aplicațiile AI pentru modelarea, prognoza și schimbul de informații în cadrul băncilor centrale, și (iv) perspectivele macroeconomice în țările UE din afara zonei euro.

## 1.2. Participarea BNR la structurile și substructurile SEBC în componență extinsă

---

În ceea ce privește mecanismul de formulare a deciziilor la nivel operațional, reprezentanții BNR participă la reuniunile în componență extinsă ale comitetelor SEBC, contribuind la elaborarea și implementarea deciziilor Consiliului General și ale Consiliului Guvernatorilor BCE. Aceste structuri, împreună cu substructurile aferente din cadrul SEBC, asigură un cadru de discuție pentru mecanismul de elaborare a deciziilor și de analiză a evoluțiilor din domeniile lor de competență. Consiliul de administrație al BNR acordă o importanță deosebită reprezentării instituției în structurile și substructurile SEBC, monitorizând atent toate aspectele care decurg din această activitate.

## 1.3. Participarea BNR la Comitetul European pentru Risc Sistemic

---

BNR este reprezentată la reuniunile trimestriale și ad-hoc ale Consiliului General al Comitetului European pentru Risc Sistemic (CERS) de către guvernatorul BNR, în calitate de membru cu drept de vot, și prim-viceguvernatorul BNR, în calitate de membru fără drept de vot. La nivel tehnic, reprezentanți ai BNR participă la reuniunile structurilor de lucru, inclusiv la Comitetul Consultativ Tehnic.

## 1.4. Participarea BNR la structuri și substructuri de lucru ale Autorității Bancare Europene

---

BNR, în calitate de autoritate de reglementare și supraveghere a sectorului bancar din România, este membră a Autorității Bancare Europene (ABE), ce are ca obiectiv asigurarea unui nivel eficient și consecvent de reglementare și de supraveghere prudențială în întregul sector bancar din UE. În această calitate, BNR participă la procesul decizional al autorității, precum și în cadrul formațiunilor de lucru constituite la nivelul acesteia. În anul 2025, reprezentanți ai BNR au participat la lucrările

structurilor ABE, precum: Consiliul supraveghetorilor, Comitetul de rezoluție, comitete permanente și substructuri ale acestora<sup>28</sup>, colegii de supraveghere și de redresare.

### **1.5. Participarea BNR la structuri de lucru ale Autorității Europene pentru Combaterea Spălării Banilor și a Finanțării Terorismului (AMLA), Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și Autorității Europene pentru Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA)**

---

AMLA este o agenție descentralizată a UE, înființată în anul 2024 în baza pachetului legislativ în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului (CSB/CFT), și care va deveni complet operațională începând cu anul 2028.

România este reprezentată în cadrul Consiliului General al AMLA de Banca Națională a României, la nivel de membru al conducerii executive, în urma Memorandumului semnat de toate instituțiile de la nivel național cu atribuții de supraveghere în domeniul CSB/CFT. La nivel tehnic, reprezentanți ai BNR participă și la reuniunile structurilor de lucru care funcționează la nivelul AMLA.

BNR participă de asemenea la unele comitete și substructurile aferente din cadrul ESMA și EIOPA – la o parte dintre acestea, în calitate de observator.

### **1.6. Participarea BNR la structuri ale Consiliului UE și ale CE**

---

Reuniunile formațiunilor de lucru de la nivelul Consiliului UE și al CE s-au organizat atât prin mijloace de comunicare la distanță, cât și în format fizic, ponderea celor din urmă fiind ușor dominantă. Dintre cele mai importante lucrări ale formațiunilor de lucru la care au participat reprezentanți ai BNR, la diferite niveluri ierarhice, menționăm:

- ședințele Comitetului Economic și Financiar, reprezentarea fiind la nivel de prim-viceguvernator;
- reuniunile diverselor formațiuni de lucru<sup>29</sup> la nivelul Consiliului UE și al CE, care abordează tematici aflate în strânsă legătură cu domeniile de competență ale băncii centrale, la care s-a participat împreună cu reprezentanți ai Ministerului Finanțelor (MF) și/sau ai altor instituții.

---

<sup>28</sup> Comitetul permanent pentru reglementări și politici, Comitetul permanent pentru contabilitate, raportări și audit, Comitetul permanent pentru serviciile de plată, Comitetul permanent pentru combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului, Comitetul permanent pentru supraveghere, riscuri și inovare, Subgrupul privind supravegherea continuă, Subgrupul privind securitizările și obligațiunile garantate, Subgrupul guvernanță și remunerare, Subgrupul pentru lichiditate, Subgrupul pentru pregătirea planificării rezoluției, Subgrupul pentru implementarea rezoluției, Subgrupul pentru testarea la stres etc.

<sup>29</sup> Comitetul pentru Servicii Financiare, Grupul de lucru privind serviciile financiare și Uniunea Bancară, Comitetul privind statisticile monetare, financiare și ale balanței de plăți, Grupul de experți privind activitatea bancară, de plăți și asigurări, Grupul de experți privind prevenirea spălării banilor și finanțării terorismului, Grupul de experți privind serviciile financiare de retail, Grupul de lucru ad-hoc privind consolidarea Uniunii Bancare, Grupul de experți în domeniul falsificărilor monedei euro etc.

De asemenea, pe parcursul anului 2025, BNR a sprijinit MF pentru pregătirea participării ministrului finanțelor la reuniunile Consiliului UE (ECOFIN)<sup>30</sup>, respectiv Ministerul Afacerilor Externe, pentru pregătirea participării reprezentantului României la Consiliul European, prin furnizarea unor elemente de poziție sau de context<sup>31</sup> care să susțină formularea poziției României în cadrul acestor foruri europene.

## 1.7. Participarea BNR la procesul de transpunere, implementare și notificare a legislației Uniunii Europene

### a) Preluarea și aplicarea regulamentelor UE

Regulamentele UE sunt acte juridice obligatorii care se aplică direct în fiecare stat membru, fără a fi necesară transpunerea în legislația națională. BNR, în calitate de instituție cu atribuții de reglementare și supraveghere, urmărește cu regularitate baza de date a Comisiei Europene (Eur-lex), în vederea identificării regulamentelor UE aplicabile domeniului său de activitate. Lista regulamentelor asumate se transmite periodic către Ministerul Afacerilor Externe și se postează pe website-ul BNR, pentru informarea corespunzătoare a instituțiilor aflate în aria de reglementare/supraveghere a băncii centrale.

### b) Informarea CE în legătură cu transpunerea legislației UE

În cursul anului 2025, BNR s-a implicat, alături de alte instituții cu responsabilități în domeniu, în procesul de transpunere a următoarelor directive:

- Directiva (UE) 2024/1174 de modificare a Directivei 2014/59/UE și a Regulamentului (UE) nr. 806/2014 în ceea ce privește anumite aspecte ale cerinței minime de fonduri proprii și datorii eligibile;
- Directiva (UE) 2024/790 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare;
- Directiva (UE) 2024/1619 de modificare a Directivei 2013/36/UE în ceea ce privește competențele de supraveghere, sancțiunile, succursalele din țări terțe și riscurile de mediu, sociale și de governanță;
- Directiva (UE) 2022/2556 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 și (UE) 2016/2341 privind reziliența operațională digitală pentru sectorul financiar;
- Directiva (UE) 2024/1760 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iunie 2024 privind diligența necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor și de modificare a Directivei (UE) 2019/1937 și a Regulamentului (UE) 2023/2859;
- Directiva (UE) 2023/2225 privind contractele de credit de consum și de abrogare a Directivei 2008/48/CE;

<sup>30</sup> În cadrul celor două reuniuni ale *ECOFIN informal*, organizate de statele membre care au asigurat președinția rotativă a Consiliului UE pe parcursul anului 2025, BNR a fost reprezentată la nivel de prim-viceguvernator, respectiv director.

<sup>31</sup> De exemplu, pe teme precum Uniunea Piețelor de Capital, competitivitate, pachetul legislativ privind moneda euro digital și rapoartele elaborate de Enrico Letta și Mario Draghi.

- Directiva (UE) 2025/794 de modificare a Directivelor (UE) 2022/2464 și (UE) 2024/1760 în ceea ce privește datele de la care statele membre trebuie să aplice anumite cerințe de raportare și de diligență necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor;
- Directiva (UE) 2024/2994 de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2013/36/UE și (UE) 2019/2034 în ceea ce privește tratamentul riscului de concentrare rezultat din expuneri față de contrapărți centrale și al riscului de contraparte pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate compensate la nivel central;
- Directiva (UE) 2025/1 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția întreprinderilor de asigurare și de reasigurare și de modificare a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132 și a Regulamentelor (UE) nr. 1094/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2017/1129;
- Directiva (UE) 2023/2864 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european.

De asemenea, în perioada de referință, BNR a transmis Ministerului Afacerilor Externe prin intermediul aplicației THEMIS, legislația de transpunere adoptată și publicată în Monitorul Oficial, precum și tabelele de concordanță corespunzătoare prevederilor acelor directive care intră și în aria de responsabilitate a BNR, în vederea notificării acestora Comisiei Europene.

### **1.8. Participarea BNR la platforma comună de lucru cu autoritățile statului pe probleme de afaceri europene**

În conformitate cu atribuțiile sale statutare legate de rolul consultativ *ex ante* în relația instituțională cu autoritățile statului român, BNR este reprezentată la reuniunile Comitetului de coordonare a sistemului național de gestionare a afacerilor europene<sup>32</sup>, structură responsabilă cu procesul de pregătire a deciziilor și de adoptare a pozițiilor României în ceea ce privește problematica afacerilor europene.

## **2. Asistența tehnică acordată și primită de Banca Națională a României**

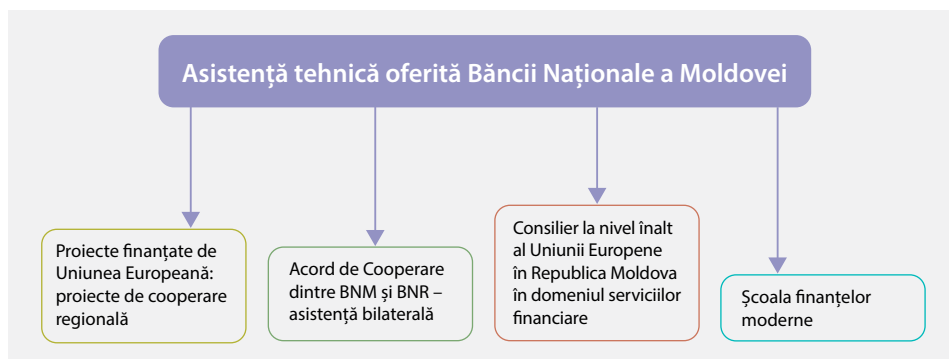
În calitate de membră a Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), BNR acordă asistență tehnică pentru băncile centrale din statele candidate și potențial candidate la UE, precum și pentru alte state din vecinătatea UE. Asistența tehnică acordată de BNR se materializează atât în cadrul unor parteneriate încheiate cu alte bănci centrale membre ale SEBC, cât și la nivel bilateral, pe baza unor solicitări ale băncilor centrale beneficiare. Cooperarea cu alte bănci centrale din cadrul SEBC, dar și cu BCE și Comisia Europeană (CE) se concentrează pe implementarea unor proiecte de asistență tehnică finanțate de UE.

<sup>32</sup> Comitetul își desfășoară activitatea sub conducerea secretarului de stat pentru afaceri europene din cadrul Ministerului Afacerilor Externe.

De asemenea, ținând cont de mediul economic în continuă schimbare, în care teme precum tranziția verde și digitală sunt de mare actualitate și care reclamă o transformare și o actualizare permanentă inclusiv a sectorului financiar, BNR beneficiază de expertiză tehnică în cadrul noului program al UE intitulat Instrumentul pentru Sprijin Tehnic.

## 2.1. Cooperarea tehnică între BNR și Banca Națională a Moldovei

BNR și BNM au o cooperare strânsă, la nivel tehnic, materializată sub diverse forme. În ceea ce privește asistența tehnică finanțată de Comisia Europeană pentru Republica Moldova, menționăm organizarea unei vizite de studiu a reprezentanților BNM la BNR pe tema „Compilation of financial accounts within the System of National accounts”, în perioada 26-28 mai 2025, prin intermediul instrumentului TAIEX<sup>33</sup>. De asemenea, în luna octombrie 2025 a avut loc o misiune tehnică la Chișinău a unei delegații a BNR în cadrul proiectului „Consolidarea capacității instituționale a autorităților Republicii Moldova în domeniul afacerilor europene”, derulat de către Ministerul Afacerilor Externe (MAE), prin Agenția de Cooperare Internațională pentru Dezvoltare – RoAid, aferent Planului anual de cooperare internațională pentru dezvoltare și asistență umanitară 2025 al MAE.



Un alt pilon al asistenței tehnice oferite Băncii Naționale a Moldovei îl constituie Acordul de Cooperare dintre BNM și BNR semnat la data de 11 iunie 2021, la București, în scopul dezvoltării și extinderii cooperării dintre cele două bănci centrale. În baza acestui Acord, pe parcursul anului 2025 au fost soluționate o serie de solicitări de schimb de informații, atât din partea BNM, cât și din partea BNR, vizând entitățile înregistrate în Republica Moldova ce fac parte din grupuri bancare românești, precum și atribuțiile BNM privind licențierea, supravegherea și reglementarea activității băncilor din Republica Moldova.

De asemenea, având în vedere sprijinul constant acordat BNM pentru alinierea la standardele și practicile UE în toate domeniile de activitate, pe parcursul anului 2025 au avut loc patru vizite de studiu ale unor reprezentanți ai BNM privind: (i) organizarea funcției de conformitate, (ii) gestiunea lucrărilor de secretariat și managementul

<sup>33</sup> TAIEX – (Technical Assistance and Information Exchange) este instrumentul pentru asistență tehnică și schimb de informații din cadrul Comisiei Europene, orientat în primul rând către statele în curs de aderare, către statele din cadrul Politicii Europene de Vecinătate, precum și către statele membre (în primii ani de la aderarea acestora), în scopul de a oferi sprijin în ceea ce privește armonizarea legislației naționale cu *acquis*-ul european, precum și politicile și practicile interne ale UE.

documentelor, (iii) bunele practici în ceea ce privește activitatea de audit intern și (iv) comunicarea și educația financiară.

Totodată, BNR a acordat asistență tehnică în domeniul serviciilor financiare pentru BNM, Comisia Națională a Pieței Financiare și pentru Guvernul Republicii Moldova, prin intermediul unui Consilier la nivel înalt al Uniunii Europene în Republica Moldova, în perioada decembrie 2023 – martie 2026.

Începând cu anul 2023, BNR și BNM cooperează și pe palierul academic, alături de Academia de Studii Economice din București (ASE) și de Academia de Studii Economice din Moldova (ASEM) în vederea organizării cu o frecvență bianuală a programului „Școala finanțelor moderne”, care se adresează studenților și masteranzilor ASEM. Edițiile a IV-a și a V-a a Școlii finanțelor moderne au avut loc în perioadele 26 iulie – 3 august 2025 și 6-14 septembrie 2025.

## 2.2. Participarea BNR la alte proiecte de cooperare tehnică

În calitate de membră a SEBC, BNR participă la activitatea de cooperare tehnică prin acordarea de asistență tehnică băncilor centrale din statele candidate și potențial candidate la UE, precum și din alte state aflate în vecinătatea UE sau din constituența FMI/BM din care România face parte. Cooperarea tehnică este coordonată în cadrul SEBC la nivelul *Working Group on Central Bank Cooperation*, structură creată sub egida *International Relations Committee*.

Pe parcursul anului 2025 a continuat derularea fazei a doua a Programului de cooperare tehnică regională destinat băncilor centrale din Balcanii de Vest, în cadrul căruia au avut loc un seminar și o serie de misiuni în domeniul stabilității financiare. Programul s-a încheiat în luna septembrie 2025 și urmează a fi continuat, în perioada 2026-2028 cu faza a III-a.

La data de 1 septembrie 2025, a demarat proiectul de *twinning*<sup>34</sup> „Support for regulation of the financial services in Montenegro”, dedicat Băncii Centrale din Muntenegru și Agenției de Supraveghere a Asigurărilor. Acesta este implementat de consorțiul format din Germania în calitate de lider de proiect, Croația și Slovacia în calitate de parteneri juniori, cu participarea experților din România, respectiv BNR și Autoritatea de Supraveghere Financiară, Belgia, Portugalia, Bulgaria și Slovenia.

De asemenea, la solicitarea Băncii Naționale a Ucrainei (BNU), în anul 2025 BNR a acordat acesteia asistență tehnică prin intermediul unei vizite de studiu a reprezentanților BNU la BNR pe aspecte legate de stabilitate financiară, care a avut loc în perioada 12-16 mai 2025. Pe parcursul anului 2025, reprezentanții BNR au mai acordat asistență tehnică BNU sub formă de webinare și răspunsuri la chestionare pe teme precum: statistică, supraveghere, contabilitatea băncii centrale, sisteme de plăți și stabilitatea financiară.

<sup>34</sup> *Twining*-ul este un instrument de cooperare între administrațiile publice din statele membre ale UE și cele din țările beneficiare (țări candidate și potențial candidate la UE, dar și țări vizate de Politica Europeană de Vecinătate).

Totodată, BNR colaborează și cu Banca Centrală a Republicii Turcia în baza Memorandumului de Înțelegere încheiat în anul 2018 privind o serie de activități specifice, menite să consolideze schimbul de informații și cooperarea dintre cele două bănci centrale. Astfel, pe parcursul anului 2025 s-au realizat schimburi de experiență, prin corespondență, în domeniul resurselor umane, producției și gestiunii monedelor aflate în circulație. De asemenea, cooperarea tehnică în domeniul arhivării și gestionării corespondenței, programată pentru sfârșitul anului 2025, a fost amânată pentru sfârșitul anului 2026.

### 2.3. Asistență tehnică primită de BNR în cadrul Instrumentului pentru Sprijin Tehnic derulat de Comisia Europeană

BNR beneficiază de asistență tehnică în cadrul Instrumentului pentru Sprijin Tehnic (IST), gestionat de către Comisia Europeană, prin intermediul căruia se oferă autorităților din statele membre expertiză, adaptată specificului și necesităților acestora, pentru a elabora și a pune în aplicare reforme în numeroase domenii de politică, inclusiv în cel privind sectorul financiar și accesul la finanțare.

În anul 2025 a continuat derularea următoarelor proiecte în cadrul IST la care BNR participă în calitate de autoritate beneficiară:

- „Professional development in the sustainability area and building ESG supervisory and monitoring capabilities” – acest proiect, circumscris ariei prioritare „ESG risk management framework for the financial sector” și care se desfășoară în format *multi-country*, alături de autorități din Bulgaria, Cipru, Grecia, Irlanda, Croația, Finlanda, Letonia, Italia și Slovenia, își propune să contribuie la dezvoltarea și îmbunătățirea capacității de evaluare și monitorizare a riscului climatic din perspectivă micro și macroprudențială;
- „Operationalisation of the transfer strategies for banking resolution” – proiect *multi-country* (împreună cu Banca Națională a Ungariei) care are ca obiectiv general creșterea gradului de pregătire și a capacității de implementare a instrumentelor de transfer în rezoluție și, astfel, de gestionare eficace a instituțiilor aflate în dificultate;
- „Capacity enhancement for CCPs authorisation, supervision, recovery, and resolution” – proiect comun al Autorității de Supraveghere Financiară și al BNR, în format *multi-country*, alături de Croația, Grecia, Polonia și Portugalia, care are ca obiectiv îmbunătățirea cunoștințelor și a expertizei personalului autorităților relevante în domeniul autorizării, supravegherii, redresării și rezoluției contrapărților centrale;
- „EU Supervisory Digital Finance Academy: Strengthening Supervisory Capacity in Innovative Digital Finance” – participarea reprezentanților BNR la programele de formare profesională din cadrul celui de al doilea ciclu al Academiei UE de Supraveghere Digitală Financiară (EU-SDFA) vizează îmbunătățirea capacității BNR de a reglementa și supraveghea sectorul financiar în contextul evoluției rapide a finanțelor digitale, dezvoltarea competențelor necesare pentru a face față provocărilor aduse de noile tehnologii financiare și gestionarea situațiilor de criză bancară, inclusiv cele cauzate de vulnerabilitățile tehnologice;

- „The Audit Learning Hub: Strengthening the skills of internal auditors to conduct audits of the core activities of central banks and national competent authorities” – circumscris ariei prioritare PACE (Programul de Cooperare a Administrației Publice), acest proiect *multi-country* care reunește profesioniști în domeniul auditului intern din cadrul băncilor centrale din România, Austria, Irlanda, Slovacia, Spania, Slovenia și Croația, precum și ai Autorității de Supraveghere Financiară din Malta, are ca obiectiv general consolidarea capacității de a efectua audituri eficiente ale activităților de bază și ale sistemelor IT ale băncilor centrale.

### 3. Evoluții privind politicile economice și financiar-bancare la nivel european

Pe parcursul anului 2025 și în prima parte a anului 2026, BNR a continuat să fie implicată activ și să contribuie la discuțiile care au avut loc la nivel european în contextul mai larg al aprofundării Uniunii Economice și Monetare și al finalizării Uniunii Bancare și a Uniunii Piețelor de Capital. De asemenea, BNR a participat, potrivit competențelor sale, la derularea etapelor Semestrului european 2025 și ale Semestrului european 2026.

#### 3.1. Semestrul european

Semestrul european 2025, parte componentă a cadrului de guvernare economică la nivelul Uniunii Europene, a debutat la data de 26 noiembrie 2024 prin publicarea de către CE a primei părți aferente Pachetului de toamnă. Astfel, a fost lansat primul ciclu de punere în aplicare a noului cadru de guvernare economică.

În ceea ce privește România, documentele publicate au reținut faptul că țara noastră se află în Procedură de Deficit Excesiv (PDE) din luna aprilie 2020. Planul bugetar-structural pe termen mediu pentru țara noastră adoptat de CE în anul 2025 urmărește încadrarea deficitului public în ținta de 3 la sută până la finalul anului 2031.

La data de 25 noiembrie 2025 a demarat Semestrul european 2026. În cadrul pachetului de documente publicat de CE, România este vizată de procedura anuală privind dezechilibrele macroeconomice<sup>35</sup> (MIP), fiind subiectul unei analize aprofundate, al cărei raport urmează să fie publicat în primăvara anului 2026, ca urmare a dezechilibrelor identificate în luna iunie 2025. În contextul pregătirii raportului în cadrul MIP, reprezentanții CE au avut întâlniri tehnice și cu specialiști ai BNR.

#### 3.2. Evoluții privind inițiative de politici la nivel european

În cursul anului 2025 s-au înregistrat progrese în cadrul negocierilor între colegiitorii europeni pentru următoarele propuneri legislative de interes și pentru BNR:

<sup>35</sup> MIP este o procedură care își propune să identifice din timp potențiale riscuri, să prevină apariția dezechilibrelor macroeconomice dăunătoare și să corecteze dezechilibrele care s-au concretizat deja.

- revizuirea cadrului de gestionare a crizelor bancare și de garantare a depozitelor (CMDI);
- directiva privind serviciile de plată și serviciile cu monedă electronică în cadrul pieței interne și regulamentul privind serviciile de plată în cadrul pieței interne;
- pachetul privind moneda euro digital;
- pachetul de măsuri propuse pentru relansarea pieței securitizărilor în UE, o acțiune importantă din cadrul Strategiei privind Uniunea Economilor și a Investițiilor;
- pachetul de măsuri pentru integrarea și supravegherea piețelor de capital – o altă componentă principală a strategiei privind Uniunea economilor și investițiilor.

BNR participă cu reprezentanți la nivel tehnic în cadrul grupurilor de lucru dedicate de la nivelul Consiliului UE constituite pentru discutarea acestor propuneri legislative.





# Capitolul 3

Politica monetară a  
Băncii Naționale a României

## 1. Obiectivul politicii monetare

Potrivit Statutului său<sup>36</sup>, Banca Națională a României are ca obiectiv fundamental asigurarea și menținerea stabilității prețurilor, reprezentând cea mai bună contribuție pe care politica monetară – principala atribuție a autorității monetare – o poate aduce la creșterea durabilă a economiei. BNR formulează și implementează politica monetară în contextul strategiei de țintire directă a inflației<sup>37</sup>, având o țintă staționară de inflație de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual<sup>38</sup>, compatibilă cu definiția stabilității prețurilor pe termen mediu în economia românească.

În conjunctura specifică a anului 2025, politica monetară a urmărit readucerea ratei anuale a inflației pe orizontul mediu de timp în linie cu ținta staționară de inflație, inclusiv prin ancorarea anticipațiilor inflaționiste pe termen mai lung, într-o manieră care să contribuie la o creștere economică sustenabilă. Implicit, s-a urmărit crearea premiselor pentru coborârea ratei anuale a inflației pe orizontul mai îndepărtat de timp la un nivel compatibil cu definiția cantitativă a stabilității prețurilor adoptată de BCE.

## 2. Deciziile de politică monetară

Cadrul macroeconomic și financiar de formulare și implementare a politicii monetare a fost dificil în 2025, în contextul efectelor divergente considerabile exercitate pe orizonturi diferite de timp asupra inflației de factorii pe partea ofertei și de consolidarea bugetară inițiată în cursul anului – imperativă din perspectiva magnitudinii deficitelor gemene și a accesibilității și costului finanțării sectorului public și a celui privat –, dar și pe fondul calendarului electoral prelungit și al incertitudinilor și riscurilor induse de escaladarea tensiunilor comerciale globale și de conflictele geopolitice.

Astfel, acțiunea factorilor pe partea ofertei a rămas predominant inflaționistă în prima parte a anului 2025<sup>39</sup>, deși inegală ca intensitate, iar în trimestrul III și-a accentuat puternic caracterul inflaționist, în contextul efectelor directe tranzitorii substanțiale

<sup>36</sup> Legea nr. 312/2004

<sup>37</sup> Strategia de țintire directă a inflației a fost adoptată de BNR în luna august 2005.

<sup>38</sup> Ținta staționară multianuală de inflație, situată la nivelul de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual, a fost adoptată de BNR începând cu luna decembrie 2013.

<sup>39</sup> În principal ca efect al scumpirii substanțiale a bunurilor alimentare – prioritar, pe fondul condițiilor meteorologice nefavorabile pe plan regional și al mării cotațiilor unor mărfuri agroalimentare –, precum și în condițiile creșterii prețurilor energiei (energie electrică și gaze naturale). Influențele astfel generate le-au devansat consistent pe cele de sens contrar venite din scăderile de dinamică consemnate pe segmentele combustibili, produse din tutun și prețuri administrate, precum și din efecte de bază dezinflaționiste manifestate pe mai departe la nivelul subcomponentei mărfurilor nealimentare a inflației de bază.

exercitate de expirarea la 1 iulie a schemei de plafonare a prețului la energia electrică și de majorarea începând cu 1 august a cotelor de TVA și a accizelor corespunzător pachetului de măsuri de consolidare bugetară adoptat în iulie<sup>40</sup>. La rândul lor, anticipațiile inflaționiste pe termen scurt au continuat să se mărească și au consemnat un salt în trimestrul III, succedat de o ajustare descendentă parțială ulterior. Drept urmare, rata anuală a inflației și-a prelungit în semestrul I trendul general ascendent reamorsat spre finele anului precedent, urcând peste nivelul prognozat, iar în trimestrul III a înregistrat o creștere considerabilă și peste așteptări, ce s-a corectat doar marginal în ultimele luni ale anului<sup>41</sup>.

În același timp, din partea factorilor fundamentali au continuat să vină presiuni inflaționiste în atenuare treptată, în condițiile decalajelor temporare necesare manifestării efectelor deschiderii și adâncirii deficitului de cerere agregată pe parcursul anului, și mai ales pe fondul dinamicii costurilor salariale, care, deși în descreștere, s-a menținut ridicată în sectorul privat, generând pe mai departe riscuri și la adresa competitivității externe; pe ansamblul economiei, aceasta și-a accentuat însă scăderea, în contextul tendinței generale de detensionare a pieței muncii, dar și sub influența măsurilor în sfera politicii salariale și a angajării din sectorul public implementate în debutul anului în scopul consolidării bugetare<sup>42</sup>.

Economia a continuat să-și încetinească creșterea în 2025, dar mai puțin decât în anii precedenți, la 0,7 la sută, de la 0,9 la sută 2023<sup>43</sup>, în condițiile în care decelerarea puternică a creșterii consumului privat – pe fondul măsurilor de corecție fiscală și al dinamicii înalte a inflației –, a fost în bună măsură contrabalansată ca impact de revigorarea formării brute de capital fix, susținută de intrările mărite de fonduri europene și de investiții străine directe. În același timp, evoluția exportului net și-a redus considerabil impactul contracționist, ca urmare a creșterii vizibil mai pronunțate a dinamicii volumului exporturilor de bunuri și servicii în raport cu cea consemnată de volumul importurilor, inclusiv în contextul redresării mai evidente a activității economice la nivel european și al creșterii semnificative a producției agricole pe plan intern. Scăderea consemnată de deficitul de cont curent ca pondere în PIB a fost totuși minoră<sup>44</sup>, acesta rămânând considerabil deasupra standardelor europene.

În această conjunctură, după ce urcat până la 5,14 la sută în ultimul trimestru din 2024<sup>45</sup>, rata anuală a inflației a crescut în semestrul I 2025 mai mult decât s-a anticipat

<sup>40</sup> Efectele directe tranzitorii exercitate de cele două șocuri inflaționiste succesive pe partea ofertei au afectat prioritar dinamica agregată a componentelor exogene ale IPC – în principal prin scumpirea drastică a energiei electrice și mai modestă a combustibililor –, și în mod consistent rata anuală a inflației CORE2 ajustat, îndeosebi prin creșterile de prețuri consemnate pe segmentul serviciilor și pe cel al alimentelor procesate.

<sup>41</sup> În condițiile în care scăderile semnificative de dinamică consemnate în acest interval de prețurile combustibililor și de prețurile LFO au fost contrabalansate în bună măsură ca impact de continuarea creșterii ratei anuale a inflației CORE2 ajustat.

<sup>42</sup> Conștând în menținerea salariilor din sectorul public la nivelul lunii noiembrie 2024 și în suspendarea ocupării prin concurs sau examen a posturilor vacante din autoritățile și instituțiile publice (conform OUG nr. 156/2024).

<sup>43</sup> Creșterea economică s-a temperat la 2,3 la sută în 2023, de la 4,2 la sută în 2022.

<sup>44</sup> Deficitul de cont curent și-a redus dinamica anuală la circa 3,5 la sută de la 34,3 la sută în 2024, iar ca pondere în PIB a scăzut la 7,9 la sută, de la 8,2 la sută în anul anterior.

<sup>45</sup> Rata anuală a inflației a consemnat creșteri în ultimele trei luni ale anului 2024, mărindu-se pe ansamblul trimestrului IV mai mult decât s-a anticipat – la 5,14 la sută în decembrie, de la 4,62 la sută în septembrie –, în principal ca efect al scumpirii combustibililor, dar și ca urmare a noilor majorări înregistrate de prețurile alimentelor, pe fondul secetei severe din vara anului 2024 și al creșterii cotațiilor unor mărfuri.

și s-a mărit considerabil și peste așteptări în trimestrul III – la 9,88 la sută în septembrie, de la 5,66 la sută în iunie –, iar în ultimele trei luni ale anului s-a redus doar marginal, ajungând la 9,69 la sută în decembrie<sup>46</sup>. La rândul ei, rata anuală a inflației CORE2 ajustat și-a întrerupt trendul descendent la mijlocul primului semestru 2025, pentru ca în trimestrul III să-și accelereze ascensiunea<sup>47</sup> și să continue să se mărească în ultimele luni din an, urcând astfel la 8,5 la sută în decembrie 2025, de la 5,5 la sută la finele anului 2024<sup>48</sup>, în principal pe seama subcomponentelor alimente procesate și servicii.

În mod corespunzător, prognozele pe termen mediu actualizate pe parcursul anului<sup>49</sup> au relevat înrăutățiri succesive ale perspectivei inflației, mai cu seamă pe termen scurt, atribuibile în principal acțiunii inflaționiste a factorilor pe partea ofertei și creșterii anticipațiilor inflaționiste pe termen scurt, dar și atenuării doar graduale a presiunilor inflaționiste ale factorilor fundamentali. Incertitudini și riscuri crescute la adresa previziunilor decurgeau însă din conduita viitoare a politicii fiscale și a celei de venituri, pe fondul cerinței de inițiere a consolidării bugetare corespunzător angajamentelor asumate în acordurile încheiate cu CE, dar în condițiile prelungirii perioadei electorale până spre mijlocul trimestrului II 2025.

O deteriorare considerabilă a perspectivei pe termen scurt a inflației s-a evidențiat în runda de prognoză din luna august 2025, în contextul amplelor efecte directe tranzitorii anticipate a fi exercitate în trimestrul III 2025 de expirarea schemei de plafonare a prețului la energia electrică și de majorarea cotelor de TVA și a accizelor. Acestea urmau să antreneze însă odată cu epuizarea lor, peste patru trimestre, o corecție descendentă abruptă a traiectoriei dinamicii anuale a inflației. În același timp, implementarea integrală a pachetului de măsuri fiscal-bugetare adoptat în luna iulie 2025<sup>50</sup> era de natură să genereze presiuni dezinflaționiste tot mai intense din partea factorilor fundamentali pe orizontul mai îndepărtat de timp<sup>51</sup>, în principal prin corecția bugetară inițiată în 2025<sup>52</sup> și accentuată probabil în anul viitor, iar scăderea temporară a puterii de cumpărare a populației sub impactul creșterii ample a ratei

<sup>46</sup> Rata medie anuală a inflației IPC și cea calculată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC – indicator al inflației pentru statele membre ale UE) s-au mărit în decembrie 2025 la 7,3 la sută și la 6,8 la sută, de la 5,6 la sută respectiv 5,8 la sută în decembrie 2024.

<sup>47</sup> Rata anuală a inflației CORE2 ajustat s-a mărit la 8,1 la sută în septembrie 2025, de la 5,6 la sută în iunie. Evoluția a reflectat transferarea aproape integrală a majorării cotelor de TVA asupra prețurilor de consum, inclusiv pe fondul rezilienței cererii pe anumite segmente și al nivelului crescut al așteptărilor inflaționiste pe termen scurt. Suplimentar, ascensiunea acesteia a continuat să fie alimentată de dinamica încă ridicată a costurilor salariale, precum și de mărirea cotațiilor unor mărfuri agroalimentare și a cursului de schimb leu/euro, iar influențe adiționale au venit din efecte indirecte ale scumpirii energiei electrice și combustibililor.

<sup>48</sup> Rata anuală a inflației CORE2 ajustat a scăzut relativ pronunțat în anul 2024, de la nivelul de 8,4 la sută atins în decembrie 2023.

<sup>49</sup> Prognozele pe termen mediu publicate în edițiile din februarie, mai, august și noiembrie 2025 ale *Raportului asupra inflației*.

<sup>50</sup> Pachetul a inclus: i) măsuri aplicabile din 2025, constând în principal în creșterea cotelor de TVA și a unor accize, plafonarea unor sporuri salariale pentru personalul public, impunerea de contribuții de asigurări sociale de sănătate pentru veniturile din pensii peste 3 000 de lei, precum și ii) măsuri aplicabile din 2026, incluzând menținerea nemodificată a punctului de pensie și a alocației de stat pentru copii, păstrarea salariilor din sectorul public la nivelul din decembrie 2025 și suspendarea ocupării prin concurs sau examen a posturilor vacante din autoritățile și instituțiile publice, majorarea tarifului de utilizare a rețelei de drumuri naționale și creșterea cotei de impozitare a dividendelor (Legea nr. 141 din 25 iulie 2025).

<sup>51</sup> Îndeosebi din partea cererii agregate

<sup>52</sup> Execuția bugetului general consolidat s-a finalizat în 2025 cu un deficit de 146,0 miliarde lei (7,6 la sută din PIB, conform metodologiei naționale), vizibil inferior celui consemnat în 2024, de 152,5 miliarde lei (8,7 la sută din PIB), precum și plafonului de 159,8 miliarde lei (8,4 la sută din PIB) aprobat la prima rectificare bugetară din octombrie 2025 (OUG nr. 50/2025 și nr. 51/2025) și menținut la rectificarea efectuată la finele lunii noiembrie (OUG nr. 64/2025 și OUG nr. 65/2025), dar superior nivelului de 134,6 miliarde lei (7,0 la sută din PIB) prevăzut inițial în construcția bugetară (Legea nr. 8/2025).

anuale a inflației urma să slăbească cererea de consum<sup>53</sup>. Într-un asemenea context, riscul ca puseul inflaționist provocat de cele două șocuri majore pe partea ofertei să afecteze anticipațiile inflaționiste pe termen mediu și să producă astfel efecte secundare era semnificativ diminuat.

Incertitudini rămâneau totuși asociate măsurilor corective adiționale probabil adoptate în perspectivă în vederea poziționării deficitului bugetar pe o traiectorie descrescătoare sustenabilă și compatibilă cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE, precum și cu procedura de deficit excesiv, în timp ce o sursă importantă de riscuri a continuat să o constituie pe parcursul întregului an absorbția și utilizarea fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului „Next Generation EU”.

Totodată, incertitudini și riscuri însemnate la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, a generat în 2025 mediul extern, în contextul conflictelor geopolitice și al tensiunilor comerciale globale, dar și pe fondul redresării mai evidente a economiei zonei euro, susținută și de conduita politicii monetare, în condițiile continuării mersului ratei anuale a inflației către ținta pe termen mediu a BCE, de 2 la sută (Caseta 4).

#### **Caseta 4. Conduita politicilor monetare ale băncilor centrale majore și ale celor din regiune în anul 2025**

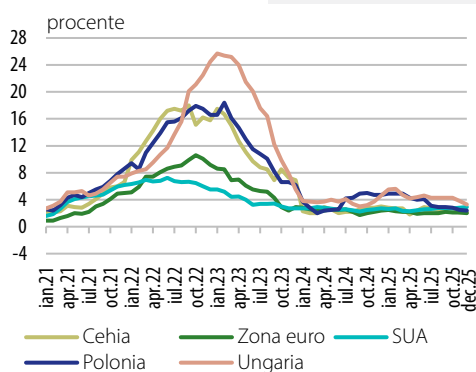
Dinamica anuală a inflației a continuat să se reducă la nivel global în 2025, în condițiile unor evoluții mai puțin omogene, coborând în linie cu țintele băncilor centrale în zona euro și în țări din regiune în semestrul II, dar reintrând pe o traiectorie ușor ascendentă în SUA la mijlocul intervalului, sub impactul creșterii tarifelor comerciale (Grafic A). Activitatea economică a rămas rezilientă, în pofida influențelor adverse decurgând din schimbarea politicii comerciale a SUA și din incertitudinile generate de conflictele geopolitice, iar dinamica salariilor s-a menținut ridicată în unele țări, deși în descreștere, în contextul unor piețe ale muncii relativ robuste. Într-o astfel de conjunctură, băncile centrale majore au prelungit în 2025 procesul de atenuare graduală a restrictivității politicii monetare, dar într-o cadență proprie, iar abordările băncilor centrale din regiune au continuat să se sincronizeze doar parțial (Grafic B).

Astfel, BCE a prelungit ciclul de scădere a ratelor dobânzilor-cheie în prima jumătate a anului 2025, reducându-le de patru ori consecutiv, cu un total de

<sup>53</sup> Potrivit proiecției din luna august 2025, rata anuală a inflației era așteptată să consemneze un amplu salt în trimestrul III 2025, iar în următoarele trei trimestre să se reducă relativ lent și pe o traiectorie fluctuantă considerabil mai ridicată decât cea din proiecția precedentă și situată mult deasupra limitei de sus a intervalului țintei, dar să cunoască o corecție descendentă abruptă în trimestrul III 2026 și să descrească apoi gradual, reintrând și coborând tot mai mult în interiorul intervalului țintei spre finele orizontului proiecției. Astfel, rata anuală a inflației era anticipată să atingă un vârf de 9,2 la sută în septembrie 2025 și să se situeze la 8,8 la sută în decembrie 2025, mult peste valoarea de 4,6 la sută din prognoza precedentă, însă să coboare la 3,0 la sută în decembrie 2026, ușor sub nivelul de 3,2 la sută anticipat anterior, și la 2,7 la sută în iunie 2027.

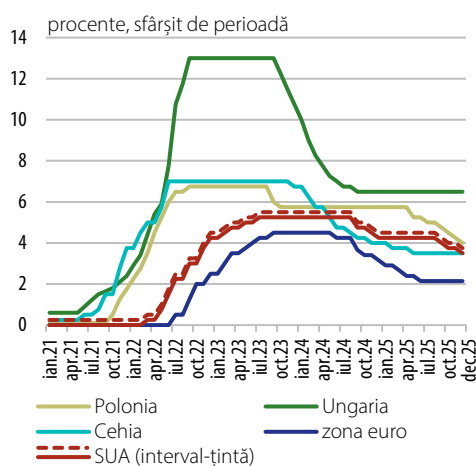
**Grafic A**

Rata anuală a inflației în zona euro, SUA și statele din regiune



Notă: Rata anuală a inflației este calculată pe baza IPC – definiție națională (Cehia, Ungaria, Polonia), IAPC (zona euro), *personal consumption expenditure index*, ajustat sezonier (SUA).

Sursa: Eurostat, institute naționale de statistică, FRED



Sursa: bănci centrale naționale

**Grafic B**

Rata dobânzii de politică monetară în zona euro, SUA și statele din regiune

1 punct procentual<sup>54</sup>, pentru ca în semestrul II să mențină neschimbate nivelurile acestora<sup>55</sup>.

Deciziile din primul semestru s-au bazat pe evidențe consistente că rata anuală a inflației se îndreaptă sustenabil către ținta de 2,0 la sută pe termen mediu. Astfel, în contextul exercițiului de prognoză din luna martie 2025, rata anuală medie a inflației anticipată pentru anul 2025 a fost doar ușor revizuită în sens ascendent, la 2,3 la sută, și în principal ca urmare a dinamicii peste așteptări consemnate de prețurile energiei, în timp ce majoritatea indicatorilor inflației de bază continuau să sugereze stabilizarea sustenabilă a ratei anuale a inflației în preajma țintei pe termen mediu. În același timp, rata anuală medie a inflației era așteptată să scadă la 1,9 la sută în 2026 și să se situeze la 2,0 la sută în 2027, iar previziunile privind creșterea economică pentru anul 2025 au fost revizuite în sens descendent<sup>56</sup>, inclusiv pe fondul sporirii incertitudinilor privind politicile comerciale și economice la nivel global.

Rata anuală a inflației a continuat să se reducă în trimestrul II, coborând la nivelul țintei<sup>57</sup>, iar valorile anticipate ale acesteia au fost revizuite în iunie în sens descendent pentru 2025 și 2026, în principal ca efect al prețurilor mai reduse la energie și al aprecierii euro. În același timp, perspectiva inflației de bază a rămas, în linii mari, neschimbată, în condițiile temperaturii vizibile a creșterii salariilor, iar balanța riscurilor la adresa activității economice a rămas înclinată în sens descendent, pe fondul tensiunilor comerciale globale și ale incertitudinii geopolitice<sup>58</sup>.

La începutul semestrului II, Consiliul Guvernatorilor a decis să mențină neschimbate ratele dobânzilor reprezentative, având

în vedere compatibilitatea noilor date statistice cu evaluările anterioare privind perspectiva inflației, de natură să crească încrederea că nivelul ratelor dobânzilor este adecvat pentru a asigura durabilitatea convergenței ratei anuale a inflației către țintă. Statu-quo-ul ratelor dobânzilor-cheie a fost prelungit în ședințele derulate în intervalul septembrie-decembrie, în condițiile în care dinamica anuală a inflației s-a menținut în imediata proximitate a nivelului țintei, iar valorile medii anticipate ale acesteia au cunoscut doar ușoare revizuirii în rundele de prognoză

<sup>54</sup> Scăderile au fost decise în lunile ianuarie, martie, aprilie și iunie. În intervalul iunie-decembrie 2024, BCE a efectuat patru reduceri ale ratelor dobânzilor reprezentative, coborând cea mai importantă rată a dobânzii – cea la facilitatea de depozit – cu 1 punct procentual.

<sup>55</sup> Astfel, rata dobânzii la facilitatea de depozit a fost menținută la nivelul de 2,0 la sută, cea aferentă principalelor operațiuni de finanțare la 2,15 la sută, iar cea pentru facilitarea de creditare la 2,40 la sută.

<sup>56</sup> În contextul slăbirii exporturilor și activității de investiții.

<sup>57</sup> Rata anuală a inflației s-a redus la 1,9 la sută în mai, de la 2,4 la sută la finele anului 2024, și s-a mărit la 2,0 la sută în iunie.

<sup>58</sup> Incertitudinile asociate perspectivei inflației erau mai ridicate decât în mod uzual, în contextul riscurilor în dublu sens induse de volatilitatea mediului comercial global.

din septembrie și decembrie 2025, în sus pentru anul 2026 (la 1,7 la sută, respectiv 1,9 la sută, de la 1,6 la sută în iunie), dar în sens opus pentru 2027 (la 1,9 la sută, respectiv 1,8 la sută, de la 2,0 la sută). Totodată, balanța riscurilor la adresa creșterii economice a tins să se echilibreze în septembrie comparativ cu prima parte a anului, date fiind acordurile comerciale încheiate, precum și cheltuielile viitoare pentru apărare și infrastructură, alături de reformele vizând creșterea productivității. În plus, potrivit datelor statistice publicate în semestrul II, activitatea economică a rămas rezilientă în prima parte a anului, în pofida tensiunilor comerciale și geopolitice, pe fondul susținerii date de evoluțiile de pe piața muncii, precum și de creșterea veniturilor reale și a cheltuielilor guvernamentale.

**Tabel A.** Evoluții macroeconomice și conduita politicii monetare în țări dezvoltate și din regiune

	Ținta/ obiectivul de inflație <sup>b</sup>	Rata anuală a inflației						Rata dobânzii de politică monetară <sup>b</sup>		Dinamica anuală a PIB				Soldul bugetului consolidat, % din PIB <sup>**</sup>				Soldul contului curent, % din PIB			
		2025		2026		T4		dec.	dec.	2024 <sup>a</sup>		2025 <sup>a</sup>		Proiecție <sup>**</sup>		Proiecție <sup>**</sup>		Proiecție <sup>**</sup>			
		(medie)	(sf. per.)	(medie)	(medie)	2026	2027	2024	2025	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027	2024	2025	2026	2027
Zona euro	2 la sută	2,1 <sup>a</sup>	2,0 <sup>a</sup>	1,9	1,8	1,9	1,9	3,15	2,15	0,9	1,4	1,2	1,4	-3,0 <sup>a</sup>	-2,9 <sup>a</sup>	-3,3	-3,4	2,7 <sup>b</sup>	1,6 <sup>b</sup>	2,5	2,4
SUA	2 la sută	2,6 <sup>d</sup>	2,9 <sup>d</sup>	2,4	2,1	-	-	4,25- 4,50	3,50- 3,75	2,8	2,2	1,9	2,1	-6,3 <sup>e</sup>	-5,9 <sup>e</sup>	-7,8	-7,8	-4,0 <sup>d</sup>	-3,6 <sup>d</sup>	-3,7	-3,7
Polonia	2,5 la sută ±1 pp	3,6 <sup>c</sup>	2,4 <sup>c</sup>	2,9	2,5	2,9	2,3	5,75	4,00	3,2	3,6	3,5	2,8	-6,4 <sup>a</sup>	-7,3 <sup>a</sup>	-6,3	-6,1	0,3 <sup>a</sup>	-0,9 <sup>a</sup>	-0,5	-0,8
Ungaria	3 la sută ±1 pp	4,4 <sup>c</sup>	3,3 <sup>c</sup>	3,2	3,3	-	-	6,50	6,50	0,7	0,5	2,3	2,1	-5,1 <sup>a</sup>	-4,7 <sup>a</sup>	-5,1	-5,1	1,8 <sup>a</sup>	1,7 <sup>a</sup>	-0,3	-0,4
Cehia	2 la sută ±1 pp	2,5 <sup>c</sup>	2,1 <sup>c</sup>	2,2	2,5	2,3	2,5	4,00	3,50	1,3	2,6	1,9	2,4	-2,0 <sup>a</sup>	-2,1 <sup>a</sup>	-2,0	-2,2	1,7 <sup>a</sup>	0,7 <sup>a</sup>	2,3	2,3
România	2,5 la sută ±1 pp	7,3 <sup>c</sup>	9,7 <sup>c</sup>	-	-	3,7	2,9 <sup>****</sup>	6,50	6,50	0,9	0,7	1,1	2,1	-9,3 <sup>a</sup>	-7,9 <sup>a</sup>	-6,2	-5,9	-8,2 <sup>a</sup>	-7,9 <sup>a</sup>	-6,4	-6,0

<sup>a</sup>) valorile prognozate corespund ultimelor proiecții realizate de băncile centrale în anul 2025

<sup>\*\*</sup>) valorile prognozate corespund proiecției de toamnă a Comisiei Europene (noiembrie 2025)

<sup>\*\*\*</sup>) conform metodologiei SEC 2010

<sup>\*\*\*\*</sup>) valoarea prognozată corespunde trimestrului III din anul 2027

Sursa: a) Eurostat, b) băncile centrale naționale, BCE, c) institute naționale de statistică, d) U.S. Bureau of Economic Analysis, e) U.S. Treasury

Pe parcursul întregului an 2025, Consiliul Guvernatorilor a avut o abordare *data-dependent* în fiecare ședință, implicând lipsa oricărui angajament prealabil pentru o anumită traiectorie a ratei dobânzii.

În paralel, a fost continuată normalizarea graduală a bilanțului Eurosistemului inițiată în 2022, acesta reducându-se la 6 300 miliarde euro la finele anului 2025, de la 6 400 miliarde euro în decembrie 2024, în principal pe seama diminuării deținerilor de active financiare achiziționate anterior în cadrul programelor derulate de banca centrală<sup>59,60</sup>.

<sup>59</sup> Eurosistemul a încetat reinvestirea principalului aferent titlurilor ajunse la scadență începând cu iulie 2023 în cazul programului *Asset Purchase Programme* (APP), și de la finele anului 2024 în cazul *Pandemic Emergency Purchase Programme* (PEPP). Deținerile de active financiare din cadrul celor două programe s-au redus cu 537,3 miliarde euro în anul 2025, portofoliul total de active financiare deținute în scopul politicii monetare coborând la 3 700 miliarde euro la finele anului.

<sup>60</sup> Totodată, în decembrie 2025 au fost rambursate integral de către bănci sumele rămase de plată aferente operațiunilor țintite de refinanțare pe termen mai lung (TLTRO).

În anul 2025, Consiliul Guvernatorilor a formalizat, în cadrul evaluării periodice a strategiei de politică monetară a BCE, maniera de interpretare și de reacție la șocurile viitoare. Analiza a succedat reevaluării cuprinzătoare din anul 2021 și a avut drept scop internalizarea experienței ultimilor ani, având în vedere modificarea majoră a contextului inflaționist și măsurile de politică monetară adoptate. În acest context, BCE a reafirmat ținta simetrică de inflație de 2 la sută pe termen mediu ca element fundamental al strategiei sale de politică monetară și a extins această simetrie la funcția de reacție a băncii centrale, în sensul că deviații ample și susținute în oricare direcție de la țintă vor fi abordate prin măsuri de politică monetară adecvate ca fermitate sau persistență.

Federal Reserve a menținut neschimbat intervalul-țintă al *federal funds rate* în primele opt luni ale anului 2025<sup>61</sup>, după ce l-a redus cu un total de 1 punct procentual în ultimele trei ședințe din 2024, pentru ca în perioada septembrie-decembrie acesta să fie diminuat de trei ori cu câte 0,25 puncte procentuale, până la 3,50-3,75 la sută<sup>62</sup>.

Deciziile privind statu-quo-ul ratei dobânzii din intervalul ianuarie-iulie 2025 au fost adoptate în condițiile în care rata anuală a inflației a continuat să se caracterizeze printr-un mers descendent fluctuant în prima parte a anului, rămânând astfel întrucâtva ridicată, deasupra țintei de 2 la sută a băncii centrale<sup>63</sup>. Totodată, anticipațiile inflaționiste pe termen scurt s-au mărit abrupt, ca efect al majorării tarifelor comerciale de către administrația SUA, în vreme ce expectațiile inflaționiste pe termen mai lung s-au menținut stabile, la niveluri compatibile cu ținta de inflație. Condițiile de pe piața muncii au rămas relativ echilibrate<sup>64</sup>, iar creșterea nominală a salariilor a continuat să se modereze, ajungând în apropierea ritmului compatibil cu ținta de inflație pe termen mediu, însă valorile previzionate ale ratei anuale a inflației au fost revizuite în sens ascendent în proiecțiile membrilor FOMC din lunile martie și iunie, îndeosebi pe orizontul 2025-2026<sup>65</sup>.

Reinițierea în septembrie și continuarea ulterioară a reducerii de către Fed a gradului de restrictivitate a politicii monetare au fost justificate în principal de slăbirea condițiilor de pe piața muncii, inclusiv în viitorul apropiat<sup>66</sup>, precum și de mărirea riscurilor în sens descendent la adresa ocupării forței de muncă, și ca

<sup>61</sup> Ședințele destinate deciziilor de politică monetară au avut loc în lunile ianuarie, martie, mai, iunie și iulie.

<sup>62</sup> Deciziile au fost adoptate în lunile septembrie, octombrie și decembrie 2025.

<sup>63</sup> Rata anuală a inflației (calculată pe baza indicelui *Personal Consumption Expenditure*) a scăzut gradual în primele patru luni ale anului, ajungând la 2,3 la sută, de la 2,7 la sută în decembrie 2024, dar a crescut ulterior, până la 2,6 la sută la jumătatea anului.

<sup>64</sup> Rata șomajului s-a menținut relativ constantă de la jumătatea anului 2024, la un nivel relativ redus din perspectivă istorică, indicatorii locurilor de muncă vacante din economie au continuat să scadă, iar creșterea lunară a angajării a încetinit, înregistrând un ritm moderat.

<sup>65</sup> Conform proiecției din iunie 2025, valoarea mediană anticipată a ratei inflației calculate pe baza indicelui *Personal Consumption Expenditure* (PCE) se situa la 3,0 la sută în anul 2025 (față de nivelul de 2,5 la sută anticipat în decembrie 2024), la 2,4 la sută în 2026 (2,1 la sută anterior), și la 2,1 la sută în 2027 (2,0 la sută anterior).

<sup>66</sup> Datele și evaluările din acest interval au relevat încetinirea semnificativă a ritmului creării de noi locuri de muncă față de începutul anului, precum și creșterea ușoară a ratei șomajului. În același timp, informațiile disponibile (în absența datelor statistice oficiale cauzată de suspendarea temporară a activității guvernamentale) au arătat că atât indicatorii privind concedierile, cât și cei ai angajărilor se mențineau la niveluri reduse, iar disponibilitatea locurilor de muncă percepută de gospodării, precum și dificultatea recrutării în percepția firmelor continuau să scadă.

urmare a încetării creșterii economiei pe ansamblul semestrului I<sup>67</sup>. În același timp, prognozele actualizate în lunile septembrie și decembrie 2026 au reconfirmat perspectiva convergenței graduale a ratei anuale a inflației către nivelul țintei de 2 la sută pe orizontul relevant pentru politica monetară<sup>68</sup>.

În ceea ce privește politica bilanțului, Fed a continuat în anul 2025 procesul de reducere a deținerilor de active financiare, pe care l-a încetinit însă începând cu luna aprilie<sup>69,70</sup>, iar în decembrie l-a stopat<sup>71</sup>, dată fiind apropierea rezervelor băncilor de nivelul considerat compatibil cu un regim de rezerve ample<sup>72</sup>.

În regiune, Banca Națională a Poloniei a prelungit statu-quo-ul ratelor dobânzilor reprezentative în primele patru luni ale anului<sup>73</sup>, pentru ca în mai să inițieze ciclul de scădere a acestora, coborându-le în intervalul mai-decembrie în șase pași<sup>74</sup>, ce au cumulat 1,75 puncte procentuale. Astfel, rata dobânzii de politică monetară a fost redusă la 4,00 la sută, cea pentru facilitatea de depozit la 3,50 la sută, iar cea aferentă facilității de creditare la 4,50 la sută.

Deciziile privind păstrarea nemodificată a ratelor dobânzilor în primele patru luni ale anului au fost adoptate în condițiile în care rata anuală a inflației s-a menținut în trimestrul I 2025 semnificativ deasupra intervalului țintei de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual, în principal ca urmare a creșterii prețurilor la energie electrică și gaze naturale<sup>75,76</sup>. Totodată, potrivit prognozei din luna martie, ea era așteptată să rămână la niveluri ridicate până la jumătatea anului 2026 – în condițiile încetării unor măsuri vizând protejarea populației de creșterea prețurilor energiei –, și urma să revină în intervalul țintei în trimestrul III 2026, inclusiv pe fondul decelerării graduale a creșterii salariilor.

Evoluția și perspectiva inflației s-au ameliorat însă sensibil ulterior, inclusiv în raport cu previziunile din luna martie. Astfel, rata anuală a inflației și-a accentuat semnificativ scăderea, reintrând în iulie în interiorul intervalului țintei<sup>77</sup> și coborând

<sup>67</sup> Creșterea trimestrială anualizată a PIB a încetinit pe ansamblul semestrului I 2025 la 1,6 la sută, de la 2,4 la sută pe ansamblul anului 2024.

<sup>68</sup> Proiecția din luna decembrie indică o valoare mediană a ratei anuale a inflației PCE de 2,4 la sută în 2026 (nemodificată față de proiecția din iunie), de 2,1 la sută în 2027 (similară prognozelor din iunie și septembrie) și de 2,0 la sută în 2028.

<sup>69</sup> În cadrul ședinței de politică monetară din martie, Fed a hotărât să încetinească, începând cu aprilie, ritmul de reducere a deținerilor de titluri de stat, și să mențină neschimbat pasul de diminuare a portofoliului de obligațiuni ipotecare.

<sup>70</sup> În intervalul ianuarie-noiembrie 2025, volumul deținerilor s-a redus cu circa 300 miliarde dolari, mărind la aproape 2 300 miliarde dolari scăderea consemnată de acesta de la inițierea procesului de reducere a bilanțului băncii centrale, în iunie 2022.

<sup>71</sup> Decizia a fost comunicată în ședința FOMC de la finele lunii octombrie.

<sup>72</sup> Într-un astfel de regim, cantitatea de rezerve din sistemul bancar este suficient de mare pentru ca fluctuațiile zilnice ale ofertei de rezerve să nu afecteze semnificativ nivelul *federal funds rate*. Fed a anunțat în luna decembrie inițierea de achiziții de titluri de stat cu maturități scurte în volumele necesare pentru a menține pe baze continue rezervele din sistemul bancar la nivelul considerat adecvat (denumit „amplu”).

<sup>73</sup> Acestea au fost menținute astfel la nivelurile în vigoare din luna octombrie 2023.

<sup>74</sup> Cu o amplitudine de 0,50 puncte procentuale în luna mai și de 0,25 puncte procentuale în ședințele din intervalul iulie-decembrie.

<sup>75</sup> Sub impactul eliminării parțiale a plafonului la prețurile produselor energetice instituit în iulie 2024 și al creșterii tarifelor pentru distribuția gazelor naturale din ianuarie 2025. Drept urmare, rata anuală a inflației a urcat în ianuarie la 4,9 la sută, de la 4,7 la sută în luna anterioară, și a rămas la acest nivel pe parcursul trimestrului I.

<sup>76</sup> Rata anuală a inflației de bază s-a menținut, de asemenea, la valori ridicate, pe fondul creșterii alerte a prețurilor serviciilor.

<sup>77</sup> În luna iulie, rata anuală a inflației s-a redus la 3,1 la sută.

spre finele anului în linie cu punctul central al țintei, de 2,5 la sută<sup>78</sup>. Descreșterea a avut ca resorturi majore efectul de bază asociat majorării cotei TVA în aprilie 2024 și dinamica sub așteptări a prețurilor gazelor naturale și energiei electrice – atribuibilă unor măsuri de sprijin și evoluției cotațiilor internaționale –, dar și scăderea ratei anuale a inflației de bază<sup>79</sup>, în condițiile temperării presiunilor inflaționiste ale factorilor fundamentali, inclusiv pe fondul decelerării creșterii salariilor. În același timp, traiectoria anticipată a ratei anuale a inflației a fost revizuită succesiv în sens descendent în contextul prognozelor din iulie și noiembrie 2025, cea din urmă indicând o dinamică anuală medie a inflației de 3,7 la sută în anul 2025 (4,9 la sută în martie), de 2,9 la sută în 2026 (3,4 la sută în martie) și de 2,5 la sută în 2027 (similar previziunilor precedente).

Banca Națională a Cehiei a efectuat încă două reduceri prudente, de câte 0,25 puncte procentuale, ale ratelor dobânzilor reprezentative în lunile februarie și mai 2025<sup>80</sup>, prelungind ciclul de scădere inițiat în decembrie 2023<sup>81</sup>, iar ulterior a menținut neschimbat nivelul acestora. Astfel, rata dobânzii de politică monetară a fost coborâtă și păstrată apoi la 3,50 la sută, iar ratele dobânzilor aferente facilității de depozit și celei de creditare au fost reduse la 2,50 la sută, respectiv la 4,50 la sută.

Prin deciziile adoptate în prima parte a anului, banca centrală a continuat să adecveze restrictivitatea conduitei politicii monetare, având în vedere menținerea ratei anuale a inflației în jumătatea superioară a intervalului țintei în trimestrul I 2025, precum și reconfirmarea, în contextul exercițiilor de prognoză din februarie și mai, a perspectivei scăderii ușoare a mediei anuale a acestuia în 2025 și 2026, la valori ce rămâneau totuși întrucâtva deasupra punctului central al țintei, de 2,0 la sută<sup>82</sup>. Proiecțiile erau compatibile cu o reducere modestă a ratelor dobânzilor în prima parte a anului și cu menținerea relativ constantă a acestora ulterior. Riscuri la adresa stabilității prețurilor pe orizontul mai îndepărtat de timp decurgeau însă din evoluția prețurilor serviciilor, precum și din dinamica înaltă a salariilor și ascensiunea prețurilor proprietăților imobiliare.

Stoparea reducerii ratelor dobânzilor reprezentative ale BCE la jumătatea anului 2025 și statu-quo-ul ulterior al acestora au fost motivate de persistența presiunilor inflaționiste pe plan intern, îndeosebi pe segmentele servicii și proprietăți imobiliare. Totodată, activitatea economică și-a accelerat peste așteptări creșterea în primele trei trimestre ale anului<sup>83</sup>, cu aportul majoritar al consumului privat, inclusiv pe fondul situației încordate a pieței muncii. De asemenea, previziunile

<sup>78</sup> Scăderea a fost generalizată, fiind consemnate descreșteri la nivelul tuturor categoriilor de bunuri și servicii: alimente și băuturi nealcoolice, energie, bunuri nealimentare și servicii.

<sup>79</sup> Rata anuală a inflației de bază s-a redus treptat pe parcursul anului, ajungând la 2,7 la sută în decembrie 2025, de la 4,0 la sută la finele anului anterior.

<sup>80</sup> În luna martie 2025, banca centrală a menținut nemodificate ratele dobânzilor reprezentative.

<sup>81</sup> Banca Națională a Cehiei a efectuat șapte reduceri consecutive ale ratei dobânzii-cheie în intervalul ianuarie-noiembrie 2024, ce au totalizat 2,75 puncte procentuale.

<sup>82</sup> Prognoza din mai indica niveluri medii anuale ale ratei anuale a inflației de 2,5 la sută în anul 2025 și 2,2 la sută în 2026.

<sup>83</sup> Dinamica anuală a PIB a crescut de la 2,0 la sută în trimestrul IV 2024, la 2,2 la sută în trimestrul I 2025, la 2,6 la sută în trimestrul II și la 2,8 la sută în trimestrul III.

privind inflația au fost revizuite în sus în a doua parte a anului<sup>84</sup>, iar balanța riscurilor la adresa acesteia a rămas înclinată în sens ascendent, inclusiv în contextul incertitudinii asociate conduitei politicii fiscale, precum și al incertitudinilor și riscurilor decurgând din mediul extern, justificând menținerea unei conduite prudente a politicii monetare.

În anul 2025, Banca Națională a Ungariei a păstrat ratele dobânzilor reprezentative la nivelurile la care au fost coborâte în septembrie 2024<sup>85</sup>. Astfel, rata dobânzii de politică monetară a fost menținută la 6,50 la sută, rata dobânzii pentru facilitatea de depozit la 5,50 la sută și ratele dobânzilor pentru facilitățile de creditare ON și 1W la nivelul de 7,50 la sută.

Deciziile au fost adoptate în condițiile în care rata anuală a inflației s-a reînscris pe o pantă accentuat ascendentă în ultimul trimestru din 2024, atingând în februarie 2025 un maxim al ultimelor cincisprezece luni<sup>86</sup>, iar apoi s-a redus relativ lent<sup>87</sup>, rămânând deasupra intervalului de variație al țintei de 3,0 la sută  $\pm 1$  punct procentual până spre finele anului. În același timp, perspectiva inflației s-a deteriorat în raport cu previziunile de la finele anului 2024, mai ales pe orizontul scurt de timp<sup>88</sup>, pe seama scumpirilor peste așteptări consemnate pe segmentele servicii de piață, bunuri industriale și alimente<sup>89</sup>. În aceste condiții, o mare parte din înrăutățirea perspectivei inflației era atribuibilă componentei de bază a acesteia, a cărei evoluție anticipată reflecta inclusiv nivelurile crescute ale expectațiilor inflaționiste pe termen scurt, în timp ce previziunile privind ritmul creșterii economiei au fost revizuite semnificativ în sens descendent în luna iunie, dată fiind și stagnarea neașteptată a activității economice în primul trimestru al anului<sup>90</sup>.

Totodată, incertitudini și riscuri la adresa perspectivei inflației generau dinamica salarială încă înaltă și conduita politicii fiscale, precum și ajustările de prețuri anticipate a fi efectuate de firme la începutul anului 2026, alături de calendarul și efectele retragerii măsurilor de limitare a creșterii prețurilor unor produse și servicii. De asemenea, surse de riscuri le constituiau creșterea incertitudinii pe piețele financiare internaționale în contextul tensiunilor comerciale și geopolitice, precum și percepția investitorilor financiari asupra riscului asociat activelor denominate în forinți.

<sup>84</sup> Potrivit prognozei din noiembrie, dinamica anuală medie a inflației de bază era anticipată să se situeze la 2,6 la sută în anul 2026, față de nivelul de 2,2 la sută indicat de proiecția din mai 2025.

<sup>85</sup> În intervalul ianuarie-septembrie 2024, Banca Națională a Ungariei a efectuat opt reduceri ale ratelor dobânzilor reprezentative, cu amplitudini în diminuare treptată, care au cumulat 4,25 puncte procentuale, pentru ca ulterior să mențină neschimbate nivelurile acestora.

<sup>86</sup> Rata anuală a inflației s-a mărit la 5,6 la sută în februarie 2025, de la 4,6 la sută în decembrie 2024.

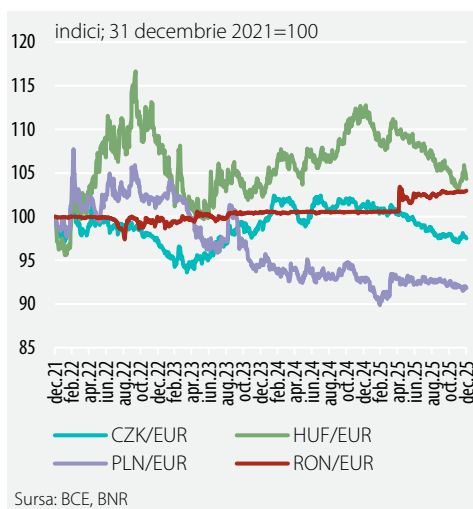
<sup>87</sup> În principal, pe fondul unor măsuri de limitare a creșterii prețurilor, cu caracter obligatoriu (plafonarea adaosului comercial pentru anumite categorii de alimente, adoptată de guvern la finele lui martie 2025) ori voluntar (angajamente asumate de furnizorii de servicii de telecomunicații și de instituțiile bancare, în aprilie 2025), precum și în condițiile scăderii prețurilor combustibililor și ale aprecierii forintului față de euro.

<sup>88</sup> Conform proiecției termen mediu actualizată în luna martie, reconfirmată în linii mari în următoarele trei trimestre.

<sup>89</sup> În contextul prognozei din martie, rata anuală medie a inflației (punctul central al intervalelor prognozate) era așteptată să se plaseze la 4,8 la sută în anul 2025 (+1,1 puncte procentuale față de prognoza din decembrie 2024), la 3,4 la sută în 2026 (+0,3 puncte procentuale) și la 3,0 la sută pentru 2027 (similare previziunilor de la finele anului 2024).

<sup>90</sup> Potrivit prognozei din luna iunie, creșterea economică era așteptată să rămână modestă în anul 2025 (0,8 la sută în 2025, față de un ritm de 2,4 la sută anticipat în martie 2025), și să accelereze la 2,8 la sută în 2026 (-1,4 puncte procentuale față de previziunile precedente) și la 3,2 la sută în 2027 (-0,1 puncte procentuale). Perspectiva a fost reconfirmată în linii mari de proiecțiile actualizate în lunile septembrie și decembrie.

**Grafic 3.1**  
Evoluția cursurilor de schimb pe piețele emergente din regiune



Piața financiară internațională a cunoscut un scurt episod de creștere amplă a volatilității la mijlocul primului semestru în contextul escaladării tensiunilor comerciale pe plan mondial, succedat în semestrul II 2025 de frecvente schimbări de direcție ale apetitului global pentru risc, pe fondul revizuirilor repetate ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, cu impact și asupra mișcării cursului de schimb euro/dolar<sup>91</sup>. Pe piața financiară locală s-au resimțit însă intens influențele evenimentelor electorale derulate

în luna mai<sup>92</sup> – ce au generat mari incertitudini și au antrenat ieșiri substanțiale de capital –, dar și efectele detensionării ulterioare a mediului politic intern și ale progresului discuțiilor vizând formarea noii coaliții de guvernare și configurarea pachetului de măsuri fiscale corective, de natură să atenueze îngrijorările investitorilor financiari legate de perspectiva consolidării bugetare și a ratingului suveran (Grafic 3.1).

Într-un asemenea context, adecvarea conduitei politicii monetare din perspectiva asigurării stabilității prețurilor pe termen mediu a justificat menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută pe parcursul anului 2025<sup>93</sup>. În mod corespunzător, BNR a menținut rata dobânzii pentru facilitatea de creditare la 7,50 la sută și rata dobânzii pentru facilitatea de depozit la 5,50 la sută. Totodată, banca centrală a păstrat nivelurile în vigoare ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit (de 8 la sută, respectiv 5 la sută). Acțiunile și abordarea BNR au vizat readucerea ratei anuale a inflației pe orizontul mediu de timp în linie cu ținta staționară de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipațiilor inflaționiste pe termen mediu, într-o manieră care să contribuie la o creștere economică sustenabilă și în condiții de păstrare a stabilității financiare.

Pe acest fond, principalele cotații ale pieței monetare interbancare și-au prelungit evoluția liniară în primele patru luni ale anului, însă au consemnat creșteri considerabile în prima decadă din luna mai<sup>94</sup>, pentru ca apoi să se înscrie și să se mențină pe un trend continuu descendent, dar neuniform ca ritm, rămânând la finele anului vizibil peste nivelurile din decembrie 2024. Cursul de schimb leu/euro a cunoscut,

<sup>91</sup> Pe ansamblul anului, 2025, dolarul s-a depreciat cu 10,5 la sută față de euro (pe baza valorilor medii ale cursului de schimb din luna decembrie).

<sup>92</sup> Primul tur al alegerilor prezidențiale a avut loc în data de 4 mai 2025, iar cel de-al doilea tur s-a desfășurat în data de 18 mai.

<sup>93</sup> Rata dobânzii de politică monetară a fost redusă cu câte 0,25 puncte procentuale în lunile iulie și august 2024, până la 6,50 la sută, de la nivelul de 7,00 la sută atins în ianuarie 2023, iar în următoarele luni din anul 2024 aceasta a fost menținută neschimbată. În mod corespunzător, rata dobânzii la facilitatea de creditare și cea aferentă facilității de depozit au fost reduse la 7,50 la sută, respectiv la 5,50 la sută în luna august 2024 și au fost menținute apoi constante.

<sup>94</sup> Pe fondul schimbărilor produse la nivelul condițiilor lichidității de pe piața monetară, în contextul evenimentelor electorale derulate în prima parte a lunii mai 2025.

de asemenea, o creștere abruptă semnificativă în primele zile din luna mai, pe care și-a corectat-o parțial ulterior, iar după o evoluție ușor fluctuantă în trimestrul III, s-a poziționat și a tins să se stabilizeze pe un palier ceva mai ridicat<sup>95</sup>, în contextul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, dar și pe fondul demersurilor interne legate de configurarea și adoptarea pachetelor de măsuri fiscale corective.

Autoritatea monetară a continuat să utilizeze intens instrumentele și mijloacele specifice de comunicare și explicare detaliată a rațiunilor deciziilor de politică monetară. Prin intermediul acestora, au fost evidențiate resorturile creșterii dinamicii inflației în 2025 și perspectiva scăderii acesteia din semestrul II 2026, precum și rolul conduitei politicii monetare și determinarea băncii centrale de a acționa pentru asigurarea stabilității prețurilor pe termen mediu. Totodată, au fost subliniate în mod repetat importanța implementării consecvente a măsurilor de corecție bugetară, concomitent cu atragerea și utilizarea la maximum a fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului „Next Generation EU”, considerate esențiale pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice și comerciale la nivel global, dar și pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice.

Adecvarea conduitei politicii monetare și acțiunile întreprinse de BNR au prevenit o deteriorare mai severă a evoluției dinamicii prețurilor de consum și au creat premisele reluării descreșterii ratei anuale a inflației după epuizarea efectelor directe ale șocurilor ample pe partea ofertei din trimestrul III 2025, în condițiile continuării creșterii economiei pe ansamblul anului, într-un ritm moderat încetinit față de 2024.

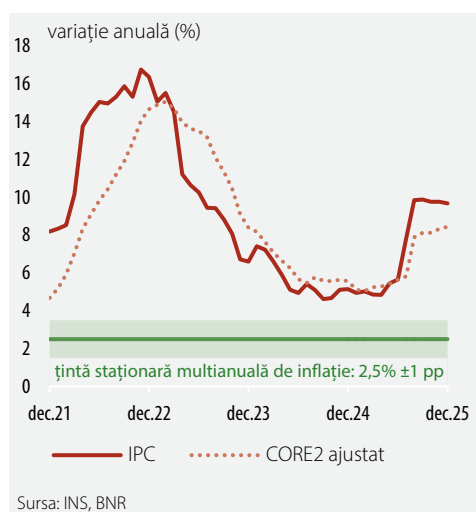
Privite mai în detaliu, deciziile Consiliului de administrație al BNR din prima jumătate a anului 2025<sup>96</sup> au fost justificate de continuarea deteriorării evoluției și perspectivei inflației în raport cu previziunile, prioritar sub acțiunea factorilor pe partea ofertei, precum și de incertitudinile și riscurile ridicate asociate prognozelor actualizate în acest interval.

Astfel, după ce s-a mărit peste așteptări în trimestrul IV 2024, până la 5,14 la sută în decembrie<sup>97</sup>, rata anuală a inflației a avut o evoluție oscilantă în primele trei luni din 2025, reducându-se pe ansamblul trimestrului I mai puțin decât s-a previzionat, la 4,86 la sută în martie, dată fiind accelerarea pronunțată a creșterii prețurilor energiei, prețurilor administrate și a prețurilor alimentelor procesate, ce a contrabalansat în bună măsură scăderile de dinamică consemnate în acest interval pe segmentele combustibili, produse din tutun și la nivelul subcomponentelor non-alimentare ale inflației de bază. La rândul ei, rata anuală a inflației CORE2 ajustat și-a reluat descreșterea într-un ritm inferior previziunilor, coborând în martie la 5,2 la sută,

<sup>95</sup> Pe ansamblul anului 2025, leul s-a depreciat cu 2,3 la sută față de euro (pe baza valorilor medii ale cursului de schimb din luna decembrie). În același interval, coroana cehă s-a apreciat cu 3,6 la sută față de moneda unică europeană, forintul cu 7,0 la sută, iar zlotul cu 1,1 la sută. În raport cu dolarul SUA, leul s-a apreciat cu 9,2 la sută (pe baza valorilor medii ale cursului de schimb din luna decembrie).

<sup>96</sup> Ședințele din lunile ianuarie, februarie, aprilie și mai 2025

<sup>97</sup> De la 4,62 la sută în septembrie 2024, în principal ca efect al scumpirii combustibililor – prioritar sub impactul aprecierii semnificative a dolarului SUA pe piața financiară internațională –, dar și ca urmare a noilor majorări înregistrate de prețurile alimentelor, pe fondul secetei severe din vara anului 2024 și al creșterii cotațiilor unor mărfuri.



**Grafic 3.2**  
Rata inflației

de la 5,6 la sută în decembrie 2024, în contextul influențelor contrare venite și în acest interval, pe de o parte, din efectele de bază dezinflaționiste de la nivelul subcomponentelor non-alimentare și din descreșterea dinamicii prețurilor importurilor, și, pe de altă parte, din majorarea cotațiilor unor mărfuri agroalimentare, precum și din transferarea treptată asupra unor prețuri de consum a costurilor salariale crescute, inclusiv pe fondul cotelor ridicate ale așteptărilor inflaționiste pe termen scurt<sup>98</sup> (Grafic 3.2).

Activitatea economică și-a accelerat creșterea peste așteptări în trimestrul IV 2024<sup>99</sup> și a stagnat în trimestrul I 2025<sup>100</sup>, astfel încât deficitul de cerere agregată s-a deschis probabil doar marginal în primele luni ale anului 2025, implicit mai puțin decât s-a previzionat. În același timp, consumul gospodăriilor populației și-a accelerat creșterea alertă în trimestrul IV 2024 față de perioada similară a anului anterior<sup>101</sup>, iar deficitul comercial și cel de cont curent și-au mărit considerabil dinamica anuală în primul trimestru din 2025, ca urmare a amplificării decalajului nefavorabil dintre variația importurilor și cea a exporturilor.

Totodată, deși aflate pe o tendință de atenuare, tensiunile de pe piața muncii au rămas relativ ridicate în primele luni ale anului 2025<sup>102</sup>, date fiind și decalajele persistente dintre cererea și oferta de forță de muncă din anumite sectoare, precum și deficiențele structurale ale pieței. Dinamica anuală a salariului brut nominal și-a încetinit scăderea în trimestrul I 2025, menținându-se la un nivel de două cifre – inclusiv pe fondul majorării salariului minim brut pe economie<sup>103</sup> și al compensării parțiale de către angajatori a impactului eliminării unor facilități fiscale –, iar cea a costului salarial unitar nominal din industrie s-a mărit la 16,6 la sută pe ansamblul intervalului după ce s-a redus considerabil în precedentele trei luni, generând pe mai departe presiuni inflaționiste, dar și riscuri la adresa competitivității externe.

<sup>98</sup> Pe acest fond, dinamica prețurilor a continuat să crească pe segmentul alimentelor procesate și și-a încetinit scăderea pe cel al serviciilor, dar și-a accentuat trendul descendent în cazul mărfurilor nealimentare.

<sup>99</sup> Potrivit variantei provizorii (2) a datelor privind evoluția PIB în trimestrul IV 2024, activitatea economică a crescut în termeni trimestriali cu 0,6 la sută, după comprimarea cu 0,1 la sută în precedentele trei luni, și și-a redus dinamica anuală la 0,5 la sută, de la 1,5 la sută în trimestrul III 2024. Ca regulă generală, datele statistice menționate sunt cele disponibile la momentul efectuării analizelor de politică monetară.

<sup>100</sup> Potrivit datelor preliminare, ce au indicat totodată scăderea dinamicii anuale a activității economice la 0,2 la sută, de la 0,5 la sută în trimestrul IV 2024.

<sup>101</sup> Formarea brută de capital fix a consemnat însă un amplu declin în trimestrul IV 2024, contribuind decisiv la scăderea avansului în termeni anuali al PIB, iar evoluția exportului net și-a mărit impactul contracționist.

<sup>102</sup> Inclusiv în condițiile în care efectivul salariaților din economie și-a accelerat creșterea în ianuarie-februarie 2025 în raport cu trimestrul precedent.

<sup>103</sup> Salariul minim brut a fost majorat cu 9,5 la sută, la 4 050 lei, de la 1 ianuarie 2025.

În acest context, prognozele pe termen mediu actualizate în prima jumătate a anului 2025<sup>104</sup> au relevat noi înrăutățiri ale perspectivei inflației în raport cu previziunile precedente, în special pe termen scurt în luna februarie și preponderent pe segmentul de mijloc al orizontului proiecției în luna mai. Potrivit celei din urmă prognoze<sup>105</sup>, rata anuală a inflației era așteptată să-și prelungească evoluția fluctuantă până în trimestrul III 2025 și să descrească pe parcursul următoarelor patru trimestre pe o traiectorie semnificativ mai ridicată decât cea anticipată în februarie 2025, coborând abia în trimestrul III 2026 și doar marginal sub limita de sus a intervalului țintei, și rămânând apoi relativ constantă până la finele orizontului proiecției. Astfel, rata anuală a inflației urma să se reducă la 4,6 la sută în ultima lună a anului 2025 și la 3,4 la sută în decembrie 2026, față de nivelurile corespondente de 3,8 la sută, respectiv 3,1 la sută indicate de prognoza precedentă<sup>106</sup>, iar în luna martie 2027 să ajungă la 3,3 la sută.

Valorile semnificativ mai înalte anticipate a fi atinse de rata anuală a inflației în următoarele patru trimestre comparativ cu proiecția precedentă, dar și trendul general descendent pe care aceasta era așteptată să se plaseze din trimestrul IV 2025, erau atribuibile într-o bună măsură factorilor pe partea ofertei, a căror acțiune se prefigura să devină și să rămână inflaționistă în perspectivă apropiată<sup>107</sup>, iar spre finele anului 2025 să redobândească un ușor caracter dezinflaționist<sup>108</sup>. În plus, evoluția viitoare a prețurilor energiei și alimentelor rămânea o sursă de riscuri inflaționiste, în contextul măsurilor de plafonare ce urmau să expire și al potențialelor evoluții ale cotațiilor materiilor prime, iar riscuri notabile decurgeau din măsurile de politică comercială adoptate de state dezvoltate, de natură să afecteze prețurile internaționale ale unor bunuri intermediare și finale.

În același timp, presiunile factorilor fundamentali erau așteptate să rămână inflaționiste pe termen scurt, în atenuare treptată, și să își evidențieze caracterul dezinflaționist abia din a doua parte a orizontului prognozei, în condițiile manifestării cu un decalaj de timp a efectelor dezinflaționiste ale deficitului de cerere agregată anticipat să se deschidă și să crească moderat în anul 2025<sup>109</sup>, precum și pe fondul persistenței presiunilor costurilor salariale, a căror dinamică era așteptată să se mențină în 2025 în sectorul privat la un nivel de două cifre, superior celui în scădere treptată previzionat anterior. Totodată, deficitul de cont curent se anticipa să cunoască o corecție descendentă modestă pe orizontul de doi ani al proiecției, menținându-se mult deasupra standardelor europene ca pondere în PIB.

<sup>104</sup> Publicate în edițiile din februarie și mai 2025 ale *Raportului asupra inflației*

<sup>105</sup> Incorporând datele disponibile până la data de 30 aprilie 2025

<sup>106</sup> Comparativ cu cea din urmă, prognoza din noiembrie 2024 indica scăderea ratei anuale a inflației la 3,5 la sută în decembrie 2025 și la 3,3 la sută la finele orizontului de prognoză (septembrie 2026).

<sup>107</sup> În principal, sub impactul unor efecte de bază nefavorabile, al expirării schemei de plafonare a prețului la energia electrică la jumătatea anului 2025 și al creșterii cotațiilor unor mărfuri agroalimentare.

<sup>108</sup> Pe fondul efectelor de bază manifestate la nivelul subcomponentelor inflației de bază și pe segmentele combustibili și prețuri administrate, precum și ca urmare a descreșterii cotațiilor altor materii prime, inclusiv în contextul tensiunilor comerciale globale

<sup>109</sup> Potrivit noilor date și evaluări, creșterea economică era așteptată să se redreseze în 2025-2026, dar mai modest decât s-a anticipat anterior, accelerând gradual, în condițiile temperării ușoare a inflației și ale utilizării fondurilor europene aferente instrumentului „Next Generation EU”, dar și pe fondul unei reveniri relativ mai lente a cererii externe, inclusiv în contextul tensiunilor comerciale globale. Evoluțiile făceau probabile deschiderea și creșterea moderată a deficitului de cerere agregată în 2025, dar și restrângerea mai lentă a acestuia în 2026, inclusiv în raport cu previziunile precedente, implicând menținerea *gapului* negativ al PIB la o valoare semnificativă la finele orizontului proiecției.

Incertitudini și riscuri crescute decurgeau însă din conduita viitoare a politicii fiscale și a celei de venituri, date fiind, pe de o parte, dimensiunea atinsă de deficitul bugetar în primele luni din 2025, chiar și în condițiile măsurilor corective implementate în debutul anului<sup>110</sup>, și, pe de altă parte, cerința consolidării bugetare în conformitate cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE, precum și cu procedura de deficit excesiv. Incertitudinile și riscurile erau amplificate de contextul electoral prelungit și de tensionarea pe acest fond a mediului politic intern, ce a sporit îngrijorările investitorilor financiari legate de perspectiva poziției fiscale și a situației macroeconomice de ansamblu, antrenând în prima decadă a lunii mai ieșiri substanțiale de capital, sub diverse forme, cu impact major asupra condițiilor de pe piața financiară locală<sup>111</sup>. Astfel, după ce s-au menținut practic constante în ianuarie-aprilie 2025, principalele cotații ale pieței monetare interbancare au înregistrat creșteri considerabile în zilele imediat următoare primului tur al alegerilor prezidențiale<sup>112</sup>, iar randamentele titlurilor de stat au urcat relativ abrupt, îndeosebi pe maturitățile mai scurte, întrerupându-și astfel mișcarea ușor oscilantă ce le-a caracterizat în precedentele trei luni. Totodată, cursul de schimb leu/euro a cunoscut o creștere semnificativă și a tins să rămână apoi pe noul palier, iar raportul leu/dolar SUA s-a mărit chiar mai pronunțat, în condițiile accentuării tendinței de întărire a monedei americane pe piețele financiare internaționale.

Incertitudini și riscuri mari la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, proveneau, de asemenea, din mediul extern, în condițiile prelungirii războiului din Ucraina și a situației din Orientul Mijlociu, dar mai cu seamă în contextul tensiunilor generate la nivel global de politica comercială a SUA, de natură să afecteze economia globală și comerțul internațional. O sursă importantă de riscuri și incertitudini rămânea absorbția și utilizarea fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului „Next Generation EU”, esențiale pentru contrabalansarea, cel puțin parțială, a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice/comerciale, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice.

În aceste condiții, în ședințele din lunile ianuarie, februarie, aprilie și mai 2025, Consiliul de administrație al BNR a decis să prelungească statu-quo-ul ratei dobânzii-cheie și al ratelor dobânzilor aferente facilității de creditare și facilității de depozit. Totodată, Consiliul de administrație al BNR a hotărât păstrarea ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit la nivelurile de 8 la sută, respectiv 5 la sută.

Rata anuală a inflației și-a reluat ascensiunea în luna mai și s-a mărit pe ansamblul trimestrului II 2025 mai mult decât s-a anticipat<sup>113</sup>, iar în trimestrul III a înregistrat o creștere considerabilă, urcând la 9,88 la sută în septembrie, în contextul efectelor directe tranzitorii peste așteptări exercitate de expirarea la 1 iulie a schemei de

<sup>110</sup> Pachetul de măsuri a fost aprobat prin OUG nr. 156 din 30 decembrie 2024.

<sup>111</sup> <https://www.bnr.ro/24456-2025-06-02-rezerve-internationale-mai-2025>

<sup>112</sup> Desfășurat în data de 4 mai

<sup>113</sup> La 5,66 la sută în iunie, în principal ca urmare a scumpirii alimentelor, îndeosebi a fructelor, inclusiv pe fondul condițiilor meteorologice nefavorabile pe plan regional, în timp ce noua majorare de dinamică consemnată în acest interval de prețurile energiei a fost mai mult decât contrabalansată de evoluția de sens opus de pe segmentul produselor din tutun.

plafonare a prețului la energia electrică și de majorarea începând cu 1 august a cotelor TVA și a accizelor corespunzător pachetului de măsuri fiscal-bugetare adoptat în luna iulie. La rândul ei, rata anuală a inflației CORE2 ajustat și-a întrerupt trendul descendent în trimestrul II, mărindu-se la 5,7 la sută în iunie<sup>114</sup>, iar în trimestrul III și-a accentuat ascensiunea, ajungând în septembrie la 8,1 la sută, în condițiile transferării aproape integrale a majorării cotelor de TVA asupra prețurilor de consum, inclusiv pe fondul rezilienței cererii pe anumite segmente și al nivelului crescut al așteptărilor inflaționiste pe termen scurt, dar și ca urmare a influențelor venite din dinamica încă ridicată a costurilor salariale și din mărirea cotațiilor unor mărfuri agroalimentare și a cursului de schimb leu/euro, precum și din efecte indirecte ale scumpirii energiei electrice și combustibililor.

Totodată, perspectiva pe termen scurt a inflației s-a înrăutățit semnificativ, prognoza pe termen mediu actualizată în luna august 2025<sup>115</sup> arătând că, după saltul amplu probabil consemnat în trimestrul III 2025, rata anuală a inflației se va reduce relativ lent pe parcursul următoarele trei trimestre și pe o traiectorie fluctuantă considerabil mai ridicată decât cea din proiecția precedentă<sup>116</sup> și situată mult deasupra limitei de sus a intervalului țintei.

Potrivit aceleiași proiecții, rata anuală a inflației urma să cunoască însă o corecție descendentă abruptă în trimestrul III 2026, odată cu epuizarea efectelor directe tranzitorii ale celor două șocuri succesive pe partea ofertei, și să descrească apoi gradual, coborând la 3,0 la sută în decembrie 2026 și la 2,7 la sută în iunie 2027, pe fondul presiunilor dezinflaționiste tot mai intense așteptate să vină din partea factorilor fundamentali pe orizontul mai îndepărtat de timp, îndeosebi din partea deficitului de cerere agregată. Acesta era anticipat să se adâncească relativ alert în următoarele șase trimestre, și considerabil mai pronunțat decât s-a previzionat anterior, în contextul pachetelor de măsuri fiscal-bugetare corective implementate începând cu luna august 2025<sup>117</sup>, de natură să conducă și la o ajustare consistentă a deficitului de cont curent.

Influențe suplimentare erau așteptate să decurgă din scăderea temporară a puterii de cumpărare a populației sub impactul creșterii și menținerii ratei anuale a inflației la niveluri înalte timp de patru trimestre, precum și din probabila ameliorare consistentă a structurii cererii agregate pe orizontul proiecției în raport cu anul 2024, prin creșterea contribuției investițiilor în detrimentul consumului privat, cu implicații și asupra evoluției PIB potențial.

<sup>114</sup> Ascensiunea a decurs din majorarea cotațiilor unor mărfuri agroalimentare și din transferarea treptată asupra unor prețuri de consum a costurilor salariale ridicate, precum și din creșterea așteptărilor inflaționiste pe termen scurt și a cursului de schimb leu/euro, ale căror influențe le-au devansat cu mult pe cele decurgând din efecte de bază dezinflaționiste și din descreșterea dinamicii prețurilor importurilor.

<sup>115</sup> *Raportul asupra inflației din august 2025*

<sup>116</sup> *Raportul asupra inflației din mai 2025*

<sup>117</sup> Potrivit noilor evaluări, creșterea economică era anticipată să rămână modestă în 2025-2026, în contextul implementării pachetelor de consolidare bugetară și al mării considerabile pe termen scurt a ratei anuale a inflației – de natură să afecteze venitul disponibil real al populației –, dar și pe fondul redresării treptate a cererii externe și al utilizării fondurilor europene aferente instrumentului „Next Generation EU”.

Un astfel de context era de natură să reducă semnificativ riscul ca puseul inflaționist provocat de șocurile pe partea ofertei din trimestrul III 2025 să afecteze anticipațiile inflaționiste pe termen mediu și să genereze pe această cale efecte secundare, reclamând însă o monitorizare atentă a tuturor evoluțiilor, dat fiind și comportamentul inflației din ultimii ani.

Totodată, incertitudini rămâneau asociate măsurilor probabil adoptate în perspectivă în vederea poziționării deficitului bugetar pe o traiectorie descrescătoare sustenabilă și compatibilă cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE și cu procedura de deficit excesiv.

Incertitudini și riscuri însemnate la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, continuau să vină însă din mediul extern, în condițiile războiului din Ucraina și ale situației din Orientul Mijlociu, dar mai cu seamă în contextul tensiunilor comerciale globale. Totodată, o sursă importantă de riscuri rămânea absorbția și utilizarea fondurilor europene, îndeosebi a celor aferente programului „Next Generation EU”, esențiale pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictelor geopolitice și comerciale la nivel global, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, incluzând tranziția energetică.

În acest context, Consiliul de administrație al BNR a decis în ședințele din iulie și august 2025 menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută, precum și menținerea ratei dobânzii pentru facilitatea de creditare la 7,50 și a ratei dobânzii pentru facilitatea de depozit la 5,50 la sută. Totodată, Consiliul de administrație al BNR a hotărât păstrarea ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit la nivelurile de 8 la sută, respectiv 5 la sută.

Datele și evaluările ulterioare au arătat că rata anuală a inflației s-a înscris în debutul trimestrului IV 2025 pe o pantă lent descrescătoare, așa cum s-a anticipat, reducându-se în decembrie la 9,69 la sută. Descrășterea a fost antrenată de scăderile semnificative de dinamică consemnate în acest interval de prețurile combustibililor și de prețurile LFO, în timp ce rata anuală a inflației CORE2 ajustat a continuat să se mărească, contrar previziunilor, ajungând la 8,5 la sută în decembrie, pe fondul influențelor persistente venite din dinamica costurilor salariale și din nivelul ridicat al așteptărilor inflaționiste pe termen scurt, cărora li s-au alăturat cele decurgând din efecte indirecte ale scumpirii energiei electrice și din creșterea cotațiilor unor mărfuri agroalimentare și a cursului de schimb leu/euro<sup>118</sup>.

Activitatea economică s-a comprimat în trimestrul III 2025 cu 0,2 la sută, după ce a crescut cu 1,1 la sută în precedentele trei luni<sup>119</sup>, astfel încât deficitul de cerere agregată și-a accentuat adâncirea în acest interval, după ce și-a moderat-o vizibil în trimestrul II. Avansul în termeni anuali al PIB s-a mărit însă la 1,7 la sută în trimestrul III 2025,

<sup>118</sup> În trimestrul IV 2025, dinamica anuală a prețurilor s-a mărit pe toate cele trei segmente ale inflației de bază, mai cu seamă pe cel al serviciilor și pe cel al alimentelor procesate.

<sup>119</sup> Potrivit variantei provizorii (1) a datelor privind evoluția PIB în trimestrul III 2025.

de la 0,3 la sută în trimestrul precedent<sup>120</sup>, în condițiile în care dinamica anuală a formării brute de capital fix a revenit la o valoare semnificativ pozitivă, iar consumul gospodăriilor populației și-a accelerat întrucâtva creșterea. Totodată, evoluția exportului net a redevenit expansionistă, pe fondul divergenței dintre ascensiunea variației anuale a exportului de bunuri și servicii și scăderea celei a volumului importurilor, astfel încât deficitul comercial și-a accentuat contracția în termeni anuali în trimestrul III 2025, iar cel de cont curent a continuat să se reducă, deși într-un ritm încetinit comparativ cu trimestrul II, atribuibil deteriorării balanței veniturilor primare.

Pe piața muncii, tendința generală de detensionare a încetinit temporar<sup>121</sup> în a doua parte a anului 2025<sup>122</sup>, iar dinamica anuală a salariului brut nominal din sectorul privat și-a temperat descreșterea. În același timp, variația anuală a costului unitar cu forța de muncă a revenit la un nivel de două cifre în sectorul servicii, deși pe ansamblul economiei și-a accentuat scăderea, iar cea din industrie s-a reamplificat în trimestrul IV 2025, situându-se la niveluri încă ridicate din perspectiva inflației, precum și a competitivității externe.

Totodată, condițiile de pe piața financiară au resimțit ulterior încheierii calendarului electoral<sup>123</sup> influențele ameliorării treptate a percepției de risc a investitorilor asupra economiei și pieței financiare locale, în contextul demersurilor interne legate de adoptarea și implementarea pachetelor de măsuri fiscale corective. Astfel, principalele cotații ale pieței monetare interbancare au consemnat mici scăderi în a doua jumătate a trimestrului II, iar apoi au continuat să se reducă gradual, rămânând la finele anului semnificativ deasupra nivelurilor din decembrie 2024. Randamentele pe termen lung ale titlurilor de stat și-au corectat însă rapid și integral creșterile abrupte din prima decadă a lunii mai și s-au menținut ulterior pe un trend general descrescător, inclusiv pe fondul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, cu impact asupra apetitului global pentru risc. În același timp, cursul de schimb leu/euro și-a corectat parțial creșterea abruptă consemnată în primele zile din luna mai, iar după o evoluție ușor fluctuantă în trimestrul III, s-a poziționat și a tins să se stabilizeze pe un palier ceva mai ridicat.

Activitatea de creditare a rămas relativ intensă pe segmentul populației până în luna iulie și s-a moderat ușor ulterior, în timp ce pe segmentul societăților nefinanciare dinamica anuală a creditului a intrat și s-a menținut în semestrul II pe un trend pronunțat descendent, în condițiile în care variația componentei în lei și-a prelungit scăderea relativ alertă<sup>124</sup>, iar creditul în valută și-a încetinit creșterea de ritm (Caseta 5).

<sup>120</sup> În trimestrul II 2025, dinamica anuală a PIB s-a menținut constantă, în condițiile în care consumul gospodăriilor populației a înregistrat o creștere în raport cu perioada similară din 2024, după micul declin suferit în trimestrul I, iar evoluția exportului net și-a redus considerabil impactul contracționist, în timp ce formarea brută de capital fix s-a comprimat ușor.

<sup>121</sup> Sondajele de specialitate relevau o slăbire evidentă spre finele anului a intențiilor de angajare pe orizont foarte scurt de timp.

<sup>122</sup> Inclusiv în condițiile în care rata șomajului BIM și-a stopat în acest interval tendința ascendentă. Totodată, efectivul salariaților din economie și-a întrerupt la mijlocul trimestrului IV seria descreșterilor lunare amorsată în trimestrul II 2025.

<sup>123</sup> Al doilea tur de scrutin al alegerilor prezidențiale a avut loc la data de 18 mai 2025.

<sup>124</sup> Dinamica anuală a creditului în lei acordat societăților nefinanciare a intrat în luna august și s-a adâncit apoi în teritoriul negativ.

### Caseta 5. Evoluția creditului acordat sectorului privat și a lichidității din economie

În anul 2025, dinamica și structura creditului acordat sectorului privat – relevante din perspectiva formulării și transmisiei politicii monetare, dar și a convergenței cu evoluțiile din zona euro și din regiune – au cunoscut semnificative schimbări de direcție. Astfel:

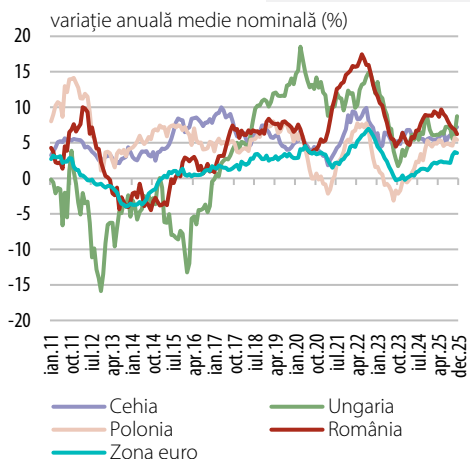
1. Dinamica anuală a creditului acordat sectorului privat și-a temperat ascensiunea în prima jumătate a anului 2025<sup>125</sup> și s-a înscris apoi pe o traiectorie descrescătoare – în sincron parțial cu evoluțiile din regiune și din zona euro (Grafic A).

Ca valoare medie anuală, variația creditului acordat sectorului privat s-a reamplificat totuși în 2025<sup>126</sup>, la 8,3 la sută, de la 6,9 la sută în 2024<sup>127</sup>, continuând să devanseze ritmurile consemnate în țările de comparație<sup>128</sup> (Grafic B).

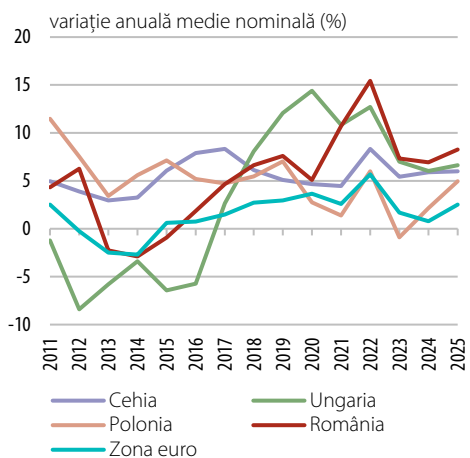
Schimbarea de direcție a dinamicii creditului sectorului privat la mijlocul anului 2025 și scăderea ulterioară a acesteia<sup>129</sup> au fost antrenate în principal de creditul acordat societăților nefinanciare. Variația acestuia și-a stopat creșterea lentă și s-a plasat în semestrul II 2025 pe o traiectorie descendentă relativ pronunțată, în condițiile în care dinamica componentei în lei și-a accentuat descreșterea, coborând consistent în teritoriul negativ, în contextul efectelor restrictive exercitate asupra cererii și ofertei de credite<sup>130</sup> de: (i) încetinirea mai evidentă a creșterii economice, pe fondul măsurilor de corecție fiscală implementate și al mării dinamicii inflației; (ii) nivelurile crescute ale ratelor dobânzilor la creditele noi; (iii) trendul de înăsprire a standardelor de creditare aplicate de bănci împrumuturilor acestui sector; (iv) deteriorarea încrederii firmelor din toate sectoarele majore; (v) diminuarea considerabilă pe ansamblul anului a volumului creditelor acordate cu garanția statului<sup>131</sup>. Scăderea semnificativă consemnată de soldul creditului în lei în semestrul II a fost însă mai mult decât contrabalansată de continuarea accelerării creșterii stocului creditului în valută acordat firmelor.

**Grafic A**

Creditul acordat sectorului privat (evoluție lunară)



Sursa: BCN



Sursa: BCN

**Grafic B**

Creditul acordat sectorului privat (evoluție anuală)

<sup>125</sup> Dinamica anuală a creditului acordat sectorului privat a intrat pe o pantă ascendentă în trimestrul II 2024.

<sup>126</sup> După doi ani de scădere

<sup>127</sup> În termeni reali, dinamica anuală medie a creditului acordat sectorului privat și-a reluat însă în 2025 scăderea întreruptă în anul precedent, coborând la 1,0 la sută (de la 1,3 la sută în 2024). Valoarea este ceva mai redusă decât cele consemnate în țările din regiune, dar ușor superioară ritmului din zona euro.

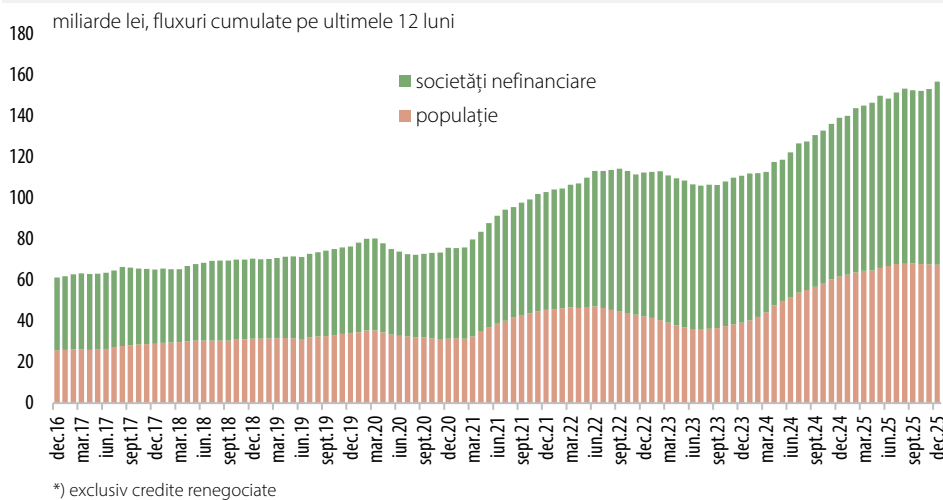
<sup>128</sup> Pentru al patrulea an consecutiv

<sup>129</sup> Până la 6,2 la sută în decembrie 2025, față de nivelul de 8,8 la sută atins la finele anului 2024. În termeni reali, creșterea anuală a creditului acordat sectorului privat a decelerat considerabil, intrând în teritoriul negativ în august 2025, după ce a înregistrat valori pozitive timp de mai bine de un an.

<sup>130</sup> Volumul lunar al creditelor noi efective (ajustat cu operațiunile de renegociere) în lei a atins totuși un record absolut în iulie 2025.

<sup>131</sup> Programul „IMM Invest Plus” a încetat la jumătatea anului 2024

Pe segmentul populației, activitatea de creditare a rămas relativ intensă până în luna iulie<sup>132</sup> (Grafic C), date fiind inclusiv dinamica încă solidă a venitului disponibil real și mișcarea descendentă a ratelor dobânzilor, iar ulterior aceasta s-a moderat ușor.



**Grafic C**  
Creditele noi\* acordate populației și societăților nefinanciare

În cazul ambelor sectoare majore, influențe stimulative asupra creditării au continuat să decurgă pe parcursul anului 2025 din conservarea calității activelor bancare<sup>133</sup> și din nivelul relativ redus al raportului credite/depozite la nivelul sistemului bancar<sup>134</sup>, precum și din accelerarea ușoară a creșterii prețurilor pe piața imobiliară rezidențială<sup>135</sup>.

În condițiile temperării relativ mai modeste a creșterii PIB nominal, raportul dintre soldul creditului acordat sectorului privat și PIB și-a prelungit descreșterea în 2025 – ajungând la 23,3 la sută, de la 23,9 la sută în 2024 –, în linie cu evoluțiile din zona euro și din Polonia<sup>136</sup>, unde acesta a continuat să se reducă, de la niveluri înșă mult/semnificativ mai înalte.

**2.** Ponderea componentei în lei în totalul creditului acordat sectorului privat și-a stopat la mijlocul semestrului I trendul ascendent reamorsat în 2023 și s-a plasat apoi pe o pantă ușor descrescătoare, reducându-se la 68,2 la sută la finele anului, de la 70,0 la sută în decembrie 2024.

Inflexiunea s-a produs în condițiile în care dinamica anuală a creditului în lei s-a înscris la jumătatea anului pe o traiectorie pronunțat descendentă, coborând

<sup>132</sup> În prima lună a semestrului II 2025, volumul creditelor noi pentru consum și cel al creditelor noi pentru locuințe au atins maxime istorice, inclusiv în condițiile devansării unor achiziții, mai ales de locuințe noi, anterior intrării în vigoare a cotelor majorate de TVA (1 august 2025).

<sup>133</sup> Rata creditelor neperformante, calculată conform definiției ABE, s-a majorat ușor, la 2,71 la sută în decembrie 2025, de la 2,48 la sută la finele anului 2024.

<sup>134</sup> Raportul credite/depozite la nivelul sistemului bancar a înregistrat o creștere în primele nouă luni ale anului, până la 70,0 la sută în septembrie, de la 66,6 la sută în decembrie 2024, și s-a redus în ultimul trimestru până la 66,2 la sută în decembrie 2025.

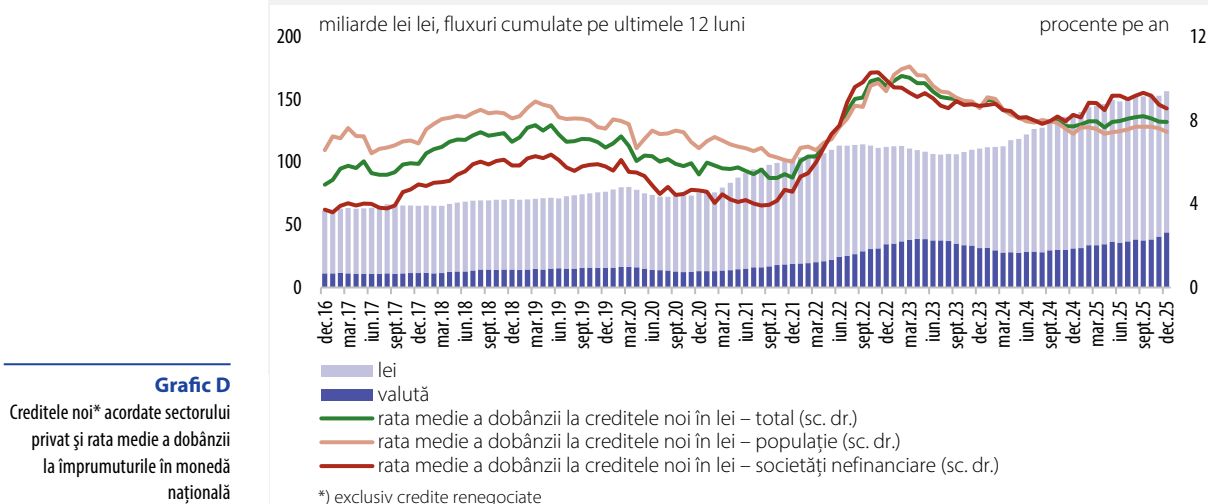
<sup>135</sup> Dinamica medie anuală a prețurilor locuințelor s-a mărit la 5,7 la sută în 2025, de la 5,0 la sută în 2024 și 3,3 la sută în 2023.

<sup>136</sup> În Cehia și în Ungaria, raportul credit acordat sectorului privat/PIB s-a majorat ușor.

din trimestrul III pe palierul de o cifră (3,4 la sută în decembrie), în timp ce variația creditului în valută și-a accelerat creșterea<sup>137</sup> (până la 12,7 la sută în decembrie), în contextul accentuării puternice a divergenței dintre evoluțiile celor două componente pe segmentul societăților nefinanciare, inclusiv pe fondul diferențialului ratei dobânzii.

Drept urmare, ponderea componentei în lei în soldul total al creditului s-a redus semnificativ în cazul societăților nefinanciare (la 49,2 la sută în decembrie 2025, de la 55,5 la sută la finele anului anterior), însă a continuat să se mărească pe segmentul populației, deși mai temperat, atingând un nou maxim istoric (92,6 la sută în decembrie 2025, față de 90,8 la sută cu 12 luni în urmă).

În termeni de flux<sup>138</sup>, greutatea relativă a componentei în monedă națională s-a diminuat la 72,0 la sută în decembrie 2025, de la 77,6 la sută la finele anului 2024, în condițiile accentuării trendului descendent al dinamicii anuale a împrumuturilor noi în lei, în paralel cu revenirea și creșterea consistentă în teritoriul pozitiv a variației creditelor noi în valută (Grafic D).



**3. Ponderea în total a creditului acordat populației și-a reaccentuat ușor trendul ascendent întrerupt în 2024<sup>139</sup>, urcând la 45,9 la sută în decembrie 2025<sup>140</sup> (de la 45,1 la sută în urmă cu 12 luni), dar rămânând semnificativ sub nivelurile, relativ constante, din Polonia și în Cehia, și ceva mai modest sub valoarea din zona euro.**

Dinamica anuală medie a creditului acordat populației a înregistrat o nouă creștere notabilă în 2025 (la 9,2 la sută<sup>141</sup>, de la 6,0 la sută în anul precedent), ce a surclasat-o vizibil ca amplitudine pe cea consemnată pe segmentul societăților nefinanciare (la 6,7 la sută, de la 6,3 la sută în 2024).

<sup>137</sup> Inclusiv pe seama efectului statistic al evoluției cursului de schimb leu/euro

<sup>138</sup> Evaluare pe baza fluxurilor cumulate pe 12 luni, ajustate cu volumul creditelor renegotiate

<sup>139</sup> Amorsat în anul 2020

<sup>140</sup> Reprezentând maximum ultimilor trei ani

<sup>141</sup> Cea mai înaltă valoare post-2018

Dinamica anuală medie a creditului acordat societăților nefinanciare s-a reamplificat doar ușor în 2025<sup>142</sup>, și exclusiv cu aportul componentei în valută, al cărei ritm s-a mărit considerabil pe ansamblul anului – la 10,4 la sută, după scăderea la o medie de 3,9 la sută în 2024<sup>143</sup> –, prioritar pe seama evoluției împrumuturilor pe termen mediu și lung. Variația creditului în lei a scăzut însă abrupt ca valoare medie anuală (la 2,4 la sută, de la 8,1 la sută în 2024), în condițiile intrării și adâncirii acesteia în teritoriul negativ în semestrul II, pe fondul comprimării în termeni anuali a împrumuturilor pe termen mediu și lung și al

încetării pronunțate a creșterii finanțărilor pe termen scurt în raport cu nivelurile deosebit de ridicate înregistrate în 2024.

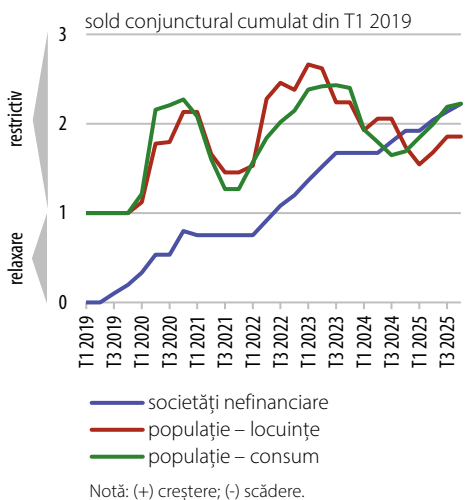
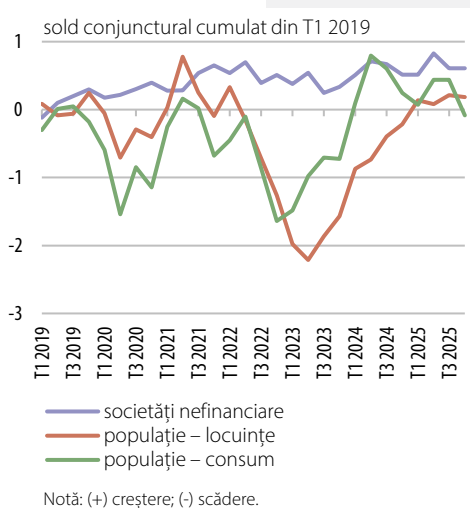
Volumul creditelor noi acordate firmelor s-a mărit totuși semnificativ mai mult în 2025 decât în anul precedent, ca urmare a redresării pronunțate consemnate în industrie și servicii – în contrast cu slăbirea pe mai departe a activității celor două sectoare –, în timp ce în agricultură, fluxul de credite și-a frânat creșterea, iar în construcții a suferit o amplă contracție. Structura pe destinații a rămas însă, în linii mari, similară celei din anii precedenți, sectorul industriei și cel al serviciilor continuând să atragă circa 80 la sută din volumul creditelor noi.

Din perspectiva structurii pe maturități, reamplificarea ușoară a dinamicii stocului creditului acordat societăților nefinanciare a decurs din reaccelerarea creșterii împrumuturilor pe termen mediu și lung (la 5,2 la sută, ca medie anuală, de la 1,9 la sută în 2024), în consonanță cu revigorarea investițiilor, în timp ce creditele pe termen scurt, destinate acoperirii necesarului de finanțare a activității curente, și-au redus semnificativ ritmul (la 10,1 la sută, de la 18,8 la sută în anul anterior).

Evoluțiile s-au corelat în bună măsură cu rezultatele edițiilor succesive ale *Sondajului BNR privind creditarea companiilor nefinanciare și a populației*. Potrivit acestora, cererea de credite a societăților nefinanciare și-a prelungit creșterea în prima jumătate a anului, dar a cunoscut în trimestrul III o scădere semnificativă, succedată de o ușoară revigorare în ultimele trei luni ale anului (Grafic E), în timp ce standardele de creditare au continuat să se înăsprescă pe parcursul anului (Grafic F),

iar termenii creditării și-au accentuat restrictivitatea, prioritar prin majorarea *spreadului* ratei medii a dobânzii față de ROBOR 1M și modificarea clauzelor contractuale<sup>144</sup>.

**Grafic E**  
Cererea de credite



**Grafic F**  
Standardele de creditare

<sup>142</sup> După doi ani de scădere

<sup>143</sup> Ritmuri calculate pe baza soldurilor exprimate în euro

<sup>144</sup> În sensul înăsprii termenilor de creditare aplicați companiilor nefinanciare au mai acționat, într-o mică măsură totuși, plafonul maxim pentru valoarea creditului, cerințele de colateral/garanții și scadența maximă.

Pe segmentul populației, cererea de împrumuturi pentru locuințe a continuat să se mărească de-a lungul anului, dar mai lent decât în 2023-2024 și ușor fluctuant, iar cererea de credite pentru consum s-a redresat vizibil în primele trei trimestre din 2025, însă a suferit un declin puternic spre finele anului. Standardele de creditare și-au accentuat totuși, întrucâtva, tendința de înăsprire pe segmentul creditelor pentru consum și și-au stopat trendul de relaxare din precedenții doi ani în cazul creditelor pentru locuințe, în timp ce termenii creditării și-au diminuat, în ansamblul lor, gradul de restrictivitate, prin reducerea consecventă a *spreadului* ratei dobânzii față de IRCC, a cărui influență le-a devansat semnificativ pe cele de sens opus venite din acțiunea altor factori<sup>145</sup>.

**4.** Creditul pentru locuințe și-a redus, pentru al treilea an consecutiv, ponderea majoritară în totalul creditului acordat populației, dar într-un ritm considerabil încetinit, ajungând la 57,1 la sută în decembrie 2025, de la 58,0 la sută în decembrie 2024, în contextul unor evoluții eterogene pe plan regional și european: scădere ușoară a ponderii în Polonia, creștere consistentă în Ungaria și cvasistagnare în zona euro și în Cehia.

Temperarea descreșterii acestei ponderi a survenit într-un context în care dinamica anuală a creditului pentru locuințe a continuat să se mărească pe parcursul anului 2025 (la 6,5 la sută în luna decembrie, de la 4,2 la sută la finele anului anterior), dar a rămas inferioară variației creditului pentru consum, care a scăzut totuși semnificativ (la 10,7 la sută în decembrie 2025), după ce a urcat la 16,9 la sută la finele anului 2024 (de la 4,3 la sută, în decembrie 2023).

Ca medie anuală, dinamica ambelor categorii principale de împrumuturi a continuat însă să crească în 2025, mai accentuat de această dată pe segmentul creditului pentru locuințe, unde s-a mărit la 6,0 la sută<sup>146</sup>, de la 2,1 la sută în 2024. Plusul de dinamică a fost antrenat de componenta în lei, al cărei ritm și-a prelungit ascensiunea graduală de-a lungul primelor trei trimestre și s-a redus ușor ulterior<sup>147</sup>, urcând pe ansamblul anului la 9,1 la sută, de la 5,5 la sută în 2024, în condițiile unui nou maxim istoric atins de fluxul de credite<sup>148</sup>, inclusiv pe fondul tendinței descendente a ratelor dobânzilor și al dinamicii veniturilor populației din semestrul I. Soldul creditului în valută pentru locuințe (exprimat în euro) și-a atenuat doar ușor contracția amplă în termeni anuali pe ansamblul anului, astfel încât ponderea componentei în lei în totalul creditului pentru locuințe a continuat să se mărească, ajungând la 90,8 la sută în decembrie 2025, de la 88,8 la sută în urmă cu 12 luni.

Dinamica anuală medie a creditului de consum și alte scopuri a crescut mai modest în 2025, la 13,9 la sută, de la 12,2 la sută în 2024, în condițiile temperării ascensiunii

<sup>145</sup> Scăderea ponderii maxime a serviciului datoriei lunare în venitul lunar – neuniformă totuși și relativ fluctuantă din perspectiva principalelor categorii de împrumuturi –, și mărirea costurilor creditării, altele decât dobânzile, aplicate creditelor pentru locuințe.

<sup>146</sup> Dinamica anuală a creditului pentru locuințe a crescut până la 7,0 la sută în trimestrul III, reprezentând maximum ultimilor aproape 3 ani (de la 4,2 la sută în decembrie 2024), iar apoi a scăzut treptat la 6,5 la sută la finele anului.

<sup>147</sup> Până la 8,9 la sută în decembrie 2025, de la 9,8 la sută în septembrie (7,9 la sută la finele anului 2024).

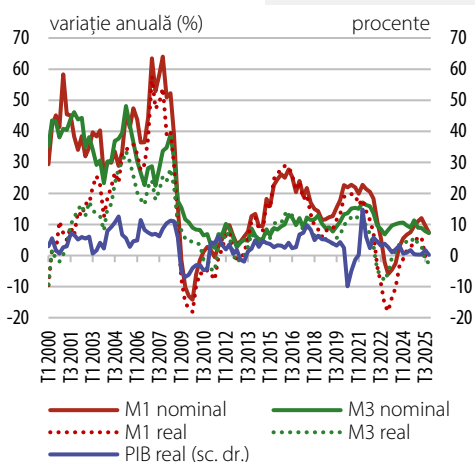
<sup>148</sup> Atât în cazul creditelor noi efective, cât și în cel al creditelor noi incluzând operațiunile de renegotiere, care au continuat să se intensifice în 2025.

ritmului mediu al componentei în lei (16,5 la sută, față de 15,5 la sută în anul precedent).

Comparativ cu economiile de referință, ponderea deținută în România de creditul pentru locuințe a rămas superioară celei din Ungaria, dar ușor inferioară celei din Polonia și mult mai joasă decât nivelurile înregistrate în Cehia și în zona euro.

Dinamica și structura lichidității din economie au reflectat, de asemenea, influențele contextului macro-financiar al anului 2025, relevante din această perspectivă fiind îndeosebi următoarele:

**Grafic G**  
Masa monetară și PIB

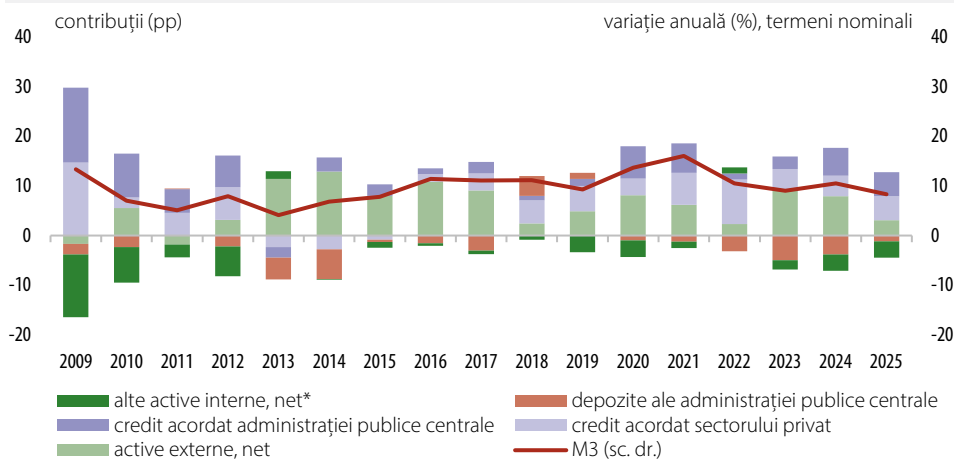


Sursa: INS, BNR

**1. Scăderea ușoară a gradului de monetizare a economiei** (la 41,5 la sută, de la 42,2 la sută în 2024), după creșterea comparabilă înregistrată în anul precedent – evoluție sincronizată în linii mari cu cele din zona euro și din regiune<sup>149</sup>, caracterizate însă prin niveluri mult mai ridicate ale raportului dintre M3 și PIB.

Creșterea anuală medie a masei monetare (M3) s-a temperat ușor în 2025, la 8,3 la sută<sup>150</sup>, de la 10,5 la sută în 2024 (Grafic G), rămânând robustă, în condițiile în care ameliorarea execuției bugetare și mărirea considerabilă a dinamicii deținerilor de instrumente financiare alternative ale populației (în principal titluri de stat) au fost însoțite de atragerea și utilizarea unui volum crescut de fonduri europene, precum și de reamplificarea variației medii

a creditului acordat sectorului privat.



\*) pasive financiare pe termen lung, conturi de capital, alte active și alte pasive

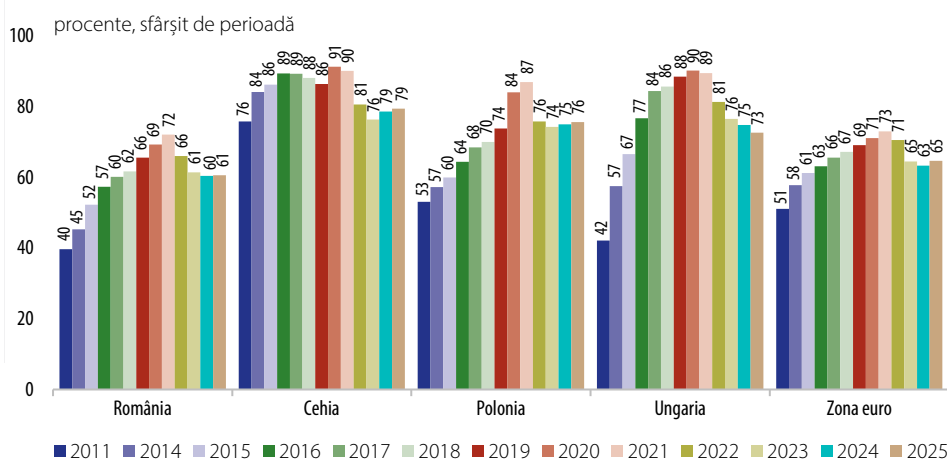
**Grafic H**  
M3 și contrapartidele sale

<sup>149</sup> Exceptând Polonia, unde ponderea M3 în PIB a continuat să se mărească ușor în 2025.

<sup>150</sup> În termeni reali, variația anuală a M3 a consemnat o scădere pronunțată, inclusiv pe fondul ascensiunii alerte a ratei anuale a inflației, coborând la 1,0 la sută ca medie a anului 2025, de la 4,7 la sută în anul anterior.

Din perspectiva contrapartidelor M3 (Grafic H), scăderea dinamicii expansiunii monetare a fost în consonanță cu decelerarea creșterii activelor externe nete ale sistemului bancar, localizată în prima parte a anului, în timp ce influențe de sens opus au venit din creșterile de ritm consemnate de creditul net al administrației publice centrale<sup>151</sup> și de creditul acordat sectorului privat – atribuibile de asemenea evoluțiilor din primul semestru.

**2. Stoparea trendului descendent al ponderii masei monetare în sens restrâns (M1) în agregatul monetar M3 amorsat în 2022, aceasta situându-se la finele anului 2025 la 60,5 la sută – nivel relativ similar celui din decembrie 2024 (Grafic I).**



Sursa: BCN

**Grafic I**  
Ponderea M1 în M3,  
comparații internaționale

Indicatorul și-a mărit totuși ecartul negativ considerabil față de nivelurile din regiune, precum și pe cel mult mai modest față de zona euro, în condițiile creșterilor consemnate de acestea în 2025 (cu excepția Ungariei).

Evoluția ponderii celui mai lichid agregat monetar a fost neuniformă pe parcursul anului. Astfel, aceasta s-a mărit în semestrul I, în condițiile în care dinamica anuală a M1 și-a prelungit ascensiunea – în principal ca urmare a accelerării creșterii depozitelor ON în valută ale populației și ale societăților nefinanciare<sup>152</sup> –, ajungând să o surclaseze pe cea a depozitelor la termen sub doi ani, care și-a accentuat tendința descendentă.

Dinamica anuală a M1 s-a înscris însă la mijlocul anului pe o traiectorie descendentă relativ pronunțată, în contextul schimbării de direcție consemnate atât de ritmul depozitelor ON<sup>153</sup>, cât și de cel al numerarului în circulație<sup>154</sup>, pe fondul măsurilor de corecție fiscală implementate și al măririi dinamicii inflației, de natură să afecteze veniturile reale și încrederea populației și să slăbească cererea de consum. În paralel,

<sup>151</sup> Exclusiv pe seama continuării descreșterii dinamicii depozitelor acestui sector.

<sup>152</sup> Aceasta a devansat ca impact scăderea de ritm consemnată de plasamentele similare în lei, îndeosebi în contextul incertitudinii generate de alegerile prezidențiale desfășurate în luna mai.

<sup>153</sup> Depozitele în lei și în valută ale persoanelor fizice, precum și plasamentele în lei ale societăților nefinanciare.

<sup>154</sup> Dinamica anuală a acestuia a coborât la finele anului la un nivel de o cifră, după ce în prima parte a anului s-a mărit la o medie de aproape 15 la sută.

depozitele la termen sub doi ani și-au reaccelerat ușor creșterea în a doua parte a anului 2025, exclusiv pe seama evoluției plasamentelor societăților nefinanciare și ale instituțiilor financiare nemonetare.

În aceste condiții, ponderea în M3 a depozitelor ON și-a stopat practic trendul descendent în 2025, fluctuând ușor pe parcursul anului și ajungând în decembrie la nivelul de 43,2 la sută (43,5 la sută în decembrie 2024), în timp ce greutatea relativă a numerarului în circulație și-a prelungit până în trimestrul III ascensiunea amorsată la începutul anului 2024<sup>155</sup>, dar a consemnat apoi o scădere semnificativă, rămânând la finele anului doar ușor deasupra valorii înregistrate în perioada similară din 2024 (la 17,3 la sută, față de 17,0 la sută în decembrie 2024).

Pe ansamblul anului, dinamica masei monetare în sens restrâns (M1) a continuat totuși să se mărească în 2025, la o medie de 9,9 la sută, de la 7,2 la sută în 2024, în principal ca urmare a accelerării creșterii depozitelor ON (la 8,5 la sută, de la 6,1 la sută în 2024) – pe seama evoluției celor în valută<sup>156</sup>, care a devansat ca impact scăderea variației plasamentelor similare în lei –, dar și cu aportul numerarului în circulație, al cărui ritm și-a accentuat trendul ascendent (la 13,6 la sută, de la 10,1 la sută în 2024).

În schimb, variația medie a depozitelor la termen sub doi ani a consemnat o nouă scădere considerabilă în 2025, la 6,0 la sută<sup>157</sup>, de la 16,2 la sută în 2024, cu o contribuție vizibil mai mare de această dată din partea dinamicii plasamentelor populației.

**3.** Creșterea, pentru al doilea an consecutiv, a ponderii depozitelor populației în totalul depozitelor sectorului nebanca – la 60,8 la sută în decembrie 2025, de la 60,1 la sută la finele anului anterior.

Creșterea ponderii s-a produs în condițiile în care dinamica anuală a depozitelor totale ale populației s-a redus lent și de pe un palier de două cifre pe care s-a menținut în 2024, continuând să o devanseze consistent pe cea a plasamentelor societăților nefinanciare, care și-a accentuat descreșterea în primele cinci luni ale anului și s-a mărit doar ușor ulterior.

Dinamica depozitelor totale ale populației a înregistrat astfel o scădere ușoară ca medie anuală, după doi ani de ascensiune<sup>158</sup>, rămânând relativ ridicată (9,7 la sută, față de 12,3 la sută în 2024), într-un context caracterizat prin încetinirea semnificativă a creșterii veniturilor și mărirea ritmului plasamentelor în titluri de stat ale persoanelor fizice, dar și prin slăbirea consumului privat și accelerarea creșterii creditului acordat acestui sector.

<sup>155</sup> Greutatea relativă a numerarului în circulație în M3 a consemnat în august cea mai înaltă valoare a ultimilor peste patru ani (18,2 la sută).

<sup>156</sup> Acestea s-au majorat în medie cu circa 11 la sută față de 2024 (pe baza soldului exprimat în euro), după doi ani de contracție pronunțată.

<sup>157</sup> În luna august 2025, dinamica anuală a depozitelor la termen sub 2 ani a coborât la 3,8 la sută, reprezentând minimul perioadei post-martie 2022.

<sup>158</sup> Descreșterea a fost determinată exclusiv de scăderea ritmului depozitelor în lei, aproape integral pe seama celor la termen.

Variația medie anuală a depozitelor societăților nefinanciare a consemnat o scădere sensibil mai pronunțată (la 2,2 la sută, de la 9,2 la sută în 2024), în corelație cu pierderile de ritm suferite de cifra de afaceri din comerțul cu amănuntul și de sumele primite de la bugetul de stat – cu excepția celor provenite din fonduri europene –, precum și în condițiile amplificării plăților de dividende efectuate de către firme<sup>159</sup>.

În același timp, prognoza pe termen mediu actualizată în luna noiembrie a relevat o nouă înrăutățire a perspectivei inflației în raport cu previziunile precedente, mai cu seamă în prima parte a orizontului de prognoză, indicând o scădere modestă a ratei anuale a inflației până la mijlocul anului 2026, și pe o traiectorie fluctuantă și semnificativ mai ridicată decât cea din proiecția precedentă. Totodată, după corecția descendentă abruptă anticipată a fi consemnată în trimestrul III 2026 pe fondul unor efecte de bază, rata anuală a inflației era așteptată să descrească relativ lent și de la un nivel sensibil superior celui previzionat anterior, reintrând în intervalul țintei în trimestrul I 2027, cu o întârziere de un semestru față de prognoza din august 2025<sup>160</sup>.

Responsabile de noua înrăutățire a perspectivei inflației erau efectele directe tranzitorii peste așteptări exercitate în trimestrul III 2025 de expirarea schemei de plafonare a prețului la energia electrică și de majorarea cotelor de TVA și a accizelor. Acțiunea factorilor pe partea ofertei era anticipată să redevină doar ușor dezinflaționistă pe orizontul apropiat de timp<sup>161</sup>, dar să își accentueze puternic acest caracter în trimestrul III 2026, odată cu epuizarea ampleror efecte inflaționiste directe generate de cele două șocuri pe partea ofertei.

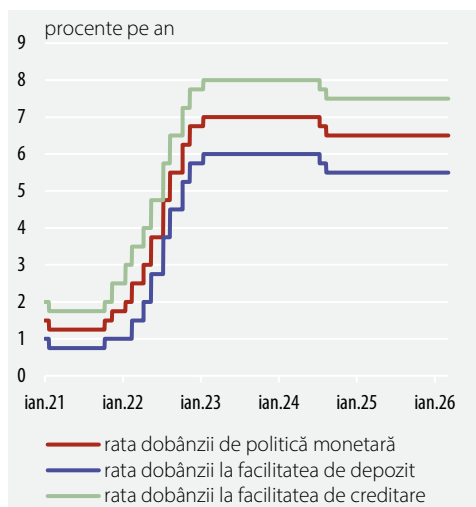
În același timp, presiunile factorilor fundamentali erau așteptate să rămână inflaționiste pe orizontul apropiat de timp – în principal sub influența dinamicii costurilor salariale din sectorul privat –, dar să devină apoi dezinflaționiste și să se intensifice progresiv, în condițiile adâncirii relativ alerte a deficitului de cerere agregată până la finele anului 2026, și ceva mai pronunțate decât s-a previzionat în august, pe fondul progresului corecției bugetare inițiate în 2025<sup>162</sup>. În aceste condiții, riscul ca puseul inflaționist produs în trimestrul III 2025 să afecteze anticipațiile inflaționiste pe termen mediu era semnificativ diminuat, reclamând însă pe mai departe monitorizarea atentă a tuturor evoluțiilor, date fiind și riscurile venite din evoluția pe termen scurt a prețurilor alimentelor și gazelor naturale, în contextul reglementărilor în domeniu.

<sup>159</sup> Distribuția de dividende a fost impulsionată cel mai probabil de majorarea de la 1 ianuarie 2026 a impozitului aplicat acestora, inclusă în primul pachet de măsuri de consolidare fiscală adoptat în iulie 2025.

<sup>160</sup> Rata anuală a inflației era așteptată să ajungă la 9,6 la sută în decembrie 2025, comparativ cu nivelul de 8,8 la sută previzionat anterior, iar în a doua parte a orizontului proiecției să se reducă până la 3,7 la sută în decembrie 2026 și la 2,9 la sută în septembrie 2027, față de valorile de 3,0 la sută și 2,7 la sută previzionate în august pentru aceleași momente de referință.

<sup>161</sup> În principal pe seama unor efecte de bază manifestate pe segmentele produse din tutun, combustibili și prețuri administrate

<sup>162</sup> Noile date și evaluări continuau să indice o creștere economică modestă pe ansamblul perioadei 2025-2026, în contextul implementării pachetelor de consolidare bugetară și al persistenței ratei înalte a inflației până la mijlocul anului viitor, dar și pe fondul redresării ceva mai dinamice a cererii externe și al utilizării fondurilor europene aferente instrumentului „Next Generation EU”; perspectiva făcea probabilă o adâncire relativ alertă a deficitului de cerere agregată până la finele anului 2026, și ceva mai pronunțată decât s-a anticipat anterior, succedată doar de o ușoară restrângere a acestuia în primele trei trimestre din 2027.



**Grafic 3.3**  
Ratele dobânzilor BNR

În acest context, în ședințele din lunile octombrie și noiembrie 2025 și ianuarie 2026, Consiliul de administrație al BNR a decis să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută (Grafic 3.3). Totodată, ratele dobânzilor aferente facilității de creditare și cele de depozit au fost menținute la 7,50 la sută, respectiv 5,50 la sută, iar ratele RMO pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit au fost păstrate la nivelurile în vigoare, de 8 la sută, respectiv 5 la sută.

### 3. Utilizarea instrumentelor politicii monetare

În anul 2025, BNR a continuat să utilizeze într-o manieră flexibilă componentele cadrului operațional al politicii monetare în scopul adecvării condițiilor monetare din perspectiva readucerii pe termen mediu a ratei anuale a inflației în linie cu ținta staționară de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual, într-un context caracterizat prin:

- (i) creșterea incertitudinii și sporirea îngrijorărilor investitorilor financiari privind perspectiva poziției fiscale și a ratingului suveran în contextul perioadei electorale prelungite și al tensionării pe acest fond a mediului politic intern, ce au antrenat în prima parte a lunii mai ieșiri substanțiale de capital, sub diverse forme, conducând la reinstalarea temporară a unui deficit de lichiditate pe piața monetară;
- (ii) amplificarea considerabilă a volumului operațiunilor în contul în valută al Trezoreriei asociate utilizării fondurilor europene și refinanțării datoriei publice, implicând revenirea și creșterea excedentului de lichiditate pe piața monetară în a doua parte a anului, în condițiile ameliorării treptate a percepției de risc a investitorilor asupra economiei și pieței financiare locale după încheierea calendarului electoral;
- (iii) creșterea episodică, dar pronunțată a volatilității pe piața financiară internațională la mijlocul primului semestru în contextul escaladării tensiunilor comerciale pe plan mondial, succedată de o fluctuație moderată a apetitului global pentru risc, pe fondul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, cu impact și asupra mișcării cursului de schimb euro/dolar;
- (iv) accelerarea creșterii rezervei internaționale<sup>163</sup> și prelungirea trendului de îmbunătățire a indicatorilor de adecvare a acesteia, pe fondul măririi la un nivel record a emisiunilor

<sup>163</sup> Rezervele internaționale s-au majorat în luna decembrie 2025 la 77,0 miliarde euro, de la 70,5 miliarde euro în decembrie 2024 și 66,0 miliarde euro la finele anului 2023.

de euroobligațiuni efectuate de MF pe piețele externe<sup>164</sup> și al majorării intrărilor de fonduri europene;

- (v) temperarea mișcării crescătoare a dinamicii anuale a creditului acordat sectorului privat și inversarea acesteia la mijlocul anului, pe fondul stopării ascensiunii și al descreșterii pronunțate în semestrul II a variației componente în lei, contrabalansată parțial ca impact de accelerarea creșterii creditului în valută (a se vedea analiza din Caseta 5).

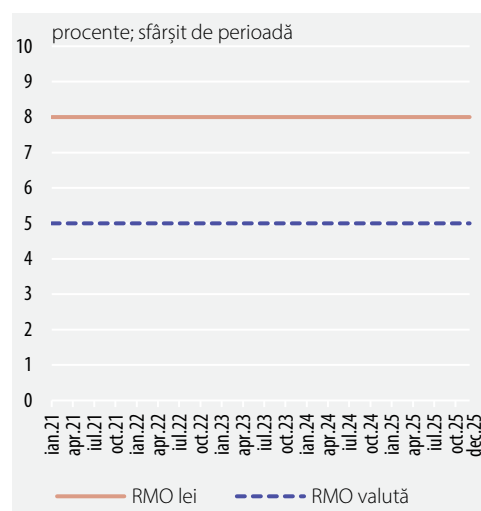
În aceste condiții, BNR a acompaniat statu-quo-ul ratei dobânzii de politică monetară de pe parcursul anului 2025 cu menținerea neschimbată a ratelor dobânzilor la facilitățile permanente. În același timp, banca centrală a păstrat ratele RMO pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit la nivelurile de 8 la sută, respectiv

5 la sută, în corelație cu situația curentă și de perspectivă a lichidității din sistemul bancar, precum și cu evoluția creditului acordat sectorului privat, inclusiv a componente în valută, dar și cu obiectivul general de armonizare a mecanismului RMO cu reglementările și standardele în materie ale BCE, în direcția căruia banca centrală a făcut pași consecvenți în ultimele două decenii<sup>165</sup>. O etapă majoră a procesului de armonizare s-a încheiat odată cu intrarea în vigoare la 1 ianuarie 2025 a noului regulament privind regimul RMO, aprobat de către Consiliul de administrație al BNR în 2024<sup>166</sup>,

în contextul căruia mai multe caracteristici principale ale mecanismului RMO au cunoscut modificări importante<sup>167</sup> (Grafic 3.4).

Un rol important a continuat să-l dețină gestionarea lichidității de pe piața monetară, în condițiile creșterii considerabile în anul 2025 a impactului expansionist al operațiunilor în valută ale Trezoreriei Statului, dar și în contextul calendarului electoral prelungit și al tensionării pe acest fond a mediului politic intern, de natură să amplifice în preajma evenimentelor electorale din luna mai îngrijorările investitorilor financiari legate de perspectiva consolidării bugetare – implicit de perspectiva dezechilibrului extern –, și să inducă riscuri la adresa cursului de schimb al leului.

**Grafic 3.4**  
Ratele RMO



<sup>164</sup> Pe parcursul anului 2025, MF a efectuat emisiuni de euroobligațiuni în valoare totală de aproximativ 20 miliarde euro, față de circa 18 miliarde euro în 2024.

<sup>165</sup> Condiționați însă de evoluțiile macroeconomice și financiare interne

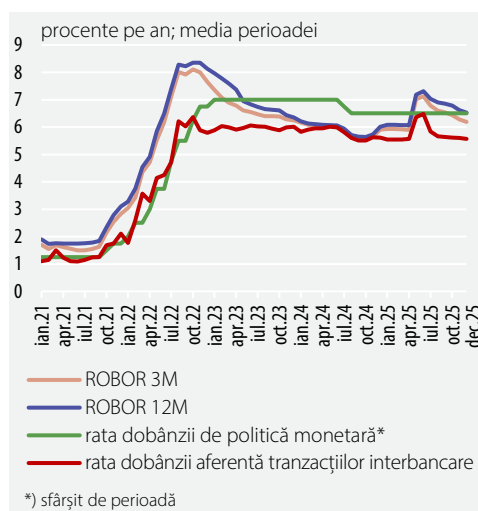
<sup>166</sup> Regulamentul nr. 5 din 25 iunie 2024

<sup>167</sup> Acestea au inclus: (i) baza de calcul a RMO (definiția și sursa datelor pentru determinarea acesteia); (ii) definirea ratelor RMO și a bazelor de calcul cărora li se aplică; (iii) perioada de observare a mecanismului RMO; (iv) conținutul și modalitatea raportării RMO; (v) condițiile privind exceptarea instituțiilor de credit de la cerințele privind RMO; (vi) regimul sancțiunilor aplicate pentru neindeplinirea cerințelor privind constituirea RMO.

Într-o asemenea conjunctură, poziția netă a lichidității băncilor și-a mărit în primele luni din an valoarea pozitivă considerabilă, dar a devenit și a rămas în a doua jumătate a trimestrului II semnificativ negativă, ceea ce a reclamat o adevărată promptă în consecință a operațiunilor de politică monetară ale băncii centrale. Astfel, în intervalul ianuarie-aprilie 2025, BNR a drenat pe mai departe surplusul de rezerve din sistemul bancar prin intermediul facilității de depozit, pentru ca spre finele lui mai să înceapă și să continue în iunie să furnizeze lichiditate instituțiilor de credit prin operațiuni repo 1W desfășurate prin licitații la rată fixă a dobânzii (rata dobânzii de politică monetară) și volum preanunțat.

Caracterul puternic expansionist al operațiunilor în valută ale Trezoreriei a condus însă la reinstalarea și amplificarea excedentului de lichiditate pe piața monetară în semestrul II 2025, ce a fost drenat de către banca centrală prin intermediul facilității de depozit<sup>168</sup>, în condițiile ameliorării treptate a percepției de risc a investitorilor asupra economiei și pieței financiare locale în contextul demersurilor interne legate de adoptarea și implementarea pachetelor de măsuri fiscale corective.

Pe acest fond, după ce au fluctuat pe un palier întrucâtva superior ratei dobânzii la facilitatea de depozit în intervalul ianuarie-aprilie 2025, ratele dobânzilor ON de pe piața monetară interbancară au urcat în zilele imediat următoare primului tur al alegerilor prezidențiale<sup>169</sup> deasupra ratei dobânzii-cheie, dar s-au înscris în iunie pe un trend descendent, coborând și consolidându-se în semestrul II ușor deasupra limitei de jos a coridorului ratelor dobânzilor, în condițiile unor oscilații tot mai reduse.



**Grafic 3.5**  
Rata dobânzii de politică monetară și ratele ROBOR

La rândul lor, cotațiile ROBOR 3M-12M și-au prelungit parcursul liniar în primele patru luni ale anului, însă au consemnat creșteri considerabile în prima decadă din luna mai – inclusiv în contextul modificării așteptărilor băncilor privind perspectiva condițiilor lichidității de pe piața monetară –, pentru ca în a doua jumătate a trimestrului II să înregistreze mici ajustări descendente, iar ulterior să continue să se reducă gradual, rămânând la finele anului semnificativ deasupra nivelurilor din decembrie 2024. Mediile lunare ale cotațiilor

s-au situat astfel în decembrie 2025 la nivelurile de 6,19 la sută în cazul ROBOR3M, respectiv 6,33 la sută și 6,53 la sută pe termenele de 6 luni și 12 luni, fiind superioare cu 0,28-0,51 puncte procentuale celor din ultima lună a anului precedent (Grafic 3.5).

<sup>168</sup> Stocul mediu zilnic al plasamentelor la facilitatea de depozit a băncii centrale s-a mărit la 33,8 miliarde lei în martie, de la 18,3 miliarde lei în decembrie 2024, s-a redus apoi la 3,9 miliarde lei pe ansamblul lunii iunie, pentru ca în a doua parte a anului să se majoreze până la 29,5 miliarde lei în decembrie.

<sup>169</sup> Acesta a avut loc în data de 4 mai 2025.

Indicele de referință pentru creditele acordate consumatorilor, IRCC, a coborât însă succesiv în primele două trimestre din 2025, la 5,66 la sută, respectiv la 5,55 la sută, de la 5,99 la sută în trimestrul IV 2024, și s-a menținut constant în intervalul iulie-septembrie, pentru ca în ultimele trei luni ale anului să urce la 6,06 la sută – cel mai înalt nivel de la intrarea în vigoare a indicatorului<sup>170</sup>.

Pe piața titlurilor de stat, cotațiile de referință pe termen mediu și lung ale segmentului secundar<sup>171</sup> și-au prelungit în prima parte a lui ianuarie ascensiunea alertă amorstată în trimestrul IV 2024, dar au coborât rapid<sup>172</sup> și au rămas timp de trei luni în preajma valorilor atinse în debutul anului, pentru ca imediat după primul tur al alegerilor prezidențiale din luna mai să înregistreze creșteri abrupte<sup>173</sup>, ce s-au corectat însă integral odată cu finalizarea procesului electoral, pe fondul detensionării mediului politic intern și al progresului discuțiilor vizând formarea noii coaliții de guvernare și configurarea primului pachet de măsuri fiscale corective. Totodată, la mijlocul anului, ele s-au înscris și s-au menținut apoi pe un trend general descrescător, dar neuniform, atingând în decembrie minime ale ultimelor 13-14 luni, în condițiile ameliorării treptate a percepției de risc asupra economiei și pieței financiare locale în contextul demersurilor interne legate de adoptarea și implementarea pachetelor de măsuri de consolidare bugetară, dar și pe fondul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor privind perspectiva ratei dobânzii Fed, cu impact asupra apetitului global pentru risc.

Ca urmare a acestor evoluții, nivelurile medii din luna decembrie 2025 ale cotațiilor de referință pe scadențele de 3 ani, 5 ani și 10 ani s-au redus față de luna similară a anului anterior cu 0,45 puncte procentuale, 0,40 puncte procentuale și respectiv 0,48 puncte procentuale, situându-se la 6,56 la sută, 6,75 la sută, respectiv 6,83 la sută. Scăderi ceva mai modeste au consemnat randamentele aferente maturităților de 6 luni și 12 luni, acestea diminuându-se cu 0,35-0,36 puncte procentuale, până la 6,00 la sută, respectiv 6,10 la sută.

Evoluția cotațiilor relevante ale pieței monetare interbancare și cea a IRCC s-au repercutat în grade diferite asupra ratelor dobânzilor la creditele noi ale clienților nebancari, date fiind și influențele venite în 2025 din relativa deteriorare a percepției instituțiilor de credit asupra riscurilor asociate debitorilor, inclusiv în contextul consolidării bugetare, dar și din intensificarea concurenței pe anumite segmente ale pieței bancare, în principal pe cel al creditului pentru locuințe, ce a extins recursul băncilor la utilizarea ratelor fixe de dobândă în acordarea de credite noi, implicând și creșterea pe mai departe a volumului operațiunilor de renegociere, deși mai temperată decât în anul precedent.

Astfel, după ce și-a accentuat descreșterea în 2024, rata medie a dobânzii la creditele noi ale populației s-a mărit pe ansamblul anului 2025 cu 0,13 puncte procentuale,

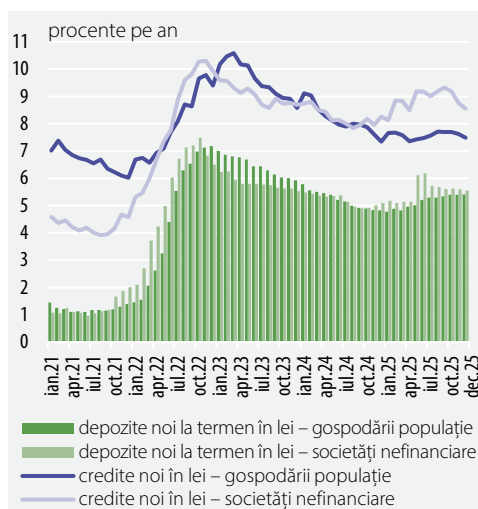
<sup>170</sup> Luna mai 2019

<sup>171</sup> Medii ale cotațiilor *bid-ask*

<sup>172</sup> Pe fondul ameliorării apetitului global pentru risc, dar și în condițiile atenuării îngrijorărilor investitorilor financiari legate de perspectiva consolidării bugetare ulterior anunțării de către autorități a coordonatelor proiectului de buget pentru anul 2025.

<sup>173</sup> Urcând la valori maxime ale ultimilor 2 ani și jumătate.

**Grafic 3.6**  
Ratele dobânzilor  
în sistemul bancar



până la 7,48 la sută în luna decembrie, însă în condițiile unor evoluții neuniforme din perspectiva principalelor categorii de împrumuturi. Rata medie a dobânzii la creditele noi pentru consum a continuat să scadă relativ alert în semestrul I, pentru ca în a doua parte a anului să se poziționeze pe o traiectorie mai pronunțat ascendentă, deși fluctuantă, urcând în decembrie 2025 la nivelul de 10,03 la sută<sup>174</sup>, superior cu 0,23 puncte procentuale celui de la sfârșitul anului anterior (Grafic 3.6). Evoluția s-a asociat cu o tendință de înăsprire a standardelor

de creditare aplicate de bănci acestei categorii de credite, motivată în principal de așteptările privind situația financiară a populației și de riscul asociat bonității clienților<sup>175</sup>, în contextul consolidării bugetare inițiate în 2025 și al creșterii considerabile a ratei anuale a inflației pe orizontul scurt de timp, de natură să afecteze venitul disponibil real al populației.

Costul mediu cu dobânda al creditelor noi pentru locuințe s-a menținut, de asemenea, pe o traiectorie descendentă până la mijlocul anului, atingând un minim al ultimilor aproape 3 ani în luna iulie, pentru ca ulterior să fluctueze pe un palier doar ușor mai ridicat, ajungând în luna decembrie la nivelul de 5,83 la sută, inferior cu 0,18 puncte procentuale celui înregistrat la finele anului precedent. Mișcarea a fost determinată atât de costul mediu cu dobânda al creditelor acordate la rată variabilă a dobânzii, corelat cu evoluția IRCC, cât și de cel al creditelor acordate la rată a dobânzii fixată pentru o perioadă mai mare de un an, a căror pondere majoritară în fluxul total al acestei categorii de împrumuturi a continuat să se mărească pe ansamblul anului.

În schimb, rata medie a dobânzii la creditele noi ale societăților nefinanciare și-a prelungit pe parcursul primelor trei trimestre ascensiunea amorsată în ultimele luni ale anului trecut, atingând în septembrie un maxim al ultimilor 2 ani și jumătate, pe fondul evoluției cotațiilor relevante ale pieței monetare interbancare, dar și în condițiile relativei deteriorări a percepției instituțiilor de credit asupra riscului asociat acestei categorii de debitori<sup>176</sup>. Creșterea semnificativă astfel acumulată s-a corectat însă în bună măsură în trimestrul IV, dar a rămas notabilă pe ansamblul anului, de 0,29 puncte procentuale (8,55 la sută în decembrie), fiind doar ușor inferioară ca amplitudine scăderii înregistrate în 2024. Evoluția a caracterizat în linii mari atât

<sup>174</sup> Vârful ultimilor circa doi ani

<sup>175</sup> Conform edițiilor din perioada mai-noiembrie 2025 ale *Sondajului BNR privind creditarea companiilor nefinanciare și a populației*.

<sup>176</sup> Edițiile succesive ale *Sondajului BNR privind creditarea companiilor nefinanciare și a populației* din perioada mai-noiembrie 2025 au relevat o tendință de înăsprire a standardelor de creditare aplicate de bănci pentru creditele societăților nefinanciare, având ca principali factori determinanți ponderea creditelor neperformante în portofoliul băncii, percepția asupra riscului asociat unor sectoare, precum și așteptările privind situația economică generală. În același timp, s-a evidențiat o tendință de înăsprire a unor termeni ai creditării, incluzând *spread*-ul ratei dobânzii aferente creditelor față de cotațiile pieței monetare interbancare.

împrumuturile de valoare mare, peste echivalentul a 1 milion de euro – al căror cost mediu cu dobânda s-a mărit cu 0,16 puncte procentuale, până la 8,13 la sută în decembrie 2025 –, cât și pe cele de valoare mică, sub respectivul prag, a căror rată medie a dobânzii a crescut însă cu 0,51 puncte procentuale (la 9,00 la sută).

La rândul său, rata medie a dobânzii la depozitele noi la termen ale populației a reintrat pe o traiectorie gradual crescătoare la începutul anului 2025 și a ajuns la finele acestuia la nivelul de 5,39 la sută, recuperând astfel 0,58 puncte procentuale din scăderea de 1,08 puncte procentuale acumulată pe parcursul anului precedent. Randamentul mediu al plasamentelor similare ale societăților nefinanciare, mai strâns corelat cu ratele dobânzilor de pe piața monetară interbancară, a rămas relativ stabil în primele patru luni ale anului, dar a înregistrat o creștere relativ pronunțată în luna mai, urmată de o ajustare descendentă graduală. Pe ansamblul anului, acesta s-a mărit astfel cu 0,45 puncte procentuale, la 5,54 la sută în luna decembrie 2025, anulându-și practic scăderea consemnată în anul anterior.

În aceste condiții, ecartul dintre rata medie a dobânzii la creditele noi și a depozitelor noi la termen și-a prelungit trendul ușor descendent, reducându-și implicit distanța față de minimul istoric atins în a doua parte a anului 2022. Evoluțiile nu au fost însă uniforme din perspectivă sectorială. Astfel, pe segmentul populației, indicatorul a continuat să se reducă, revenind la finele anului la nivelul minim istoric înregistrat în trimestrul III 2022, în timp ce în cazul societăților nefinanciare acesta a avut un parcurs oscilant, situându-se în decembrie 2025 la un nivel similar celui consemnat la finele anului anterior.

## 4. Orientările politicii monetare

BNR va continua să acționeze consecvent pentru asigurarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu, corespunzător țintei staționare de inflație de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual, reprezentând cea mai bună contribuție pe care politica monetară o poate aduce la creșterea economică sustenabilă; totodată, pe orizontul de timp mediu spre lung, autoritatea monetară va urmări coborârea și consolidarea ratei anuale a inflației la un nivel compatibil cu definiția cantitativă a stabilității prețurilor adoptată de BCE.

Pentru a adecva din această perspectivă conduita politicii monetare, în ședințele derulate pe parcursul semestrului I 2026<sup>177</sup>, Consiliul de administrație al BNR a decis menținerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 6,50 la sută. În mod corespunzător, rata dobânzii pentru facilitatea de creditare a fost menținută la 7,50 la sută și cea aferentă facilității de depozit la 5,50 la sută, iar ratele rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit au fost păstrate la nivelurile în vigoare, de 8 la sută, respectiv 5 la sută.

<sup>177</sup> Acestea au avut loc în lunile ianuarie, februarie, aprilie și mai 2026.

Deciziile au fost adoptate în condițiile în care evoluția și perspectiva pe termen scurt a inflației au continuat să se înrăutățească în raport cu previziunile, sub impactul factorilor de natura ofertei, în timp ce din partea factorilor fundamentali erau așteptate presiuni dezinflaționiste tot mai intense pe orizontul mai îndepărtat de timp, îndeosebi din partea cererii agregate, pe fondul progresului corecției bugetare, dar și în contextul crizei energetice generate de războiul din Orientul Mijlociu.

Astfel, rata anuală a inflației și-a prelungit scăderea lentă în ianuarie-februarie 2026, iar în martie a înregistrat o creștere, la 9,87 la sută, urcând ușor peste nivelul de la finele anului trecut<sup>178</sup>, în condițiile în care impactul scumpirii pronunțate a combustibililor în contextul războiului declanșat în Orientul Mijlociu, împreună cu cel al reamplificării moderate a dinamicilor pe segmentele LFO și produse din tutun au devansat întrucâtva influențele decurgând în trimestrul I din scăderea semnificativă a prețurilor gazelor naturale și energiei electrice și din decelerarea ușoară a inflației de bază<sup>179</sup>.

Rata anuală a inflației CORE2 ajustat s-a înscris în debutul anului 2026 pe o pantă lent descendentă, ajungând la 8,2 la sută în martie, de la 8,5 la sută în decembrie 2025<sup>180</sup>. Scăderea a reflectat cu precădere influențe venite din efecte de bază dezinflaționiste și din descreșterea cotațiilor unor mărfuri agroalimentare și a dinamicii prețurilor importurilor, fiind în mică măsură atribuibilă adâncirii deficitului de cerere agregată și slăbirii cererii de consum, evidențiate de cele mai recente date.

Potrivit acestora, activitatea economică s-a comprimat cu 1,9 la sută în termeni trimestriali în trimestrul IV 2025<sup>181</sup> și a scăzut cu 0,2 la sută în trimestrul I 2026<sup>182</sup>, evoluție implicând o adâncire mai pronunțată a deficitului de cerere agregată în acest interval comparativ cu cea anticipată. Totodată, consumul gospodăriilor populației a consemnat o contracție în ultimul trimestru din 2025 în raport cu perioada similară a anului anterior, contribuind decisiv la scăderea avansului în termeni anuali al PIB la 0,2 la sută, de la 1,7 la sută în trimestrul III 2025<sup>183</sup>, în timp ce evoluția exportului net a redevenit expansionistă<sup>184</sup>, astfel încât deficitul balanței comerciale și cel de cont curent au continuat să se reducă în termeni anuali.

<sup>178</sup> În luna decembrie 2025, rata anuală a inflației a ajuns la 9,69 la sută.

<sup>179</sup> În luna aprilie 2026, rata anuală a inflației a urcat la 10,71 la sută, în principal ca efect al creșterilor semnificative de dinamică consemnate pe segmentele gaze naturale, combustibili și prețuri administrate, sub influența unor efecte de bază nefavorabile și a ascensiunii cotației petrolului, careia i s-a alăturat impactul majorării considerabile a chiriilor pentru locuințele de stat.

<sup>180</sup> Aproape exclusiv pe seama dinamicii subcomponentei alimentelor procesate, care a intrat pe o traiectorie coborâtoare după șase trimestre de creștere.

<sup>181</sup> Potrivit variantei provizorii (1) a datelor privind evoluția PIB în trimestrul IV 2025

<sup>182</sup> Potrivit datelor preliminare, activitatea economică a scăzut cu 0,2 la sută în trimestrul I 2026 față de precedentele trei luni și s-a comprimat cu 1,7 la sută în raport cu aceeași perioadă a anului trecut.

<sup>183</sup> Formarea brută de capital fix a continuat însă să-și accelereze creșterea robustă în trimestrul IV 2025 în raport cu perioada similară a anului precedent, atenuând impactul contracționist exercitat de consumul privat asupra cererii interne.

<sup>184</sup> În condițiile în care dinamica anuală a volumului exporturilor de bunuri și servicii a devansat-o din nou pe cea a volumului importurilor în trimestrul IV 2025.

În același timp, condițiile de pe piața muncii și-au prelungit tendința de detensionare în primele luni ale anului 2026<sup>185</sup>, dar în contextul decalajelor persistente dintre cererea și oferta de forță de muncă din anumite sectoare, precum și al deficiențelor structurale ale pieței. Inclusiv în aceste condiții, dinamica anuală a salariului brut nominal și-a accentuat trendul descendent pe ansamblul trimestrului I 2026, înregistrând totuși creșteri în februarie și martie pe seama evoluțiilor din sectorul privat, în timp ce dinamica anuală a costului unitar cu forța de muncă din industrie s-a redus semnificativ și aproape continuu pe parcursul primelor trei luni din 2026 față de nivelurile încă ridicate înregistrate în a doua jumătate a anului trecut.

Perspectiva inflației a continuat însă să cunoască înrăutățiri succesive în semestrul I 2026<sup>186</sup> în raport cu previziunile precedente, mai cu seamă pe primul tronson al orizontului proiecției. Astfel, prognoza pe termen mediu din luna mai a arătat că rata anuală a inflației va urca în trimestrul II 2026 peste nivelurile anticipate în februarie 2026, iar după corecția descendentă abruptă pe care o va consemna în trimestrul III pe fondul unor efecte de bază, își va relua descrescerea pe o traiectorie mai ridicată, reintrând în intervalul țintei în trimestrul III 2027, cu un trimestru mai târziu decât în prognoza precedentă. Ea urma însă să revină pe coordonatele din proiecția anterioară și să continue să se reducă treptat, rămânând doar ușor deasupra punctului central al țintei de inflație la finele orizontului proiecției. Astfel, rata anuală a inflației era așteptată să ajungă la 10,3 la sută la jumătatea anului curent și să se situeze la 5,5 la sută în decembrie 2026, față de nivelurile de 9,8 la sută, respectiv 3,9 la sută anticipate anterior pentru aceleași momente de referință<sup>187</sup>, pentru ca în martie 2028 să scadă la 2,7 la sută, comparativ cu valoarea de 2,9 la sută indicată de prognoza precedentă pentru luna decembrie 2027.

Responsabile pentru deteriorare erau efectele anticipate a fi exercitate de scumpirea combustibililor, pe fondul măririi deosebit de ample a cotațiilor petrolului și gazelor naturale în contextul conflictului din Orientul Mijlociu. Acestea se suprapuneau influențelor așteptate să vină din efecte de bază nefavorabile manifestate pe segmentul energie în trimestrul II 2026, precum și celor decurgând din liberalizarea la 1 aprilie 2026 a pieței gazelor naturale pentru consumatorii non-casnici și din eliminarea la mijlocul anului a plafonului pentru adaosul comercial la alimente de bază<sup>188</sup>.

Drept urmare, acțiunea factorilor pe partea ofertei urma să-și accentueze caracterul inflaționist în trimestrul II 2026, inclusiv în raport cu prognoza precedentă, dar să redevină puternic dezinflaționistă în trimestrul III – odată cu epuizarea efectelor directe ale eliminării plafonului la prețul energiei electrice și ale majorării cotelor de TVA și a accizelor –, însă într-o măsură mai mică decât s-a anticipat anterior. În plus,

<sup>185</sup> Efectivul salariaților din economie și-a accelerat descrescerea în ianuarie-martie 2026, atât în raport cu trimestrul precedent, cât și față de perioada similară a anului trecut, în timp ce rata șomajului BIM a înregistrat la rândul ei o scădere pe ansamblul trimestrului I 2026, dar după ce s-a mărit la o valoare medie de 6,2 la sută în precedentele trei luni, reprezentând vârful ultimilor cinci ani.

<sup>186</sup> Prognozele pe termen mediu publicate în edițiile din februarie și mai 2026 ale *Raportului asupra inflației*

<sup>187</sup> Prognoza din noiembrie 2025 anticipa scăderea ratei anuale a inflației la 3,7 la sută în decembrie 2026 și la 2,9 la sută la finele orizontului de prognoză (septembrie 2027).

<sup>188</sup> Ușoare influențe de sens opus erau așteptate să decurgă din măsurile aplicate temporar în scopul protejării firmelor și populației de impactul crizei energetice.

balanța riscurilor induse de factorii pe partea ofertei rămânea înclinată în sens ascendent, date fiind îndeosebi incertitudinile asociate evoluției cotațiilor petrolului și altor materii prime, precum și efectele directe și indirecte potențial mai mari exercitate de acestea pe plan intern, inclusiv în conjuncție cu deprecierea consemnată în luna mai de moneda națională.

Totodată, din partea factorilor fundamentali se anticipau presiuni foarte ușor dezinflaționiste în viitorul apropiat, date fiind dimensiunea peste așteptări atinsă de deficitul de cerere agregată la finele anului 2025, dar și decalajul de timp necesar manifestării efectelor dezinflaționiste ale gapului negativ al PIB și ale slăbirii cererii de consum – mai ales în contextul persistenței mărite a inflației de bază –, precum și probabila reamplificare temporară în primele trimestre din acest an a dinamicii costurilor salariale din sectorul privat. Presiunile dezinflaționiste ale factorilor fundamentali urmau însă să se intensifice în perspectivă mai îndepărtată, în condițiile în care deficitul de cerere agregată era anticipat să se mai adâncească în semestrul I 2026 și să se restrângă foarte lent ulterior – pe fondul progresului corecției bugetare, dar și în contextul crizei energetice globale –, coborând și menținându-se apoi pe întregul orizont de prognoză la valori semnificativ mai joase decât cele previzionate anterior<sup>189</sup>.

În plus, structura cererii agregate era așteptată să se amelioreze și în 2026, prin creșterea pe mai departe a contribuției investițiilor la dinamica activității economice în detrimentul aportului consumului privat, cu implicații și asupra evoluției PIB potențial în perspectivă. Într-o asemenea conjunctură, riscul ca ascensiunea mai pronunțată din trimestrul II a ratei anuale a inflației să afecteze anticipațiile inflaționiste pe termen mediu și să producă efecte secundare este semnificativ diminuat, reclamând totuși monitorizarea atentă a tuturor evoluțiilor, dat fiind și comportamentul inflației din anii precedenți.

Tensionarea în luna aprilie a mediului politic intern a amplificat însă incertitudinile asociate măsurilor potențial adoptate în perspectivă în scopul menținerii deficitului bugetar dincolo de anul curent pe o traiectorie descrescătoare sustenabilă și compatibilă cu Planul bugetar-structural pe termen mediu convenit cu CE, precum și cu procedura de deficit excesiv. Ca reacție, randamentele pe termen mediu și lung ale titlurilor de stat au înregistrat creșteri însemnate în a doua parte a lunii aprilie 2026, ce s-au corectat totuși în bună măsură în prima decadă a lunii mai. Totodată, cursul de schimb leu/euro s-a reînscris la mijlocul lui aprilie pe o traiectorie ascendentă, iar la finele lunii și în primele zile din mai a consemnat o creștere abruptă semnificativă, pe care și-a anulat-o parțial ulterior.

Incertitudini și riscuri mari la adresa perspectivei activității economice, implicit a evoluției pe termen mediu a inflației, generau însă și conflictul din Orientul Mijlociu și criza energetică globală, prin efectele potențial exercitate, pe mai multe căi, asupra puterii de cumpărare și încrederii consumatorilor, precum și asupra activității și

<sup>189</sup> Activitatea economică era așteptată să resimtă intens și în prima jumătate a anului 2026 impactul măsurilor de consolidare bugetară și al dinamicii ridicate a inflației – afectând prioritar venitul disponibil real al populației –, dar să se redreseze ulterior, mai cu seamă în 2027, în principal pe fondul utilizării fondurilor europene, îndeosebi a celor din programul PNRR, precum și în contextul detensionării conflictului din Orientul Mijlociu și al revigorării cererii externe.

profiturilor firmelor, inclusiv prin afectarea dinamicii economiilor și a inflației la nivel european/mondial și a percepției de risc față de regiune, cu impact asupra costurilor de finanțare. O sursă importantă de riscuri și incertitudini rămâne, de asemenea, absorbția și utilizarea fondurilor europene, în principal a celor aferente PNRR, ce erau esențiale pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale consolidării bugetare și ale conflictului din Orientul Mijlociu, precum și pentru realizarea reformelor structurale necesare, inclusiv a tranziției energetice.

În perspectivă, politica monetară va continua să urmărească readucerea durabilă a ratei anuale a ratei anuale a inflației în linie cu ținta staționară de inflație, de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual, inclusiv prin ancorarea anticipațiilor inflaționiste pe termen mediu, în condițiile unor costuri cât mai reduse în termenii creșterii economice.

Calibrarea parametrilor politicii monetare, inclusiv a ratei dobânzii-cheie a BNR, în contextul adecvării condițiilor monetare reale, va fi corelată în principal cu evoluția și perspectiva inflației, precum și cu comportamentul anticipațiilor inflaționiste pe termen mai lung și cu riscurile la adresa acestora, condiționate în mod decisiv de presiunile factorilor fundamentali, anticipate a-și accentua caracterul dezinflaționist pe orizontul mai îndepărtat de timp.

Un rol major în fundamentarea deciziilor vor continua să-l dețină incertitudinile și riscurile asociate perspectivei inflației, având printre surse conflictul din Orientul Mijlociu și șocul energetic, precum și tensiunile comerciale globale și evoluțiile economice din Europa. Relevante vor rămâne, de asemenea, deciziile de politică monetară ale băncilor centrale majore și evoluțiile de pe piața financiară internațională, precum și atitudinea băncilor centrale din regiune.

Totodată, repere însemnate vor fi, pe mai departe, caracteristicile mecanismului de transmisie a politicii monetare, mai ales ale procesului de creditare a sectorului privat și ale comportamentului de economisire, precum și particularitățile funcționării diferitelor segmente ale pieței financiare interne, având o relevanță aparte pentru maniera de utilizare de către BNR a componentelor cadrului operațional al politicii monetare în scopul adecvării caracterului condițiilor monetare.

Deosebit de importante din perspectiva formulării politicii monetare vor continua să fie dinamica și resorturile consolidării bugetare – cu implicații inclusiv asupra dezechilibrului extern, a primei de risc suveran și a costurilor de finanțare –, dar și absorbția și utilizarea fondurilor europene, mai ales a celor aferente PNRR. Acestea sunt esențiale pentru contrabalansarea parțială a efectelor contracționiste ale corecției bugetare și ale conflictelor geopolitice și comerciale la nivel global, dar și pentru realizarea reformelor structurale necesare, incluzând tranziția energetică. Un mix echilibrat de politici macroeconomice, împreună cu sporirea potențialului și întărirea rezilienței economiei românești, sunt decisive pentru asigurarea stabilității prețurilor pe termen mediu, ca premisă a unei creșteri economice sustenabile.



# Capitolul 4

## Stabilitatea financiară

## 1. Rolul BNR în implementarea cadrului macroprudențial

În sprijinul activității Comitetului Național pentru Supravegherea Macroprudențială (CNSM)<sup>190</sup>, BNR realizează evaluări și analize pentru componentele sistemului financiar aflate în sfera sa de competență și asigură activitatea de secretariat.

Tabloul economic al anului 2025 a fost dominat de escaladarea conflictelor comerciale, antrenând atât fragmentarea comerțului global, cât și reapariția presiunilor inflaționiste. Acestea li s-au adăugat incertitudinea geopolitică în creștere și semnele tot mai evidente ale unei încetiniri economice la nivel global. În domeniul politicilor macroprudențiale, potrivit declarației publicate după reuniunea Forumului Macroprudențial din 25 iunie 2025, Consiliul guvernatorilor BCE a recomandat autorităților naționale responsabile să mențină nivelul rezilienței sistemului bancar, ca urmare a intensificării pronunțate a incertitudinilor geopolitice pe plan mondial. Deși sectorul bancar rămâne într-o poziție favorabilă, cu capital solid și rentabilitate adecvată, BCE consideră esențială păstrarea cerințelor existente pentru a asigura o capacitate suficientă de absorbție a șocurilor, fără a afecta creditarea. Totodată, instituția subliniază importanța menținerii măsurilor adresate debitorilor, pentru a susține standarde prudente de creditare și a menține calitatea activelor. În linie cu recomandările BCE, la nivelul statelor membre a fost observată o orientare către consolidarea rezilienței sistemelor financiar-bancare, tendință observată și în anii anteriori. În același timp, în jurisdicțiile cu un cadru macroprudențial mai puțin restrictiv, unele autorități au optat pentru întărirea acestuia, inclusiv prin majorarea amortizoarelor de capital, în vederea creșterii rezilienței într-un context marcat de incertitudini ridicate.

În paralel, se observă o preocupare tot mai accentuată privind simplificarea cadrului de reglementare și supraveghere prudențială, inițiativele recente vizând reducerea complexității și a sarcinii administrative, fără implicații asupra deteriorării nivelului de reziliență al sistemului bancar. Astfel, în luna decembrie 2025, Consiliul guvernatorilor Băncii Centrale Europene (BCE) a aprobat recomandările formulate de grupul de lucru *High-Level Task Force on Simplification* care vizează simplificarea cadrului european de reglementare prudențială, supraveghere și raportare aplicabil instituțiilor de credit. Pachetul de măsuri are în vedere: (i) reducerea complexității cadrului de implementare aferent activelor ponderate la risc și ratei efectului de levier, prin diminuarea numărului de elemente și cerințe distincte, (ii) instituirea unui regim prudențial semnificativ simplificat pentru băncile de dimensiuni mai mici, prin extinderea și consolidarea principiului proporționalității la nivelul UE, (iii) crearea unui mecanism

<sup>190</sup> CNSM a fost înființat odată cu intrarea în vigoare a Legii nr. 12/2017 privind supravegherea macroprudențială a sistemului financiar național (publicată în *Monitorul Oficial al României*, Partea I, nr. 192 din 17.03.2017), ca structură de cooperare interinstituțională, fără personalitate juridică. Informații despre organizarea și obiectivele CNSM se regăsesc la adresa: <https://www.cnsmro.ro/>

european de guvernare care să permită o evaluare holistică și coerentă a cerințelor totale de capital, și (iv) finalizarea Uniunii economiilor și investițiilor (SIU), inclusiv prin finalizarea uniunii bancare, în scopul stimulării integrării transfrontaliere și al dezvoltării unor piețe de capital mai eficiente.

Un element central al inițiativei de simplificare susținută de BCE și Comitetul European pentru Risc Sistemic (CERS) este automatizarea reciprocității măsurilor macroprudențiale, reducând fragmentarea și întârzierile procedurale. În paralel, se propune o abordare integrată asupra cerinței totale de capital, printr-o evaluare holistică a interacțiunii dintre amortizoarele macroprudențiale și cerințele microprudențiale, pentru a evita suprapunerile neintenționate și pentru a îmbunătăți coerența semnalului transmis pieței. Astfel, simplificarea urmărește să crească transparența, predictibilitatea și eficacitatea amortizoarelor, menținând în același timp capacitatea acestora de a absorbi eventualele pierderi și de a atenua riscurile sistemice. Din perspectiva simplificării cadrului aferent amortizoarelor de capital, recomandările Grupului de lucru susținute de BCE au în vedere utilizarea exclusivă a două amortizoare: (i) un amortizor ce nu poate fi eliberat (*non-releasable*) – ce ar include amortizorul de conservare a capitalului și amortizorul pentru bănci sistemice, și (ii) un amortizor ce poate fi eliberat (*releasable*) – ce ar combina amortizorul anticiclic de capital și amortizorul de risc sistemic.

În plus, în vederea asigurării unei înțelegeri unitare la nivel european cu privire la interacțiunea dintre amortizoarele de capital și celelalte cerințe minime aplicabile instituțiilor de credit, pe parcursul anului 2025 a fost elaborat un raport dedicat acestui subiect în cadrul unui grup de lucru constituit la nivelul CERS<sup>191</sup>. Inițiativa a urmărit promovarea unei abordări coerente și comparabile la nivelul Uniunii Europene, astfel încât analiza suprapunerilor dintre diferitele cerințe de capital să fie realizată pe baze metodologice armonizate, contribuind la creșterea transparenței și la întărirea eficienței cadrului macroprudențial.

La nivel național, pe parcursul anului 2025, au avut loc patru ședințe ale Consiliului general al CNSM<sup>192</sup>, în urma cărora CNSM a emis șase recomandări și opt decizii, ce au avut în vedere măsuri de politică macroprudențială, adresate autorităților membre ale CNSM. Măsurile recomandate sunt în linie cu cele implementate la nivelul Spațiului Economic European de către autoritățile desemnate ale statelor membre, principalul obiectiv fiind creșterea rezilienței sectorului bancar în fața diferitelor tipuri de șocuri.

În urma evaluărilor trimestriale supuse analizei și deciziei, CNSM a recomandat BNR menținerea ratei amortizorului anticiclic de capital (CCyB) la 1 la sută<sup>193</sup>, ca urmare a: (i) persistenței riscurilor sistemice de natură ciclică, alimentate de numeroase surse de incertitudine geopolitică și de negocierile privind condițiile schimburilor comerciale la nivel mondial, (ii) tendinței la nivel european de consolidare a rezilienței sectorului

<sup>191</sup> Report of the ECB-ESRB workstream on buffer usability

<sup>192</sup> Mai multe detalii asupra conținutului ședințelor CNSM pot fi regăsite în *Raportul anual al CNSM 2025*, precum și în comunicatele de presă publicate pe website-ul CNSM (<https://www.cnsmro.ro/>)

<sup>193</sup> Recomandarea CNSM nr. R/1/2025 privind amortizorul anticiclic de capital în România, Recomandarea CNSM nr. R/2/2025 privind amortizorul anticiclic de capital în România, Recomandarea CNSM nr. R/3/2025 privind amortizorul anticiclic de capital în România și Recomandarea CNSM nr. R/5/2025 privind amortizorul anticiclic de capital în România se regăsesc pe website-ul CNSM.

banca, inclusiv prin utilizarea extinsă a instrumentelor macroprudențiale, (iii) menținerii la niveluri adecvate a indicatorilor de profitabilitate, lichiditate și solvabilitate ai sectorului bancar românesc, ce permit acumularea rezervelor de capital fără a afecta accesul la finanțare al sectorului real, în linie cu recomandările europene, dar și a (iv) persistenței tensiunilor la nivelul echilibrelor macroeconomice interne, amplificate de presiunile fiscale tot mai pronunțate. Nivelul acestui amortizor a fost majorat pentru prima dată prin Recomandarea CNSM nr. R/7/2021 privind amortizorul anticiclic de capital în România, care prevedea introducerea unei rate a CCyB de 0,5 la sută începând cu 17 octombrie 2022. Ulterior, rata CCyB a fost recalibrată la 1 la sută, iar măsura a fost aplicată începând cu 23 octombrie 2023, conform Recomandării CNSM nr. R/4/2022 privind amortizorul anticiclic de capital în România<sup>194</sup>.

În ceea ce privește amortizorul pentru alte instituții de importanță sistemică (O-SII), în urma evaluării efectuate în anul 2025, pe baza informațiilor având data de referință 30 septembrie 2025, au fost identificate un număr de șapte instituții de credit de importanță sistemică, iar aplicarea metodologiei de calibrare pe bază de intervale de valoare, adoptate în anul 2021<sup>195</sup>, a condus la aplicarea, de la 1 aprilie 2026, a unor cerințe ale amortizorului O-SII, după cum urmează: (i) 2,5 la sută pentru Banca Transilvania S.A. (nivel consolidat), (ii) 2 la sută pentru UniCredit Bank S.A. (nivel consolidat), (iii) 1,5 la sută pentru Banca Comercială Română S.A. (nivel consolidat), BRD – Groupe Société Générale S.A. (nivel consolidat), (iv) 1 la sută pentru Raiffeisen Bank S.A. (nivel consolidat), CEC Bank S.A. (nivel consolidat) și (v) 0,5 la sută pentru Exim Banca Românească S.A. (nivel individual). Stabilirea amortizorului de capital aplicabil instituțiilor de importanță sistemică în cursul anului 2026 a făcut obiectul Recomandării CNSM nr. R/6/2025<sup>196</sup>.

Un alt amortizor de capital aplicat în România încă din anul 2018<sup>197</sup> este amortizorul pentru risc sistemic (SyRB). Conform analizei semestriale prezentate în ședința CNSM din octombrie 2025, în primul semestru al anului 2026, două instituții de credit vor aplica o rată a SyRB de 2 la sută, în timp ce trei bănci vor aplica o rată de 1 la sută, restul instituțiilor de credit nefiind supuse obligației de constituire a acestui amortizor, ca urmare a practicilor prudente de creditare implementate. Numărul relativ scăzut de instituții cărora îi este aplicabil acest amortizor de capital reflectă o îmbunătățire semnificativă a calității portofoliilor de credite față de momentul introducerii SyRB în România. Această evoluție este rezultatul unui proces activ de curățare a bilanțului băncilor și al unei orientări înspre politici de provizionare prudente. Astfel, numărul instituțiilor care aplică o rată de 0 la sută a crescut de la 2, în al doilea semestru al

<sup>194</sup> Recomandarea CNSM nr. R/4/2022 privind amortizorul anticiclic de capital în România a fost implementată de către BNR prin emiterea Ordinului nr. 7/2022 pentru modificarea Ordinului Băncii Naționale a României nr. 12/2015 privind amortizorul de conservare a capitalului și amortizorul anticiclic de capital.

<sup>195</sup> Metodologia de calibrare a amortizorului pentru alte instituții de importanță sistemică (amortizorul O-SII) este publicată pe website-ul BNR (<https://www.bnr.ro/2070-sinteza-metodologiei-de-evaluare-a-bancilor-sistemice-si-de-calibrare-a-amortizorului-pentru-alte-institutii-de-importanta-sistemica-amortizorul-o-sii>)

<sup>196</sup> Recomandarea CNSM nr. R/6/2025 privind amortizorul de capital pentru alte instituții de importanță sistemică din România a fost implementată de BNR prin Ordinul nr. 1/2026 privind amortizorul aferent instituțiilor de credit autorizate în România și identificate drept alte instituții de importanță sistemică (O-SII), care a fost publicat în *Monitorul Oficial al României*, Partea I, nr. 108 din 10 februarie 2026.

<sup>197</sup> Recomandarea CNSM nr. 9/18.12.2017 privind amortizorul de capital pentru risc sistemic în România. Detalii privind calibrarea amortizorului se regăsesc în *Raportul Anual 2024*, Capitolul 4, Secțiunea 1.

anului 2018 (anul implementării SyRB pentru prima dată), până la 13 în primul semestru al anului 2026.

Al patrulea amortizor de capital constituit de băncile din România este amortizorul de conservare a capitalului (CCoB), care are o rată de 2,5 la sută<sup>198</sup>, aplicabilă în mod uniform în Uniunea Europeană încă din anul 2019, potrivit cadrului de reglementare CRD IV pentru toate instituțiile de credit, indiferent de mărime, model de afaceri sau poziție financiară și prudențială.

În anul 2025, Consiliul general al CNSM a aprobat o serie de decizii, precum neaplicarea prin reciprocitate a măsurilor macroprudențiale adoptate de Norvegia, Suedia, Germania și Austria. Deciziile s-au bazat pe faptul că expunerile sectorului bancar din România față de statele menționate se situează mult sub pragul stabilit de autorități pentru implementarea măsurilor și nu sunt de natură a genera riscuri sistemice pentru sectorul bancar autohton. Tot în anul 2025, a fost realizată analiza privind identificarea țărilor terțe semnificative pentru sectorul bancar românesc, în scopul recunoașterii și stabilirii ratelor amortizoarelor anticiclice de capital. În urma acestei analize, membrii Consiliului general al CNSM au decis, cu unanimitate de voturi exprimate, menținerea Republicii Moldova ca țară terță semnificativă pentru sectorul bancar autohton în ceea ce privește recunoașterea și stabilirea ratelor amortizoarelor anticiclice de capital. BNR va continua să monitorizeze evoluțiile economico-financiare din această țară, atât timp cât își menține statutul de țară terță semnificativă, în urma exercițiului anual de identificare.

În ședința din 9 octombrie 2025, Consiliul general al CNSM a emis Recomandarea nr. 4/2025 privind programele guvernamentale de garantare a creditelor. Larga adresabilitate a programelor naționale de garantare, începând cu anul 2020, a contribuit la creșterea semnificativă a portofoliului de credite garantate, împrumuturile fiind accesate de firme indiferent de dimensiune, anul înființării, zona geografică sau sectorul de activitate. Pentru a-și atinge potențialul de a genera efecte de multiplicare în economie, este util ca programele viitoare să fie mai bine țintite, nu doar din perspectiva debitorilor, dar și a activităților finanțate. Astfel, pentru îmbunătățirea eficienței programelor guvernamentale de garantare a creditelor și pentru a sprijini transformarea structurală a economiei României, au fost identificate următoarele sectoare strategice care pot fi sprijinite: securitatea alimentară, securitatea energetică, industria de apărare și domeniile cu valoarea adăugată ridicată, inclusiv entități care înglobează inteligența artificială în activitatea proprie. Recomandarea nr. 4/2025 vizează trei paliere principale: (i) crearea unui cadru general care să servească drept bune practici pentru implementarea programelor viitoare de garantare a creditelor, (ii) necesitatea țintirii potențialelor programe de garantare a creditelor către domeniile identificate ca fiind strategice și (iii) dezvoltarea de instrumente alternative de finanțare care să contribuie la ameliorarea accesului la finanțare, în arii care sunt mai puțin deservite de finanțarea tradițională.

<sup>198</sup> La nivel național, amortizorul de conservare a capitalului a fost implementat începând cu 1 ianuarie 2016, în trepte procentuale de 0,625 la sută pe an, de-a lungul perioadei 2016-2019, astfel: (i) de la 1 ianuarie 2016 – 0,625 la sută; (ii) de la 1 ianuarie 2017 – 1,25 la sută; (iii) de la 1 ianuarie 2018 – 1,875 la sută; (iv) de la 1 ianuarie 2019 – 2,5 la sută.

## 2. Principalele evaluări privind stabilitatea financiară

Riscurile la adresa stabilității financiare s-au menținut ridicate pe parcursul anului 2025. Pe plan extern, intensificarea abruptă a tendințelor protecționiste în comerțul internațional s-a suprapus unui context geopolitic persistent tensionat (a se vedea Caseta 6), contribuind la accentuarea incertitudinilor asociate politicilor economice la nivel global, precum și la perpetuarea unui mediu volatil, de natură să alimenteze și să amplifice riscurile sistemice. Pe plan intern, activitatea economică a evoluat într-un ritm modest, iar deficitele gemene au continuat să reprezinte unul dintre principalii factori de risc, România înregistrând și în anul 2025 cele mai pronunțate deficite (fiscal și de cont curent) la nivelul Uniunii Europene<sup>199</sup>.

Astfel, riscurile asociate incertitudinilor la nivel global și cel privind deteriorarea echilibrului macroeconomic interne au continuat să fie evaluate la un nivel sever, subliniind importanța corectării deficitelor gemene, precum și a unei coordonări atente a politicilor macroeconomice, care să asigure un cadru coerent, credibil și predictibil, favorabil consolidării rezilienței economiei în fața șocurilor externe. Acestea li s-au adăugat două riscuri sistemice de nivel moderat: (i) riscul de nerambursare a creditelor contractate de sectorul neguvernamental, pe fondul deteriorării situației financiare a unei părți a companiilor nefinanciare care s-a reflectat prin înrăutățirea calității creditelor acordate firmelor, în special pe segmentul IMM și al portofoliilor cu garanții de stat, precum și (ii) riscul asociat provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare, a cărui relevanță s-a accentuat în contextul digitalizării accelerate și al extinderii utilizării soluțiilor bazate pe inteligență artificială. Reziliența sectorului bancar s-a menținut adecvată, susținută de un nivel confortabil al capitalizării și lichidității, însă persistența riscurilor menționate mai sus reclamă menținerea unei conduite prudente.

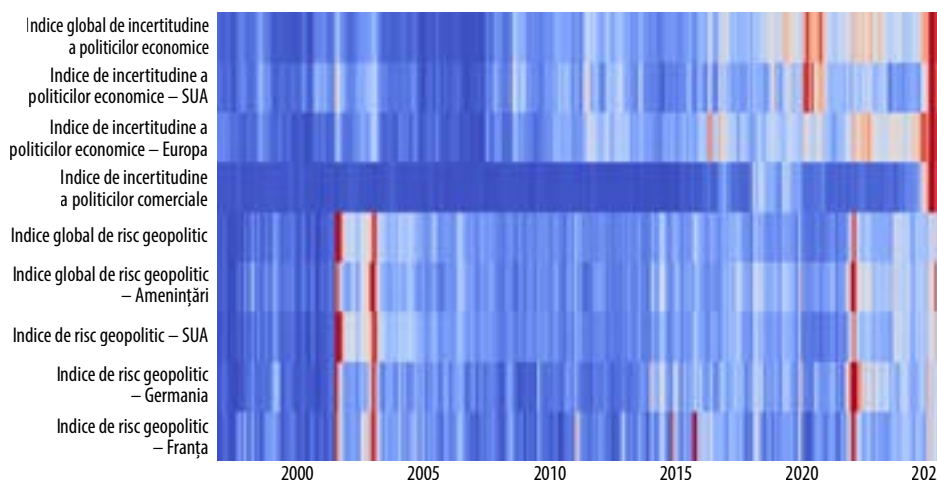
Vulnerabilitățile structurale preexistente care pot amplifica riscurile de natură sistemică vizează: (i) disciplina scăzută la plată în economie și subcapitalizarea persistentă a unei proporții semnificative din sectorul companiilor nefinanciare, (ii) nivelul redus al intermedierei financiare, în continuare cel mai scăzut din Uniunea Europeană, (iii) provocările demografice structurale și deficitul de forță de muncă calificată, și (iv) riscurile asociate schimbărilor climatice.

### **Caseta 6. Implicațiile tensiunilor geopolitice și comerciale globale asupra stabilității financiare**

Tensiunile geopolitice și comerciale la nivel global s-au intensificat semnificativ în ultimii ani, cu implicații importante la adresa stabilității financiare. După o perioadă îndelungată de expansiune rapidă a fluxurilor comerciale și de adâncire a interdependențelor economice la nivel global, criza financiară din 2008 a marcat debutul unei faze de cvasistagnare a procesului de globalizare. Pandemia COVID-19 și, ulterior, războiul din Ucraina au amplificat aceste tendințe, accelerând reorientări strategice ale relațiilor comerciale și sporind preocupările privind fragmentarea

<sup>199</sup> Potrivit prognozei CE din toamna 2025

geoeconomică pe plan internațional<sup>200</sup>. Anul 2025 a marcat o escaladare abruptă a tensiunilor comerciale, ca urmare a impunerii de către SUA a unui pachet tarifar extins asupra importurilor provenite din economiile partenere, precum și pe fondul adoptării de contramăsuri de către statele vizate. Deși unele negocieri bilaterale au înregistrat progrese, inclusiv între SUA și UE, aceste evoluții au alimentat incertitudinea privind orientarea politicilor economice și perspectivele comerțului internațional. La începutul anului 2026, indicatorii de risc geopolitic și de incertitudine cu privire la orientarea politicilor economice pe plan internațional rămân ridicați în raport cu evoluțiile istorice (Grafic A).



**Grafic A**  
Indici de risc geopolitic și de incertitudine cu privire la orientarea politicilor economice

Notă: Indicatorii sunt standardizați individual în intervalul [0;1], folosind percentilele 1 și 99 ale fiecărei serii. Valorile sub percentila 1 sunt mapate la 0, iar cele peste percentila 99 sunt mapate la 1. Intensitatea culorii reflectă nivelul relativ al indicatorilor pe baza valorilor standardizate.

Sursa: Baker, Bloom & Davis (2016); Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino & Raffo (2019); Caldara & Iacoviello (2021), calcule BNR

În acest context, tensiunile geopolitice și comerciale pot afecta stabilitatea financiară prin șocuri care sunt transmise la nivelul economiei reale, precum și prin canale financiare și operaționale, cu efecte ce se potențează reciproc<sup>201</sup>. Riscurile de natură geopolitică pot genera șocuri asupra prețurilor la energie și alte materii prime și pot perturba transportul și lanțurile de aprovizionare, iar tensiunile comerciale pot amplifica fricțiunile în lanțurile de valoare și pot afecta cererea externă. Totodată, creșterea incertitudinii poate diminua încrederea consumatorilor și a firmelor, contribuind la amânarea deciziilor de consum și investiții. Aceste mecanisme se pot reflecta în presiuni asupra marjelor și fluxurilor de numerar ale companiilor și într-o creștere a riscului de credit. În paralel, se pot înregistra efecte și asupra sectorului public, în măsura în care necesarul de cheltuieli (de exemplu pentru sprijinirea economiei sau pentru apărare) se majorează, într-un context de activitate economică mai slabă, cu posibile implicații negative asupra percepției riscului suveran. La nivelul piețelor financiare, incertitudinile și tensiunile geopolitice și comerciale pot amplifica volatilitatea și aversiunea față de risc a investitorilor, favorizând creșterea primelor de risc și înăsprirea condițiilor

<sup>200</sup> Pentru o discuție mai amplă, a se vedea, de exemplu, FMI „Goeconomic fragmentation and the future of multilateralism” (2023), BCE „Navigating a fragmenting global trading system: insights for central banks” (2024); BIS „Deconstructing global trade: the role of geopolitical alignment” (2024), Gopinath *et al.* (2024), „Changing global linkages: A new Cold War?”.

<sup>201</sup> Pentru o discuție mai amplă, a se vedea, de exemplu, BCE/CERS „Financial stability risks from goeconomic fragmentation” (2026).

financiare, inclusiv prin posibile intensificări ale efectelor de propagare a volatilității între diferite clase de active (în special în episoade de stres) și prin ajustări ale fluxurilor transfrontaliere de capital. Canalul operațional vizează riscuri precum atacurile cibernetice și perturbările fizice ale infrastructurilor critice, susceptibile să afecteze funcționarea instituțiilor financiare, cu potențiale implicații sistemice.

În cazul României, relevanța acestor evoluții este amplificată de caracteristicile unei economii mici și deschise, integrată în lanțurile de valoare europene, ceea ce sporește sensibilitatea la dinamica cererii externe, la costurile importurilor (inclusiv energie și materii prime<sup>202</sup>) și la condițiile financiare internaționale. În ceea ce privește tensiunile comerciale, expunerea directă față de SUA este limitată (exporturile către SUA reprezentând circa 2,5 la sută din totalul exporturilor în anul 2024), riscul mai important derivând din canalul indirect, prin intermediul principalilor parteneri comerciali din UE, în special Germania.

În cazul sectorului financiar, expunerea directă față de companiile cu activitate de export semnificativă către SUA este, de asemenea, limitată (circa 0,3 la sută din portofoliul total de credite acordate companiilor nefinanciare), însă gradul ridicat de concentrare în cazul unui număr restrâns de debitori și instituții financiare, în special instituții financiare nebancale, justifică o monitorizare atentă a calității portofoliului<sup>203</sup>. În ceea ce privește sectorul public, noul context de securitate a antrenat creșterea nevoilor de finanțare pentru apărare, inclusiv din perspectiva angajamentelor asumate în cadrul NATO. La nivelul UE, inițiativa SAFE (engl. *Security Action for Europe*) creează premisa valorificării de către România a unor surse suplimentare de finanțare pentru investiții în apărare prin achiziții comune.

În ansamblu, deși sectorul financiar românesc și-a menținut reziliența în raport cu șocurile recente, persistența unui mediu extern caracterizat prin incertitudini ridicate, alături de vulnerabilitățile macroeconomice interne, reclamă menținerea unui grad ridicat de vigilență și o evaluare periodică a canalelor prin care tensiunile geopolitice și comerciale se pot transmite către stabilitatea financiară.

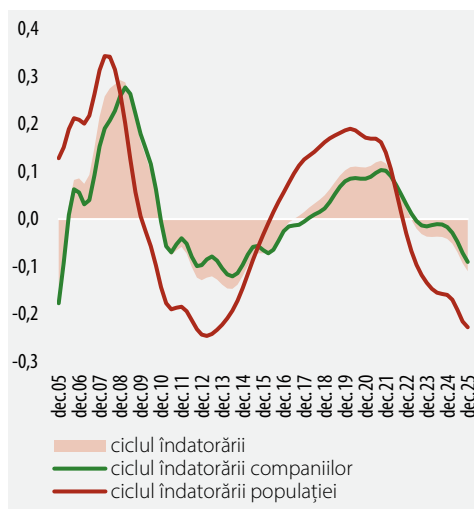
## 2.1. Îndatorarea companiilor nefinanciare și a populației

Îndatorarea sectorului real continuă să se plaseze în faza descendentă a ciclului, atât la nivel agregat, cât și pe principalele segmente de creditare (companii nefinanciare și populație), Grafic 4.1.

Ritmul de creștere al datoriei sectorului privat s-a temperat în anul 2025 (+5,6 la sută, față de +8,9 la sută în 2024), aceasta ajungând la nivelul de 819,4 miliarde lei, echivalentul a 43 la sută din PIB. Îndatorarea populației de la instituțiile financiare a

<sup>202</sup> A se vedea și FMI, Regional Economic Outlook for Europe, octombrie 2025, „Caseta 1. CESEE in a turbulent world: Spillovers from EU and global shocks”

<sup>203</sup> Pentru o analiză cu privire la impactul tarifelor comerciale la nivel național, a se vedea și „Caseta 1. Impactul noilor tarife vamale ale SUA asupra relațiilor comerciale internaționale ale României” din *Raportul asupra inflației*, ediția mai 2025, precum și „Tema specială. Implicațiile modificărilor politicilor comerciale la nivel global asupra stabilității financiare” din *Raportul asupra stabilității financiare*, ediția iunie 2025.



**Grafic 4.1**  
Ciclul îndatorării<sup>204</sup>

crescut într-un ritm similar celui din anul 2024 (+9,4 la sută în 2025 și +9,5 la sută în 2024), în timp ce dinamica anuală a îndatorării firmelor de la bănci sau IFN s-a redus la +5,1 la sută în 2025, de la +8,1 la sută în 2024. Principala sursă de finanțare a datoriei companiilor și populației este reprezentată de instituțiile de credit, acestea acordând 74,4 la sută din totalul datoriei financiare a acestora. Deși rolul IFN în finanțarea datoriei sectorului privat este în creștere, volumul creditelor acordate de acestea reprezintă 11,5 la sută din totalul

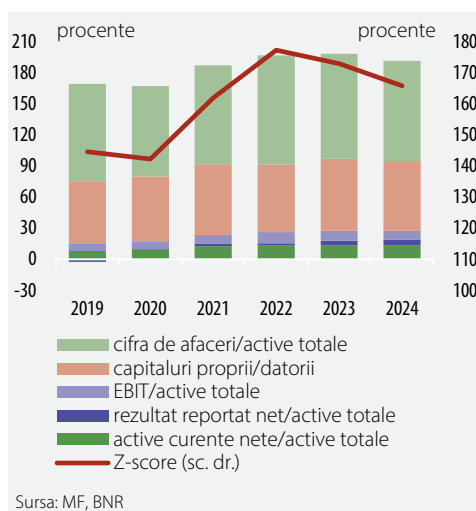
datoriei financiare a sectorului real (în creștere de la 10,6 la sută în 2024).

Datoria de la instituții financiare nerezidente a continuat să sporească într-un ritm superior celei de la instituții financiare autohtone (+8,4 la sută față de +7 la sută în 2025), în principal pe seama datoriei externe a companiilor nefinanciare, care reprezintă 87,9 la sută din total. Totodată, creditele externe de tip mamă-fică sunt o componentă importantă a îndatorării, acestea reprezentând 31 la sută din totalul datoriei sectorului privat și 43 la sută din îndatorarea totală a companiilor nefinanciare. Dinamica anuală a acestui tip de finanțare s-a moderat în anul 2025, de la 10,5 la sută în 2024 la 3,1 la sută.

Datoria bancară a populației este preponderent denominată în moneda națională (93 la sută, decembrie 2025), inclusiv ca urmare a măsurilor macroprudențiale privind debitorii implementate de BNR, diferențiate în funcție de valută. În contrast, expunerea în valută a companiilor nefinanciare deține un rol important în portofoliul corporativ al băncilor (aproximativ jumătate) și a înregistrat un ritm susținut de creștere în cursul anului 2025, dar sub nivelurile maxime observate în anul 2023. Acest tip de finanțare rămâne sub atenta monitorizare a BNR. În cazul îndatorării de la IFN, în cazul populației, situația este similară celei bancare, stocul de credite fiind preponderent acordat în moneda națională (91 la sută). În cazul firmelor, datoria la IFN este majoritar denominată în monedă străină (83,3 la sută).

Creșterea costurilor, în special a celor cu personalul, a rămas principala provocare pentru companiile nefinanciare în anul 2024, nefiind compensată de o creștere proporțională a cifrei de afaceri. Pe acest fond, indicatorul de sănătate financiară s-a deteriorat ușor comparativ cu anul precedent, însă rămâne în afara zonei de risc la nivel agregat și peste nivelul prepandemic, Grafic 4.2. În funcție de sectorul de activitate, agricultura, imobiliarele și utilitățile sunt domeniile care se află în zona de risc (primele două fiind în această situație de dinainte de anul 2024).

<sup>204</sup> Îndatorarea totală sectorului privat include creditele acordate de bănci companiilor nefinanciare și populației, creditele acordate de IFN companiilor nefinanciare și populației, inclusiv cele externalizate și cele scoase în afara bilanțului, creditele de tip mamă-fică (ISD) și creditele de la instituții financiare nerezidente. Ciclul este calculat folosind filtrul Christiano-Fitzgerald considerând lungimea maximă a unui ciclu de 14 ani.



**Grafic 4.2**  
Indicatorul agregat de sănătate financiară (z-score) al sectorului companiilor nefinanciare

Structura de finanțare a companiilor nefinanciare s-a menținut relativ similară și în anul 2024, datoriile comerciale continuând să fie principalul instrument de finanțare, reprezentând 17,4 la sută din pasiv, în pofida riscurilor și costurilor mai ridicate comparativ cu finanțarea bancară. În schimb, creditele acordate de instituțiile financiare locale cumulează sub 9 la sută din totalul surselor de finanțare.

Gradul de îndatorare al companiilor nefinanciare s-a majorat pe parcursul

anului 2024, până la nivelul de 162,9 la sută (+4,7 puncte procentuale în termeni anuali), însă se menține sub pragul de semnal (200 la sută). În același timp, capacitatea companiilor de a-și acoperi cheltuielile cu dobânzile s-a deteriorat, indicatorul ICR (engl. *interest coverage ratio*) coborând la 602 la sută, de la 659 la sută în 2023. În acest context, 37 la sută din numărul total al firmelor care au raportat cheltuieli cu dobânzile se încadrează în categoria firmelor vulnerabile la rata dobânzii<sup>205</sup>, în creștere cu 22 la sută față de anul precedent.

Vulnerabilitățile din bilanțurile firmelor autohtone s-au accentuat în anul 2024, 32,6 la sută din totalul firmelor active înregistrând capitaluri sub nivelul prevăzut de lege. Necesarul de recapitalizare a acestor companii a continuat tendința ascendentă începută în anul 2022, fiind estimat la 160,5 miliarde lei (+9,2 la sută față de 2023), echivalentul a peste 9 la sută din PIB. Deși companiile subcapitalizate generează doar 7,1 la sută din VAB, dețin 10,8 la sută din activele totale ale sectorului și 12,2 la sută din forța de muncă, aceste firme generează 27 la sută din totalul datoriilor companiilor nefinanciare, fiind deosebit de vulnerabile în cazul unor șocuri economice și putând amplifica efectele negative la nivelul partenerilor comerciali.

Măsurile<sup>206</sup> recente cu privire la activitatea firmelor din România ar putea fi de natură a ameliora aceste vulnerabilități, prin: creșterea și diferențierea cerințelor de capital în funcție de cifra de afaceri, obligativitatea deschiderii unui cont de plăți în România, reglementări mai stricte privind firmele inactive și pentru dizolvarea acestora și condiționarea cesionării părților sociale de achitarea obligațiilor fiscale restante.

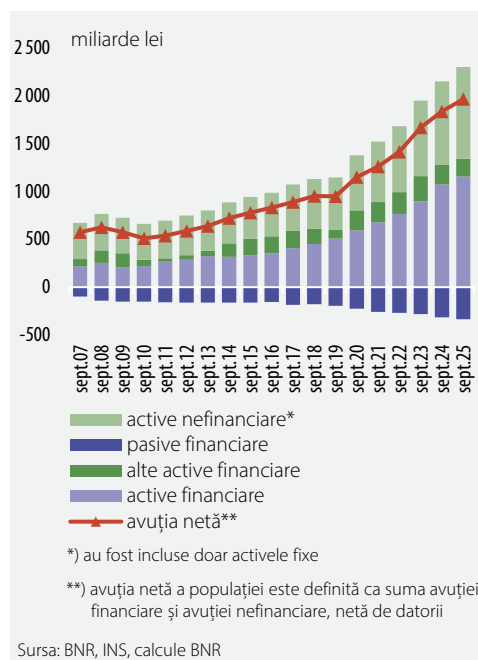
Sectorul populației a continuat să manifeste un nivel adecvat de reziliență și să își consolideze avuția, menținându-se în zona de risc redus din perspectiva vulnerabilităților<sup>207</sup>. La acest parcurs favorabil au contribuit îndatorarea sustenabilă

<sup>205</sup> Companiile nefinanciare vulnerabile la rata dobânzii sunt reprezentate de firmele care au înregistrat un nivel al marjei EBIT/ cheltuieli cu dobânzile mai mic de 2,5, inclusiv firmele cu pierderi.

<sup>206</sup> Legea nr. 239/2025 privind stabilirea unor măsuri de redresare și eficientizare a resurselor publice și pentru modificarea și completarea unor acte normative.

<sup>207</sup> Pentru mai multe informații privind indicatorul compozit privind vulnerabilitățile populației a se vedea Caseta 4 din *Raportul asupra stabilității financiare*, decembrie 2025.

și consolidarea capacității de onorare a serviciului datoriei, inclusiv ca urmare a implementării de către BNR a măsurilor macroprudențiale privind debitorii. Totuși, vulnerabilitățile ar putea să se accentueze în perioada următoare, pe fondul temperării creșterii sau chiar diminuării veniturilor disponibile reale, determinate de majorarea costurilor de trai, de impactul măsurilor fiscale, precum și de dinamica moderată a activității economice.



**Grafic 4.3**  
Avuția netă a populației

Un factor de temperare a potențialelor efecte negative asupra veniturilor este evoluția pozitivă înregistrată în ultima perioadă de avuția netă. Nivelul avuției nete s-a dublat comparativ cu perioada premergătoare pandemiei (septembrie 2019), ajungând la un echivalent de 180 la sută din venitul brut disponibil al sectorului gospodăriilor. De asemenea, dinamica ultimei perioade arată o creștere anuală a avuției nete de 6,7 la sută (septembrie 2025), reflectând o consolidare semnificativă a poziției financiare a gospodăriilor (Grafic 4.3).

Sectorul populației a continuat să își consolideze poziția de creditor net față de sectorul bancar, volumul

depozitelor fiind dublu față de cel al creditelor (raportul credite pe depozite de 50 la sută, decembrie 2025). Depozitele rămân modalitatea preferată de economisire a populației, volumul acestora situându-se la circa 411 miliarde lei (+8 la sută în termeni anuali, decembrie 2025), distribuit aproximativ egal între depozite la termen (52 la sută din total) și depozite *overnight*.

Capacitatea de onorare a serviciului datoriei de către sectorul privat a înregistrat evoluții contrastante pe parcursul anului 2025. Pe de-o parte, calitatea creditelor acordate de bănci companiilor nefinanciare s-a deteriorat, rata creditelor neperformante (NPL) urcând la 5,5 la sută în decembrie 2025, de la 4,1 la sută în decembrie 2024. Pe de cealaltă parte, rata NPL aferentă portofoliului de credite acordate de bănci populației s-a menținut sub pragul prudențial de 3 la sută, respectiv 2,8 la sută în decembrie 2025 (-0,2 puncte procentuale în termeni anuali). Se identifică însă anumite segmente cu o dinamică mai amplă a riscului de credit, în special din portofoliul corporativ: (i) creditele cu garanții de stat acordate de bănci companiilor nefinanciare (rata NPL 9,9 la sută în decembrie 2025, de la 4,9 la sută în decembrie 2024), (ii) expunerile față de piața imobiliară comercială (rata NPL 6,2 la sută în decembrie 2025 față de 4,8 la sută în urmă cu un an) și (iii) creditele acordate IMM (rata NPL 6 la sută, în creștere de la 4,8 la sută în decembrie 2024). În cazul sectorului populației, reducerea ratei creditelor neperformante a fost susținută în principal de segmentul creditelor de consum, unde rata NPL a scăzut de la 5,7 la sută la finalul anului 2023 și 5 la sută în decembrie 2024, la 4,5 la sută în decembrie 2025. Evoluția a

fost influențată de mai mulți factori conjuncturali, precum ponderea ridicată a creditelor acordate recent, perioada medie de peste trei ani până la intrarea în neperformanță și consolidarea sistemului bancar, care a stimulat externalizarea creditelor de consum.

Evoluția riscului de credit asociat sectorului neguvernamental este strâns legată de evoluțiile macroeconomice, marcate în prezent de incertitudini semnificative. Prognoza pe un orizont de 12 luni indică o continuare a trendului ascendent al ratei de nerambursare, atât în cazul creditelor acordate firmelor (de la 3,2 la sută în decembrie 2025 la 3,9 la sută în decembrie 2026), cât și al împrumuturilor destinate populației, pe ambele segmente principale de credit (de la 0,25 la sută în decembrie 2025 până la 0,31 la sută în decembrie 2026 în cazul creditului ipotecar și de la 3 la sută până la 3,6 la sută în cazul creditului de consum, în același interval de timp).

Activitatea de tranzacționare pe piața imobiliară rezidențială s-a temperat în anul 2025, pe fondul modificărilor fiscale ce au intrat în vigoare începând cu luna august, respectiv majorarea cotei standard de TVA de la 19 la sută la 21 la sută, precum și eliminarea facilității privind cota redusă de TVA aplicabilă tranzacțiilor imobiliare realizate de cumpărătorii aflați la prima achiziție. Numărul tranzacțiilor s-a redus cu 5,4 la sută în termeni anuali și, deși volumul lucrărilor de construcții a crescut cu 10,8 la sută în același interval, numărul locuințelor terminate la nivel național în primele trei trimestre ale anului 2025 s-a diminuat cu 5,3 la sută față de aceeași perioadă a anului 2024. Costurile de construire au continuat să se majoreze cu 6,9 la sută în 2025 în termeni anuali, punând presiune suplimentară asupra prețurilor locuințelor care au crescut într-un ritm mai alert în ultimul trimestru al anului 2025 (+6,7 la sută, față de +4,7 la sută la jumătatea anului). Expunerea sectorului bancar față de piața imobiliară rezidențială se menține importantă, 62 la sută (decembrie 2025) din portofoliul de credite acordate populației fiind garantat cu ipoteci asupra imobilelor rezidențiale. Pe fondul măsurilor macroprudențiale privind debitorii implementate de BNR, gradul de acoperire a creditelor prin garanții se situează la niveluri prudențiale (71 la sută decembrie 2025, de la peste 95 la sută în urmă cu 10 ani), contribuind la creșterea rezilienței debitorilor și instituțiilor de credit în fața șocurilor.

Piața imobiliară comercială a fost rezilientă în prima jumătate a anului 2025, marcând investiții de aproximativ 390 milioane euro, însă activitatea a încetinit puternic în trimestrul al treilea, cu un volum al tranzacțiilor dintre cele mai reduse niveluri din ultimii ani<sup>208</sup>, de 31 milioane euro. Anul 2025 s-a încheiat cu un volum al investițiilor în scădere de 27 la sută în termeni anuali<sup>209</sup>, respectiv de 532 milioane euro. Pentru anul 2026, investițiile sunt așteptate să depășească 700-800 milioane euro, proprietăți în valoare de peste 450 milioane euro fiind deja programate pentru finalizarea tranzacției, semnalând o revenire a activității investiționale. Expunerea sectorului bancar față de piața imobiliară comercială se menține semnificativă, circa 53 la sută din portofoliul corporativ reprezentând expuneri directe (42,8 miliarde lei, către

<sup>208</sup> CBRE Romania Real estate investment volumes Q3 2025

<sup>209</sup> Conform Avison Young Real estate market overview 2025 nivelul investițiilor pentru anul 2025 a fost de circa 532 milioane euro.

sectoarele construcții și imobiliare) sau indirecte (68,4 miliarde lei, creditele companiilor nefinanciare garantate cu proprietăți imobiliare) față de sectorul imobiliar comercial (decembrie 2025). Calitatea acestor credite este inferioară celei la nivel agregat (6,2 la sută față de 5,5 la sută, decembrie 2025), și se află pe o tendință de înrăutățire pe parcursul anului 2025, similar situației la nivelul agregat al creditelor corporative. O atenție sporită este acordată creditelor cu grad de acoperire prin garanții (engl. *loan to value*, LTV) supraunitar, circa 31 la sută din expunerile băncilor către sectorul imobiliar comercial, acestea având o rată a creditelor neperformante de 8,4 la sută, față de 3,6 la sută în cazul creditelor CRE cu LTV sub 100 la sută. BNR monitorizează în mod constant evoluțiile și riscurile dinspre sectorul imobiliar, în linie cu recomandările CERS, pentru a permite identificarea timpurie a eventualelor vulnerabilități și a aplica măsuri adecvate de reducere a riscurilor.

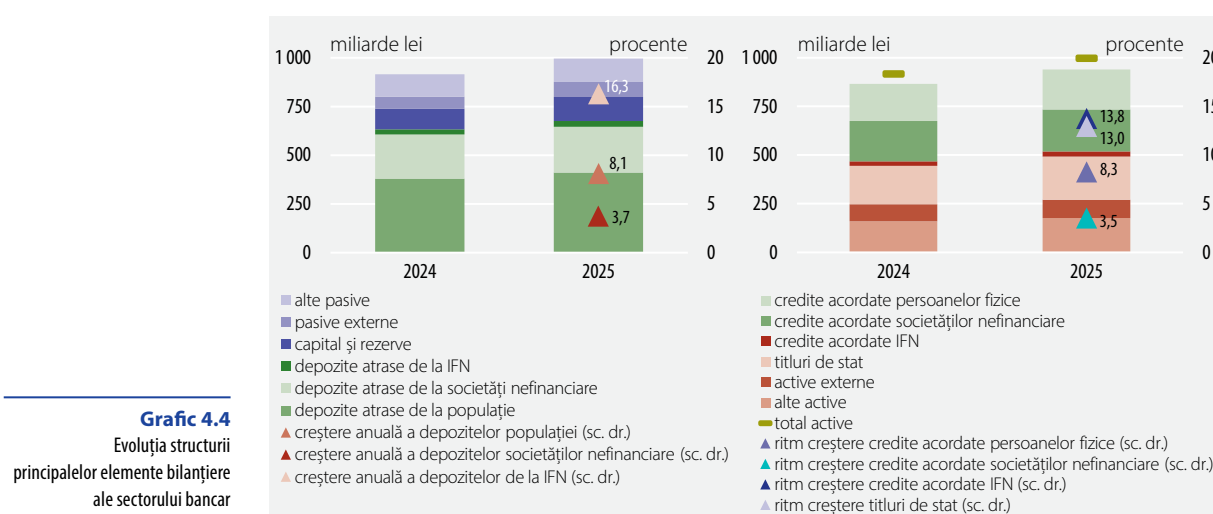
## 2.2. Sectorul bancar

Pe parcursul anului 2025, sectorul bancar autohton a fost caracterizat de reziliență, cele mai recente evaluări fiind consistente cu o bună capacitate de a face față unor potențiale șocuri asociate cadrului macroeconomic dificil și mediului geopolitic caracterizat de incertitudini. Valorile adecvate consemnate de principalii indicatori de sănătate financiară plasează sectorul bancar românesc într-o zonă de risc scăzut. Astfel, nivelul ratei fondurilor proprii totale de 25,8 la sută (decembrie 2025) este situat confortabil peste cerințele totale de capital impuse prudențial, calitatea activelor este adecvată (cu o rată a creditelor neperformante de 2,7 la sută, respectiv un grad de acoperire cu provizioane de 62,4 la sută, decembrie 2025). Poziția de lichiditate s-a menținut confortabilă, indicatorii specifici înregistrând valori robuste (LCR de 257,2 la sută, decembrie 2025, respectiv NSFR de 195,6 la sută, decembrie 2025). Evoluțiile înregistrate pe parcursul anului 2025 relevă menținerea unei bune capacități de a genera profit (cu un indicator al rentabilității economice de 1,7 la sută, respectiv o rentabilitate financiară de 17,6 la sută, decembrie 2025) în condițiile unui control eficient al cheltuielilor operaționale (cu un indicator *cost-to-income* de 48,9<sup>210</sup> la sută, decembrie 2025).

Anul 2025 a fost caracterizat de continuarea tendinței de consolidare a sectorului bancar, reflectată în reducerea numărului de instituții de credit și creșterea gradului de concentrare a pieței, pe fondul operațiunilor de fuziuni și achiziții. Procesul a fost însoțit de ajustări ale structurii acționariatului, în sensul diminuării capitalului majoritar străin în favoarea celui autohton, precum și de optimizarea modelelor operaționale, evidențiată prin reducerea rețelei teritoriale și a numărului de salariați, în contextul procesului de digitalizare. Creșterea indicatorului de concentrare Herfindahl-Hirschman (HHI), determinat în funcție de cota de piață a instituțiilor de credit, respectiv majorarea ponderii activelor deținute de primele cinci instituții de credit, indică o consolidare a poziției instituțiilor de credit de dimensiuni mari, fără a semnala însă presiuni asupra mediului concurențial.

<sup>210</sup> Valoare calculată conform ultimei formule de calcul publicată de către ABE. Noua formulă exclude contribuțiile în numerar la fondurile de rezoluție și la schemele de garantare a depozitelor din cadrul cheltuielilor operaționale, conducând la o îmbunătățire marginală a indicatorului.

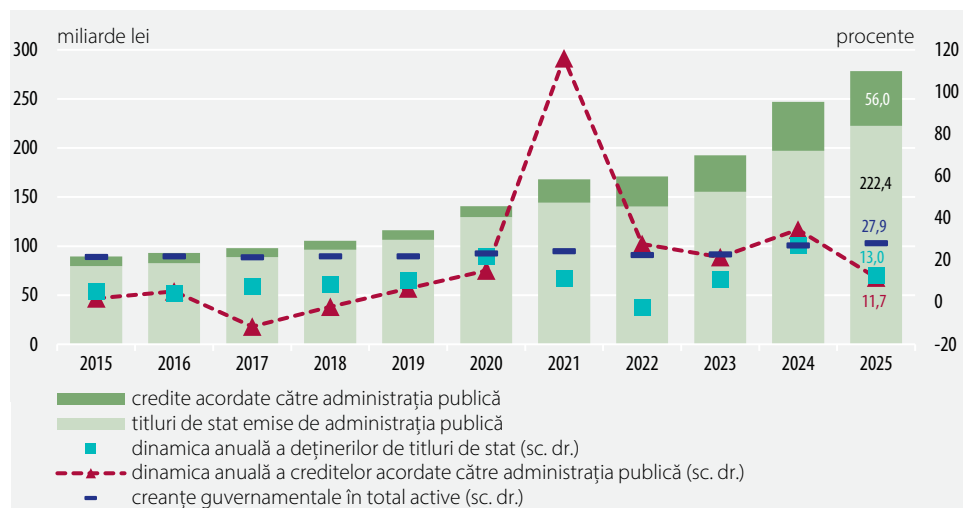
Evoluțiile structurale asociate bilanțului bancar au contribuit la menținerea unor niveluri adecvate ale pozițiilor de solvabilitate și lichiditate ale băncilor, acestea dispunând de o bună capacitate de a genera profit. În contextul persistenței cadrului geopolitic tensionat și a unei conjuncturi macrofinanciare complexe, băncile autohtone au demonstrat reziliența modelului de afaceri tradițional, caracterizat de predominanța depozitelor atrase de la sectorul real și de o pondere ridicată a depozitelor la vedere, aspecte care asigură o finanțare stabilă, caracterizată de costuri semnificativ mai reduse decât cele specifice finanțării de tip *wholesale*. Activele sectorului bancar românesc la valoarea brută cumulau 996,1 miliarde lei în luna decembrie 2025 (Grafic 4.4), cunoscând o creștere semnificativă în raport cu valoarea consemnată la finalul anului precedent (+8,8 la sută).



În structură, activele sectorului bancar sunt predominant alcătuite de credite acordate sectorului real (44,9 la sută, decembrie 2025), respectiv instrumente de datorie emise de administrația centrală (22,3 la sută, decembrie 2025). Activele externe au crescut în importanță în ultimii ani, acestea reprezentând 9,3 la sută din totalul activelor la finalul anului 2025. Creditarea non-guvernamentală este orientată în mod egal către sectoarele populației și companiilor nefinanciare (45,9 la sută, respectiv 48,3 la sută din totalul creditelor acordate, decembrie 2025). Ritmul anual de creștere al creditelor acordate populației a fost unul accelerat, superior celui înregistrat în cazul creditelor acordate societăților nefinanciare (+8,3 la sută, față de +3,5 la sută, Grafic 4.4). Sectorul bancar autohton este caracterizat însă de existența unui potențial de creditare a sectorului real nevalorificat, reflectat inclusiv de indicatorul LTD (engl. *loans-to-deposits ratio*), mult subunitar (66,2 la sută, decembrie 2025, Grafic 4.6) și sub media înregistrată la nivel european (104,8 la sută, decembrie 2025), doar țări precum Grecia, Malta, Cipru și Lituania înregistrând valori mai scăzute. De altfel, identificarea de soluții pentru creșterea sustenabilă a gradului de intermediere financiară constituie una din preocupările băncii centrale.

Creanțele asupra sectorului guvernamental au atins o pondere de 27,9 la sută din totalul activelor la finalul anului 2025 (Grafic 4.5, decembrie 2025), majoritar orientate către titluri de stat (circa 80 la sută din totalul acestor creanțe). Pe parcursul anului 2025, deținerile de titluri de stat au cunoscut o creștere semnificativă (+13 la sută

comparativ față de finalul anului precedent), atingând nivelul de 222,4 miliarde lei. Băncile autohtone manifestă o apetență ridicată pentru deținerile de astfel de instrumente, inclusiv ca urmare a contribuției pozitive a acestora asupra poziției de lichiditate și asupra veniturilor nete din dobânzi. În pofida acestor beneficii, deținerile ridicate de astfel de instrumente accentuează una din vulnerabilitățile structurale ale sectorului bancar românesc: interdependența pronunțată dintre sectorul bancar și cel guvernamental.



**Grafic 4.5**  
Evoluția soldului  
de creanțe guvernamentale

În ultimii ani, piața securitizărilor din România a cunoscut o evoluție graduală, menținându-se însă la un nivel redus comparativ cu cel înregistrat la nivelul UE, atât din perspectiva numărului de tranzacții și a aportului în totalul activelor bancare (sub 5 la sută), cât și a complexității acestora (exclusiv în zona securitizărilor sintetice).

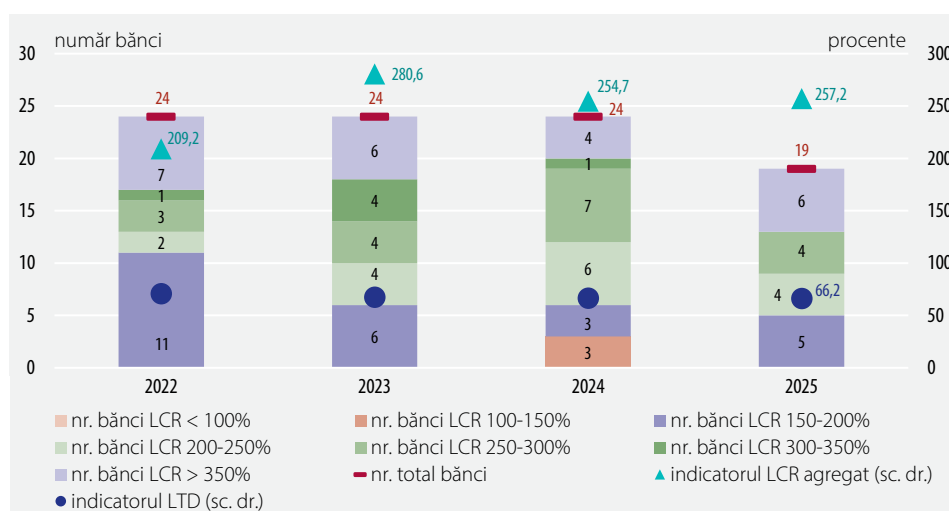
Structura pasivului bilanțier al sectorului bancar românesc este una tradițională. Peste două treimi din pasive sunt depozite atrase de la sectorul real (din care 41,2 la sută reprezintă depozite ale gospodăriilor populației, iar 23,6 la sută depozite constituite de către companiile nefinanciare). Depozitele gospodăriilor populației au crescut anual cu 8,1 la sută (Grafic 4.4), acestea fiind principalul element ce a contribuit la majorarea bazei de depozite în anul 2025. Deși depozitele atrase de la instituțiile financiare nebankare (IFN) s-au majorat semnificativ în anul 2025 (+16,3 la sută), ponderea acestora în bilanțul băncilor rămâne redusă (3 la sută, decembrie 2025). În funcție de maturitate, depozitele la termen atrase de la populație și companiile nefinanciare reprezentau 48,6 la sută din totalul depozitelor constituite de către aceste segmente (decembrie 2025). În cazul băncilor de talie mare<sup>211</sup>, depozitele la vedere au o pondere mai ridicată (53,6 la sută, decembrie 2025), explicând parțial rezultatele financiare mai bune observate istoric. În ultimul an, pasivele externe au cunoscut o creștere a importanței în bilanț, către 7,7 la sută din total pasiv la finalul anului 2025.

Lichiditatea sectorului bancar românesc a înregistrat niveluri confortabile pe tot parcursul anului 2025, cu valori ale principalilor indicatori specifici peste media UE.

<sup>211</sup> Au fost incluse băncile cu o cotă de piață de peste 5 la sută din totalul activelor

Indicatorul LCR la nivel agregat se situa la finalul anului 2025 la 257,2 la sută, similar anului 2024), Grafic 4.6. La nivel individual, toate băncile au înregistrat constant pe parcursul anului 2025 valori ale indicatorului semnificativ superioare cerințelor minime impuse de cadrul de reglementare, atât în cazul componente agregate, cât și a celor în valută. Trei sferturi din băncile autohtone prezentau la finalul anului 2025 valori ale LCR de peste 200 la sută, Grafic 4.6. Lichiditatea ridicată a sectorului bancar, reflectată de indicatorul LCR, este explicată parțial de creșterea continuă a proporției expunerilor față de administrația centrală, concentrarea acestora fiind una atipică.

**Grafic 4.6**  
Evoluția indicatorului LCR la nivel agregat și distribuția băncilor pe intervale de valori ale indicatorului LCR



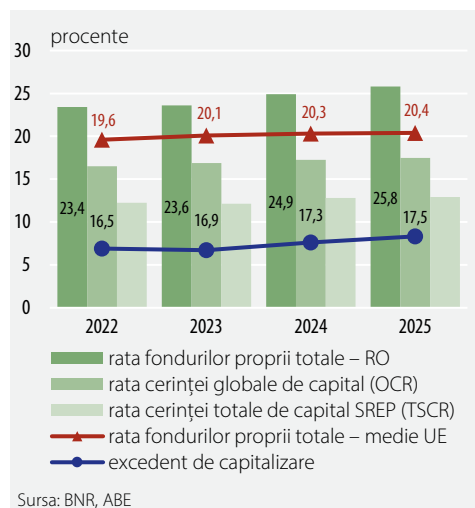
Structura rezervei de lichiditate este caracterizată de o concentrare semnificativă în clasa activelor emise de administrațiile centrale, predominant sub forma titlurilor de stat (81,1 la sută, decembrie 2025), completată de numerar și rezerve (14,2 la sută, decembrie 2025).

În raport cu alte state europene, se evidențiază diferențe mari în ceea ce privește structura acestei rezerve. La nivel european, rezerva de lichiditate este constituită preponderent din numerar și rezerve (52 la sută, iunie 2025), în timp ce ponderea activelor aferente administrațiilor centrale se situează la un nivel semnificativ mai redus (37 la sută). Totodată, structura rezervei de lichiditate în UE reflectă o mai bună diversificare, categoria altor active lichide deținând o pondere de 11 la sută, spre deosebire de sub 1 la sută în cazul sectorului bancar din România.

Indicatorul privind finanțarea stabilă netă (NSFR) se situa în luna decembrie 2025 la 195,6 la sută, în ușoară scădere de la 197,2 la sută în decembrie 2024. La nivel individual, nu există instituții de credit care să consemneze valori subunitare ale acestui indicator.

Deși la nivelul sectorului bancar românesc riscul de lichiditate nu este considerat a fi unul semnificativ, persistența tensiunilor geopolitice și dezechilibrele asociate cadrului macroeconomic, digitalizarea accelerată a serviciilor bancare și utilizarea tot mai accentuată a inteligenței artificiale conduc la apariția unor noi riscuri și la conturarea unui profil de risc mai complex pentru instituțiile de credit. În aceste condiții, incidentele cibernetice nu mai reprezintă simple disfuncționalități

operaționale punctuale, acestea având capacitatea de a afecta semnificativ lichiditatea și condițiile de finanțare, prin retrageri rapide de depozite, ca urmare a erodării încrederii clienților și a perturbării funcționării anumitor sisteme. Pe fondul acestor noi provocări, în perioada următoare se impune întărirea mecanismelor de supraveghere a lichidității și menținerea unei monitorizări continue a acestora.



**Grafic 4.7**  
Evoluția solvabilității  
și a cerințelor de capital

Indicatorii de solvabilitate s-au plasat la un nivel adecvat, rata agregată a fondurilor proprii situându-se la 25,8 la sută în decembrie 2025, semnificativ peste nivelul de 20,4 la sută înregistrat la nivel european (Grafic 4.7). Instituțiile de credit din România au continuat să dețină o rezervă de capital peste cerințele globale de capital (OCR de 17,5 la sută, decembrie 2025), aspect consistent cu o bună capacitate de a face față unor pierderi potențiale în eventualitatea materializării unor scenarii macroeconomice adverse.

Indicatorul de solvabilitate a cunoscut

o ușoară îmbunătățire comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2024 (24,9 la sută). Prevederile pachetului legislativ au condus la o ușoară creștere a activelor ponderate la riscul de credit (Casetă 7). Sectorul bancar românesc este caracterizat de o poziție favorabilă din perspectiva solvabilității atât datorită politicii prudente de distribuire de dividende (inclusiv ca urmare a necesităților de conformare cu cerința minimă de fonduri proprii și datorii eligibile), cât și a orientării către active cu un grad scăzut de risc (precum titluri de stat, credite de tip retail, credite cu garanții de stat).

Rezultatele celui mai recent exercițiu de testare la stres a solvabilității, aferent perioadei 2025-2027, confirmă reziliența sectorului bancar în eventualitatea materializării unor șocuri macroeconomice severe. Această evoluție este susținută atât de nivelul consistent al rezervelor de capital existente la începutul orizontului de timp analizat, cât și de menținerea unei eficiențe operaționale ridicate, în special în cazul instituțiilor de credit de talie mare, capabile să genereze profit inclusiv într-un context macroeconomic nefavorabil. Manifestarea scenariului advers ar conduce la dificultăți în menținerea unui nivel adecvat al capitalului pentru un număr restrâns de instituții de credit de talie mică, fără potențiale implicații sistemice.

Din perspectiva profitabilității, sectorul bancar autohton a fost caracterizat de menținerea capacității de a genera rezultate financiare pozitive pe parcursul anului 2025, stimulată de continuarea eforturilor de eficientizare a activității operaționale, precum și a tendinței de consolidare bancară. Băncile din România au consemnat, la finalul anului 2025, un profit net de 15,4 miliarde lei. Se remarcă, însă, o creștere a numărului de bănci care au înregistrat pierderi la finalul anului 2025, acestea

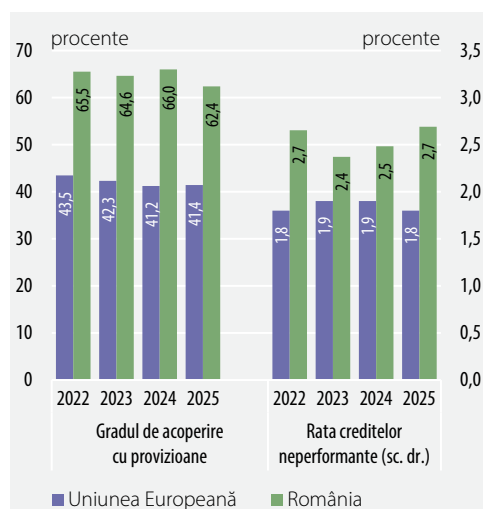
cumulând o cotă de piață de 1,1 la sută (comparativ cu doar 0,3 la sută la finalul anului precedent).

Indicatorii specifici profitabilității s-au menținut la niveluri confortabile. Indicatorul ROE a cunoscut o ușoară deteriorare comparativ cu finalul anului precedent, până la 17,6 la sută (față de 18,4 la sută în anul 2024). În cazul indicatorului ROA, nivelul înregistrat s-a menținut constant în raport cu anul 2024 (1,7 la sută).

Principalele elemente care au susținut rezultatele financiare pozitive pe parcursul anului 2025 sunt: (i) veniturile nete din dobânzi (+3,3 la sută față de finalul anului 2024) și (ii) veniturile nete din taxe și comisioane (+27,1 la sută comparativ cu finalul anului 2024). Cheltuielile administrative au înregistrat o creștere de 12 la sută comparativ cu anul precedent, inclusiv ca urmare a majorării taxei pe cifra de afaceri de la 2 la 4 la sută pentru băncile cu o cotă de piață de peste 0,2 la sută. Pentru anul 2025, cuantumul acestei taxe este estimat la 2,1 miliarde lei<sup>212</sup>. Pe de altă parte, anul 2025 a adus o majorare a cheltuielilor aferente deprecierei activelor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, în contextul

deteriorării calității portofoliului de active bancare, cu precădere la nivelul expunerilor față de companiile nefinanciare. Comparativ cu finalul anului 2024, aceste cheltuieli au înregistrat un avans de 54,1 la sută.

Sectorul bancar autohton a consemnat, pe parcursul anului 2025, o ușoară deteriorare a calității activelor, rata creditelor neperformante atingând în decembrie 2025 2,7 la sută (față de 2,5 la sută la finalul anului 2024), Grafic 4.8, în special pe fondul înrăutățirii calității portofoliului de credite acordate societăților



**Grafic 4.8**  
Principali indicatori financiari și prudențiali bancari în România și UE

nefinanciare (mai multe detalii se regăsesc în secțiunea 4.1). Evoluția consemnată la nivel național diferă de cea înregistrată la nivel european, unde a fost înregistrată o ușoară îmbunătățire a calității activelor (rata NPL atingând nivelul de 1,8 la sută). Gradul de acoperire cu provizioane a creditelor neperformante a cunoscut o scădere de 3,6 la sută comparativ cu valoarea înregistrată la finalul anului 2024, până la nivelul de 62,4 la sută (Grafic 4.8), însă rămâne în continuare cel mai ridicat nivel din UE, instituțiile de credit autohtone având o conduită prudentă cu privire la recunoașterea pierderilor asociate riscului de credit.

<sup>212</sup> Estimarea taxei pe cifra de afaceri a fost efectuată având la baza cota de piață a băncilor aferentă lunii decembrie 2024 și cifra de afaceri din 2025.

### **Caseta 7. Implicații ale transpunerii cadrului de reglementare CRD VI/CRR III în legislația națională**

Anul 2025 a consemnat o etapă esențială în consolidarea cadrului prudențial european, prin intrarea în vigoare a pachetului legislativ CRD VI/CRR III, adoptat în 2024 și care finalizează implementarea standardelor Basel III la nivelul Uniunii Europene. Noile reglementări vizează întărirea rezilienței instituțiilor de credit și creșterea capacității sistemului bancar de a absorbi șocuri, într-un context marcat de incertitudini macroeconomice persistente și de creșterea complexității profilurilor de risc. Noile cerințe introduse aduc ajustări importante ale strategiilor de evaluare și cuantificare a riscurilor, având implicații importante inclusiv pentru sectorul bancar din România.

Un element important al modificărilor introduse este reprezentat de ponderile de risc aplicabile anumitor clase de expuneri în cadrul abordării standardizate pentru riscul de credit, în sensul creșterii sensibilității la risc a acestora. În cazul expunerilor garantate cu bunuri imobile, tratamentul devine dependent de factori precum raportul *loan-to-value*, tipul garanției, caracteristicile debitorului, respectiv existența riscului valutar, ceea ce conduce la o alocare mai riguroasă a cerințelor de capital în funcție de profilul de risc. De asemenea, sunt introduse tratamente specifice pentru expunerile aferente sectorului imobiliar de tip dezvoltare/construcții, precum și pentru expunerile față de debitori neacoperiți la riscul valutar, acestea fiind supuse unor cerințe mai mari. Totodată, expunerile față de administrația publică centrală care nu sunt emise și finanțate în moneda respectivului stat sunt supuse unor cerințe de capital diferențiate în funcție de ratingul suveran, cu o perioadă tranzitorie de implementare. În cazul statului român, emisiunile care nu sunt denominate în lei sunt astfel supuse unor cerințe de capital nenule.

În paralel, este instituit mecanismul de „output floor”, care limitează reducerea cerințelor de capital rezultate din utilizarea modelelor interne, contribuind astfel la creșterea comparabilității cerințelor de capital între instituțiile de credit și la reducerea variabilității activelor ponderate la risc. Pachetul legislativ aduce, de asemenea, modificări semnificative în aria riscurilor nefinanciare, prin standardizarea cadrului pentru riscul operațional, revizuirea metodologiilor de evaluare a riscului de piață (inclusiv utilizarea indicatorului „expected shortfall”) și integrarea explicită a riscurilor ESG în procesele de management al riscului.

Per ansamblu, aceste evoluții marchează un pas important în direcția consolidării robusteții sectorului bancar european, printr-o mai bună aliniere a cerințelor de capital la profilul de risc și prin îmbunătățirea comparabilității cadrului prudențial, contribuind astfel la tranziția către un sector bancar mai bine pregătit pentru a face față evoluțiilor economice adverse pe termen mediu și lung.

### 2.3. Sectorul financiar nebanca

---

Creditarea sectorului real de către IFN și-a menținut ritmul susținut de creștere (+16 la sută în 2025, respectiv +14 la sută în 2024 și 2023), ajungând la 65,4 miliarde lei la sfârșitul anului 2025. Evoluția a fost înregistrată pe fondul intensificării legăturii cu sectorul bancar, observându-se o finanțare în creștere a sectorului IFN de către instituțiile de credit. Cea mai importantă proporție a creditului IFN este direcționat către companiile nefinanciare (76 la sută), preponderent denumit în monedă străină (83 la sută). În structură, creditul acordat de IFN companiilor nefinanciare a avansat cu 12,5 la sută în termeni anuali, până la 49,8 miliarde lei, iar creditul acordat populației cu 28 la sută, până la 15,6 miliarde lei (decembrie 2025). Creditele acordate de IFN populației sunt aproape în totalitate credite de consum și credite în moneda națională (91 la sută, decembrie 2025).

La nivel agregat, rata creditelor neperformante asociată portofoliului IFN este de circa 4,1 la sută (decembrie 2025, conform criteriului întârzierilor la plată de peste 90 zile), în ușoară deteriorare în termeni anuali, de la 3,9 la sută. Această evoluție este determinată în principal de segmentul populației, a cărei capacitate de onorare a serviciului datoriei este mai scăzută comparativ cu cea aferentă companiilor nefinanciare (8,7 la sută față de 2,7 la sută, decembrie 2025, conform criteriului întârzierilor la plată de peste 90 zile). Principala contribuție provine dinspre creditele de consum în lei, cu o rată de neperformanță (NPL) de 8,8 la sută (decembrie 2025, conform criteriului întârzierilor la plată de peste 90 zile), și pe o tendință ascendentă, de la sub 8 la sută în urmă cu un an.

În cazul portofoliului de credite acordate de IFN companiilor nefinanciare, performanța s-a menținut relativ neschimbată la nivel agregat (circa 2,7 la sută, decembrie 2025, conform criteriului întârzierilor la plată de peste 90 zile). O proporție importantă a acestor credite este de tip leasing (65 la sută, decembrie 2025) și înregistrează o rată NPL la un nivel adecvat din punct de vedere prudential, respectiv de 2,1 la sută. În funcție de sectorul de activitate, firmele din agricultură consemnează cea mai ridicată rată NPL (5,5 la sută la decembrie 2025, +1,6 puncte procentuale în termeni anuali), deținând circa 17 la sută din totalul creditelor acordate de IFN companiilor nefinanciare. În contrast, firmele cu cea mai ridicată prezență în portofoliul IFN, respectiv cele din sectorul serviciilor (37 la sută, decembrie 2025), prezintă o rată NPL de 2 la sută. După valută, creditele acordate în monedă străină de IFN companiilor nefinanciare au asociat o calitate superioară (2,4 la sută față de 4,7 la sută în cazul creditelor în lei, decembrie 2025).

### 2.4. Piețele financiare

---

Piețele financiare interne au consemnat evoluții mixte în anul 2025, marcate de episoade de volatilitate sporită, generate atât de factori externi, în contextul tensiunilor comerciale și geopolitice de la nivel global (a se vedea Caseta 6), cât și de factori interni, în principal pe fondul incertitudinilor de natură politică asociate reluării

procesului electoral la începutul lunii mai, precum și al celor privind consolidarea fiscal-bugetară, în condițiile menținerii deficitelor gemene la niveluri ridicate.

Manifestarea unui episod de volatilitate accentuată, în contextul evenimentelor electorale din prima parte a lunii mai, a amplificat semnificativ incertitudinile și a antrenat ieșiri substanțiale de capital, cu impact asupra tuturor segmentelor relevante ale pieței financiare. Astfel, cotațiile interbancare au consemnat majorări pronunțate, randamentele titlurilor de stat au crescut abrupt, iar moneda națională s-a depreciat, reflectând deteriorarea sentimentului investitorilor, tensionarea temporară a condițiilor lichidității de pe piața interbancară și reevaluarea primei de risc asociate plasamentelor în lei<sup>213</sup>. Ulterior, odată cu detensionarea mediului politic intern și cu avansarea discuțiilor privind configurarea și implementarea măsurilor fiscale corective, condițiile de pe piețele financiare au tins să se normalizeze treptat.

Pe piața titlurilor de stat, cotațiile de referință pe termen mediu și lung au consemnat oscilații episodice până la jumătatea lunii octombrie, intrând apoi pe o traiectorie descendentă până la finele anului 2025, în contextul revizuirilor succesive ale așteptărilor investitorilor cu privire la conduita viitoare a politicii monetare a principalelor bănci centrale, cu implicații asupra apetitului global pentru risc, precum și pe fondul unor factori interni, în condițiile progresului legiferării celui de al doilea pachet fiscal și al convenirii altor măsuri destinate consolidării fiscal-bugetare<sup>214</sup>. Aceste evoluții sunt importante din perspectiva stabilității financiare, inclusiv pe fondul deținerilor semnificative de titluri de stat în bilanțurile băncilor, în condițiile în care legătura dintre sectorul public și cel bancar (engl. *sovereign-bank nexus*) este printre cele mai pronunțate din UE.

Pe segmentul pieței de capital, indicele BET s-a menținut relativ stabil în intervalul ianuarie-aprilie, după care a consemnat corecții temporare în luna mai și s-a înscris ulterior pe o traiectorie pronunțat ascendentă, încheind anul cu o creștere de 46,2 la sută față de finele anului anterior, performanță relativ similară celei consemnate pe piețele regionale.

În perspectivă, riscul unor corecții abrupte ale prețurilor pe piețele financiare interne rămâne relevant, similar preocupărilor autorităților europene de supraveghere<sup>215</sup>, în contextul persistenței incertitudinilor asociate mediului extern, al constrângerilor ce decurg din procesul de consolidare fiscal-bugetară și al provocărilor generate de un cadru de creștere economică modestă, cu potențiale implicații asupra percepției de risc a investitorilor.

<sup>213</sup> Reflectată inclusiv în majorarea costului asigurării riscului de credit suveran (evidențiată de dinamica cotațiilor CDS aferente obligațiunilor suverane).

<sup>214</sup> Relevante din această perspectivă au fost și deciziile principalelor agenții de rating de a menține ratingul suveran al României în categoria recomandată investițiilor (*investment-grade*), reconfirmând totodată perspectiva negativă asociată acestuia.

<sup>215</sup> A se vedea BCE, *Raport asupra stabilității financiare*, ediția noiembrie 2025; Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (engl. *European Securities and Markets Authority*), *Raportul asupra trendurilor, riscurilor și vulnerabilităților*, nr. 1, 2026

### 3. Instrumente de sprijin pentru supravegherea prudențială și stabilitatea financiară

#### 3.1. Centrala Riscului de Credit (CRC)<sup>216</sup>

Începând cu data de 1 decembrie 2025 a intrat în vigoare noul regulament privind organizarea și funcționarea Centralei Riscului de Credit, care introduce o serie de modificări destinate consolidării cadrului de raportare și de monitorizare a informațiilor de credit.

Principala actualizare vizează extinderea categoriilor de persoane declarante, prin includerea băncilor de dezvoltare, a furnizorilor de servicii de finanțare participativă, a entităților specializate în recuperarea creanțelor și a administratorilor de credite<sup>217</sup>.

Totodată, cadrul de reglementare este completat pentru instituțiile financiare nebancale (IFN), prin introducerea unui set suplimentar de indicatori calculați potrivit Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (IFRS), raportați cu frecvență lunară<sup>218</sup>, precum și a unor indicatori trimestriali<sup>219</sup>. De asemenea, au fost prevăzute următoarele: (i) posibilitatea semnării electronice a formularelor utilizate de persoanele declarante în relația cu debitorii, în vederea transmiterii către BNR, (ii) furnizarea informațiilor proprii din baza de date CRC către persoanele juridice recenzate și (iii) obligația persoanelor declarante de a informa debitorii cu privire la eventualitatea raportării acestora în baza de date a CRC, în condițiile prevăzute de actul normativ.

Evoluțiile înregistrate pe parcursul anului 2025 indică menținerea unei dinamici pozitive a activității de creditare raportate la CRC. Comparativ cu anul precedent, numărul debitorilor s-a majorat cu 7,7 la sută, numărul creditelor și angajamentelor cu 6,4 la sută, iar valoarea totală a sumei datorate cu 11,8 la sută. Structura raportărilor continuă să fie dominată de instituțiile de credit, în timp ce componenta IFN deține o pondere relativ redusă în totalul informațiilor privind riscul de credit, reprezentând

<sup>216</sup> Centrala Riscului de Credit funcționează în baza Regulamentului BNR nr. 4/2025 privind organizarea și funcționarea la Banca Națională a României a Centralei Riscului de Credit. Persoanele declarante la CRC sunt: (a) centralele instituțiilor de credit, persoane juridice române și băncile de dezvoltare, persoane juridice române; (b) sucursalele din România ale instituțiilor de credit străine; (c) instituțiile financiare nebancale, persoane juridice române și sucursalele din România ale persoanelor juridice străine, înscrise în Registrul special; (d) instituțiile emitente de monedă electronică, persoane juridice române și sucursalele din România ale instituțiilor emitente de monedă electronică străine, înscrise în Registrele și Listele gestionate de BNR, care desfășoară activități de creditare legate de serviciile de plată; (e) instituțiile de plată, persoane juridice române și sucursalele din România ale instituțiilor de plată străine, înscrise în Registrele și Listele gestionate de BNR, care desfășoară activități de creditare legate de serviciile de plată; (f) furnizorii de servicii de finanțare participativă, persoane juridice române, autorizați de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și înscrși în Registrul ASF; (g) entitățile care desfășoară activitate de recuperare creanțe, persoane juridice române, sucursalele și reprezentanții din România ai entităților de recuperare creanțe, înregistrate de Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC); (h) administratorii de credite persoane juridice române, autorizați de ANPC. Informațiile despre un debitor persoană fizică sau persoană juridică non-bancară sunt raportate la CRC în situația în care valoarea creditelor acordate și a angajamentelor asumate în numele acestuia de către o persoană declarantă sau a creanțelor de recuperat este de minimum 20 000 lei.

<sup>217</sup> Pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă, recuperatorii de creanțe și administratorii de credite este prevăzut un termen de maximum șase luni pentru conformarea la cerințele de raportare, prima transmitere a datelor fiind stabilită cel târziu în luna iunie 2026.

<sup>218</sup> Referitor la creditele depreciate, ajustările pentru pierderi așteptate sau pentru depreciere, stadiul de depreciere, creditele scoase în afara bilanțului și probabilitatea anuală de nerambursare.

<sup>219</sup> Valoarea activului ponderat la risc (RWA), factorul de conversie asociat părții extrabilanțiere, expunerea la riscul de credit, indicatori raportați în măsura disponibilității informațiilor și care sunt solicitați în scopuri de analiză de către Banca Națională a României.

aproximativ 13,7 la sută din totalul debitorilor, 13,5 la sută din numărul creditelor și angajamentelor, circa 8,6 la sută din totalul sumei datorate, respectiv 8,4 la sută din totalul sumei restante.

Principalii indicatori calculați și monitorizați pe baza informațiilor raportate la CRC de către instituțiile de credit și instituțiile financiare nebancale, sunt prezentați în Tabelele 4.1-4.3, respectiv în Graficul 4.9.

**Tabel 4.1**  
Principalii indicatori  
utilizați de CRC –  
instituții de credit

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2025	variație procentuală dec. 2025/dec. 2024
Număr instituții de credit	32	30	-6,3
Număr debitori (mii), <i>din care:</i>	1 871	1 988	6,3
Persoane fizice	1 741	1 855	6,5
Persoane juridice	131	132	0,8
Ponderea debitorilor persoane fizice în total debitori	93,1	93,3	0,2
Număr debitori cu restanțe (mii)	205	213	3,9
Număr credite și angajamente (mii)	3 386	3 551	4,9
Număr credite restante (mii)	300	307	2,3
Total sumă datorată (mil. lei), <i>din care:</i>	584 812	651 900	11,5
Persoane fizice	185 989	203 088	9,2
Persoane juridice	398 823	448 812	12,5
Ponderea sumei datorate de către persoanele fizice în total sumă datorată	31,8	31,2	-1,9
Suma restantă (mil. lei)	17 542	20 223	15,3
Sursa: CRC			

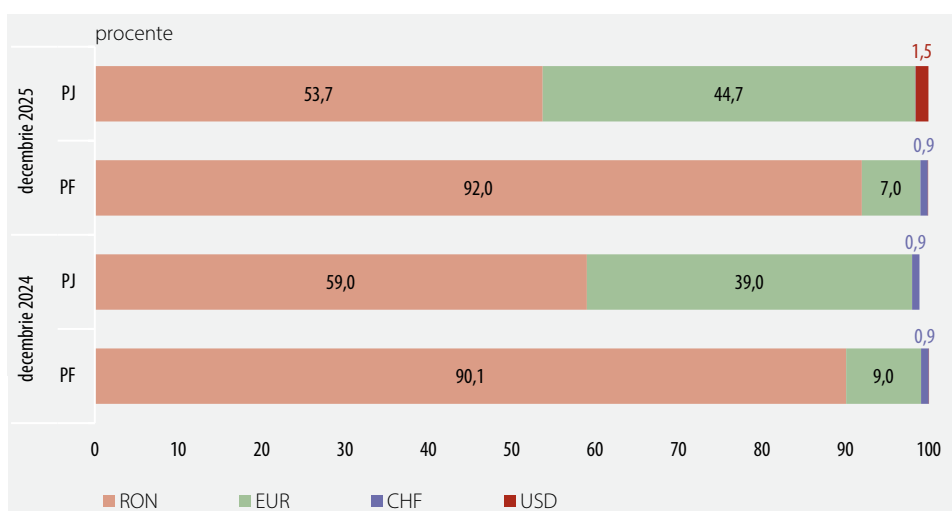
**Tabel 4.2**  
Principalii indicatori utilizați  
de CRC – instituții financiare  
nebancale  
și instituții de plată

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2025	variație procentuală dec. 2025/dec. 2024
Număr instituții financiare nebancale înscrise în Registrul special	76	80	5,3
Număr debitori (mii), <i>din care:</i>	248	301	21,4
Persoane fizice	114	153	34,2
Persoane juridice	134	148	10,4
Ponderea debitorilor persoane fizice în total debitori	46,0	50,8	10,4
Număr debitori cu restanțe (mii)	29	35	20,7
Număr credite și angajamente (mii)	469	553	17,9
Număr credite restante (mii)	52	60	15,4
Total sumă datorată (mil. lei), <i>din care:</i>	53 477	61 664	15,3
Persoane fizice	6 052	8 456	39,7
Persoane juridice	47 425	53 208	12,2
Ponderea sumei datorate de persoanele fizice în total sumă datorată	11,3	13,7	21,2
Suma restantă (mil. lei)	1 458	1 847	26,7
Sursa: CRC			

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2025	variație procentuală dec. 2025/dec. 2024
Număr grupuri de clienți*	1 376 427	1 401 563	1,8
Total număr consultări (milioane)	2,1	1,7	-19,0
Pondere consultărilor efectuate de persoanele declarante pentru debitori potențiali	57,2	71,9	25,7
Număr petenți care au solicitat informațiile raportate pe numele lor în baza de date a CRC	549	625	13,8

\*) la stabilirea sferei de cuprindere a grupului, persoanele declarante au în vedere următoarele: a) criteriile prevăzute în legislația în vigoare pentru includerea persoanelor fizice și/sau juridice în categoria grup de clienți aflați în legătură, respectiv Regulamentul nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012; b) persoana declarantă să înregistreze expunere față de cel puțin una dintre persoanele din grup

**Tabel 4.3**  
Alte informații privind activitatea CRC



**Grafic 4.9**  
Distribuția în funcție de monedă a creditelor acordate persoanelor fizice (PF) și persoanelor juridice (PJ) de către instituțiile de credit

### 3.2. Centrala Incidentelor de Plăți (CIP)<sup>220</sup>

Pentru anul 2025, analiza indicatorilor specifici refuzurilor la plată indică o tendință de creștere, reflectată în majorarea numărului incidentelor de plată, a numărului titularilor de cont care le-au generat, precum și a sumelor aferente. Principalii indicatori calculați și monitorizați pe baza informațiilor raportate la CIP de către instituțiile de credit sunt prezentați în Tabelul 4.4 și Graficul 4.10.

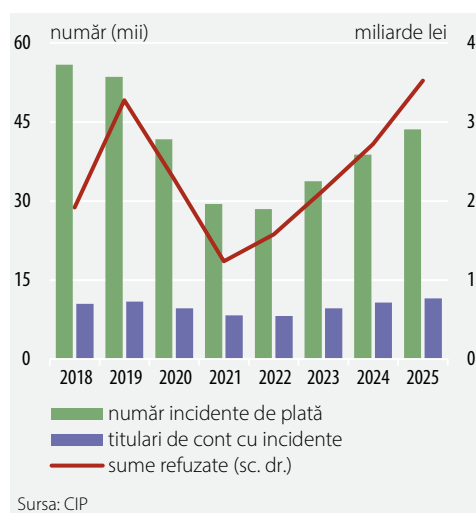
	2024	2025	variație anuală 2025/2024
Număr titulari de cont înregistrați cu incidente de plată	10 715	11 523	7,5
Numărul incidentelor de plată	38 797	43 598	12,4
Numărul mediu de incidente produse de un titular de cont	3,6	3,8	5,6
Număr titulari de cont declarați în interdicție bancară	225	173	-23,1
Număr persoane fizice care au produs incidente de plată	75	58	-22,7
Sumă refuzată la plată (mil. lei)	2 719,8	3 522,6	29,5

**Tabel 4.4**  
Principalii indicatori utilizați de CIP

<sup>220</sup> Centrala Incidentelor de Plăți funcționează în conformitate cu prevederile Regulamentului BNR nr. 7/2023 privind organizarea și funcționarea la Banca Națională a României a Centralei Incidentelor de Plăți, care a fost modificat prin Regulamentul BNR nr. 3/2024 și gestionează informația specifică incidentelor de plăți cu cecuri, cambii și bilete la ordin. Persoanele declarate la Centrala Incidentelor de Plăți sunt instituțiile de credit și sucursalele din România ale instituțiilor de credit străine.

– continuare –

	2024	2025	variație anuală 2025/2024
Valoarea medie a sumei refuzate la plată (mii lei)	70	81	15,7
Număr consultări ale bazei de date CIP (mil.)	14,3	16,1	12,6
Număr petenți care au solicitat informațiile raportate pe numele lor în baza de date a CIP	37	29	-21,6



**Grafic 4.10**  
Principalii indicatori privind  
incidentele de plăți (2018-2025)

În ceea ce privește distribuția incidentelor de plată raportate la CIP, 15 instituții de credit (60 la sută dintre persoanele declarante) au raportat 99,4 la sută din numărul total al incidentelor de plată, reprezentând 97,4 la sută din valoarea totală a sumei refuzate la plată. Cel mai frecvent motiv al refuzului la plată este lipsa totală sau parțială de disponibil în cont (cu o pondere de 55,1 la sută din totalul motivelor de refuz la plată în anul 2025, față de 56,6 la sută în 2024).





# Capitolul 5

Autorizarea și reglementarea  
instituțiilor financiare

## 1. Autorizarea și notificarea instituțiilor financiare

### Autorizarea instituțiilor de credit

---

Prerogativele Băncii Naționale a României în domeniul autorizării instituțiilor de credit sunt stabilite prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare. În anul 2025, Banca Națională a României nu a autorizat nicio instituție de credit, însă a înscris în Registrul instituțiilor de credit sucursala din România a unei instituții de credit dintr-un alt stat membru (Germania), respectiv Trade Republic Bank GMBH, Branch Romania.

Au fost radiate din Registrul instituțiilor de credit urmare fuziunii, băncile absorbite: Alpha Bank Romania S.A., Credit Europe Bank (Romania) S.A., OTP Bank Romania S.A., de către băncile absorbante: UniCredit Bank S.A., Credit Europe Bank N.V., respectiv Banca Transilvania S.A. Tot urmare fuziunii, au fost radiate cooperativele de credit: Banca Cooperatistă „Jijia” Dorohoi, absorbită de Banca Cooperatistă „Răscoala” Botoșani și Banca Cooperatistă „Zorile” Tg. Frumos, absorbită de Banca Cooperatistă „Viitorul” Iași. Urmare a încetării valabilității autorizației, determinată de dizolvarea și lichidarea voluntară, banca de economisire și creditare în domeniul locativ Aedificium Banca pentru Locuințe S.A. a fost radiată.

### Autorizarea instituțiilor de plată

---

În baza competențelor pe linia autorizării și supravegherii prudențiale a instituțiilor de plată, potrivit dispozițiilor Legii nr. 209/2019 privind serviciile de plată și pentru modificarea unor acte normative și respectiv ale Regulamentului Băncii Naționale a României nr. 4/2019 privind instituțiile de plată și furnizorii specializați în servicii de informare cu privire la conturi, cu modificările și completările ulterioare, în cursul anului 2025, Banca Națională a României a autorizat și a înscris în Registrul instituțiilor de plată și al furnizorilor specializați în servicii de informare cu privire la conturi – Secțiunea 1 – Instituții de plată instituția de plată C Solution S.R.L. De asemenea, în cursul aceluiași an, BNR a respins o cerere de autorizare în calitate de instituție de plată. În 10.03.2026 a fost autorizată și înscrisă în registrul anterior indicat, în calitate de instituție de plată, societatea Europayment Services S.R.L. La nivelul Băncii Naționale a României se află în curs de analiză alte 5 cereri de autorizare în calitate de instituție de plată. Un număr de 4 societăți și-au retras cererile depuse pentru autorizarea în calitate de instituție de plată.

## Autorizarea instituțiilor emitente de monedă electronică

---

Prerogativele Băncii Naționale a României în domeniul autorizării instituțiilor emitente de monedă electronică sunt stabilite prin Legea nr. 210/2019 privind activitatea de emisie de monedă electronică și Regulamentul Băncii Naționale a României nr. 5/2019 privind instituțiile emitente de monedă electronică. În cursul anului 2025 Banca Națională a României nu a autorizat nicio instituție emitentă de monedă electronică. O entitate a solicitat retragerea cererii de autorizare în calitate de instituție emitentă de monedă electronică.

## Notificarea instituțiilor financiare nebancale

---

În anul 2025 a continuat procesul de notificare și înscriere în registre a instituțiilor financiare nebancale nou-înființate. În conformitate cu prevederile Legii nr. 93/2009 privind instituțiile financiare nebancale, cu modificările și completările ulterioare, au fost înscrise în Registrul general 4 instituții financiare nebancale, în Registrul special 8 instituții financiare nebancale și în Registrul de evidență 103 instituții financiare nebancale. În perioada ianuarie-martie 2026, au fost înscrise în Registrul general 2 entități, în Registrul special 2 entități și în Registrul de evidență un număr de 29 entități. La nivelul Băncii Naționale a României se află în curs de analiză 16 cereri de înscriere în Registrul general.

Totodată, au fost radiate din Registrul general 8 instituții financiare nebancale, din Registrul special 8 instituții financiare nebancale, iar din Registrul de evidență 29 instituții financiare nebancale. Un număr de 7 entități și-au retras cererile de înscriere în Registrul general. În perioada ianuarie-martie 2026 au fost radiate 4 entități din Registrul de evidență și o entitate și-a retras cererea de înscriere în Registrul general.

De asemenea, în cursul anului 2025, au fost respinse 4 cereri de înscriere în Registrul general și 54 de cereri de înscriere în Registrul de evidență. În perioada ianuarie-martie 2026, au fost respinse 5 cereri de înscriere în Registrul general și 17 cereri de înscriere în Registrul de evidență.

## 2. Cadrul legislativ pentru instituțiile care intră în sfera de reglementare a Băncii Naționale a României

### 2.1. Reglementarea prudențială și în domeniul redresării și rezoluției bancare

---

- Regulamentul BNR nr. 2/2025 pentru modificarea și completarea Regulamentului BNR nr. 5/2013 privind cerințe prudențiale pentru instituțiile de credit și pentru modificarea Regulamentului BNR nr. 4/2023 privind cerințele prudențiale pentru băncile de dezvoltare, publicat în *Monitorul Oficial al României*, Partea I nr. 726 la 4 august 2025;

- Ordinul BNR nr. 5/2025 pentru modificarea Ordinului BNR nr. 2/2014 privind anumite rapoarte aferente Regulamentului BNR nr. 5/2013 privind cerințe prudențiale pentru instituțiile de credit, publicat în *Monitorul Oficial al României*, Partea I, nr. 726 din 4 august 2025.

Regulamentul BNR nr. 2/2025 și Ordinul BNR nr. 5/2025 conțin modificări în principal în domeniul administrării riscului de rată a dobânzii care decurge din portofoliul din afara portofoliului de tranzacționare (riscul de rată a dobânzii în portofoliul bancar, „IRRBB”), care asigură consecvența cadrului național de reglementare cu cadrul UE.

- Ordinul BNR nr. 1/2026 privind amortizorul aferent instituțiilor de credit autorizate în România și identificate drept alte instituții de importanță sistemică (O-SII), care prevede nivelul instituțiilor de tip O-SII și nivelul amortizorului aplicabil de către acestea, începând cu data de 1 aprilie 2026.

Reglementări aplicabile băncilor de dezvoltare:

- BNR a emis doua regulamente pentru completarea cadrului de reglementare secundar aplicabil băncilor de dezvoltare respectiv:
  - (i) Regulamentul BNR nr. 2/2025 pentru modificarea și completarea Regulamentului BNR nr. 5/2013 privind cerințe prudențiale pentru instituțiile de credit și pentru modificarea Regulamentului BNR nr. 4/2023 privind cerințele prudențiale pentru băncile de dezvoltare a vizat abrogarea unor prevederi privind numirea membrilor organului de conducere al băncilor de dezvoltare în situația vacanței unor poziții, în condițiile în care aceste aspecte sunt de natură administrativă și nu sunt în fapt cerințe de natură prudențială.
  - (ii) Regulamentul BNR nr. 1/2026 privind modificarea și completarea Regulamentului BNR nr. 4/2023 prin care au fost stabilite cerințe prudențiale pentru activitățile desfășurate de băncile de dezvoltare în nume și pe cont propriu în domenii precum: cerințe de fonduri proprii aferente riscului de credit, de piață, operațional, de decontare și efectului de levier, cerințe de lichiditate, amortizoarele de capital, cadrul de administrare a activității, procesul intern de evaluare a adecvării capitalului și lichidității la riscuri, externalizare, remunerare, cerințe de raportare și publicare a informațiilor. La elaborarea regulamentului s-a avut ca referință cadrul prudențial aplicabil instituțiilor de credit universale și recomandările Băncii Mondiale. Regulamentul a fost publicat în *Monitorul Oficial al României*, Partea I nr. 234, la data de 26.03.2026.

## 2.2. Reglementări contabile

---

- a) În ceea ce privește transpunerea actelor normative europene în domeniu, s-au realizat următoarele demersuri:

În februarie 2026 a fost emis Ordinul BNR nr. 2/2026, publicat în *Monitorul Oficial al României*, Partea I, nr. 107 din 10 februarie 2026, în vedere transpunerii în cadrul reglementărilor contabile (Ordinul BNR nr. 27/2010 și Ordinul BNR nr. 6/2015) aplicabile entităților care intră în aria de reglementare contabilă a băncii centrale a prevederilor:

- Directivei (UE) 2025/794 de modificare a Directivelor (UE) 2022/2464 și (UE) 2024/1760 în ceea ce privește datele de la care statele membre trebuie să aplice anumite cerințe de raportare și de diligență necesară în materie de durabilitate a întreprinderilor, cu privire la amânarea cu doi ani a termenului de aplicare a obligațiilor de raportare privind durabilitate, prevăzute de Directiva (UE) 2022/2464 (CSRD) transpusă prin Ordinul BNR nr. 1/2024;
- Art. 9 din Directiva (UE) 2023/2864 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european (ESAP), privind obligația entităților care sunt supuse cerințelor de raportare privind durabilitatea, de a transmite documentele referitoare la situațiile financiare organismului de colectare național, în vederea publicării în ESAP, înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859.

b) Reglementări/recomandări emise de BNR

- În cursul anului 2025 au fost emise Ordinul BNR nr. 2/2025 și Ordinul BNR nr. 3/2025, publicate în *Monitorul Oficial al României*, Partea I, nr. 478 din 22 mai 2025, cu scopul actualizării cerințelor de raportare contabilă anuală, aplicabile instituțiilor de credit, respectiv instituțiilor financiare nebancale, pentru necesități de informații ale Ministerului Finanțelor (Ordinul BNR nr. 2/2020 și Ordinul BNR nr. 3/2024), în vederea asigurării unui sistem unitar de informare la nivelul economiei naționale;
- În vederea îndeplinirii obligațiilor ce decurg din OUG nr. 15/2024 privind administratorii de credite și cumpărătorii de credite precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative, în noiembrie 2025, BNR a emis o recomandare instituțiilor de credit, persoane juridice române, ca până la intrarea în vigoare a reglementării emise de BNR în acest domeniu, să raporteze către BNR, cu o frecvență semestrială, informațiile privind cumpărătorii de credite și creditele neperformante cesionate, începând cu exercițiul financiar al anului 2024.

### 2.3. Alte acte normative aplicabile instituțiilor care intră în aria de competență a BNR

În mai 2025 a fost adoptată Legea nr. 86/2025 privind modificarea și completarea Legii nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative prin care au fost eliminate deficiențele constatate de experții evaluatori, ca urmare a celei de a V-a Runde de evaluare mutuală coordonată de Secretariatul Moneyval, la nivelul sistemului național de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului; BNR a contribuit la elaborarea proiectului prin transmiterea de observații și propuneri către ONPCSB.

În aplicarea prevederilor art. 4 alin. (1) din Legea nr. 209/2019 privind serviciile de plată și pentru modificarea unor acte normative, BNR a analizat, în perioada de referință, un număr de 15 solicitări privind încadrarea unor activități care presupuneau prestarea unor servicii de plată în cazurile de excludere de la domeniul de aplicare a legii, inclusiv în ceea ce privește excluderea pentru rețele limitate.

Au fost formulate propuneri pe marginea unor acte normative aplicabile instituțiilor care intră în aria de competență a BNR:

- Referitor la Regulamentul (UE) 2023/1114 privind piețele criptoactivelor și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 1095/2010 și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/1937 (MiCAR), pe parcursul anului 2025 BNR a acordat sprijin Ministerului Finanțelor, pe domeniile de competență asumate de BNR pe piața criptoactivelor, prin formularea de propuneri de text și puncte de vedere pe marginea observațiilor formulate de piață și de alte autorități naționale în procesul de consultare publică și de avizare interinstituțională a cadrului de reglementare primar elaborat de minister pentru punerea în aplicare a regulamentului european.
- Referitor la proiectul de act normativ care asigură transpunerea Directivei (UE) 2023/2225 (CCD2) a Parlamentului European și a Consiliului din 18 octombrie 2023 privind contractele de credit de consum și de abrogare a Directivei 2008/48/CE, elaborat de Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor, pe parcursul anului 2025 și începutul anului 2026, BNR a transmis către MEDAT/ANPC, observații și propuneri asupra textului de act normativ, atât la nivel tehnic, cât și la nivel de conducere, principalul element de fond reflectat în cadrul acestora vizând stabilirea cu claritate a cerințelor aplicabile fiecăreia dintre cele două categorii de creditori (financiari/nefinanciari), precum și partajarea clară a competențelor între cele două autorități competente (ANPC/BNR).

#### **2.4. Convergența instrumentelor și practicilor de supraveghere prudențială utilizate la nivel național cu cele mai bune practici la nivel european**

În vederea asigurării convergenței instrumentelor și practicilor de supraveghere prudențială utilizate la nivel național cu cele mai bune practici la nivel european, s-a continuat preluarea în cadrul de reglementare național a ghidurilor emise de Autoritatea Bancară Europeană (ABE) în domeniul prudenței bancare. În acest sens, dispozițiile cu caracter prescriptiv din cuprinsul ghidurilor ABE sunt preluate prin cadrul de reglementare secundar, în timp ce recomandările din ghiduri care au scopul de clarificare și exemplificare a dispozițiilor cu caracter normativ din regulamentele BNR sunt preluate prin instrucțiuni. Totodată, pentru acele prevederi ale ghidurilor care includ cerințe de conformare pentru autoritățile competente, BNR, în calitate de autoritate competentă, și-a transparentizat decizia de aplicare a acestor prevederi prin comunicate postate pe website-ul oficial, informând, în acest fel, cu privire la luarea în considerare a prevederilor acestor ghiduri în cadrul activităților desfășurate în calitate de autoritate competentă.

Din anul 2025 și până în prezent, BNR a analizat și a preluat în cadrul de reglementare următoarele ghiduri:

- Ghidul Autorității Bancare Europene privind expunerile ADC aferente bunurilor imobile locative în temeiul art. 126a din Regulamentul nr. 575/2013 – EBA/GL/2025/03 din 27 iunie 2025, preluat prin Instrucțiunile nr. 5 din 14 noiembrie 2025 privind expunerile aferente achizițiilor de terenuri, dezvoltării și construcțiilor (ADC) în legătură cu bunurile imobile locative în temeiul art. 126a din Regulamentul (UE) nr. 575/2013

al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, cu modificările ulterioare;

- Ghidul de modificare a Ghidului EBA/2019/04 privind administrarea riscurilor TIC și de securitate – EBA/GL/2025/02;
- Ghidul comun privind estimarea costurilor și pierderilor anuale agregate cauzate de incidentele majore legate de TIC în temeiul Regulamentului (UE) 2022/2554 – JC/GL/2024/34;
- Ghidul comun al Autorității Bancare Europene – Autorității Europene de Asigurări și Pensii Ocupaționale – Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe privind sistemul instituit de autoritățile europene de supraveghere pentru schimbul de informații relevante pentru evaluarea adecvării persoanelor care dețin dețineri calificate, a membrilor organului de conducere și a persoanelor care dețin funcții-cheie din instituțiile financiare și participanții la piețele financiare efectuată de autoritățile competente – JC/GL/2024/88, pentru care a fost emis Comunicatul din 13 iunie 2025 potrivit căruia Ghidul comun este luat în considerare de Banca Națională a României, în calitate de autoritate competentă, în evaluarea calității acționarilor, conducătorilor, administratorilor și, după caz persoanelor cu funcții-cheie, realizată în contextul activității de autorizare/înscrisere și supraveghere/monitorizare cu privire la instituțiile de credit, instituțiile de plată, instituțiile emitente de monedă electronică și instituțiile financiare nebancale înscrise în Registrul general/special.

Prin reprezentanții săi în cadrul instituțiilor și organismelor europene, BNR a participat activ și a contribuit cu poziții la formularea strategiilor europene în domeniile de competență ale băncii centrale. În acest context, menționăm participarea la procesul de negociere/implementare a cadrului legislativ european în domeniul: (i) serviciilor de plată (propunerea de Directivă privind serviciile de plată și serviciile cu monedă electronică în cadrul pieței interne și propunerea de Regulament privind serviciile de plată în cadrul pieței interne (PSD3/PSR)), (ii) cadrului de gestiune a crizelor și garantare a depozitelor (CMDI), (iii) pachetului privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului (AML), (iv) securitizării și (v) riscului de piață.

### 3. Orientări ale activității de reglementare în anul 2026

- Referitor la transpunerea la nivel național a Directivei (UE) 2024/1619 de modificare a Directivei 2013/36/UE în ceea ce privește competențele de supraveghere, sancțiunile, sucursalele din țări terțe și riscurile de mediu, sociale și de guvernare (CRD VI), BNR se va implica prin: (i) acordarea de suport tehnic inițiatorului legislativ pentru definitivarea proiectului de act normativ (reglementare primară) și (ii) finalizarea proiectelor de acte normative (reglementare secundară) care asigură transpunerea unor prevederi cu caracter tehnic din directiva europeană;
- Acordarea de suport tehnic inițiatorului legislativ pentru definitivarea proiectului de act normativ primar prin care se asigură transpunerea art. 90 din Directiva (UE) 2025/1 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2024 de instituire a unui

cadru pentru redresarea și rezoluția întreprinderilor de asigurare și de reasigurare și de modificare a Directivelor 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2007/36/CE, 2014/59/UE și (UE) 2017/1132 și a Regulamentelor (UE) nr. 1094/2010, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 806/2014 și (UE) 2017/1129 (IRRD);

- Inițierea procesului de transpunere la nivelul legislației gestionate de BNR care vizează redresarea și rezoluția instituțiilor de credit, precum și schemele de garantare a depozitelor, a modificărilor aduse prin pachetul CMDI (*Crisis management and deposit insurance framework*) Directivelor 2014/59/UE și 2014/49/UE;
- Participarea la elaborarea proiectului legislativ care va cuprinde măsurile de punere în aplicare pentru Regulamentul (UE) 2024/1689 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 iunie 2024 de stabilire a unor norme armonizate privind inteligența artificială și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 300/2008, (UE) nr. 167/2013, (UE) nr. 168/2013, (UE) 2018/858, (UE) 2018/1139 și (UE) 2019/2144 și a Directivelor 2014/90/UE, (UE) 2016/797 și (UE) 2020/1828, în limita competențelor asumate de BNR de autoritate de supraveghere a pieței potrivit atribuțiilor sectoriale, în cazul sistemelor IA cu grad ridicat de risc introduse pe piață, puse în funcțiune sau utilizate de instituțiile de credit și instituțiile financiare reglementate de dreptul Uniunii în domeniul serviciilor financiare și a căror introducere pe piață, punere în funcțiune sau utilizare este în legătură directă cu furnizarea serviciilor financiare respective;
- Finalizarea și publicarea legislației secundare (Proiect de regulament privind completarea Regulamentului nr. 10/2022 privind emiterea de obligațiuni garantate; Proiect de regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului Comitetului Național pentru Supravegherea Macroprudențială nr. 2/2017 privind metodologia și procedura utilizate pentru stabilirea amortizoarelor de capital și sfera de aplicare a acestor instrumente), care asigură transpunerea Directivei ESAP;
- Modificarea și completarea cadrului de reglementare aplicabil instituțiilor de credit în domeniul precum autorizarea, administrarea riscurilor și condițiile pentru aprobarea utilizării modelelor interne pentru determinarea cerințelor de capital pentru riscul de piață pentru asigurarea unei aplicări consistente a noului CRR și a reglementărilor emise în baza acestuia la nivel european;
- Acordarea de suport tehnic inițiatorului legislativ pentru definitivarea proiectului de act normativ primar prin care se asigură punerea în aplicare a Regulamentului (UE) 2023/1114 privind piețele criptoactivelor și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 1095/2010 și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/1937 (MiCAR), prin care se reglementează piața criptoactivelor, pe domeniile de competență asumate de BNR;
- Analiza solicitărilor venite din partea organismelor europene cu privire la simplificarea cadrului de reglementare, supraveghere și raportare și formularea de poziții pentru a răspunde acestor solicitări;
- Furnizarea de puncte de vedere inițiatorului legislativ în vederea definitivării proiectului de act normativ care asigură transpunerea Directivei (UE) 2023/2225 și asigurarea transpunerii la nivel de legislație secundară (proiect de regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului BNR nr. 17/2012 privind unele condiții de creditare),

din perspectiva aplicabilității prevederilor directivei în cazul creditorilor financiari aflați în sfera de supraveghere a BNR;

- În vederea îmbunătățirii cadrului actual de reglementare în domeniul serviciilor de plată pentru a acomoda o serie de aspecte identificate în cadrul procesului de autorizare, precum și pentru a prelua recomandările Autorității Bancare Europene făcute în contextul *EBA/REP/2023/01 Report on the peer review on authorisation under PSD2*, banca centrală are în vedere adaptarea cadrului secundar de reglementare privind instituțiile de plată;
- Banca centrală are în vedere adaptarea cadrului secundar de reglementare privind instituțiile emitente de monedă electronică în vederea: (i) transparentizării modului de aplicare a principiului proporționalității în vederea facilitării accesului la piață pentru acest tip de entități, (ii) acoperirii riscului de credit ce decurge din activitatea de creditare auxiliară serviciilor de plată, derulată de aceste categorii instituționale, respectiv (iii) preluării recomandărilor Autorității Bancare Europene făcute în contextul *EBA/REP/2023/01 Report on the peer review on authorisation under PSD2*, având în vedere aplicabilitatea acestora și în cazul instituțiilor emitente de monedă electronică;
- Modificarea și completarea cadrului de reglementare secundar aplicabil instituțiilor financiare nebankare (IFN) pentru adresarea unor necesități rezultate din practica de notificare a IFN pentru înscrierea în registrele gestionate de banca centrală, precum și din activitatea de supraveghere/monitorizare a acestora de către banca centrală, având ca obiective: (i) întărirea cadrului de guvernanză aplicabil IFN înscrise în Registrul general, (ii) ajustarea cerințelor de capital pentru anumite activități conform necesităților sesizate din practică, (iii) evitarea arbitrajului de reglementare și (iv) clarificarea anumitor aspecte punctuale;
- Acordarea de suport tehnic inițiatorului legislativ pentru elaborarea proiectelor de acte normative primare care să asigure transpunerea prevederilor noii Directive AML, respectiv punerea în aplicare a Regulamentului AML, precum și amendarea cadrului de reglementare secundar, potrivit competențelor băncii centrale;
- Acordarea de sprijin tehnic inițiatorului legislativ în contextul demersurilor parlamentare pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 10/2025 privind modificarea și completarea Legii nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Acordarea de sprijin tehnic inițiatorului legislativ în contextul demersurilor parlamentare pentru adoptarea Legii pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar, care asigură transpunerea parțială a Directivei (UE) 2023/2864 a Parlamentului european și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european;
- Continuarea procesului de conformare cu ghidurile emise de Autoritatea Bancară Europeană (ABE), prin emitere de reglementări sau instrucțiuni, în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului, sancțiuni internaționale și implementarea măsurilor restrictive, autorizarea instituțiilor de credit, riscurile de mediu, sociale și de guvernanză (ESG), riscul de credit, independența autorităților

competente în materie de supraveghere prudențială, aplicării excluderii pentru rețele limitate în temeiul Directivei privind serviciile de plată (PSD2), precum și cu ghidurile emise în temeiul Regulamentului (UE) 2023/1114 (MiCAR), potrivit competențelor asumate de BNR, securitizarea înscrisă în bilanț, în funcție de evoluția cadrului european;

- Participarea în cadrul grupurilor de lucru ale Consiliului Uniunii Europene, Comisiei Europene și ale Autorității Bancare Europene atunci când, în cadrul acestora, sunt supuse discuției aspecte ce intră în sfera activității de reglementare și autorizare și transmiterea de puncte de vedere;

În domeniul cadrului contabil și de raportare financiară, obiectivele vizează în principal:

- Actualizarea reglementărilor contabile aplicabile entităților care intră în sfera de reglementare a BNR în vederea preluării modificărilor aduse cadrului de reglementare contabilă la nivel național și comunitar (cum ar fi Directiva (UE) 2026/470 care aduce modificări cerințelor de raportare privind durabilitatea);
- Actualizarea cadrului de reglementare în domeniul raportărilor individuale pentru instituțiile din sfera de reglementare BNR pentru asigurarea premiselor unui sistem unitar de informare la nivelul economiei naționale precum și pentru asigurarea consistenței cu cadrul de raportare în scop de supraveghere la nivel european.



# Capitolul 6

Supravegherea prudențială  
a instituțiilor financiare

## 1. Supravegherea instituțiilor de credit

La 31 decembrie 2025, în România activau 19 instituții de credit, persoane juridice române, ale căror active contabile nete totalizau 841 064,9 milioane lei. În funcție de natura capitalului, 5 dintre acestea aveau capital majoritar privat autohton, 2 instituții de credit dețineau capital integral sau majoritar de stat, iar restul de 12 reprezentau instituții de credit cu capital majoritar străin. În ceea ce privește prezența sucursalelor instituțiilor de credit străine, pe teritoriul României desfășurau activitate bancară, la aceeași dată, un număr de 10 sucursale ale instituțiilor de credit din state membre UE, acestea însumând active nete bilanțiere în valoare de 116 301,5 milioane lei. Totodată, în temeiul Legii nr. 2027/2022 pentru reglementarea unor măsuri de privind cadrul general aplicabil constituirii și funcționării băncilor de dezvoltare din România, cu modificările și completările ulterioare, Banca Națională a României este autoritate de supraveghere pentru băncile de dezvoltare. Menționăm că, începând din luna iulie 2025, Banca de Investiții și Dezvoltare a devenit operațională, la finele anului activul net al băncii însumând 3 195,0 milioane lei.

De asemenea, un număr de 337 de instituții de credit și-au manifestat intenția de a furniza servicii bancare în mod direct pe teritoriul României, potrivit notificărilor primite de Banca Națională a României, până la data de 27 mai 2026, de la autorități de supraveghere competente din alte state membre ale UE.

### 1.1. Dimensiunea și structura sectorului bancar

La 31 decembrie 2025, activele nete bilanțiere din sistemul bancar românesc însumau 957 366,4 milioane lei, în creștere cu 8,6 la sută față de sfârșitul anului 2024, conturându-se o temperare a ritmului de creștere evidențiat în anii anteriori (14,6 la sută în 2023 și 9,8 la sută în 2024).

Numărul total al instituțiilor de credit care desfășoară activitate bancară în România s-a redus pe parcursul anului 2025, de la 32 la 29, modificările intervenite fiind determinate de următoarele evenimente:

- în ianuarie 2025 Credit Europe Bank (România) S.A a făcut subiectul unei fuziuni transfrontaliere prin absorbție cu instituția de credit mamă Credit Europe Bank N.V. Ulterior fuziunii, Credit Europe Bank N.V. și-a continuat activitatea în România prin intermediul Credit Europe Bank N.V. Amsterdam Sucursala București, redenumită în 11 iulie 2025 ca Nexent Bank N.V., Amsterdam Sucursala București;
- în ianuarie 2025 Banca de Investiții și Dezvoltare S.A. a fost înscrisă în Registrul băncilor de dezvoltare, iar în data de 14 iulie 2025 și-a început activitatea operațională;

- în februarie 2025 s-a finalizat fuziunea prin absorbție a OTP Bank România în cadrul Băncii Transilvania, procesul de integrare începând în cursul anului 2024;
- în iunie 2025 Aedificium Banca pentru Locuințe S.A. și-a încetat activitatea și a inițiat procedura de dizolvare și lichidare voluntară;
- în august 2025 s-a finalizat fuziunea prin absorbție a Alpha Bank România S.A. în cadrul UniCredit Bank S.A., Alpha Bank România devenind parte a Grupului UniCredit din data de 4 noiembrie 2024;
- în octombrie 2025 s-a finalizat fuziunea prin absorbție a First Bank S.A. de către Banca Comercială Intesa Sanpaolo România S.A., First Bank S.A. fiind achiziționată în mod direct în cursul lunii mai 2024 de Intesa Sanpaolo S.p.A, societatea-mamă a Intesa Sanpaolo România S.A.;
- în cursul anului 2025, sucursala din România a PKO Bank Polski și-a început activitatea operațională pe piața locală, sub denumirea PKO Bank Polski S.A. Varșovia, Sucursala București.

**Tabel 6.1**  
Componența sistemului bancar  
pe forme de proprietate

	număr instituții de credit*, sfârșitul perioadei	
	2024	2025
Instituții de credit, persoane juridice române, <i>din care:</i>	24	19
Instituții de credit cu capital integral sau majoritar de stat	2	2
Instituții de credit cu capital majoritar privat, <i>din care:</i>	22	17
– cu capital majoritar autohton	6	5
– cu capital majoritar străin	16	12
Sucursale ale unor instituții de credit, persoane juridice străine	8	10
Total instituții de credit	32	29

\*) exclusiv Banca de Investiții și Dezvoltare

**Tabel 6.2**  
Cota de piață  
a instituțiilor de credit

	sfârșitul perioadei			
	Activ net bilanțier			
	2024		2025	
	mil. lei	%	mil. lei	%
Instituții de credit cu capital românesc, <i>din care:</i>	331 179,4	37,6	352 402,2	36,8
– cu capital majoritar de stat	126 075,3	14,3	137 020,7	14,3
– cu capital majoritar privat	205 104,1	23,3	215 381,5	22,5
Instituții de credit cu capital majoritar străin	448 857,6	50,9	488 662,7	51,1
I. Instituții de credit, persoane juridice române	780 037,0	88,5	841 064,9	87,9
II. Sucursale ale unor instituții de credit, persoane juridice străine	101 811,5	11,5	116 301,5	12,1
Total instituții de credit cu capital majoritar privat, inclusiv sucursale ale unor instituții de credit, persoane juridice străine	755 773,2	85,7	820 345,7	85,7
Total instituții de credit cu capital majoritar străin, inclusiv sucursale ale unor instituții de credit, persoane juridice străine	550 669,1	62,4	604 964,2	63,2
Total instituții de credit (I+II)	881 848,5	100,0	957 366,4	100,0

Deși cota de piață în funcție de activul net bilanțier, deținută de instituțiile de credit cu capital majoritar privat (inclusiv sucursalele instituțiilor de credit, persoane juridice străine), a rămas aceeași la 31 decembrie 2025 față de 31 decembrie 2024 (85,7 la sută), evoluțiile de pe parcursul anului 2025 au adus modificări în structura componentelor.

Astfel, în cazul instituțiilor de credit cu capital majoritar străin (inclusiv sucursalele instituțiilor de credit din străinătate) se observă o creștere a ponderii deținute în sistemul bancar local, de la 62,4 la sută la 63,2 la sută, în principal pe fondul procesului de consolidare și al apariției a două noi sucursale în cursul anului 2025, în timp ce instituțiile de credit cu capital majoritar privat românesc și-au diminuat ponderea, de la 23,3 la sută la 22,5 la sută în același interval. În ceea ce privește instituțiile de credit cu capital majoritar de stat, ponderea a rămas constantă la 31 decembrie 2025, la nivelul de 14,3 la sută, față de aceeași dată a anului precedent.

Cu privire la cota de piață în funcție de mărimea capitalului, ponderea instituțiilor de credit cu capital românesc în totalul capitalului sistemului bancar s-a menținut pe un trend crescător, de la 51,6 la sută la 31 decembrie 2024 la 57,4 la sută la 31 decembrie 2025 (Tabel 6.3), exclusiv pe seama instituțiilor de credit cu capital majoritar de stat (+7,1 puncte procentuale, de la 12,6 la sută la 19,7 la sută). Ponderea instituțiilor de credit cu capital majoritar străin (inclusiv sucursalele unor instituții de credit persoane juridice străine) a scăzut de la 48,4 la sută la 31 decembrie 2024 la 42,6 la sută la 31 decembrie 2025, în contextul restrângerii capitalului majoritar străin.

**Tabel 6.3**  
Ponderea instituțiilor de credit  
în volumul agregat al capitalului

	sfârșitul perioadei			
	Capital social/de dotare			
	2024		2025	
	mil. lei	%	mil. lei	%
Instituții de credit cu capital românesc, din care:	16 381,1	51,6	18 274,0	57,4
– cu capital majoritar de stat	4 014,8	12,6	6 264,8	19,7
– cu capital majoritar privat	12 366,3	39,0	12 009,2	37,7
Instituții de credit cu capital majoritar străin	14 958,2	47,2	13 130,0	41,2
I. Instituții de credit, persoane juridice române	31 339,3	98,8	31 404,0	98,6
II. Sucursale ale unor instituții de credit, persoane juridice străine	380,5	1,2	447,5	1,4
Total instituții de credit cu capital majoritar privat, inclusiv sucursale ale unor instituții de credit, persoane juridice străine	27 705,0	87,4	25 586,7	80,3
Total instituții de credit cu capital majoritar străin, inclusiv sucursale ale unor instituții de credit, persoane juridice străine	15 338,7	48,4	13 577,5	42,6
Total instituții de credit (I+II)	31 719,8	100,0	31 851,5	100,0

Rețeaua teritorială a instituțiilor de credit și-a continuat reducerea în anul 2025, în contextul transformărilor intervenite la nivelul sistemului bancar pe fondul tendințelor de digitalizare a activității, precum și al finalizării unor achiziții și fuziuni între instituțiile de credit.

## 1.2. Performanța sectorului bancar

Sectorul bancar din România și-a demonstrat în continuare robustețea pe parcursul anului 2025, păstrându-și capacitatea de a gestiona eventualele șocuri generate de dezechilibrele macroeconomice interne, pe fondul unui climat caracterizat de incertitudini ce se mențin la un nivel ridicat, inclusiv în contextul geopolitic actual. În pofida acestor provocări, nivelurile adecvate ale principalilor indicatori de prudență bancară au continuat să ofere o capacitate bună de absorbție a pierderilor asociate

materializării riscurilor financiare tradiționale sau a unor eventuale șocuri de natură financiară.

Instituțiile de credit s-au menținut profitabile pe parcursul anului 2025, pe fondul eficientizării activității operaționale și continuării procesului de consolidare bancară, ponderea instituțiilor de credit care au încheiat anul 2025 cu profit fiind de 72 la sută. Indicatorii de solvabilitate, într-o ușoară creștere, au reflectat o poziție adecvată a capitalizării, aceasta menținându-se superioară atât mediei înregistrate la nivel european, cât și cerințelor globale de capital aplicabile. Calitatea activelor plasează sectorul bancar în categoria de risc scăzut conform criteriilor stabilite de Autoritatea Bancară Europeană (ABE), ca urmare a menținerii la un nivel redus, pe un trend relativ ascendent, a ratei creditelor neperformante și a ratei creditelor cu măsuri de restructurare, precum și a unui grad ridicat de acoperire cu provizioane a creditelor neperformante.

### Monitorizarea cerințelor de fonduri proprii. Adecvarea capitalului

Pe parcursul anului 2025, indicatorii de solvabilitate ai instituțiilor de credit s-au menținut la niveluri adecvate în raport cu cerințele reglementate privind solvabilitatea, respectiv rata fondurilor proprii totale, rata fondurilor proprii de nivel 1 și rata fondurilor proprii de nivel 1 de bază. La nivelul sistemului bancar, rata fondurilor proprii totale a înregistrat o creștere, de la 24,9 la sută în decembrie 2024 la 25,8 la sută în decembrie 2025 (Tabel 6.4). În contextul acestei evoluții, menționăm faptul că fondurile proprii au crescut într-un ritm mai accelerat față de ritmul de creștere al valorii totale a expunerii la risc.

Denumirea indicatorului	procente, sfârșitul perioadei	
	2024	2025
<b>Adecvarea capitalului</b>		
Rata fondurilor proprii totale (fostul indicator de solvabilitate)	24,9	25,8
Rata fondurilor proprii de nivel 1	22,2	23,5
Rata fondurilor proprii de nivel 1 de bază	21,7	21,8
Efectul de levier	8,6	9,1
<b>Calitatea activelor</b>		
Credite și avansuri acordate clienței nebankare (valoare brută)/ Total activ (valoare brută)	53,0	52,0
Credite și avansuri acordate clienței bancare (valoare brută)/ Total activ (valoare brută)	16,5	16,9
Active depreciate ale clienței nebankare (valoare netă)/ Total portofoliu credite aferent clienței nebankare (valoare netă)	0,9	1,2
Active depreciate ale clienței nebankare (valoare netă)/Total activ (valoare netă)	0,5	0,6
Active depreciate ale clienței nebankare (valoare netă)/Total datorii	0,5	0,7
Rata creditelor și avansurilor neperformante, potrivit definiției ABE <sup>1</sup>	2,5	2,7
<b>Profitabilitate</b>		
ROA (Profit net, valoare anualizată)/Total active la valoare medie)	1,7	1,7
ROE (Profit net, valoare anualizată)/Capitaluri proprii la valoare medie)	18,4	17,6
<b>Lichiditate</b>		
Lichiditate imediată	49,4	50,6

1) Odată cu implementarea, începând cu 1 ianuarie 2018, a noului standard contabil IFRS 9 și în conformitate cu prevederile Ordinului BNR nr. 9/2017, indicatorul „Rata creditelor și avansurilor neperformante, potrivit definiției ABE” se calculează ca raport între valoarea contabilă brută aferentă creditelor și avansurilor neperformante și totalul valorii contabile brute aferente creditelor și avansurilor.

**Tabel 6.4**  
Principali indicatori de analiză  
a sistemului bancar

Astfel, în timp ce fondurile proprii totale au crescut cu 11,8 la sută, expunerea la risc a înregistrat o dinamică inferioară, de 7,9 la sută. Cu privire la volumul acestora, fondurile proprii totale ale instituțiilor de credit au însumat 88 478,1 milioane lei la 31 decembrie 2025, în timp ce valoarea totală a expunerii la risc a fost de 342 730,9 milioane lei la aceeași dată.

La nivel de structură, fondurile proprii totale sunt reprezentate majoritar de componente de calitate ridicată a capitalului, respectiv de fondurile proprii de nivel 1 și, implicit, de fondurile proprii de nivel 1 de bază, cu ponderi de 90,9 la sută și, respectiv, 84,4 la sută.

Ponderea importantă a acestor componente în fondurile proprii totale creează premisele unei bune reziliențe a sistemului bancar românesc, cel puțin pe termen scurt și mediu.

În acest sens, fondurile proprii de nivel 1 și cele de nivel 1 de bază au înregistrat valori de 80 408,4 milioane lei, respectiv de 74 644,5 milioane lei, în decembrie 2025, cu 14,2 la sută, respectiv 8,1 la sută, peste cele din perioada similară a anului anterior.

În ceea ce privește efectul de levier, nivelul raportat de instituțiile de credit din România, la sfârșitul anului 2025, a fost de 9,1 la sută în conformitate cu definiția tranzitorie, valoare ce se situează cu mult peste cerințele minime reglementate (3 la sută).

### **Monitorizarea calității activelor**

În anul 2025, principalii indicatori de măsurare a calității activelor la nivel de sistem bancar, precum rata creditelor neperformante și gradul de acoperire cu provizioane (2,7 la sută și 62,4 la sută) plasează sectorul bancar în categoria de risc scăzut conform criteriilor stabilite de Autoritatea Bancară Europeană (ABE). Rata creditelor cu măsuri de restructurare și-a continuat tendința de îmbunătățire, atingând un nivel de 1,3 la sută în luna decembrie 2025, similar cu media UE, menținându-se în limitele de risc redus conform pragurilor stabilite de ABE.

Rata creditelor neperformante (NPL), ca medie pe sistem bancar, s-a menținut la un nivel redus, cu o ușoară creștere anuală (+0,2 puncte procentuale), atingând 2,7 la sută la finalul anului 2025, fiind însă peste media UE, de 1,8 la sută (decembrie 2025). Dinamica a fost determinată de creșterea expunerii neperformante din credite și avansuri cu 16,1 la sută (de la 13 570,5 milioane lei la 15 749,0 milioane lei).

Gradul de acoperire cu provizioane a creditelor neperformante s-a menținut la un nivel adecvat pe tot parcursul anului, constituindu-se într-o bună rezervă pentru acoperirea pierderilor potențiale. Nivelul de 62,4 la sută la finalul anului 2025 poziționează acest indicator confortabil peste media europeană (41,4 la sută în decembrie 2025), România ocupând locul doi (după Croația) în rândul celor 30 de țări care raportează la ABE.

Rata creditelor cu măsuri de restructurare s-a îmbunătățit, în perioada analizată, indicatorul fiind în scădere de la 1,4 la sută la 31 decembrie 2024 la 1,3 la sută

la 31 decembrie 2025. Dinamica se datorează, în principal, creșterii expunerii din credite și avansuri cu 6,4 la sută comparativ cu 31 decembrie 2024.

Ponderea creditelor clasificate în stadiul 2 de depreciere conform IFRS 9 în totalul creditelor și-a continuat tendința de îmbunătățire, atingând nivelul de 10,6 la sută în luna decembrie 2025 (față de 11,4 la sută în luna decembrie 2024). Ajustările aferente acestei categorii de credite au totalizat circa 4,9 miliarde lei în decembrie 2025. Evoluția indicatorului oferă un semnal în privința așteptărilor de deteriorare a calității activelor, scăderea lui fiind astfel un posibil indiciu pozitiv în estimarea evoluției viitoare a ratei creditelor neperformante.

### **Monitorizarea cerințelor de lichiditate**

Pe parcursul anului 2025, lichiditatea sectorului bancar din România s-a menținut adecvată, păstrându-și capacitatea de a gestiona eventualele șocuri generate de dezechilibrele macroeconomice interne, pe fondul unui climat caracterizat de incertitudini ridicate, inclusiv la nivel geopolitic.

Lichiditatea sistemului bancar, determinată potrivit ratei de acoperire a necesarului de lichiditate (LCR), s-a poziționat considerabil peste nivelul cerinței reglementate în cazul indicatorului agregat (257,2 la sută la 31 decembrie 2025, față de minimul reglementat de 100 la sută), ceea ce a indicat un stoc semnificativ de active lichide de calitate ridicată pentru un scenariu de stres de 30 de zile, și cu mult peste nivelul sistemului bancar european, de 163,1 la sută la aceeași dată.

Indicatorul de finanțare stabilă netă (NSFR) a consemnat la decembrie 2025 o valoare de 195,6 la sută, situându-se în continuare peste media europeană de 126,9 la sută, semnificând o bună capacitate a instituțiilor bancare din România de a gestiona eventuale vulnerabilități în ceea ce privește finanțarea stabilă. Cerința reglementată la nivel european privind indicatorul de finanțare stabilă netă este de cel puțin 100 la sută.

Finanțarea băncilor se bazează în principal pe depozite atrase din partea sectorului real (societăți nefinanciare și populație) și astfel, în condițiile orientării către forme tradiționale de finanțare, riscul de finanțare rămâne redus la nivelul sectorului bancar românesc. Depozitele atrase de la clientela nebancaară au crescut cu 7,1 la sută față de sfârșitul anului 2024 (de la 706 675,5 milioane lei în decembrie 2024 la 756 588,9 milioane lei în decembrie 2025), în timp ce finanțarea de la băncile-mamă a crescut pe parcursul anului 2025 cu aproximativ 24,0 la sută, ajungând la 22 769,8 milioane lei.

În pofida unui profil de risc de lichiditate considerat a fi redus, monitorizarea constantă este obligatorie. Contextul actual, dominat de conflicte externe și tehnologii noi (inteligentă artificială, digitalizare), are potențialul de a destabiliza mai rapid condițiile de finanțare și fluxul de lichidități.

**Profitabilitatea<sup>221</sup>**

În ceea ce privește profitul obținut, în anul 2025 sistemul bancar din România a înregistrat o evoluție pozitivă, fapt ce indică o consolidare a rezultatelor financiare ale instituțiilor de credit. La nivelul întregului sistem bancar, profitul net însuma 15 441,9 milioane lei la sfârșitul anului. Din perspectiva rentabilității se remarcă o ușoară tendință de scădere în cazul ROE, în timp ce ROA s-a menținut la valoarea consemnată la finele anului anterior.

Din cele 29 de instituții de credit prezente pe piața românească, 21 au raportat rezultate financiare pozitive, profitul net cumulat fiind în valoare de 15 822,3 milioane lei, în timp ce un număr de 8 instituții de credit au consemnat pierderi în sumă de 380,4 milioane lei, aspect ce reflectă un sistem bancar cu o performanță generală solidă, în pofda unor provocări punctuale.

Față de anul anterior, profitul net a crescut cu 8,8 la sută (cu 1 244,5 milioane lei), fapt determinat în principal de majorarea profitului operațional cu 1 747,4 milioane lei, diminuată într-o mare măsură de creșterea deprecierii activelor financiare cu 54,1 la sută, de la 1 796,7 milioane lei la sfârșitul anului 2024 la 2 767,9 milioane lei la sfârșitul anului 2025.

Profitul operațional înregistrat în anul 2025 a fost cu 9,0 la sută mai mare decât cel realizat în anul anterior. A fost raportată o majorare mai accentuată a veniturilor operaționale (cu 7,0 la sută, reprezentând o creștere cu 2 711,4 milioane lei) în comparație cu cheltuielile operaționale (cu 5,0 la sută, reprezentând un plus de 963,9 milioane lei).

Din analiza structurii veniturilor operaționale reiese o menținere a preponderenței veniturilor nete din dobânzi, însă cu o ușoară scădere față de nivelul anului anterior, la sfârșitul anului 2025 acestea având o pondere de 68,5 la sută în totalul veniturilor operaționale, față de 70,9 la sută în 2024. O altă componentă importantă în structura veniturilor operaționale a continuat să fie reprezentată de veniturile nete din taxe și comisioane, acestea având o pondere de 18,2 la sută, cu aproximativ 3 puncte procentuale în creștere față de anul anterior.

Cu privire la indicatorii de rentabilitate, la finalul anului 2025 rata rentabilității economice (ROA) și-a menținut valoarea înregistrată la sfârșitul anului anterior, de 1,7 la sută, pe fondul unei creșteri a activelor la valoare medie cu 9,1 la sută (de la 842 597,9 milioane lei la 919 607,4 milioane lei) și al unei majorări a profitului net de 8,8 la sută.

Rata rentabilității financiare (ROE) a consemnat o ușoară diminuare față de sfârșitul anului 2024, cu 0,8 puncte procentuale, situându-se la 17,6 la sută la finele anului 2025. Această evoluție a fost determinată de creșterea mai pronunțată a capitalurilor

<sup>221</sup> Analiza din această secțiune acoperă instituțiile de credit persoane juridice române și sucursalele instituțiilor de credit persoane juridice străine.

propriii la valoare medie decât cea a profitului net, cu 13,8 la sută, valoarea acestora totalizând la sfârșitul anului 2025 aproximativ 87 639,7 milioane lei.

	Activ net bilanțier		Fonduri proprii*	
	mil. lei	%	mil. lei	%
<b>1. Instituții de credit cu capital majoritar românesc, din care:</b>	<b>352 402,2</b>	<b>36,81</b>	<b>32 749,7</b>	<b>37,01</b>
<b>1.1. Instituții de credit din sectorul de stat, din care:</b>	<b>137 020,7</b>	<b>14,31</b>	<b>11 484,0</b>	<b>12,98</b>
1. CEC Bank	107 619,6	11,24	8 435,3	9,53
2. Exim Banca Românească	29 401,1	3,07	3 048,7	3,45
<b>1.2. Instituții de credit cu capital majoritar privat, din care:</b>	<b>215 381,5</b>	<b>22,50</b>	<b>21 265,7</b>	<b>24,03</b>
1. Banca Transilvania	210 414,0	21,98	20 437,2	23,10
2. Salt Bank	2 216,0	0,23	311,3	0,35
3. Banca Centrală Cooperatistă Creditcoop	1 886,9	0,20	379,1	0,43
4. Techventures Bank	753,6	0,08	43,5	0,05
5. Credex Bank	111,0	0,01	94,6	0,10
<b>2. Instituții de credit cu capital majoritar străin, din care:</b>	<b>488 662,7</b>	<b>51,04</b>	<b>55 728,4</b>	<b>62,99</b>
1. Banca Comercială Română	132 220,9	13,81	16 602,9	18,77
2. UniCredit Bank	103 007,1	10,76	11 241,6	12,71
3. BRD – Groupe Société Générale	95 416,7	9,97	11 053,0	12,49
4. Raiffeisen Bank	88 603,1	9,26	8 622,9	9,75
5. Garanti Bank	20 593,7	2,15	2 477,8	2,80
6. Banca Comercială Intesa Sanpaolo	14 857,2	1,55	1 870,5	2,11
7. Libra Internet Bank	13 902,4	1,45	1 851,3	2,09
8. Vista Bank	10 467,0	1,09	1 017,2	1,15
9. Patria Bank	5 299,8	0,55	561,3	0,63
10. ProCredit Bank	3 353,8	0,35	281,5	0,32
11. BCR Banca pentru Locuințe	530,7	0,06	105,6	0,12
12. Banca Română de Credite și Investiții	410,3	0,04	42,8	0,05
<b>I. Total instituții de credit, persoane juridice române (1+2)</b>	<b>841 064,9</b>	<b>87,85</b>	<b>88 478,1</b>	<b>100,00</b>
<b>II. Sucursale ale instituțiilor de credit, persoane juridice străine, din care:</b>	<b>116 301,5</b>	<b>12,15</b>	<b>...</b>	<b>...</b>
1. ING Bank N.V., Amsterdam	80 433,4	8,40	...	...
2. Citibank Europe plc, Dublin	18 958,5	1,98	...	...
3. Revolut Bank UAB Vilnius	6 023,7	0,63	...	...
4. TBI Bank EAD Sofia	3 757,3	0,39	...	...
5. Nexent Bank N.V. Amsterdam	3 293,6	0,34	...	...
6. BNP Paribas S.A. Paris	2 095,6	0,22	...	...
7. Banque Banorient France S.A. Paris	912,6	0,10	...	...
8. PKO Bank Polski S.A. Varșovia	609,1	0,06	...	...
9. Bank of China (CEE) Ltd	138,8	0,02	...	...
10. BNP Paribas Personal Finance S.A. Paris	78,9	0,01	...	...
<b>Total instituții de credit (I+II)</b>	<b>957 366,4</b>	<b>100,00</b>	<b>...</b>	<b>...</b>

\*) sucursalele instituțiilor de credit persoane juridice străine nu raportează fondurile proprii

**Tabel 6.5**

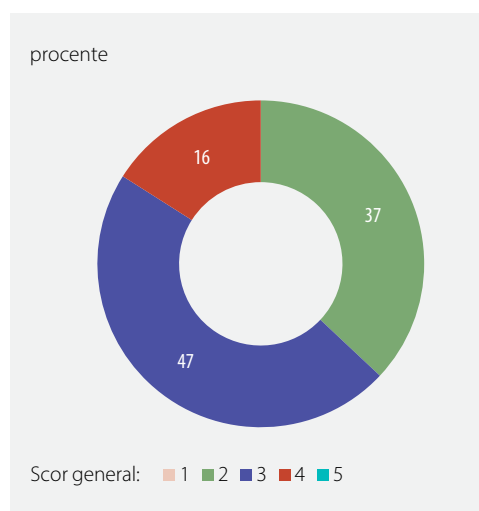
Valoarea activului net bilanțier și a fondurilor proprii la 31 decembrie 2025

### 1.3. Evaluarea riscurilor din activitatea bancară

În exercitarea atribuțiilor care îi revin potrivit cadrului de reglementare pe linia supravegherii instituțiilor de credit, Banca Națională a României asigură, prin desfășurarea activității de supraveghere și a procesului de supraveghere și evaluare SREP (*Supervisory Review and Evaluation Process*), evaluarea continuă a riscurilor și a viabilității instituțiilor de credit și aplică, atunci când se impune, măsurile necesare în vederea prevenirii și limitării riscurilor specifice activității bancare.

Ca urmare a desfășurării procesului de evaluare SREP pe parcursul anului 2025, situația ratingurilor atribuite se prezenta astfel: 37 la sută dintre cele 19 instituții de credit erau încadrate în scor general 2 (nivel de risc scăzut spre mediu), 47 la sută în scor general 3

(nivel de risc mediu spre ridicat), 16 la sută în scor general 4 (nivel de risc ridicat) și niciuna în scor general 5 (Grafic 6.1). De asemenea, cerințele totale de capital (TSCR) la nivelul sistemului bancar au avut un nivel mediu de 13,2 la sută și un nivel median de 13,0 la sută.



**Grafic 6.1**  
Distribuția instituțiilor de credit în funcție de scorul general SREP

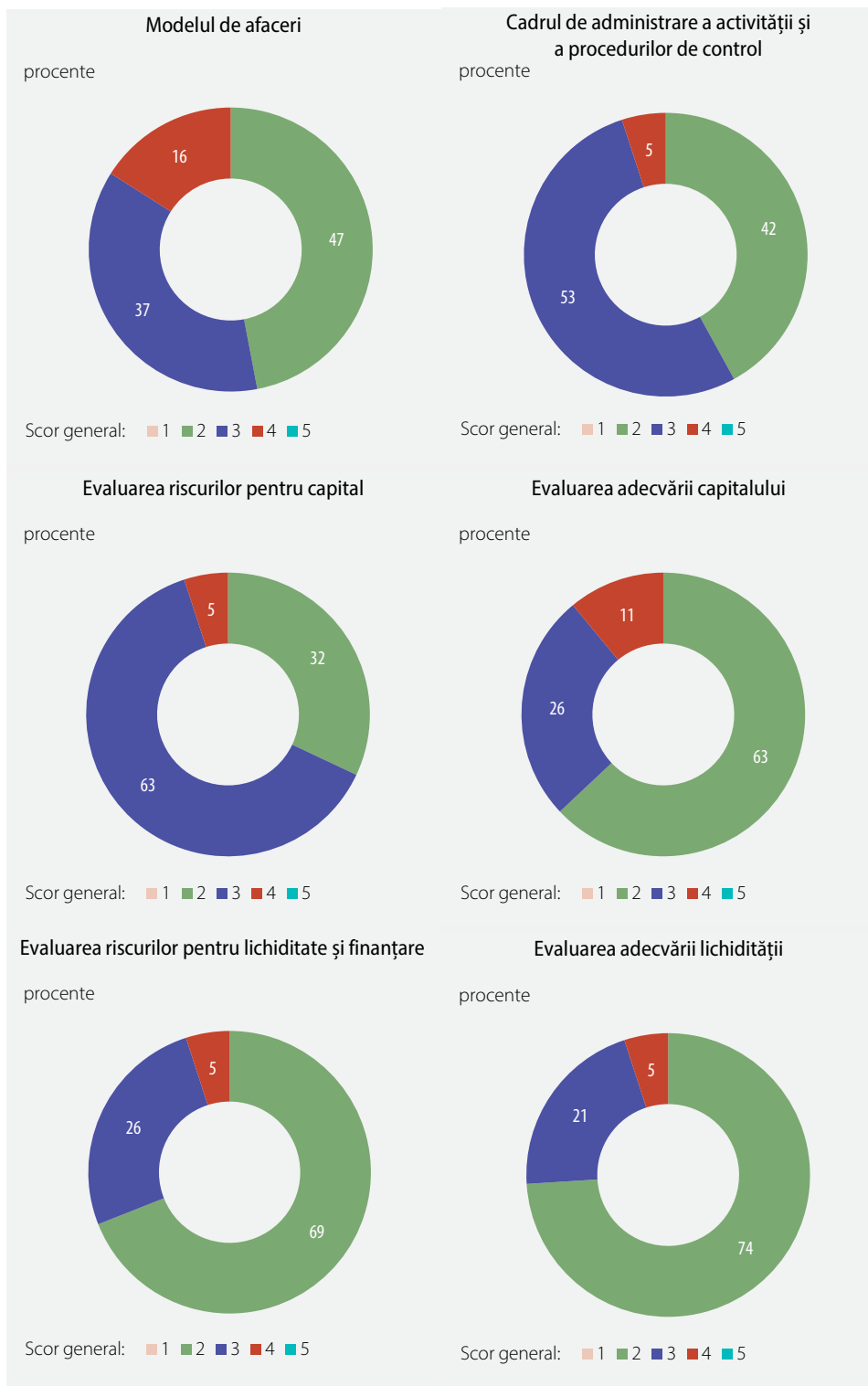
Distribuția instituțiilor de credit în funcție de încadrarea elementelor componente SREP pe categorii de risc relevă că adecvarea lichidității, riscurile pentru lichiditate și finanțare, adecvarea capitalului, precum și modelul de afaceri au fost evaluate

în cele mai multe dintre cazuri cu scor 2 (74 la sută, 69 la sută, 63 la sută și, respectiv, 47 la sută dintre instituțiile evaluate), iar riscurile pentru capital și guvernanța internă au fost evaluate în cea mai mare parte cu scor 3 (63 la sută și, respectiv, 53 la sută dintre instituțiile evaluate (Grafic 6.2)).

În conformitate cu programul de supraveghere prudențială a instituțiilor de credit pentru anul 2025, pe parcursul anului au fost desfășurate 20 de acțiuni de inspecție, din care 19 acțiuni la 19 instituții de credit persoane juridice române, precum și o acțiune la o sucursală din România a unei instituții de credit dintr-un alt stat membru.

Suplimentar acțiunilor programate, s-au mai efectuat 8 acțiuni de supraveghere ad-hoc la instituțiile de credit, cu obiective de verificare specifice (Tabel 6.6).

La elaborarea programului de supraveghere prudențială, Banca Națională a României a luat în considerare atât prioritățile de supraveghere identificate și definite de Autoritatea Bancară Europeană în cadrul Programului de supraveghere la nivel european pentru anul 2025, cât și rezultatele proprii ale procesului de analiză și evaluare derulate în anii precedenți.



**Grafic 6.2**  
Distribuția instituțiilor de credit în funcție de scorul de risc atribuit componentelor SREP

Obiectivele prioritare ale activității de supraveghere pentru anul 2025, aferente acțiunilor de inspecție la fața locului, au vizat: evaluarea riscului de credit; evaluarea riscului de lichiditate și finanțare; evaluarea riscului de rată a dobânzii din activități în afara portofoliului de tranzacționare.

**Tabel 6.6**  
Tematica acțiunilor  
de supraveghere ad-hoc

Nr.	Tematică acțiuni ad-hoc	Număr de acțiuni
1	Respectarea prevederilor cadrului legal referitoare la expunerile mari	5
2	Respectarea prevederilor cadrului legal cu privire la răscumpărarea instrumentelor de fonduri proprii de nivel 1 de bază emise de instituția de credit	1
3	Activitatea de creditare a persoanelor fizice	1
4	Modul de îndeplinire a măsurilor dispuse de BNR	1
Total		8

Evaluarea pe bază continuă a riscurilor a cuprins: (i) evaluarea modelului de afaceri; (ii) evaluarea cadrului de administrare a activității și a procedurilor de control la nivelul instituției; (iii) evaluarea riscurilor pentru capital; (iv) evaluarea adecvării capitalului; (v) evaluarea riscurilor pentru lichiditate și finanțare; (vi) evaluarea adecvării lichidității, precum și evaluarea generală SREP.

**Tabel 6.7**  
Măsurile de supraveghere  
dispuse conform OUG nr. 99/2006  
privind instituțiile de credit,  
cu modificările și  
completările ulterioare

Nr.	Măsurile de supraveghere dispuse	Număr de cazuri
1	Consolidarea dispozițiilor privind governanța și administrarea capitalului intern	26
2	Deținerea de fonduri proprii în plus față de cerințele de capital minim	21
3	Impunerea de cerințe de lichiditate specifice	15
4	Diminuarea riscului inerent activităților, produselor și sistemelor	7
5	Prezentarea unui plan pentru restabilirea conformității cu cerințele de supraveghere	1
6	Pentru a impune o frecvență mai mare a raportării	1
Total		71

În vederea îmbunătățirii cadrului de administrare, a strategiilor, proceselor și mecanismelor implementate, precum și a asigurării unei organizări adecvate a activității desfășurate de instituțiile de credit, ca urmare a activității de supraveghere, Banca Națională a României a dispus măsuri de supraveghere (Tabel 6.7) și a aplicat sancțiuni, respectiv avertismente scrise și amenzi (Tabel 6.8).

**Tabel 6.8**  
Sancțiuni aplicate în baza  
OUG nr. 99/2006 în anul 2025

Tipul sancțiunii	Număr de cazuri	Bănci	Administratori	Conducători	Directori
Avertisment scris	4	3	-	-	-
Amendă	2	2	-	-	-
Total	6	5	-	-	-

Informații privind sancțiunile care au fost aplicate instituțiilor de credit potrivit prevederilor art. 229 alin. (1) din OUG nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, cu modificările și completările ulterioare, care nu au fost contestate în condițiile art. 275 sau în privința cărora contestațiile au fost respinse în mod definitiv, respectiv informațiile privind tipul și natura încălcării săvârșite și identitatea persoanei fizice sau juridice sancționate, se regăsesc pe website-ul BNR, în cadrul secțiunii „Supraveghere”, fiind publicate în conformitate cu cerințele legale de transparență aferente autorității de supraveghere prevăzute la art. 234 alin. (4) din OUG nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, cu modificările și completările ulterioare.

În procesul de aprobare prealabilă derulat de Banca Națională a României, potrivit cadrului legal în materie (art. 108 din OUG nr. 99/2006), în decursul anului 2025 au fost instrumentate 120 solicitări de aprobare prealabilă a membrilor consiliilor de administrație, conducătorilor instituțiilor de credit și persoanelor care exercită funcții-cheie, inclusiv a persoanelor cărora le-au fost alocate noi responsabilități (Tabel 6.9).

**Tabel 6.9**  
Numărul persoanelor din categoria celor prevăzute la art. 108 din OUG nr. 99/2006, supuse aprobării BNR în anul 2025

	TOTAL, din care:		Respinși pentru neîndeplinirea condițiilor prevăzute de Regulamentul BNR nr. 5/2013 sau de legea specială*	Respinși în urma evaluării BNR efectuate în temeiul art. 109 din OUG nr. 99/2006	Solicitare de aprobare retrasă de instituția de credit
	TOTAL	Aprobați de BNR			
Conducători	39	38	1	-	-
Administratori	30	29	-	-	1
Persoane care dețin funcții-cheie	51	51	-	-	-
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>118</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

\*) Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 75/1999 privind activitatea de audit financiar, republicată

## 2. Supravegherea schemelor de garantare

În vederea garantării depozitelor, în România funcționează Fondul de garantare a depozitelor bancare, ca schemă statutară de garantare a depozitelor, înființată conform prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 39/1996 privind înființarea și funcționarea Fondului de garantare a depozitelor în sistemul bancar, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

În prezent, activitatea Fondului este reglementată prin Legea nr. 311/2015 privind schemele de garantare a depozitelor și Fondul de garantare a depozitelor bancare, cu modificările și completările ulterioare.

La 31 decembrie 2025 volumul depozitelor acoperite ale instituțiilor de credit la Fondul de garantare a depozitelor bancare se situa la un nivel de 347 693,6 milioane lei, în creștere cu 3,8 la sută față de sfârșitul anului 2024, menținându-se astfel tendința de creștere din ultimii ani.

## 3. Supravegherea instituțiilor financiare nebancale, a instituțiilor de plată și a instituțiilor emitente de monedă electronică

Potrivit mandatului acordat prin prevederile Legii nr. 93/2009 privind instituțiile financiare nebancale, cu modificările și completările ulterioare, Banca Națională a României asigură supravegherea prudențială a instituțiilor financiare nebancale

înscrise în Registrul special, atât pe baza informațiilor furnizate prin intermediul raportărilor transmise, cât și prin inspecții la sediul central și la unitățile teritoriale ale acestora, precum și monitorizarea instituțiilor financiare nebancale înscrise în Registrul general, în principal pe baza informațiilor furnizate de aceste entități prin raportările transmise.

Totodată, potrivit prevederilor Legii nr. 209/2019 privind serviciile de plată și pentru modificarea unor acte normative, precum și ale Legii nr. 210/2019 privind activitatea de emisie de monedă electronică, Banca Națională a României asigură supravegherea prudențială a instituțiilor de plată autorizate, persoane juridice române, inclusiv pentru activitatea de plăți desfășurată prin sucursalele și agenții acestora, precum și supravegherea prudențială a instituțiilor emitente de monedă electronică autorizate, inclusiv pentru activitatea de emisie de monedă electronică și de prestare de servicii de plată desfășurată prin sucursalele și agenții acestora.

În cursul anului 2025, sectorul instituțiilor financiare nebancale s-a caracterizat printr-o tendință de stabilizare (atât din punct de vedere numeric, cât și al principalilor indicatori financiari agregați), similar anului precedent. De asemenea, în sectorul instituțiilor de plată (IP) și în cel al instituțiilor emitente de monedă electronică (IEME) s-a menținut tendința de stabilizare constatată din anii anteriori.

### 3.1. Instituțiile financiare nebancale

Față de sfârșitul anului 2024, la data de 31 decembrie 2025 numărul instituțiilor financiare nebancale înscrise în Registrul general a rămas relativ constant, 175 față de 179.

Din punct de vedere al activităților de creditare desfășurate, corespunzător secțiunilor Registrului general, 161 de instituții (92 la sută) erau înscrise la secțiunea „Activități multiple de creditare”, pondere ușor mai scăzută față de cea de la sfârșitul anului precedent (92,2 la sută).

Capitalul social al instituțiilor financiare nebancale a crescut cu 2,03 la sută față de sfârșitul anului 2024, totalizând 4 735,2 milioane lei la 31 decembrie 2025, în timp ce activul bilanțier agregat net al acestora a înregistrat un nivel de 74 173,6 milioane lei, în creștere cu 14,18 la sută comparativ cu finele anului anterior, în special ca urmare a creșterii acestuia la nivelul registrului special. Pentru instituțiile financiare nebancale înscrise doar în Registrul general, activul bilanțier agregat net a înregistrat o diminuare, atât ca urmare a migrației instituțiilor către Registrul special, cât și ca urmare a radierilor înregistrate pe parcursul anului.

Creditele și avansurile, la valoare contabilă netă, au însumat 66 238 milioane lei, din care 30 627,9 milioane lei reprezintă creanțe din operațiuni de leasing financiar, iar 32 775,1 milioane lei creanțe din operațiuni cu clientela.

Activele depreciate din operațiunile de creditare a clientelei nebancale, la valoare netă, reprezintă 3,21 la sută din totalul portofoliului de credite aferent clientelei nebancale (valoare netă) și 2,75 la sută din valoarea activelor (valoare netă).

Tipul activității	Registrul special (1)		Registrul general* (2)		Registrul general (1+2)	
	nr.	%	nr.	%	nr.	%
Activități multiple de creditare	76	92,7	85	91,4	161	92,0
Leasing financiar	0	0,0	5	5,3	5	2,9
Emitere garanții și asumare de angajamente, inclusiv garantarea creditului	2	2,4	0	0,0	2	1,1
Credite de consum	3	3,7	1	1,1	4	2,3
Microcreditare	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Factoring	0	0,0	1	1,1	1	0,6
Finanțarea tranzacțiilor comerciale	1	1,2	1	1,1	2	1,1
Credite ipotecare și/sau imobiliare	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Scontare	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Forfetare	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Alte forme de finanțare de natura creditului	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Total</b>	<b>82</b>	<b>100,0</b>	<b>93</b>	<b>100,0</b>	<b>175</b>	<b>100,0</b>

\*) exclusiv instituțiile financiare nebancale înscrise în Registrul special

**Tabel 6.10**  
Distribuția instituțiilor financiare nebancale pe tipuri de activități la 31 decembrie 2025

În anul 2025, ratele de rentabilitate economică și financiară ale instituțiilor financiare nebancale au fost ușor crescătoare față de cele înregistrate în anul precedent la nivel de registru special, însă pentru instituțiile financiare înscrise doar în Registrul general au înregistrat diminuări semnificative.

Denumirea indicatorului	milioane lei**		
	Registrul special	Registrul general***	Registrul general
Capital social/de dotare*	4 324,0	411,2	4 735,2
Active totale (net)	72 680,3	1 493,3	74 173,6
Credite și avansuri (valoare contabilă), din care:	65 142,0	1 096,0	66 238,0
– creanțe din operațiuni cu clientela	31 854,2	920,9	32 775,1
– creanțe din operațiuni cu instituțiile de credit	2 494,4	51,4	2 545,7
– creanțe din operațiuni de leasing financiar	30 506,6	121,3	30 627,9
Active depreciate ale clientelei nebancale (valoare netă)/ Total portofoliu credite aferent clientelei nebancale (valoare netă), %	3,09	10,38	3,21
Active depreciate ale clientelei nebancale (valoare netă)/ Total activ (valoare netă), %	2,65	7,25	2,75
Active depreciate ale clientelei nebancale (valoare netă)/ Total datorii (%)	3,16	11,56	3,29
Rezultatul reportat	4 431,0	40,5	4 471,5
Rezultat aferent anului 2025	2 153,5	23,9	2 177,4
Rata rentabilității economice (ROA), profit net/total activ (%)	2,96	1,6	2,94
Rata rentabilității financiare (ROE), profit net/capitaluri proprii (%)	18,51	4,29	17,86
Număr de contracte	1 926 331	70 775	1 997 106
Număr de clienți, din care:	1 948 692	45 617	1 994 309
– persoane fizice	1 712 619	41 572	1 754 191
– persoane juridice	236 073	4 045	240 118

\*) inclusiv datele raportate de instituțiile financiare nebancale care dețin și calitatea de instituție de plată  
\*\*) cu excepția indicatorilor „ROA”, „ROE”, „Număr de contracte” și „Număr de clienți”  
\*\*\*) exclusiv instituțiile financiare nebancale înscrise în Registrul special

**Tabel 6.11**  
Principalii indicatori ai sectorului instituțiilor financiare nebancale la 31 decembrie 2025\*

Profitul agregat al instituțiilor financiare nebancale înscrise în Registrul special a fost de 2 153,5 milioane lei, în timp ce instituțiile înscrise doar în Registrul general au înregistrat un profit de 23,9 milioane lei, rezultând un profit total al sectorului financiar nebancale în sumă de 2 177,4 milioane lei.

Distribuția capitalului social/de dotare în funcție de țara de origine a instituțiilor înscrise în Registrul special la 31 decembrie 2025 este sintetizată în tabelul următor.

Țara de origine	Pondere capitalului social/de dotare		procente
	în total capital	în total capital străin	
România	64,87		
Germania	11,63	33,12	
Austria	5,10	14,52	
Italia	4,25	12,11	
Cipru	3,34	9,51	
Marea Britanie	2,33	6,64	
Suedia	2,29	6,52	
Țările de Jos	1,07	3,06	
Letonia	1,00	2,86	
Franța	0,84	2,37	
Luxemburg	0,84	2,36	
Alte state	2,44	6,93	

**Tabel 6.12**  
Ponderile capitalului social/  
de dotare în funcție de țara  
de origine la 31 decembrie 2025

Comparativ cu sfârșitul anului 2024, ponderea capitalului românesc a crescut ușor, de la 62,7 la sută la 64,87 la sută.

În ceea ce privește celelalte state care dețin participații la capitalul social/de dotare al instituțiilor financiare nebancale înscrise în Registrul special, Germania ocupa, la 31 decembrie 2025, prima poziție investițională (33,12 la sută în total capital străin), următoarele poziții fiind ocupate de Austria (14,52 la sută), Italia (12,11 la sută), Cipru (9,51 la sută) și Marea Britanie (6,64 la sută). Aceste cinci poziții cumulează 75,9 la sută din capitalul străin.

Structura capitalului social/de dotare în funcție de țara de origine relevă, astfel, influența semnificativă a industriei financiare europene asupra sectorului românesc al instituțiilor financiare nebancale, dar și o posibilă sensibilitate a acestui sector la evoluțiile economice din celelalte state europene.

### Supravegherea prudențială și monitorizarea instituțiilor financiare nebancale

Supravegherea prudențială și monitorizarea instituțiilor financiare nebancale a constat atât în urmărirea modului de întocmire și transmitere a raportărilor periodice și a modificărilor în situația acestora, cât și în inspecții *on-site* desfășurate la sediul instituțiilor financiare nebancale și verificări efectuate *off-site* de la sediul Băncii Naționale a României de către personalul specializat, prin intermediul poștei electronice și al aplicațiilor securizate de transfer de date. Aceste acțiuni s-au finalizat prin

încheierea de rapoarte de supraveghere și aplicarea/dispunerea, după caz, a unor sancțiuni/măsurile prevăzute de dispozițiile legale în vigoare.

În conformitate cu programul de supraveghere prudențială pentru anul 2025, au fost efectuate patru acțiuni de inspecție la instituții financiare nebancale, având ca obiective: modul de organizare și conducere a contabilității, respectarea principiilor IFRS, precum și verificarea respectării modului de întocmire a raportărilor efectuate către BNR; organizarea și controlul intern, administrarea riscurilor semnificative, precum și desfășurarea activității de audit intern a instituției financiare nebancale.

De asemenea, ca urmare a monitorizării/supravegherii *off-site* a modului de întocmire și transmitere a raportărilor periodice, a modificărilor în situația acestor instituții, precum și a modului de respectare a cerințelor prudențiale stabilite de reglementări, au fost întocmite patru rapoarte de supraveghere.

Pe baza constatărilor consemnate în rapoartele sus-menționate, *on-site* și *off-site*, în patru situații instituțiile au fost sancționate cu amendă sau avertisment scris, în patru cazuri fiind dispuse, de asemenea, și măsuri de remediere a deficiențelor constatate.

Pe parcursul anului 2025, o instituție financiară nebancale a fost sancționată cu suspendarea activității de creditare, iar pentru o instituție s-a dispus sancționarea cu radierea din registrele ținute de Banca Națională a României și interzicerea activității de creditare.

### 3.2. Instituțiile de plată

---

La 31 decembrie 2025, în Registrul instituțiilor de plată erau înscrise 12 instituții de plată și 26 de agenți prin intermediul cărora acestea prestează servicii de plată pe teritoriul României și în străinătate. Totodată, dintre instituțiile de plată autorizate, patru dețin și calitatea de instituție financiară nebancale, fiind înscrise în Registrul general. Pe parcursul anului 2025, supravegherea prudențială a instituțiilor de plată a fost realizată prin analiza raportărilor și a modificărilor în situația acestora, transmise de către instituțiile de plată conform prevederilor actelor normative aplicabile.

Pe parcursul anului 2025, au fost instrumentate opt solicitări de aprobare prealabilă a persoanelor responsabile pentru conducerea și administrarea activității de prestare de servicii de plată în cadrul instituțiilor de plată și agenților prin intermediul cărora acestea prestează servicii de plată pe teritoriul României și în străinătate.

### 3.3. Instituțiile emitente de monedă electronică

---

La 31 decembrie 2025, în Registrul instituțiilor emitente de monedă electronică erau înscrise trei astfel de instituții, dintre care una are și calitatea de instituție financiară nebancale, și un agent prin care sunt prestate servicii de plată pe teritoriul României.

Pe parcursul anului 2025, supravegherea prudențială a instituțiilor emitente de monedă electronică a fost realizată prin analiza raportărilor transmise și a modificărilor în situația acestora, conform prevederilor actelor normative aplicabile.

De asemenea, a fost instrumentată o solicitare de aprobare prealabilă a persoanelor responsabile pentru conducerea și administrarea activității de emisie de monedă electronică.

#### 4. Supravegherea prevenirii spălării banilor și a finanțării terorismului și aplicarea sancțiunilor internaționale

Banca Națională a României asigură supravegherea și controlul modului de aplicare a cadrului legislativ în domeniul prevenirii spălării banilor și a finanțării terorismului, precum și punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale, de către următoarele categorii de entități: (i) instituții de credit persoane juridice române, inclusiv sucursale din străinătate ale acestora și sucursale ale instituțiilor de credit persoane juridice străine care își desfășoară activitatea pe teritoriul României; (ii) instituții de plată persoane juridice române, inclusiv activitatea prestată de acestea în mod direct pe teritoriul unui alt stat membru al Uniunii Europene, și sucursale ale instituțiilor de plată din alte state membre; (iii) instituții emitente de monedă electronică persoane juridice române, inclusiv activitatea prestată de acestea în mod direct pe teritoriul unui alt stat membru, și sucursale ale instituțiilor emitente de monedă electronică din alte state membre; (iv) instituții financiare nebankare înscrise în Registrul special și instituții financiare nebankare înscrise în Registrul general, care au și statut de instituție de plată sau de instituție emitentă de monedă electronică. Totodată Banca Națională a României este autoritatea competentă care asigură supravegherea, pe bază de risc, a modului de aplicare a cadrului legislativ în domeniul prevenirii spălării banilor și a finanțării terorismului pentru: (i) agenții și distribuitorii din România ai instituțiilor de plată și instituțiilor emitente de monedă electronică din alte state membre și (ii) furnizorii de servicii de criptoactive, care au și calitatea de instituții de credit sau instituții emitente de monedă electronică.

În anul 2025, Banca Națională a României a continuat demersurile pentru consolidarea capacității sale operaționale pe linia supravegherii entităților aflate în aria sa de competență, din perspectiva riscului de spălare a banilor și de finanțare a terorismului la care sunt expuse entitățile supravegheate. În acest scop, în conformitate cu obiectivele strategice stabilite prin Strategia privind procesul de supraveghere a instituțiilor de credit, instituțiilor financiare nebankare, instituțiilor de plată și a instituțiilor emitente de monedă electronică, în funcție de expunerea la riscurile de spălare a banilor și de finanțare a terorismului pentru perioada 2024-2028, aprobată la nivelul Comitetului de Supraveghere al Băncii Naționale a României, în anul 2023, procesul de supraveghere și de evaluare pe bază de risc a fost ajustat în funcție de riscurile de spălare a banilor și de finanțare a terorismului identificate la nivel sectorial, sub-sectorial și individual, precum și de riscurile subliniate de EBA și rezultatele evaluării Comitetului Moneyval (*Committee of Experts on the Evaluation of Anti-Money Laundering*

*Measures and the Financing of Terrorism*). Astfel, în anul 2025 au fost derulate 23 de acțiuni de supraveghere cu obiective ce au vizat activitatea desfășurată de instituțiile supravegheate în domeniul prevenirii spălării banilor, finanțării terorismului și al aplicării sancțiunilor internaționale, din care 16 acțiuni de supraveghere au fost efectuate în conformitate cu Programul de supraveghere pe linia prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului, precum și a punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale, la nivelul instituțiilor de credit, instituțiilor financiare nebancale, instituțiilor de plată și instituțiilor emitente de monedă electronică, pentru anul 2025, aprobat de Comitetul de Supraveghere al Băncii Naționale a României și 7 acțiuni de supraveghere ad-hoc, efectuate în contextul desfășurării activității de monitorizare *off-site*. Pentru elaborarea programului de supraveghere aferent anului analizat au fost luate în considerare atât prioritățile definite de Autoritatea Bancară Europeană în Programul de supraveghere la nivel european pentru supravegherea prudențială pentru anul 2025, cât și rezultatele procesului de analiză și evaluare derulat în anii precedenți. Din totalul acțiunilor de supraveghere, 18 au fost efectuate la nivelul instituțiilor de credit și al sucursalelor din România ale instituțiilor de credit străine, iar celelalte 5 au fost desfășurate după cum urmează: 1 acțiune comună ce a avut ca obiect 5 instituții financiare nebancale, 1 acțiune cu privire la sucursala unei instituții de plată nerezidente, 1 acțiune privind o instituție de plată persoană juridică română și 2 acțiuni ce au vizat o instituție financiară nebancale de tip sucursală a unei instituții financiare nerezidente.

Pentru aspectele de risc și situațiile de neconformitate constatate, în scopul îmbunătățirii cadrului de administrare a activității în domeniul prevenirii spălării banilor/finanțării terorismului și aplicării sancțiunilor internaționale, au fost emise 28 de ordine privind dispunerea de măsuri de supraveghere și 5 scrisori de recomandări. Totodată au fost aplicate entităților supravegheate 17 sancțiuni administrative, dintre care 12 avertismente și 5 amenzi, în valoare totală de 1 150 000 de lei.

Banca Națională a României a participat la 17 reuniuni ale colegiilor de supraveghetori în domeniul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului înființate de autoritățile competente din Uniunea Europeană, în contextul întăririi capacităților de cooperare interinstituțională și internațională, precum și al concentrării eforturilor instituționale în direcția evoluțiilor strategice în domeniu.

Banca Națională a României, ca parte a sistemului național de prevenire și combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului, constituit în temeiul Legii nr. 129/2019, cooperează cu celelalte autorități și instituții în elaborarea și implementarea politicilor și activităților specifice domeniului. În acest sens, Banca Națională a României realizează evaluarea riscurilor de spălare a banilor și finanțare a terorismului la nivelul sectorului financiar aflat sub supravegherea sa și cooperează cu Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, în scopul realizării evaluării riscurilor la nivel național. Conform aceluiași cadru normativ, evaluarea națională a riscurilor este actualizată periodic, cel puțin o dată la patru ani. În acest context, în anul 2025 a fost demarat procesul de actualizare a Evaluării naționale a riscurilor de spălare a banilor și finanțare a terorismului, adoptată de Consiliul interinstituțional (septembrie 2022), și de identificare a acțiunilor necesare pentru atenuare. Totodată,

Banca Națională a României a continuat demersurile inițiate în 2024 pentru actualizarea evaluării sectoriale a acestor riscuri.

Din perspectiva aplicării sancțiunilor internaționale, în contextul unei dinamici fără precedent a regimului sancțiunilor internaționale, în special a celor adoptate de Uniunea Europeană cu privire la Federația Rusă, Banca Națională a României a contribuit la consolidarea cadrului legal național privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale, prin continuarea procesului de actualizare a Ordonanței de urgență nr. 202/2008 privind punerea în aplicare a sancțiunilor internaționale, aprobată cu modificări prin Legea nr. 217/2009.

În ceea ce privește supravegherea modului în care entitățile supravegheate aplică sancțiunile internaționale, Banca Națională a României a continuat să aibă în vedere:

- evaluarea riscurilor care decurg din governanța internă și sistemul de control intern, la nivelul activităților desfășurate de entitățile supravegheate, prin stabilirea obiectivelor specifice în cadrul programului anual de supraveghere;
- transmiterea de recomandări către instituțiile supravegheate, în vederea adoptării unor măsuri corespunzătoare pentru optimizarea cadrului intern de administrare a riscurilor în domeniu, precum consolidarea politicilor, procedurilor și mecanismelor de control implementate în scopul respectării reglementărilor privind sancțiunile internaționale;
- corespondența cu entitățile care fac obiectul supravegherii de către Banca Națională a României, în vederea creșterii nivelului de conștientizare a riscurilor de încălcare sau eludare a sancțiunilor internaționale dispuse de Consiliul de Securitate al Organizației Națiunilor Unite și de Uniunea Europeană, precum și a asigurării aplicării corespunzătoare a măsurilor sancționatorii specifice sectorului financiar-bancar prin: transmiterea de informații; clarificarea cerințelor legislative; organizarea unor întâlniri de lucru cu instituțiile supravegheate;
- îndeplinirea obligațiilor de schimb de informații și de notificare/raportare către statele membre ale Uniunii Europene, respectiv către Comisia Europeană, inclusiv prin colectarea și centralizarea datelor furnizate de instituțiile de credit referitoare la fondurile blocate/înghețate, precum și la raportările specifice prevăzute de măsurile restrictive sectoriale aplicabile;
- cooperarea cu autoritatea competentă în materia soluționării cererilor de derogare de la aplicarea regimurilor de sancțiuni internaționale, prin furnizarea punctelor de vedere solicitate;
- publicarea pe website-ul Băncii Naționale a României, secțiunea „Supraveghere”, subsecțiunea „Implementarea sancțiunilor internaționale”, a listelor consolidate de sancțiuni internaționale adoptate de organizațiile internaționale competente, precum și a ghidurilor și notelor relevante în domeniu.

Totodată, în cursul anului 2025, reprezentanții Băncii Naționale a României au participat la: (i) lucrările Consiliului interinstituțional pentru implementarea sancțiunilor internaționale (CIISI), constituit în temeiul OUG nr. 202/2008 și (ii) lucrările grupului

de experți al Comisiei Europene privind măsurile sancționatorii, care implică și aspecte de extraterritorialitate.

O preocupare constantă a fost reprezentată de conștientizarea de către entitățile supravegheate a importanței aplicării corespunzătoare a sancțiunilor internaționale, inclusiv din perspectiva impactului financiar generat de riscurile de conformitate, reputațional și operațional. În acest context, menționăm organizarea, la data de 19 iunie 2025, în colaborare cu coordonatorul Grupului Consultativ Interinstituțional, a celei de a patra ediții a Conferinței PROTECTOR dedicate sectorului financiar-bancar, cu participarea reprezentanților entităților supravegheate, ai autorităților competente din România și din Republica Moldova, precum și ai principalelor instituții și autorități cu atribuții în domeniul sancțiunilor internaționale.

La nivel european, Banca Națională a României a participat la reuniunile Comitetului intern pentru combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului (AMLSC) în cadrul Autorității Bancare Europene (ABE), contribuind la schimbul de informații relevante privind riscurile curente și emergente, armonizarea practicilor de supraveghere, precum și aprobarea proiectelor de opinii, ghiduri, standarde tehnice de reglementare și de punere în aplicare, recomandări adoptate de Autoritatea Bancară Europeană.

În plan operațional, anul 2025 a marcat încheierea activității AMLSC odată cu încetarea mandatului ABE în domeniul CSB/CFT.

În contextul începerii activității Autorității pentru Combaterea Spălării Banilor și a Finanțării Terorismului (AMLA), pe parcursul anului 2025 Banca Națională a României a asigurat reprezentarea României în cadrul Consiliului general – formațiunea consacrată supravegherii, iar începând cu ultimul trimestru al anului și în cadrul noilor comitete interne ale AMLA, respectiv Comitetul privind standardele sectorului privat și Comitetul privind funcționarea sistemului de supraveghere.

În paralel, experții Băncii Naționale a României au început participarea în grupurile de lucru și în cadrul rețelei de experți, activități care au vizat în principal susținerea punerii în aplicare a noului cadru european în domeniul prevenirii spălării banilor prin dezvoltarea standardelor tehnice de reglementare, standardelor tehnice de implementare, ghidurilor și metodologiilor comune de supraveghere, precum și prin definirea mecanismelor de cooperare între autoritățile competente.

La finalul anului 2025, Banca Națională a României a primit vizita președintei AMLA, în contextul unui amplu demers de consultare cu reprezentanți ai autorităților naționale sectoriale și mediului privat, fiind consacrat schimbului de perspective privind noul cadru european CSB/CFT, așteptărilor în materie de supraveghere și consolidării cooperării instituționale.

De asemenea, pe tot parcursul anului 2025, Banca Națională a României a asigurat reprezentarea la reuniunile Grupului de Experți în Prevenirea Spălării Banilor și Finanțării Terorismului, care funcționează la nivelul Comisiei Europene.

În planul cooperării internaționale, în cursul anului 2025, Banca Națională a României a participat la cele două reuniuni plenare organizate la Comitetul Moneyval al Consiliului Europei (Strasbourg), a contribuit cu puncte de vedere și a asigurat schimbul de informații, în calitate de autoritate de supraveghere, atât în relație cu Comitetul Moneyval, cât și în ceea ce privește alte autorități cu competențe similare. În acest context, menționăm în mod particular implicarea Băncii Naționale a României în elaborarea proiectului raportului de *follow-up* realizat de Comitetul Moneyval după încheierea celei de a cincea runde de evaluare a României, finalizată în anul 2023.

The background features a decorative pattern of fine, wavy, golden-brown lines on the left side, which transitions into a white background on the right. A faint, vertical image of a classical column is visible on the left side.

# Capitolul 7

## Rezoluție bancară

## 1. Planificarea și pregătirea rezoluției

### 1.1. Activitatea curentă de planificare a rezoluției

---

Activitatea definitorie în domeniul rezoluției bancare a continuat și în anul 2025 să fie cea de planificare.

Planurile de rezoluție pentru instituțiile de credit locale au fost actualizate potrivit calendarului uzual, în timp ce, în cazul filialelor și sucursalelor semnificative din România ale grupurilor bancare transfrontaliere au fost revizuite contribuțiile aferente planurilor de rezoluție ale grupurilor. Totodată, BNR/AR a continuat să participe la activitățile Colegiilor de rezoluție, în vederea adoptării deciziilor comune asupra planurilor de rezoluție la nivel de grup și a cerințelor MREL.

Revizuirea strategiilor de soluționare stabilite în ciclul de planificare anterior nu a determinat modificări de fond. Recapitalizarea internă continuă să reprezinte instrumentul preferat de rezoluție în cazul băncilor locale de talie mare și al filialelor cu strategie de rezoluție de tip MPE ale grupurilor transfrontaliere, respectiv aplicarea competenței de reducere a valorii sau de conversie a instrumentelor de capital relevante și a datoriilor eligibile în cazul filialelor grupurilor transfrontaliere cu strategie de rezoluție de tip SPE. În schimb, setul de instrumente considerat preferabil în cazul instituțiilor de credit locale de talie medie soluționabile prin rezoluție prevede, în continuare, vânzarea afacerii sau instrumentul bancă-punte.

Monitorizarea progresului înregistrat de instituțiile de credit în asigurarea posibilității de soluționare a vizat concordanța cu orientările cuprinse în Ghidul Autorității Bancare Europene privind îmbunătățirea posibilității de soluționare (EBA/GL/2022/01), evaluând permanent dezvoltarea manualelor operaționale, metodologiilor, proceselor și aplicațiilor/bazelor de date relevante în contextul procesului de planificare a rezoluției. Complementar, a fost elaborat cadrul operațional privind testarea capabilităților instituțiilor de credit, urmărind trei coordonate principale: (i) elementele supuse testării; (ii) metoda de testare avută în vedere; (iii) calendarul de derulare a testărilor. Planurile de testare multianuale reflectă inclusiv rezultatele autoevaluărilor realizate de instituțiile de credit privind îmbunătățirea posibilității de soluționare. Astfel, pentru primul an de testare, respectiv 2026, au fost stabilite atât priorități specifice fiecărei instituții de credit, care țin cont preponderent de nivelul de dezvoltare al capabilităților, precum și priorități comune la nivel de sistem bancar, care țin cont de importanța general valabilă a capabilităților în cauză, dar și de obiectivele urmărite în asigurarea pregătirii pentru operaționalizarea unei eventuale acțiuni de rezoluție. Pentru instituțiile de credit, persoane juridice române, care fac parte din grupuri bancare transfrontaliere, au fost agreate prioritățile comune avute în vedere de Comitetul Unic de Rezoluție, respectiv: (i) sistemele de gestiune a informațiilor în

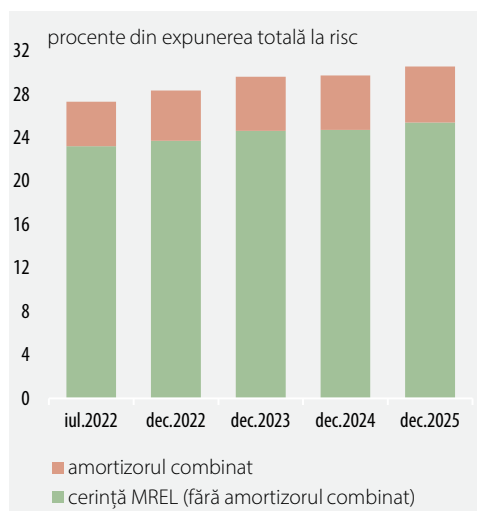
contextul continuității operaționale în rezoluție și (ii) operaționalizarea *bail-in*. Pentru instituțiile de credit care nu fac parte dintr-un grup bancar transfrontalier, prioritățile specifice vizează guvernanta în planificarea rezoluției, continuitatea operațională, punerea în aplicare a procedurii de rezoluție – separabilitatea în sprijinul rezoluției și accesul la infrastructurile pieței financiare. Ca prioritate comună la nivelul sistemului bancar din România, a fost stabilită testarea capacității de a furniza cu operativitate, în formatul cerut de BNR/AR, informațiile/datele necesare evaluării în vederea implementării unei acțiuni de rezoluție. Metodele de testare principale utilizate în acest prim ciclu sunt testul de parcurgere (engl. *walkthrough*) și simularea operațională (engl. *dry-run*).

## 1.2. Adoptarea deciziilor privind cerința minimă de fonduri proprii și datorii eligibile (MREL)

BNR/AR a emis noile acte administrative de implementare a cerințelor MREL, atât pentru instituțiile de credit locale, cât și pentru cele care fac parte din grupuri transfrontaliere și a continuat demersurile de monitorizare a conformării pe bază continuă cu nivelul cerințelor MREL actualizate, inclusiv înlocuirea instrumentelor eligibile descalificate pe criteriul scadenței reziduale de sub un an.

În cazul instituțiilor de credit soluționabile prin rezoluție, pentru care cerința MREL include și componenta de recapitalizare, valoarea medie ponderată a nivelului-țintă MREL a crescut ușor la 31 decembrie 2025 față de valoarea înregistrată la finalul anului 2024, respectiv cu 0,67 puncte procentuale, la 25,4 la sută din expunerea totală la

risc<sup>222</sup>, fără cerința pentru amortizorul combinat. Dacă se ia în calcul și amortizorul combinat, variația a fost în același sens, de la 29,74 la sută la 30,58 la sută (Grafic 7.1). În medie, cerința MREL (fără cerința pentru amortizorul combinat) este de 25,66 la sută din expunerea totală la risc pentru instituțiile de credit care sunt entități de rezoluție<sup>223</sup> și de 24,88 la sută pentru instituțiile care nu sunt entități de rezoluție<sup>224</sup>.



**Grafic 7.1**  
Cerința MREL

În termeni nominali, pe fondul majorării în anul 2025 cu 7,33 la sută a bazei de calcul (expunerea totală la

risc), la 360,3 miliarde lei, valoarea cerinței MREL agregate a crescut în anul 2025 cu 8,5 miliarde lei, la 91,6 miliarde lei pentru instituțiile de credit soluționabile prin măsuri

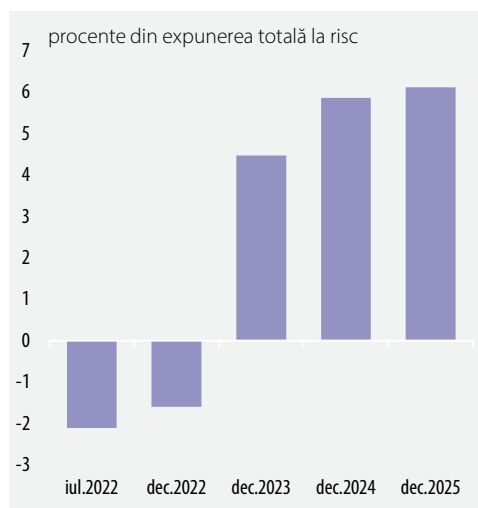
<sup>222</sup> Valoarea medie ponderată a cerinței MREL în funcție de indicatorul de măsurare a expunerii totale a fost de 6,04 la sută la finalul anului 2025 pentru instituțiile de credit soluționabile prin rezoluție.

<sup>223</sup> Instituții de credit din grupuri pentru care este prevăzută strategie de soluționare de tip *multiple point of entry* (MPE) sau instituții de credit locale care fac obiectul măsurilor de rezoluție prevăzute de planul de rezoluție

<sup>224</sup> Instituții de credit din grupuri pentru care este prevăzută strategie de soluționare de tip *single point of entry* (SPE)

de rezoluție, din care 47 miliarde lei reprezintă cerința impusă de BNR/AR suplimentar cerințelor de fonduri proprii.

**Grafic 7.2**  
Surplus estimat față  
de cerința MREL  
cu amortizorul combinat



Resursele MREL ale instituțiilor de credit soluționabile prin măsuri de rezoluție înregistrează la data de referință un surplus cumulat de 22 miliarde lei, față de cerința MREL inclusiv cerința de amortizor combinat de capital, în creștere cu 2,4 miliarde lei față de finalul anului 2024, respectiv cu 12 la sută. Capacitatea MREL a crescut cu 12,7 miliarde lei, fiind determinată în principal de dinamica stocului de instrumente de datorie eligibile<sup>225</sup>, complementar celei a fondurilor proprii, excedentul resurselor eligibile în raport cu cerința MREL (cu includerea

amortizorului combinat) a fost de 6,12 la sută din expunerea totală la risc (Grafic 7.2).

Atragerea resurselor eligibile MREL s-a realizat preponderent prin realizarea de emisiuni de instrumente de datorie pe piețele internaționale de capital, dar și la nivel local, de către instituții de credit care sunt entități de rezoluție. Alături de instrumente cu rang senior neprivilegiate (engl. *Senior Non-Preferred – SNP*), au fost realizate emisiuni de instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, precum și de instrumente cu rang senior (engl. *Preferred Senior Notes*). Totodată, instituțiile de credit care nu sunt entități de rezoluție (filialele grupurilor bancare transfrontaliere cu strategii de soluționare de tip *Single Point of Entry – SPE*) au derulat în continuare împrumuturi cu rang SNP de la băncile-mamă, noi sau prin prelungirea maturităților celor aflate în sold.

## 2. Comunicare și cooperare națională și internațională

În anul 2025, BNR/AR a continuat cooperarea cu alte instituții europene pe subiecte din domeniul rezoluției bancare, participând activ la reuniunile Comitetului de rezoluție al ABE (ResCo) și la reuniunile subgroupurilor de lucru aferente acestui comitet, formulând, de asemenea, elemente de poziție la nivel tehnic în ceea ce privește diverse subiecte abordate, care se regăsesc în aria de activități specifice rezoluției bancare, precum: (i) documentele ABE de reglementare (standarde tehnice de reglementare, standarde tehnice de punere în aplicare, ghiduri etc.); (ii) manualul privind exercițiile de simulare în scop de rezoluție; (iii) simplificarea și eficientizarea cadrului de reglementare și supraveghere; (iv) noi provocări și cadrul privind gestiunea crizelor și rezoluția; (v) raportările integrate.

<sup>225</sup> +19,1 la sută față de finalul anului 2024

Notabilă în planul cooperării internaționale a fost inclusiv continuarea participării la programul Autorității Bancare Europene de monitorizare a practicilor autorităților de rezoluție „European Resolution Examination Programme” (EREP), respectiv implicarea în derularea ediției a treia<sup>226</sup> și, complementar, pregătirea celei de a patra<sup>227</sup>. Prioritățile EREP pentru anul 2025 au reprezentat o continuare firească a celor stabilite pentru anul anterior, a căror îndeplinire se întinde pe mai mulți ani, însă cu actualizări pentru a reflecta mai puternic aspectele de operaționalizare. Astfel, prioritățile EREP stabilite pentru anul 2025 au vizat: (i) adresarea deficitelor MREL, (ii) capabilitățile MIS pentru evaluare, (iii) necesarul de lichiditate în rezoluție și (iv) operaționalizarea instrumentelor de rezoluție. Deși au fost constatate progrese pe toate aspectele monitorizate, concluziile raportului notează necesitatea unor demersuri suplimentare. Acestea vor face obiectul următoarei ediții a EREP: (i) operaționalizarea instrumentelor de rezoluție (inclusiv aplicarea *bail-in* în context transfrontalier); (ii) operaționalizarea strategiilor de lichiditate și finanțare în rezoluție.

### 3. Fondul de rezoluție bancară

La finalul anului 2025, suma acumulată în Fondul de rezoluție bancară (FRB) a crescut cu 0,46 miliarde lei față de nivelul consemnat pentru sfârșitul anului 2024, ajungând la 3,83 miliarde lei, în principal ca urmare a colectării contribuțiilor stabilite pentru anul 2025 pentru instituțiile de credit, persoane juridice române, în sumă de 0,254 miliarde lei, care au fost achitate integral, dar și a veniturilor din fructificarea resurselor acestuia acumulare anterior.

Astfel, în raport cu cerința legală privind nivelul-țintă minim pentru resursele financiare disponibile ale FRB, de cel puțin 1 la sută din suma depozitelor acoperite ale instituțiilor de credit autorizate pe teritoriul României (347,69 miliarde lei la 31 decembrie 2025), gradul de acoperire s-a menținut supraunitar (1,1025 la sută), depășind astfel nivelul minim reglementat.

### 4. Cadrul de reglementare în domeniul rezoluției bancare

La 10 ani de la intrarea sa în vigoare, cadrul de rezoluție a continuat să evolueze. În anul 2025, acesta a fost extins în planul legislației primare odată cu transpunerea în legislația națională a Directivei (UE) nr. 2024/1174 a Parlamentului European și a Consiliului din 11 aprilie 2024 de modificare a Directivei nr. 2014/59/UE și a Regulamentului (UE) nr. 806/2014 în ceea ce privește anumite aspecte ale cerinței minime de fonduri proprii și datorii eligibile (Directiva *Daisy Chain*). Astfel, de la data intrării în vigoare a actului normativ de modificare a Legii nr. 312/2015, autoritatea de rezoluție nu mai determină și nu mai impune o cerință MREL instituțiilor de credit pentru care strategia de soluționare este lichidarea în procedura de insolvență,

<sup>226</sup> EBA 2024 *Supervisory Convergence Report*, publicat în octombrie 2025

<sup>227</sup> EBA 2025 *Supervisory Convergence Report*, care va fi publicat în cursul anului 2026.

cu excepția cazului în care consideră necesar un nivel al MREL care să depășească nivelul fondurilor proprii, respectiv capacitatea de absorbție a pierderilor, având în vedere, în special, orice impact potențial asupra stabilității financiare și a riscului de contagiune în cadrul sistemului financiar, inclusiv în ceea ce privește capacitatea financiară a schemelor de garantare a depozitelor.

De asemenea, a fost transpusă<sup>228</sup> în reglementările naționale Directiva (UE) 2022/2556 privind reziliența digitală pentru sectorul financiar (Directiva DORA), care se aplică împreună cu Regulamentul de directă aplicabilitate nr. 2022/2554<sup>229</sup> aferent. Principalele prevederi incidente domeniului rezoluției bancare vizează demonstrarea capacității de asigurare a rezilienței operaționale digitale și evaluarea fiabilității contractelor de servicii de tehnologia informației și comunicații din perspectiva robusteții și capacității de funcționare în caz de rezoluție, cu precădere a rețelelor și sistemelor care sprijină funcțiile critice și linii de activitate esențiale ale instituției de credit. Astfel, elementele suplimentare introduse vor fi integrate în planificarea rezoluției și evaluarea posibilității de soluționare a instituțiilor de credit.

Evoluții relevante la nivelul legislației primare au fost înregistrate inclusiv în planul cadrului de gestionare a crizelor bancare și de garantare a depozitelor (CMDI), odată finalizat acordul politic dintre Consiliul și Parlamentul European la jumătatea anului 2025. Discuțiile tehnice dintre colegiuitorii pentru transpunerea acordului obținut în propuneri de modificare a actelor legislative europene vizate (Directiva 2014/49/UE privind schemele de garantare a depozitelor (DGSD), Directiva 2014/59/UE de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții (BRRD) și Regulamentul (UE) nr. 806/2014 de stabilire a unor norme uniforme și a unei proceduri uniforme de rezoluție a instituțiilor de credit și a anumitor firme de investiții în cadrul unui mecanism unic de rezoluție și al unui fond unic de rezoluție și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1093/2010 (SRMR)) s-au concluzionat cu o soluție de compromis provizorie la începutul lunii noiembrie 2025, Parlamentul European publicând proiectele textelor actelor de modificare și completare a legislației primare incidente. În data de 20 aprilie 2026, pachetul CMDI a fost publicat în *Jurnalul Oficial* al Uniunii Europene.

Astfel, au fost revizuite premisele soluționării prin rezoluție a băncilor mici și mijlocii aflate în stare de dificultate majoră. Noile prevederi ce vizează testul interesului public creează premisele pentru obținerea unui rezultat pozitiv la testul în cauză pentru mai multe instituții de credit (și, implicit, să fie soluționabile prin rezoluție), fără a se modifica, însă, opțiunea implicită, respectiv cea de soluționare prin lichidare.

Totodată, se realizează armonizarea la nivel european a cadrului pentru acoperirea din contribuții ale schemei de garantare a depozitelor (SGD), în anumite condiții, a deficitului de resurse interne (capital și datorii ale instituției de credit supuse rezoluției) până la pragul de 8 la sută din totalul datoriilor, inclusiv fonduri proprii, ale instituției de credit (engl. *Total Liabilities and Own Funds* – TLOF) pentru deblocarea

<sup>228</sup> Legea pentru transpunerea Directivei DORA a fost adoptată și publicată în *Monitorul Oficial*, Partea I nr. 234 din 17 martie 2025 – Legea nr. 16/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar

<sup>229</sup> Regulamentul (UE) 2022/2554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011

accesului la resursele Fondului de rezoluție bancară, evitându-se, eventuala recurgere la recapitalizarea internă pe seama deponenților neacoperiți. Contribuția potențială a SGD la rezoluția băncilor aflate în dificultate reflectă obiectivele finale comune atât ale garantării depozitelor, cât și ale rezoluției, respectiv protecția deponenților și asigurarea stabilității financiare. Utilizarea în rezoluție a resurselor SGD în completarea acelor necesare atingerii pragului de 8 la sută din TLOF este condiționată de o serie de criterii stricte pentru a asigura că fondurile proprii și datoriile eligibile MREL rămân principala linie de apărare, hazardul moral este redus la minimum, iar principiul suportării pierderilor de către acționarii și creditorii băncii nu este diluat. Accesul, cu caracter excepțional și limitat, la resursele SGD este permis doar în cazul băncilor supuse soluționării printr-o strategie de transfer cu ieșire din piață, cu îndeplinirea testului celui mai mic cost pentru schema de garantare a depozitelor, a cărei metodologie a fost simplificată prin înlocuirea cu un plafon egal cu suma depozitelor acoperite ale instituției de credit în cauză. Textul convenit de colegiitori, potrivit acordului politic obținut în data de 25 iunie 2025, păstrează actuala preferință a depozitelor acoperite în ierarhia creanțelor (inclusiv SGD), iar pe al doilea nivel de prioritate depozitele neacoperite ale persoanelor fizice, întreprinderilor mici și mijlocii (IMM), dar și ale autorităților publice care vor beneficia de protecție ca urmare a modificării DGSD. Depozitele neacoperite ale companiilor mari, depozitele excluse ale instituțiilor financiare și ale autorităților publice centrale se situează pe al treilea nivel din ierarhie. Această ordine revizuită a preferinței creanțelor în insolvență vizează inclusiv menținerea încrederii deponenților în sistemul bancar și atenuarea riscului de panică bancară.





# Capitolul 8

## Emisiunea de numerar

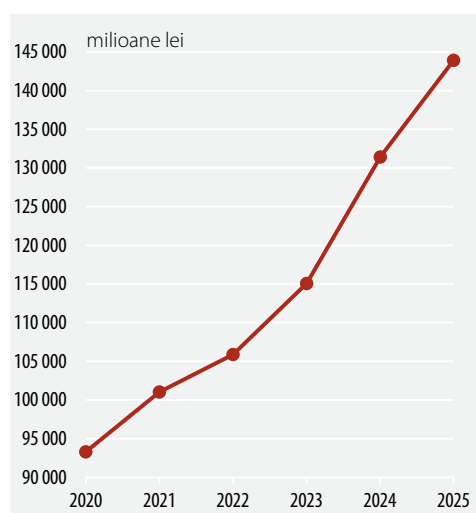
În anul 2025, BNR a asigurat din punct de vedere cantitativ, valoric și în structura pe cupiuri numerarul necesar bunei desfășurări a circulației monetare și a întreprins măsurile corespunzătoare pentru creșterea nivelului de calitate a însemnelor monetare aflate în circulație.

## 1. Evoluția numerarului aflat în afara sistemului bancar

În anul 2025, valoarea numerarului aflat în afara sistemului bancar s-a majorat cu 9,5 la sută (până la 143 931,9<sup>230</sup> milioane lei), ritmul de creștere fiind inferior cu 4,7 puncte procentuale celui înregistrat în 2024.

În anul 2025, numerarul aflat în afara sistemului bancar și-a păstrat o serie de tipare sezoniere, ratele lunare ridicate de creștere fiind consemnate în aprilie (2,5 la sută), sub influența sărbătorilor pascale și în august (1,5 la sută), sub influența efectuării concediilor. În restul lunilor, valoarea acestuia a consemnat creșteri de amplitudine mai mică, inclusiv în perioada sărbătorilor de iarnă când solicitările de numerar au fost mai reduse (0,7 la sută în noiembrie și 0,6 la sută în decembrie comparativ cu 1,6 la sută în noiembrie 2024 și 2,7 la sută în decembrie 2024).

**Grafic 8.1**  
Evoluția valorii numerarului aflat în afara sistemului bancar în perioada 2020-2025



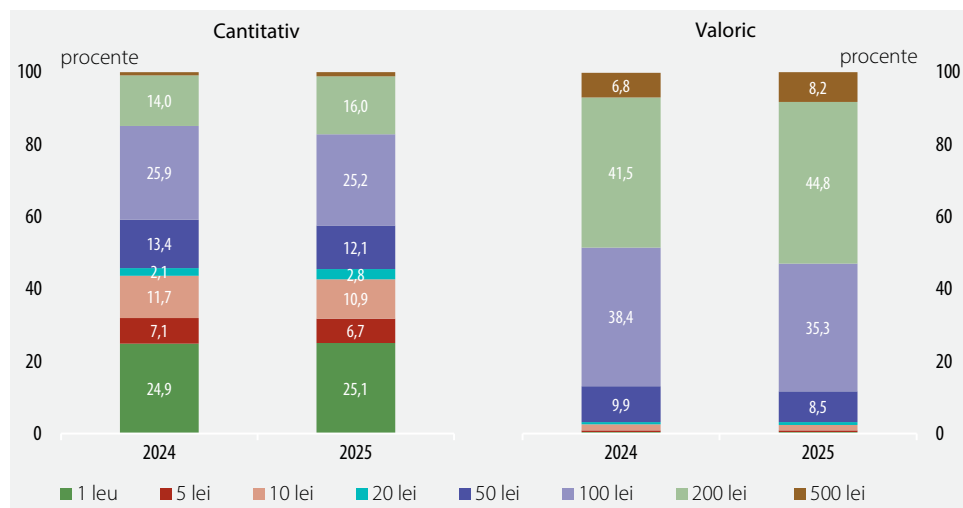
Valoarea maximă a numerarului aflat în afara sistemului bancar în cursul anului 2025, respectiv 147 503 milioane lei (+9,6 la sută față de vârful anului 2024), a fost atinsă în data de 19 decembrie 2025.

La finele anului 2025, în afara sistemului bancar se aflau 2 007 milioane bancnote și 6 104 milioane monede. Valoarea acestor bancnote la finele anului 2025 a fost cu 9,5 la sută mai mare față de anul anterior, în timp ce valoarea monedelor a crescut cu 5,8 la sută.

Cupiura de 100 lei a fost cel mai intens folosită, ponderea acesteia în numărul total de bancnote în afara sistemului bancar fiind de 25,2 la sută, aceasta fiind urmată de cupiurile de 1 leu (25,1 la sută) și de 200 lei (16,0 la sută). Cea mai mică pondere a revenit cupiurii de 500 lei (1,2 la sută). Având în vedere momentul lansării în circulație

<sup>230</sup> 139 802,1 milioane lei, exclusiv numerarul aflat în ATM și ASV

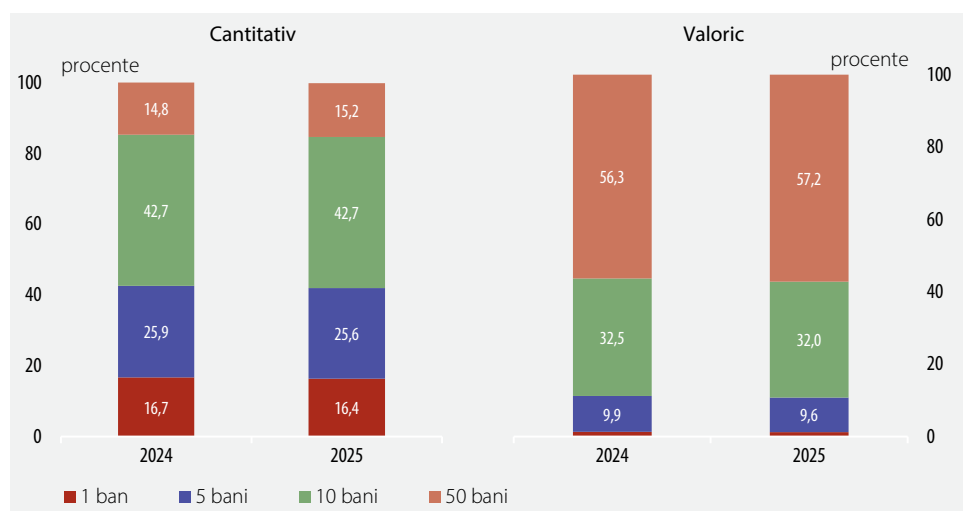
a noii bancnote cu valoarea nominală de 20 lei (anul 2021), ponderea acestora la finele anului 2025 s-a menținut redusă, fiind de numai 2,8 la sută (Grafic 8.2).



**Grafic 8.2**  
Structura pe cupiuri a bancnotelor aflate în circulație în 2024 și 2025

În ceea ce privește monedele, cele mai mari ponderi au revenit monedei de 10 bani (42,7 la sută) și celei de 5 bani (25,6 la sută).

Din punct de vedere valoric, cupiurile de 50 bani și 10 bani au acoperit 89,2 la sută din valoarea totală, ponderea dominantă revenind monedei de 50 bani (57,2 la sută; Grafic 8.3).



**Grafic 8.3**  
Structura pe cupiuri a monedelor aflate în circulație în 2024 și 2025

În anul 2025, fiecărui locuitor îi reveneau 105 bancnote și 321 monede din cele aflate în afara sistemului bancar.

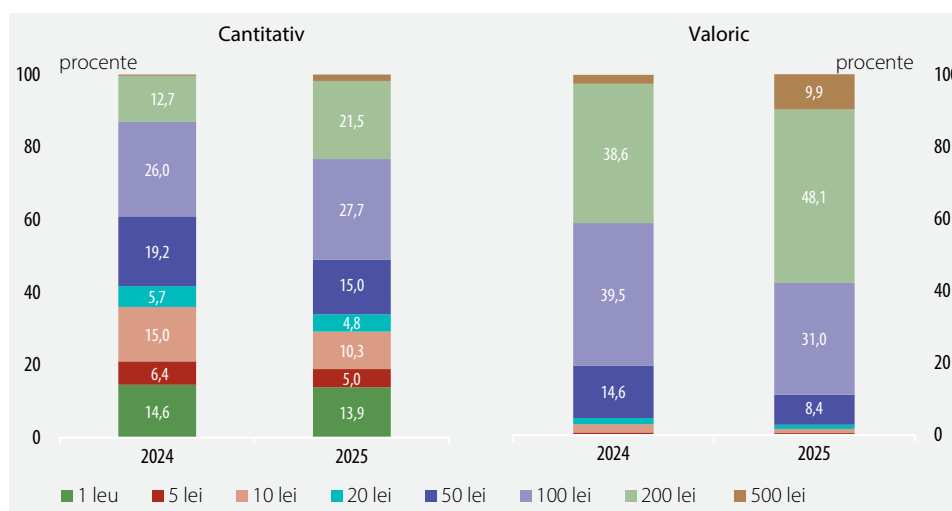
## 2. Plățile și încasările în numerar ale BNR în relația cu instituțiile de credit/Trezoreria Statului

### Plăți

Valoarea numerarului utilizat în plățile efectuate de banca centrală în cursul anului 2025 către instituțiile de credit/Trezoreria Statului a fost de 29 732,8 milioane lei, cu 7,3 la sută inferioară celei aferente anului 2024.

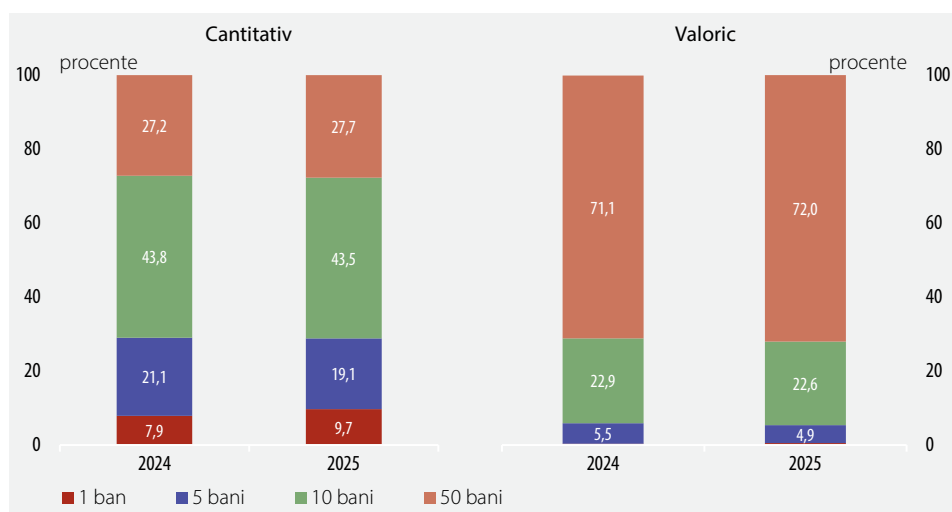
Numărul de bancnote puse în circulație prin intermediul plăților a fost de 331,9 milioane bucăți, cu 31,9 la sută mai mic decât în 2024, iar valoarea acestora a fost de 29 685,9 milioane lei (-7,4 la sută).

**Grafic 8.4**  
Structura pe cupiuri a bancnotelor plătite în 2024 și 2025



Din punct de vedere cantitativ, dar și valoric, cupiurile de 200 lei și 500 lei și-au crescut procentul în totalul bancnotelor puse în circulație prin intermediul plăților (Grafic 8.4).

**Grafic 8.5**  
Structura pe cupiuri a monedelor plătite în 2024 și 2025



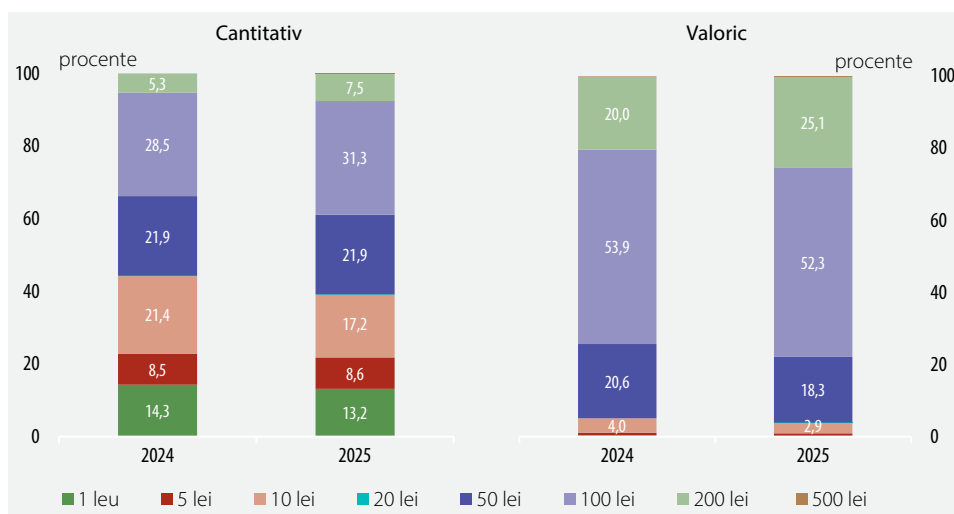
Cantitatea totală de monede retrase de către instituțiile de credit/Trezoreria Statului de la banca centrală a fost în anul 2025 de 243,4 milioane bucăți, cu 10,9 la sută mai mare decât cea din 2024.

Din punct de vedere valoric, structura cupiurilor utilizate în plățile către instituțiile de credit/Trezoreria Statului s-a modificat față de anul 2024, mai pronunțat în cazul monedei de 50 bani, a cărei pondere a crescut cu 0,8 puncte procentuale (până la 72,0 la sută; Grafic 8.5).

## Încasări

Valoarea totală a încasărilor de numerar din anul 2025 a fost de 15 980,9 milioane lei, cu 8,7 la sută mai mare decât cea din 2024. Prin intermediul depunerilor efectuate de către instituțiile de credit/Trezoreria Statului s-au reîntors la banca centrală 267,0 milioane bancnote (3,8 la sută mai puține decât în anul anterior).

Cea mai ridicată pondere în numărul total de bancnote încasate de la instituțiile de credit/Trezoreria Statului a deținut-o bancnota cu valoarea nominală de 100 lei (31,3 la sută), urmată de cupiura de 50 lei, cu o pondere de 21,9 la sută (Grafic 8.6).



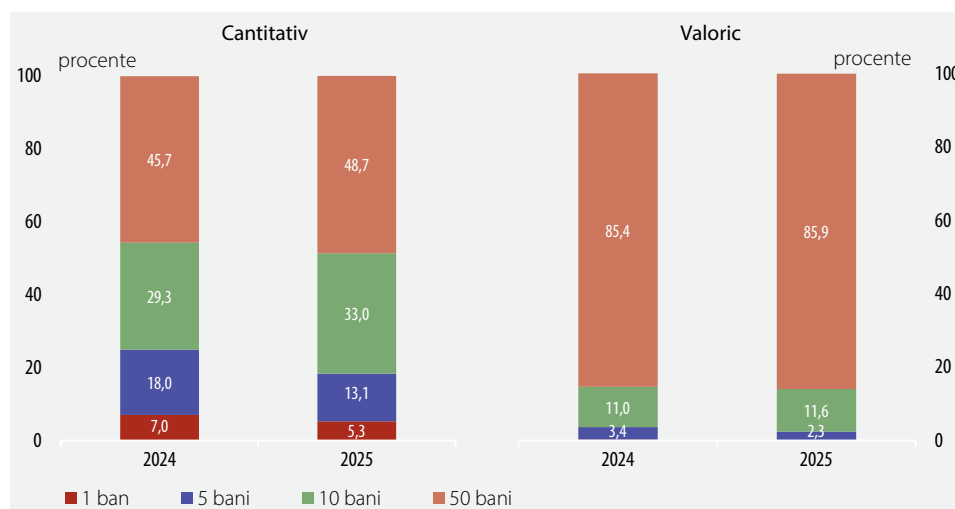
**Grafic 8.6**

Structura pe cupiuri a bancnotelor încasate în 2024 și 2025

Cantitatea de monedă metalică depusă la banca centrală în anul 2025 a fost de 0,4 milioane bucăți, cu 32,8 la sută mai mare decât în 2024. Ponderea cea mai ridicată în numărul total de monede încasate s-a înregistrat la valoarea nominală de 50 bani (48,7 la sută), urmată de cea de 10 bani (33,0 la sută).

Valoarea monedelor depuse de către instituțiile de credit/Trezoreria Statului la sucursalele regionale ale Băncii Naționale a României în anul 2025 a fost de 0,1 milioane lei, cu 40,7 la sută mai mare decât în 2024, monedele de 10 bani și 50 bani deținând împreună o pondere de 97,5 la sută (Grafic 8.7).

**Grafic 8.7**  
Structura pe cupiuri a monedelor  
încasate în 2024 și 2025



### 3. Activitatea de procesare a numerarului și de retragere din circulație a numerarului necorespunzător

Pe parcursul anului 2025, în cadrul centrelor de procesare ale Băncii Naționale a României s-a procesat și verificat o cantitate totală de 463,9 milioane bancnote (cu 16,7 milioane bancnote mai mult față de anul 2024), dintre care 89 milioane bancnote au fost sortate ca improprii circulației monetare.

Gradul mediu de uzură înregistrat a fost de circa 19,2 la sută, cu 2,1 puncte procentuale mai mic față de cel din anul 2024.

Totodată, în anul 2025 s-a procesat o cantitate de 1,5 milioane monede metalice (cu 6,9 mii monede mai mult față de anul 2024), dintre care 203,5 mii monede au fost sortate ca improprii circulației monetare.

### 4. Emisiunile numismatice

În anul 2025, Banca Națională a României a lansat 20 emisiuni numismatice monetare, concretizate în 23 monede, dintre care 5 din aur, 10 din argint și 8 din tombac cuprat. Tirajele realizate au fost diferențiate în funcție de metalul din care au fost confecționate, respectiv au fost emise 1 200 piese din aur, 2 150 piese din argint și 4 700 piese din tombac cuprat.

Banca Națională a României a lansat în circuitul numismatic și o coală specială formată din 4 bancnote de 20 lei, cu un tiraj de 30 000 exemplare.

În plus, a fost lansat și s-a emis, într-un tiraj de 1 000 de exemplare, setul de monetărie dedicat aniversării a 145 de ani de la înființarea Băncii Naționale a României și a 20 de ani de la denominarea monedei naționale.

Denumirea emisiunii numismatice	Metalul și valoarea nominală a monedei
145 de ani de la nașterea lui Camil Ressu	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
375 de ani de la nașterea Sfântului Ierarh Antim Ivireanul	monedă din aur cu valoare nominală de 100 lei
175 de ani de la nașterea lui Ioan Andreescu	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
90 de ani de la înființarea Academiei de Științe Medicale din România	monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
745 de ani de la prima atestare documentară a orașului Sighișoara	monedă din aur cu valoare nominală de 100 lei monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
2025 – Anul Cardinal Iuliu Hossu	monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
200 de ani de la nașterea Elenei Cuza	monedă din aur cu valoare nominală de 100 lei
130 de ani de la nașterea lui Alexandru Rosetti	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
Mihail Oromolu – 150 de ani de la naștere	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
125 de ani de la nașterea Henriettei Yvonne Stahl	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
100 de ani de la nașterea lui Toma Caragiu	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
Centenarul Patriarhiei Române	monedă din aur cu valoare nominală de 500 lei monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
145 de ani de la nașterea lui Constantin Tănase	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
Lucian Blaga – 130 de ani de la naștere	monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
Centenarul Federației Române de Șah	monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
Universitatea de Medicină, Farmacie, Științe și Tehnologie „George Emil Palade” din Târgu Mureș – 80 de ani de la înființare	monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
Centenar Marin Constantin, fondatorul Corului Madrigal	monedă din tombac cu valoare nominală de 1 leu
145 de ani de la nașterea lui Mihail Sadoveanu	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
175 de ani de la nașterea lui Grigore Tocilescu	monedă din argint cu valoare nominală de 10 lei
Istoria aurului – Plăcuțele votive de la Germisara	monedă din aur cu valoare nominală de 10 lei
145 de ani de la înființarea Băncii Naționale a României și 20 de ani de la denominarea monedei naționale	set de monetărie conținând monedele românești aflate în circulație, respectiv 1 ban, 5 bani, 10 bani și 50 bani, precum și o medalie din argint

**Tabel 8.1**  
Emisiunile numismatice  
lansate în anul 2025

## 5. Falsurile depistate în cazul monedei naționale

În anul 2025, falsurile de bancnote românești expertizate la BNR au totalizat 1 356 bucăți, în scădere cu 33,79 la sută față de anul 2024.

Din numărul total de bancnote false, 709 au fost capturate de poliție în cursul unor acțiuni specifice, înainte de a fi puse în circulație, iar 647 falsuri au fost depistate în circulație.

Bancnota cu cel mai mare număr de falsuri înregistrate a fost cea de 100 lei, cu 1 163 bucăți (din care 708 bucăți capturate de poliție), urmată de bancnota de 10 lei, cu un număr de 173 falsuri și bancnota de 200 lei, cu un număr de 11 falsuri.

Cupiura	Numărul de bancnote falsificate
1 leu	0
5 lei	0
10 lei	173
20 lei	0
50 lei	5
100 lei	1 163
200 lei	11
500 lei	4

**Tabel 8.2**  
Structura pe cupiuri a falsurilor

Numărul de falsuri la 1 milion de bancnote autentice în circulație a fost de 0,63 bucăți, față de 0,97 bucăți în anul 2024.



# Capitolul 9

## Infrastructurile pieței financiare

Banca Națională a României are atribuția statutară de a promova buna funcționare a sistemelor de plăți, în scopul asigurării stabilității financiare și menținerii încrederii publicului în moneda națională. Principalul instrument prin care se realizează acest obiectiv, pe lângă funcția de reglementare, autorizare și monitorizare a sistemelor de plăți, constă în furnizarea de facilități pentru asigurarea unor sisteme de plăți și de decontare eficiente și robuste.

În acest scop, Banca Națională a României operează o serie de infrastructuri ale pieței financiare, respectiv sistemele ReGIS, SaFIR și TARGET-România, prin intermediul cărora oferă la nivel național servicii de decontare a fondurilor și/sau instrumentelor financiare.

## 1. Sistemul ReGIS

### Aspecte generale

---

ReGIS este sistemul național de transfer de fonduri cu decontare pe bază brută în timp real<sup>231</sup> (engl. *Real Time Gross Settlement* – RTGS) pentru plăți în lei, deținut și operat de Banca Națională a României, prin intermediul căruia se decontează operațiunile de politică monetară ale băncii centrale, transferurile interbancare, plățile efectuate pe contul clienților (indiferent de valoare), precum și operațiunile altor infrastructuri ale pieței financiare naționale. Sistemul asigură procesarea și decontarea în timp real, în mod individual, a instrucțiunilor de plată, decontarea fiind realizată în banii băncii centrale, cu finalitate imediată.

Sistemul ReGIS utilizează standardul internațional pentru schimbul de mesaje între instituțiile financiare ISO 20022 și dispune de facilități avansate pentru gestionarea lichidității, permițând optimizarea resurselor financiare ale participanților, precum și de o schemă de comisionare în linie cu practicile de la nivel european. De asemenea, sistemul oferă funcționalități pentru transmiterea și recepționarea mesajelor de plată, inclusiv în situații de contingență, asigurând continuitatea decontării operațiunilor.

În anul 2025, sistemul ReGIS a continuat să contribuie la buna funcționare a piețelor monetară și valutară, precum și la implementarea cu succes a politicii monetare a Băncii Naționale a României, având în vedere că operațiunile de politică monetară ale băncii centrale sunt procesate exclusiv prin acest sistem.

---

<sup>231</sup> Sistemul asigură procesarea și decontarea în timp real, în mod individual, a operațiunilor, decontarea fiind realizată în „banii băncii centrale”, cu finalitate imediată.

## Participarea la sistem

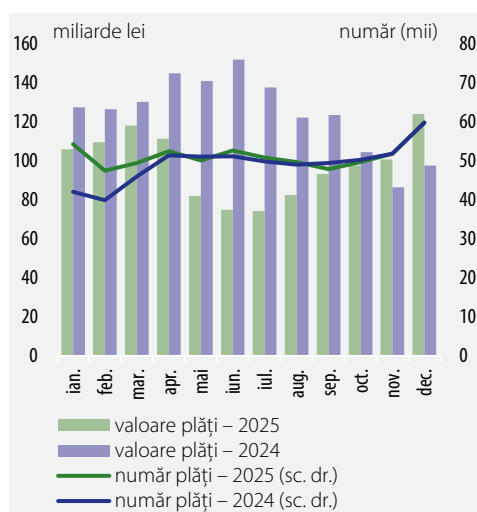
La sfârșitul anului 2025, în sistemul ReGIS erau înregistrați 37 de participanți, dintre care 29 de instituții de credit, Banca Națională a României, Ministerul Finanțelor și 6 sisteme auxiliare (SENT, SENT-PI, SaFIR, RoClear, VISA Europe și MasterCard Europe), toți participanții beneficiind de o infrastructură optimizată, capabilă să susțină cerințele pieței financiare naționale.

## Operațiunile sistemului ReGIS

Volumul plăților decontate în sistemul ReGIS în anul 2025 a crescut comparativ cu anul precedent cu 2,00 la sută, dar valoarea totală a acestora a înregistrat o scădere cu 23,14 la sută, iar valoarea medie pe tranzacție s-a micșorat cu aproximativ 21,59 la sută (Tabel 9.1).

**Tabel 9.1**  
Traficul de plăți  
în sistemul ReGIS

	Volum (nr. tranzacții; mii)		Valoare (mld. lei)		Valoare medie pe tranzacție (mil. lei)
	Total	Medie zilnică	Total	Medie zilnică	
2024	12 455	49,23	31 428	124,22	2,52
2025	12 704	51,23	24 156	97,40	1,90
Variație (±%)	+2,00	+4,06	-23,14	-21,59	-24,65



**Grafic 9.1**  
Plățile în sistemul ReGIS,  
indiferent de valoare,  
2025 vs. 2024 (medii zilnice)

Volumul maxim al plăților decontate zilnic în sistemul ReGIS a fost atins în luna ianuarie 2025, respectiv 93 091 tranzacții/zi, iar valoarea maximă a plăților decontate zilnic s-a înregistrat în luna decembrie 2025, respectiv 146 miliarde lei/zi.

În ceea ce privește structura plăților procesate prin sistemul ReGIS în anul 2025 (Tabel 9.2), aceasta reflectă faptul că plățile efectuate de participanți pe contul clienților (utilizând mesaje SWIFT de tip pacs.008) au fost preponderente (91,30 la sută din

volumul plăților decontate), însă valoarea totală a acestora a rămas relativ scăzută (doar 16,36 la sută din valoarea totală a plăților decontate). În schimb, volumul plăților efectuate de participanți în nume și pe cont propriu (utilizând mesaje SWIFT de tip pacs.009/pacs.009 cov) a fost relativ scăzut (7,60 la sută din volumul plăților decontate), însă acestea au avut o valoare mai mare (respectiv 33,66 la sută din valoarea plăților decontate în sistem).

**Tabel 9.2**  
Structura plăților  
în sistemul ReGIS în anul 2025

Plăți	procente			
	pacs.008	pacs.009/pacs.009 cov	pacs.004	alte debitări
Volum total	91,30	7,60	0,42	0,68
Valoare totală	16,36	33,66	0,01	49,96

De asemenea, un volum scăzut (respectiv 0,68 la sută din volumul plăților decontate în sistem) și o valoare semnificativ ridicată (49,96 la sută din valoarea totală a plăților decontate în sistem) au înregistrat operațiunile de plată care implică debitarea/creditarea directă a conturilor de decontare ale participanților la sistem (transfer direct).

Gradul de concentrare a pieței s-a menținut comparabil cu cel din anul precedent, atât din punct de vedere al volumului plăților decontate în sistemul ReGIS (primele 5 instituții de credit deținând 69,41 la sută din piață), cât și al valorii acestora (primele 5 instituții de credit deținând 67,39 la sută din piață).

În anul 2025, disponibilitatea medie a sistemului ReGIS, respectiv măsura în care participanții au putut utiliza sistemul fără incidente pe durata programului de funcționare, a fost de 100 la sută.

În cursul anului 2025 s-a constatat un management adecvat și eficient al lichidităților la nivelul participanților, valoarea lichidității furnizate de Banca Națională a României pe parcursul zilei (*repo intraday*) reprezentând 1,61 la sută din valoarea totală a tranzacțiilor decontate în sistem.

## 2. Sistemul SaFIR

### Aspecte generale

---

SaFIR este sistemul de depozitare și decontare a instrumentelor financiare (engl. *Securities Settlement System* – SSS) deținut și operat de Banca Națională a României, în calitate de depozitar central de instrumente financiare (engl. *Central Securities Depository* – CSD). În acest sistem sunt depozitate titlurile de stat emise pe piața interbancară, certificatele de depozit emise de Banca Națională a României și alte instrumente financiare cu venit fix stabilite de conducerea băncii centrale.

### Participarea la sistem

---

La sfârșitul anului 2025, în sistemul SaFIR erau înregistrați 30 de participanți, dintre care 25 instituții de credit, Banca Națională a României, Ministerul Finanțelor și 3 sisteme de depozitare și decontare a instrumentelor financiare, operate de Depozitarul Central S.A., Clearstream Banking S.A. și Euroclear Bank S.A./N.V.

### Valoarea nominală a emisiunilor de titluri de stat depozitate în sistemul SaFIR

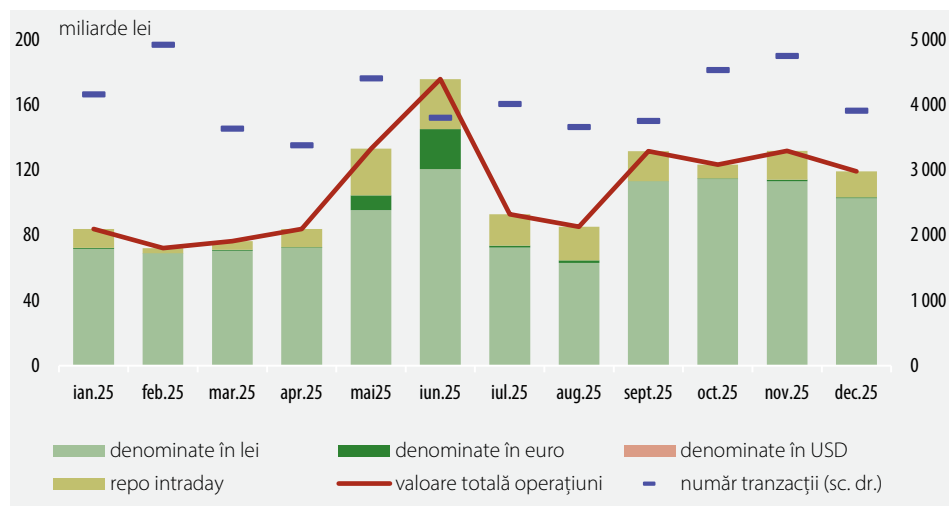
---

La sfârșitul anului 2025, valoarea nominală totală în circulație a emisiunilor de titluri de stat denumite în lei a fost de 423,39 miliarde lei, în creștere cu 11,51 la sută față de finele anului 2024, în timp ce valoarea nominală totală a emisiunilor de titluri de stat denumite în euro a fost de 3,60 miliarde euro, în creștere cu 28,06 la sută față de sfârșitul anului precedent.

## Activitatea sistemului

Sistemul SaFIR procesează operațiuni derulate de participanți în relația cu emitentul (decontarea rezultatelor pieței primare, plăți de dobândă și/sau cupon, răscumpărări parțiale/opționale/totale) și operațiuni derulate de participanți pe piața secundară (tranzacții de vânzare/cumpărare, contracte de garanție financiară, operațiuni *repo*, transferuri de portofoliu).

**Grafic 9.2**  
Volumul și valoarea operațiunilor cu titluri de stat decontate (livrare contra plată) în sistemul SaFIR în anul 2025, valoarea operațiunilor *repo intraday*



În Graficul 9.2 sunt ilustrate volumul și valoarea tranzacțiilor de vânzare/cumpărare, în care sunt incluse și operațiunile reversibile, iar în Tabelul 9.3 situația comparativă a acestora în anul 2025 față de 2024.

**Tabel 9.3**  
Operațiuni cu titluri de stat decontate în sistemul SaFIR

	Volum (nr. tranzacții)		Valoare tranzacții (mil. euro)	
	Total	Medie zilnică	Total	Medie zilnică
2024	42 324	168	140	0,6
2025	49 323	199	260	1,0

În cursul anului 2025, Banca Națională a României a menținut un management adecvat și eficient al lichidității la nivelul participanților, asigurând permanent lichiditatea necesară acestora pentru decontarea plăților și operațiunilor cu instrumente financiare prin intermediul operațiunilor *repo intraday*. În anul 2025 valoarea totală a lichidității furnizate de Banca Națională a României pe parcursul zilei (*repo intraday*) a reprezentat 14 la sută din valoarea totală a tranzacțiilor decontate în sistem. În funcție de nevoile individuale zilnice ale participanților pentru asigurarea fluxurilor de lichiditate și de nivelul deficitului de lichiditate din sistemul bancar, valoarea și volumul operațiunilor *repo intraday* au fluctuat, cele mai ridicate niveluri înregistrându-se în lunile mai și iunie 2025.

### 3. Sistemul TARGET-România

#### Aspecte generale

Serviciile TARGET sunt servicii de decontare furnizate de Eurosistem (Banca Centrală Europeană și băncile centrale ale statelor membre ale Uniunii Europene care au adoptat moneda euro), cu scopul de a permite libera circulație a fondurilor, a instrumentelor financiare și a colateralului în Europa. Acestea sunt compuse din serviciile T2 (serviciile de decontare RTGS a plăților), serviciile T2S (serviciile de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare) și serviciile TIPS (serviciile de decontare a plăților instant).

Din punct de vedere juridic, TARGET este structurat ca o multitudine de sisteme de plăți, fiind compus din toate componentele naționale TARGET. În calitate de bancă centrală conectată la TARGET, Banca Națională a României administrează componenta din România, denumită TARGET-România și, în acest context, furnizează serviciile TARGET pe teritoriul României.

#### Participarea la sistem

Participarea la TARGET-România este guvernată de regulile de sistem stabilite prin Ordinul Băncii Naționale a României nr. 3/2022 privind regulile de sistem ale TARGET-România, cu modificările și completările ulterioare, care transpune la nivel național prevederile relevante din Orientarea (UE) 2022/912 a Băncii Centrale Europene din 24 februarie 2022 privind sistemul transeuropean automat de transfer rapid cu decontare pe bază brută în timp real (TARGET) de nouă generație și de abrogare a Orientării 2013/47/UE (BCE/2012/27) (BCE/2022/8), cu modificările și completările ulterioare.

La sfârșitul anului 2025, sistemul TARGET-România avea înregistrați 15 participanți instituții de credit, 2 sisteme auxiliare (SENT, operat de Transfond S.A. și SaFIR, operat de BNR), Depozitarul Central S.A. și Banca Națională a României, care utilizau serviciile TARGET după cum urmează:

- 16 participanți erau titulari de conturi de fonduri dedicate T2;
- 7 participanți erau titulari de conturi de fonduri dedicate T2S;
- 3 participanți erau titulari de conturi de fonduri dedicate TIPS.

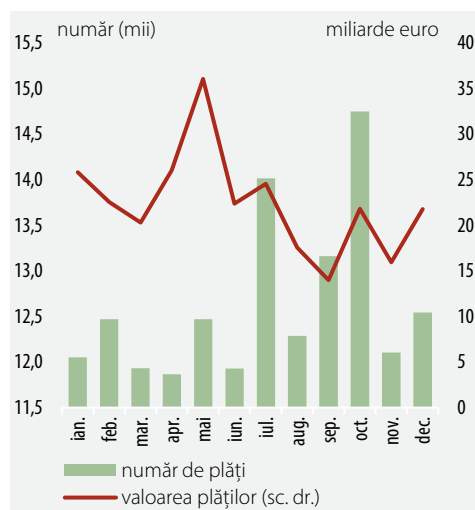
#### Activitatea sistemului

Referitor la serviciile T2 (servicii de decontare pe bază brută în timp real a plăților), volumul plăților decontate prin aceste servicii a scăzut în anul 2025 față de anul 2024 cu 7,1 la sută, în timp ce valoarea plăților decontate a înregistrat o creștere cu 6,1 la sută (Tabel 9.4).

**Tabel 9.4**  
Traficul de plăți prin componenta de decontare pe bază brută în timp real a plăților (T2)

	Volum (nr. tranzacții)		Valoare tranzacții (mil. euro)	
	Total	Medie zilnică	Total	Medie zilnică
2024	163 210	643	253 373	998
2025	151 584	594	268 810	1 054
Variație (±%)	-7,1	-7,5	6,1	5,7

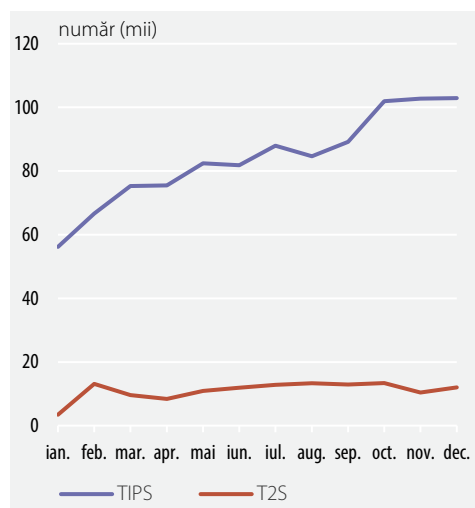
În ceea ce privește evoluția lunară a volumului plăților decontate în anul 2025 prin T2, acesta a înregistrat fluctuații, media lunară fiind de 12 632 de plăți. Maximul volumului plăților din anul 2025 s-a înregistrat în luna octombrie, când au fost decontate 14 751 de plăți, iar minimul în luna aprilie, 11 867 de plăți (Grafic 9.3).



**Grafic 9.3**  
Evoluția plăților prin componenta de decontare pe bază brută în timp real a plăților (T2)

Totodată, valoarea lunară a oscilat pe parcursul anului 2025, înregistrând în luna septembrie cea mai mică valoare a plăților decontate din întregul interval (13 989,15 milioane euro), iar în luna mai cea mai mare valoare (36 064,87 milioane euro) (Grafic 9.3).

Analiza structurii pe categorii a plăților decontate în T2 în anul 2025 reflectă preponderența plăților transfrontaliere față de cele naționale, respectiv 74,80 la sută din volumul total al plăților procesate prin acest serviciu și 84,78 la sută din valoare. Acest comportament este normal însă, având în vedere că prin acest sistem se procesează doar plăți denominate în euro, majoritatea plăților naționale fiind denominate în lei.



**Grafic 9.4**  
Evoluția tranzacțiilor aferente serviciilor TIPS și T2S

În ceea ce privește serviciile TIPS (servicii de decontare a plăților instant), media lunară a volumului tranzacțiilor în anul 2025 a fost de 83 932 de plăți, maximul volumului plăților fiind înregistrat în luna decembrie (102 919 de plăți), iar minimul în luna ianuarie, 56 179 de plăți (Grafic 9.4).

În privința operațiunilor aferente serviciilor T2S (servicii de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare), volumul tranzacțiilor procesate a oscilat pe parcursul anului 2025, înregistrând în luna ianuarie un minim de 3 436 de plăți, iar în luna octombrie un maxim de 13 373 de plăți, media lunară a volumului plăților decontate în anul 2025 fiind de 11 032 de tranzacții (Grafic 9.4).

Pe parcursul anului 2025 s-a constatat un management adecvat și eficient al lichidității la nivelul participanților, neînregistrându-se blocaje în sistem cauzate de lipsa de fonduri în conturile de decontare ale participanților.

## 4. Monitorizarea infrastructurilor pieței financiare și a plăților

### Autorizarea sistemelor de plăți și a sistemelor de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare

---

Banca Națională a României își exercită atribuțiile legale privind reglementarea, autorizarea, supravegherea și monitorizarea sistemelor de plăți și a sistemelor de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din România, precum și a administratorilor acestora, în vederea promovării funcționării lor sigure și eficiente și a evitării manifestării riscului sistemic.

În anul 2025, au fost aduse modificări și completări ale Regulilor de sistem ale SENT, administrat și operat de Transfond S.A., referitoare la: (i) includerea ca instituții eligibile pentru participarea indirectă la sistemul SENT a persoanelor juridice străine din afara Spațiului Economic European (SEE), dar care au aderat la Schema SEPA EPC (SCT) și nu furnizează servicii în mod direct pe teritoriul României și (ii) includerea componentei AltSENT ca soluție alternativă de procesare a instrucțiunilor de transfer credit din cadrul sistemului SENT, fiind utilizată ca soluție de rezervă exclusiv pentru situațiile de indisponibilitate a componentelor de plăți multiple (CPM lei) și plăți instant (CPI lei) din cadrul sistemului SENT.

De asemenea, BNR a avizat, în calitate de autoritate relevantă pentru autorizare și supraveghere, o serie de modificări ale regulilor sistemului de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare – RoClear, administrat de către Depozitarul Central S.A., care au vizat în principal introducerea unor măsuri suplimentare pentru o mai bună gestionare a riscului de decontare a tranzacțiilor, precum și efectuarea unor actualizări sau completări pentru o mai bună înțelegere și corelare a dispozițiilor Codului Depozitarului Central cu cele mai recente modificările legislative.

În anul 2025, Banca Națională a României a elaborat și transmis către Banca Națională a Belgiei opinia sa privind evaluarea anuală a conformității Euroclear Bank cu cerințele Regulamentului (UE) nr. 909/2014 (CSDR) referitor la îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare și la funcționarea depozitarilor centrali de titluri de valoare. BNR a fost desemnată de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) drept autoritate relevantă în supravegherea Euroclear Bank, în calitatea acesteia de administrator al sistemului de decontare Euroclear, ca urmare a îndeplinirii criteriilor de eligibilitate prevăzute de Regulamentul delegat (UE) nr. 392/2017 de completare a CSDR, criterii fundamentate pe volumul decontărilor procesate în moneda națională (RON) în anul 2024. Analiza documentației transmise de Banca Națională a Belgiei nu a evidențiat existența unor riscuri majore potențiale care ar putea afecta buna funcționare a sistemului de decontare administrat de Euroclear Bank.

În colaborare cu Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) și Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), BNR a făcut parte din Colegiul constituit pentru procesul de autorizare a entității care intenționează să devină contraparte centrală la nivel național, CCP.RO Bucharest S.A., în linie cu cerințele Regulamentului (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR) și ale Regulamentului (UE) nr. 2022/2554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar (DORA). Activitatea Colegiului de autorizare pentru CCP.RO Bucharest S.A. s-a concretizat în desfășurarea a opt reuniuni între autoritățile implicate, în perioada 2023-2025, atât în format fizic, cât și online. BNR a fost implicată, de asemenea, în discuții tehnice bilaterale cu reprezentanții CCP.RO Bucharest SA în vederea alinierii la cerințele mai sus menționate. În decursul anului 2025, reprezentanți din cadrul BNR au participat, alături de reprezentanți din cadrul ASF, la testele operaționale și de continuitate realizate de către CCP.RO.

În data de 31 decembrie 2025, CCP.RO a depus oficial o doua cerere de autorizare, în baza art. 14 și 17 alin. (1) din EMIR. BNR, în calitate de autoritate membră a Colegiului de autorizare, conform art. 18 din EMIR, analizează integral documentele din cadrul dosarului de autorizare, urmând să emită o opinie cu privire la îndeplinirea cerințelor EMIR și DORA de către contraparta centrală, în limita termenelor stabilite la art. 17 din EMIR.

### Măsurile adoptate de banca centrală în scopul limitării riscurilor asociate funcționării sistemelor de plăți și sistemelor de decontare, precum și al creșterii eficienței acestora

---

Conform atribuțiilor statutare, BNR a monitorizat continuu funcționarea sistemelor de plăți și a sistemelor de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare. Această activitate specifică băncilor centrale urmărește atingerea următoarelor obiective: menținerea stabilității financiare, asigurarea unui canal adecvat de transmisie a politicii monetare, asigurarea eficienței și eficacității sistemelor, respectarea de către operatorii de sisteme a cadrului legal, precum și menținerea încrederii publicului în sistemele de plăți, în instrumentele de plată și în moneda națională.

Pe parcursul anului 2025, sistemele de plăți și de decontare au funcționat în condiții de normalitate și siguranță. Incidentele operaționale înregistrate au fost minore. La nivelul administratorilor infrastructurilor pieței financiare aflate în aria de monitorizare a BNR, precum și al instituțiilor de credit desemnate drept participanți critici, nu au fost înregistrate incidente majore.

### Derularea testelor TIBER-RO

---

În conformitate cu Regulamentul BNR nr. 6/2022 privind cadrul de desfășurare a testelor de reziliență cibernetică TIBER-RO, BNR coordonează testele de tip TIBER-RO pe tot parcursul desfășurării acestora. Conform acestui regulament, administratorii infrastructurilor pieței financiare aflate în aria de monitorizare a BNR, precum și instituțiile de credit desemnate drept participanți critici la aceste infrastructuri,

au obligația de a efectua periodic teste externe de reziliență cibernetică (teste de penetrare bazate pe amenințări), prin care se simulează atacuri de natură cibernetică avansate și persistente din partea unor entități, inclusiv grupări de crimă organizată sau actori statali. Aceste teste se bazează pe informațiile obținute de către o echipă specializată în analiza amenințărilor și vulnerabilităților de natură cibernetică specifice entității testate și durează aproximativ 9-12 luni. Pe parcursul anului 2025, BNR a coordonat nouă teste TIBER-RO, organizate de entități financiare aflate în aria sa de competență, dintre care șapte teste au fost finalizate, iar două teste se află în curs de derulare.

### Protecția infrastructurilor critice naționale din sectorul financiar-bancar aflat în sfera de competență a BNR

---

Banca Națională a României, în calitate de autoritate publică responsabilă în domeniul protecției infrastructurilor critice naționale (ICN) pentru sectorul „financiar-bancar”, subsectoarele „bănci” și „sisteme de plăți”, a desfășurat procesul anual de identificare a ICN din aria de responsabilitate, în conformitate cu prevederile art. 9 alin. (1) din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 98/2010 privind identificarea, desemnarea și protecția infrastructurilor critice. De asemenea, banca centrală verifică pe bază continuă modul de îndeplinire de către proprietarii/operatorii/administratorii de ICN a obligațiilor stabilite prin lege.

În baza art. 7 alin. (2) lit. h) din OUG nr. 98/2010, BNR a stabilit măsuri de îmbunătățire a activității specifice ICN din domeniul de responsabilitate, prin emiterea Ordinului nr. 4/2025 privind echivalarea planurilor de securitate ale instituțiilor de credit, în calitate de proprietari de infrastructuri critice naționale. Ordinul stabilește criteriile prin care proprietarii de ICN din subsectorul „bănci”, aflat în sfera de reglementare, autorizare și supraveghere a BNR, evaluează echivalența documentelor elaborate în baza Regulamentului (UE) 2022/2554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar (DORA).

Având în vedere rolul BNR de autoritate competentă sectorială (ACS) pentru entitățile critice din sectorul bancar, în baza art. 9 alin. (13) coroborat cu pct. 3 din Anexa – Sectoare, subsectoare și categorii de entități din Legea nr. 294/2024 privind reziliența entităților critice, precum și pentru modificarea unor acte normative, banca centrală este implicată în procesul consultarea preliminară și avizare a actelor normative subsecvente. În acest sens, în anul 2025, BNR a analizat și avizat Hotărârea Guvernului nr. 1115/2025 pentru aprobarea normelor, procedurilor și măsurilor prevăzute la art. 1 alin. (3) din Legea nr. 294/2024.

### Supravegherea conduitei instituțiilor de credit din România privind activitățile și serviciile de investiții și raportarea tranzacțiilor cu instrumente financiare ale pieței monetare și valutare

---

Având în vedere atribuțiile Băncii Naționale a României de monitorizare a conduitei instituțiilor de credit care oferă servicii și activități de investiții cu instrumente ale pieței monetare și valutare, stabilite conform prevederilor Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și a legislației subsecvente, pe durata anului 2025

s-au desfășurat trei misiuni de inspecție *on-site* la instituțiile de credit, dintre care o misiune de control fiind demarată în noiembrie 2024. Misiunile de control au avut o tematică extinsă, care a vizat verificarea conformității cadrului procedural al instituțiilor de credit cu cerințele legale, precum și evaluarea corectitudinii și completitudinii raportărilor de tranzacții cu instrumente financiare. Totodată, au fost evaluate aspecte privind alinierea procedurilor instituțiilor de credit la ghidurile emise de ESMA în domeniu și implementate prin Ordinul Băncii Naționale a României nr. 354/2023 privind conduita instituțiilor de credit care prestează servicii și activități de investiții pe piața monetară și valutară potrivit art. 2 alin. (2) și (3) din Legea nr. 126/2018. În cadrul misiunilor de control, nu au fost identificate deficiențe majore privind conformarea instituțiilor de credit la prevederile acestei legi și a regulamentelor emise.

Ca urmare a misiunilor de control desfășurate pe durata anului 2025, BNR a transmis către Asociația Română a Băncilor, în vederea diseminării către instituțiile de credit, o scrisoare detaliind bune practici referitoare la desfășurarea activităților și serviciilor de investiții de către instituțiile de credit.

Referitor la analiza tranzacțiilor cu instrumente financiare, la nivelul BNR este funcțional un sistem informatic care preia, validează și analizează fiecare tranzacție a instituțiilor de credit raportate către BNR conform prevederilor Regulamentului (UE) nr. 600/2014 privind piețele instrumentelor financiare (MIFIR), Regulamentului (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (EMIR) și Regulamentului (UE) nr. 2365/2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării (SFTR). În acest context, ca parte a misiunilor de control *on-site*, au fost analizate tranzacțiile instituțiilor de credit, iar discrepanțele de raportare au fost semnalate punctual acestora, dispunându-se măsurile de remediere pe durata misiunilor de control.

Totodată, în anul 2025 a fost demarat un nou proiect de dezvoltare software care facilitează analiza datelor din raportările de tranzacții, prin uniformizarea surselor de date și construirea de vizualizări și alerte pentru a asigura analiza rapidă a volumelor mari de date granulare privind tranzacțiile, pentru monitorizarea funcționării pieței monetare și valutare, identificarea potențialelor abuzuri de piață și aplicarea rapidă a măsurilor legale care se impun.

### Participare la procesul de reglementare la nivel european în domeniul securității plăților

---

În cursul anului 2025, Banca Națională a României a contribuit la consolidarea cadrului european de reglementare dedicat securității plăților și instrumentelor de plată prin participarea la grupurile de lucru organizate la nivelul Consiliului UE, în special cele care au în vedere finalizarea pachetului legislativ specific celei de a treia versiune a Directivei privind serviciile de plată și a Regulamentului privind serviciile de plată, care vizează inclusiv stabilirea unor cerințe suplimentare de securitate la nivelul prestatorilor de servicii de plată, în vederea desfășurării activității de servicii de plată.

### Participare la procesul de reglementare la nivel național

---

În cursul anului 2025, în ceea ce privește procesul de implementare sau transpunere a unor acte normative europene, BNR a participat la procesul de elaborare, consultare interinstituțională preliminară și aprobare a unor acte normative complexe, de importanță deosebită pentru piața financiară, precum:

- (1) Ordonanța de urgență nr. 14/2026 privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2022/2554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar (DORA);
- (2) Ordonanța de urgență nr. 5/2026 pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul instituțiilor de credit, adecvării capitalului și serviciilor de plată, care a asigurat stabilirea măsurilor necesare pentru aplicarea prevederilor Regulamentului (UE) 2024/886 de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 260/2012 și (UE) 2021/1230 și a Directivelor 98/26/CE și (UE) 2015/2366 în ceea ce privește transferurile credit instant în euro (IPR);
- (3) proiectul de Ordonanță de urgență privind stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2023/1114 privind piețele criptoactivelor și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 1095/2010 și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/1937 (MiCA), precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative.
- (4) proiectul de act normativ pentru modificarea prevederilor Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, care asigură transpunerea, în legislația națională, a prevederilor art. 12 din Directiva (UE) nr. 2023/2864 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european.

### Securitate, monitorizare și inovație în domeniul plăților în cazul prestatorilor de servicii de plată (PSP)

---

Începând cu data de 17 ianuarie 2025, se aplică un nou cadru de reglementare referitor la raportarea incidentelor operaționale și de securitate cu impact major care afectează serviciile de plată, ca urmare a aplicării prevederilor Regulamentului (UE) 2022/2554 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar, precum și a actelor normative subsecvente acestuia. Astfel, entitățile financiare – inclusiv instituțiile de credit, instituțiile de plată, furnizorii specializați în servicii de informare cu privire la conturi și instituțiile emitente de monedă electronică – au obligația de a clasifica incidentele majore legate de TIC, precum și incidentele operaționale sau de securitate majore legate de plăți, în conformitate cu cerințele stabilite prin Regulamentul delegat (UE) 2024/1772 al Comisiei, act normativ de completare a prevederilor Regulamentului (UE) 2022/2554, detaliind criteriile de clasificare a incidentelor și a amenințărilor cibernetice, pragurile de semnificație și cerințele privind raportarea incidentelor majore.

În plus, entitățile financiare au posibilitatea de a transmite, în mod voluntar, notificări către autoritatea competentă cu privire la amenințările cibernetice semnificative identificate, contribuind astfel la îmbunătățirea schimbului de informații și la

consolidarea securității cibernetice la nivelul întregului sistem financiar. Raportarea incidentelor majore și a amenințărilor cibernetice semnificative se realizează în baza Regulamentului delegat (UE) 2025/301 al Comisiei, care completează Regulamentul (UE) 2022/2554 prin stabilirea conținutului și termenelor aplicabile notificării inițiale, rapoartelor intermediare și raportului final aferent incidentelor majore de tip TIC, precum și a cerințelor privind notificarea voluntară a amenințărilor cibernetice semnificative.

La nivelul anului 2025, 13 prestatori de servicii de plată (PSP) au raportat băncii centrale două incidente de securitate majore și 26 incidente operaționale majore, din care cinci au fost reclasificate ca non-majore, pe baza evaluării continue realizate de entitățile afectate sau la solicitarea băncii centrale. Dintre acestea, opt au avut la bază factori externi, evidențiind importanța unei monitorizări corespunzătoare a furnizorilor terți de servicii TIC.

Toate aceste incidente majore au fost raportate Autorității Bancare Europene (ABE) și Băncii Centrale Europene (BCE).

Incidentele operaționale majore raportate au fost cauzate de: (i) disfuncționalități la nivelul sistemelor, precum probleme de compatibilitate sau configurare software, degradări fizice, performanță necorespunzătoare a aplicațiilor și deficiențe în gestionarea identității și accesului, (ii) erori umane și (iii) disfuncționalități ale proceselor, incluzând insuficiența sau nefuncționarea adecvată a operațiunilor TIC și de securitate TIC, precum și deficiențe în activitățile de monitorizare și control.

Banca Națională a României a fost notificată cu privire la circa 30 incidente majore apărute în alte state membre, care au avut efecte asupra clienților din România ai unor entități financiare autorizate în alte state membre, dar fără generarea de riscuri privind stabilitatea financiară. Schimbul de informații la nivelul Uniunii Europene contribuie la asigurarea unei reacții prompte din partea autorităților competente, în scopul protejării intereselor financiare ale utilizatorilor de servicii de plată și al menținerii stabilității sistemului financiar.

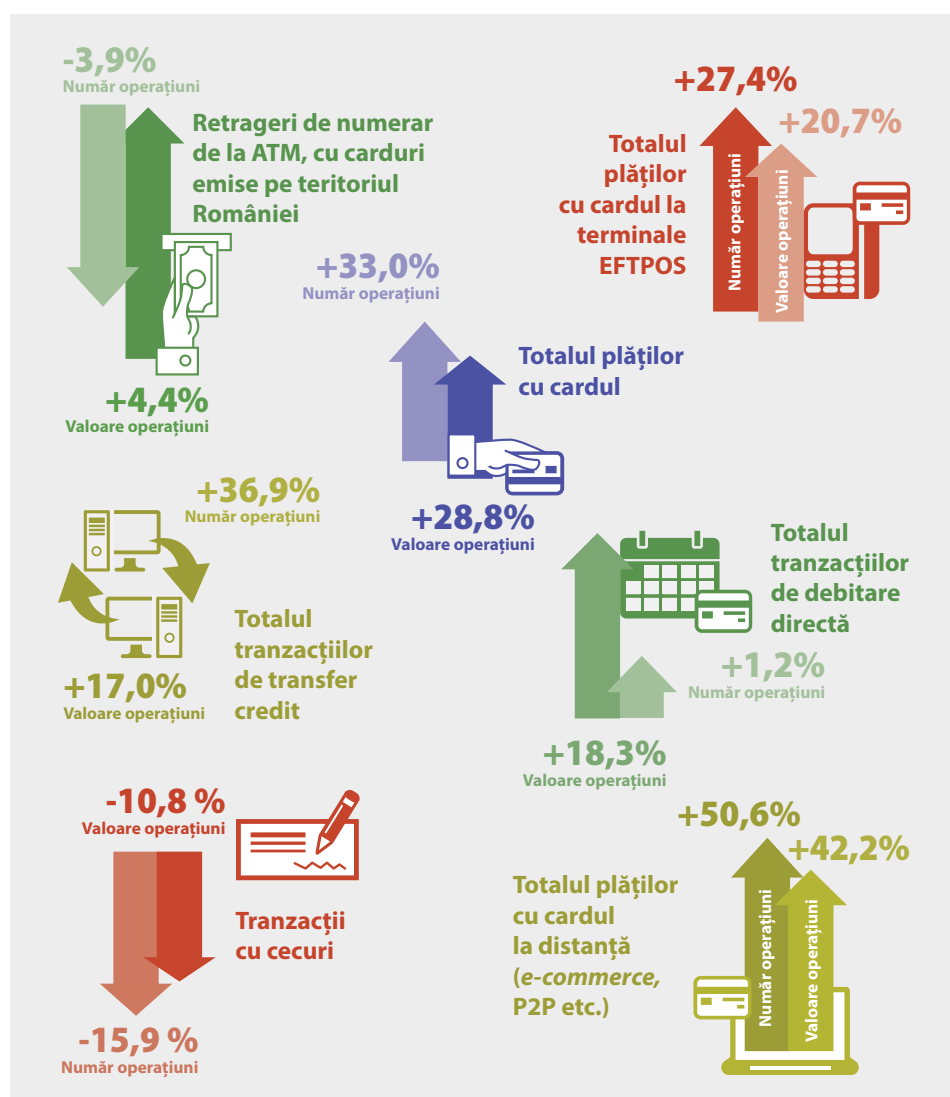
Banca Națională a României a monitorizează, pe bază continuă, soluțiile inovatoare dezvoltate în domeniul serviciilor și instrumentelor de plată prin intermediul punctului de contact FinTech Innovation Hub, prin intermediul căruia au fost recepționate la nivelul anului 2025 șase aplicații, dintr-un număr total de 75 de aplicații primite până în prezent.

BNR a remis în cursul anului 2025 două raportări complexe privind date statistice trimestriale și semestriale aferente plăților, sistemelor de plăți și fraudelor, îndeplinindu-și obligațiile legale specifice în relație cu ABE și BCE.

În cursul anului 2025, raportat la anul 2024, BNR a recepționat cu aproximativ 35 la sută mai multe sesizări privind posibila nerespectare a prevederilor legale specifice măsurilor de securitate dedicate serviciilor de plată, din care 2 la sută au fost primite de la prestatori de servicii de plată și a soluționat solicitări primite de la alte instituții ale statului și alte bănci centrale din afara Uniunii Europene.

BNR a continuat: buna colaborare cu Asociația Română a Băncilor, în vederea menținerii unui nivel ridicat de securitate în domeniul plăților de retail și menținerii unei rate scăzute a fraudelor asociate plăților, efectuarea controalelor *off-site* pentru evaluarea măsurilor de securitate implementate la nivelul prestatorilor de servicii de plată din România și inițierea unor proiecte naționale care își propun să aducă prestatorii de servicii de plată din România împreună pentru elaborarea unui cadru de facilitare a schimbului de informații și bune practici în vederea limitării operațiunilor de plată frauduloase.

### Evoluții înregistrate pe piața plăților



#### Infografic

Informații statistice aferente principalelor evoluții pe piața plăților în anul 2025<sup>232</sup>

<sup>232</sup> Fluctuațiile reprezintă ratele anuale de creștere/scădere înregistrate în anul 2025 față de datele raportate în 2024.



# Capitolul 10

Administrarea rezervelor  
internaționale

Rezervele internaționale ale României au un rol-cheie în atenuarea volatilității pieței valutare, contribuind astfel la asigurarea condițiilor pentru atingerea de către banca centrală, prin politicile sale specifice, a obiectivelor referitoare la stabilitatea prețurilor și la stabilitatea financiară. Rezervele internaționale sunt constituite din active lichide, tranzacționabile pe piețele internaționale, astfel că un volum adecvat al acestora conferă o credibilitate sporită în capacitatea autorităților de a gestiona situații de criză și, dată fiind calitatea politicilor economice, contribuie la ameliorarea costurilor asociate împrumuturilor externe ale statului.

Țările emergente cu acces la piețele de capital, cum este și cazul României, folosesc de regulă rezervele valutare – parte a rezervelor internaționale – în scop preventiv, pentru combaterea riscurilor ce derivă dintr-o eventuală deteriorare a soldului contului curent. În economiile cu regim de curs de schimb de tip flotare controlată, un factor care joacă un rol important în stabilirea nivelului optim al rezervelor valutare îl constituie volatilitatea monedei locale, în special în momentele de turbulențe pe piețele financiare interne și internaționale.

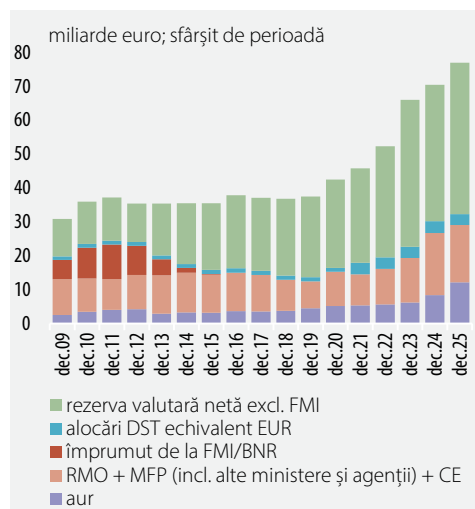
În cadrul activității de administrare a rezervelor internaționale, BNR urmărește asigurarea unui nivel adecvat al acestora, astfel încât să fie îndeplinite cumulativ o serie de obiective. Sunt urmărite în primul rând lichiditatea și siguranța, iar în subsidiar obținerea de profit, administrarea rezervelor internaționale de către BNR fiind efectuată în condiții de apetit redus față de risc. Astfel, maximizarea valorii rezervelor internaționale are loc în condițiile respectării unor limite de risc prudente, care asigură disponibilitatea permanentă a acestora pentru utilizare în caz de necesitate.

Ultimele tendințe la nivel global vizează un rol activ al băncilor centrale în promovarea investițiilor sustenabile. La nivelul administrării rezervelor internaționale, acesta poate fi îndeplinit prin adăugarea sustenabilității investițiilor drept obiectiv, alături de cele trei obiective clasice menționate mai sus. Această abordare este cu atât mai oportună cu cât absența luării în calcul a considerentelor referitoare la sustenabilitate ar echivala cu neglijarea unui factor ce potențează valoarea pe termen lung a investițiilor.

## 1. Evoluția rezervelor internaționale ale României în anul 2025

La 31 decembrie 2025, rezervele internaționale ale României însumau 77 017 milioane euro (Grafic 10.1), din care 84,1 la sută reprezentau rezerve valutare și 15,9 la sută aur monetar, în creștere cu 6 526 milioane euro față de sfârșitul anului 2024. Rezerva de aur s-a menținut la 103,6 tone, dintre care 61,2 tone se află în custodie la Banca Angliei. Din punct de vedere valoric, rezerva de aur a României a înregistrat o creștere de

**Grafic 10.1**  
Rezervele internaționale  
ale României



3 861 milioane euro față de finele anului 2024 (până la 12 217 milioane euro), ca urmare a creșterii prețului aurului pe piețele internaționale.

Anul 2025 a marcat atingerea unor noi maxime istorice pentru prețul aurului, culminând la 26 decembrie cu un nivel record de 4 533 dolari SUA pe uncie. Evoluția a fost susținută de o cerere instituțională robustă, amplificată de intensificarea riscurilor geopolitice și de persistența incertitudinilor macroeconomice la nivel global. Escaladarea tensiunilor

regionale, fragmentarea relațiilor comerciale și preocupările privind stabilitatea sistemului financiar internațional au consolidat apetitul pentru active considerate sigure, aurul beneficiind direct de această reorientare a fluxurilor de capital. În acest context, metalul prețios și-a reafirmat statutul de activ strategic de refugiu atât în rândul investitorilor privați, cât mai ales în cadrul politicilor de administrare a rezervelor internaționale adoptate de băncile centrale.

Analizele de specialitate evidențiază faptul că acumulările oficiale au creat un suport structural pentru preț, limitând amplitudinea corecțiilor chiar și în perioadele caracterizate de aprecierea dolarului american și de creșterea randamentelor obligațiunilor guvernamentale americane. În plus, temerile legate de posibile sancțiuni financiare, riscurile de fragmentare a sistemului monetar internațional și volatilitatea fluxurilor de capital au determinat o reevaluare a structurii rezervelor oficiale, favorizând activele neafectate de riscul de contraparte sau de jurisdicție.

Recordurile succesive atinse în anul 2025 nu pot fi explicate exclusiv prin dinamici speculative, ci reflectă și o re poziționare strategică a rezervelor suverane în contextul unui mediu geopolitic tensionat. Consolidarea cererii oficiale a contribuit la înregistrarea unei medii anuale a prețului aurului semnificativ peste nivelurile din anul 2024, oferind un semnal de stabilitate pe termen mediu și lung. În acest cadru, aurul nu mai este perceput doar ca un activ de refugiu conjunctural, ci ca o componentă esențială a arhitecturii financiare internaționale, comparabilă, din perspectiva rolului strategic, cu valutele de rezervă sau titlurile de stat suverane.

Rezervele valutare au crescut în perioada de referință cu 2 665 milioane euro, până la 64 800 milioane euro la sfârșitul anului 2025. Principalii factori care au determinat variația rezervelor au fost: încasări aferente emisiunilor de obligațiuni interne și externe ale Ministerului Finanțelor, intrări din fonduri europene, intrări în contul Comisiei Europene, rambursări aferente împrumuturilor și garanțiilor externe, plăți de dobânzi și rambursări de capital aferente datoriei publice denumite în valută, modificări ale rezervelor minime obligatorii constituite de instituțiile de credit.

Evoluția valurilor din cadrul rezervelor administrate de către BNR a avut pe parcursul anului 2025 un efect cumulat negativ asupra valorii de piață a rezervelor internaționale exprimate în echivalent euro. Randamentul mediu la care au fost investite activele în valută pe parcursul anului 2025 a scăzut comparativ cu 2024, ca urmare a evoluției în scădere a randamentelor pe piețele financiare internaționale, pe tot parcursul anului, pe măsură ce au fost înglobate așteptările privind potențiale scăderi ale dobânzilor de referință ale băncilor centrale. Cu toate acestea, diferențialul între rentabilitatea obținută prin plasarea activelor în valută și ratele dobânzilor asociate pasivelor externe ale băncii centrale s-a menținut pozitiv și chiar a crescut cu aproximativ 5 puncte de bază ca urmare a scăderii ușor mai accentuate a ratele dobânzilor asociate pasivelor externe ale băncii centrale. Politica investițională practică de către BNR, în conformitate cu strategia de administrare a rezervelor internaționale pentru anul 2025, a continuat să fie prudentă.

## 2. Administrarea rezervelor internaționale într-un climat economico-financiar deosebit de incert

### 2.1. Evoluțiile economice și financiare externe

Anul 2025, contrar consensului *a priori* formalizat de către un spectru larg de economiști și investitori, a debutat cu o schimbare neașteptată a contextului economic în majoritatea țărilor dezvoltate: (i) creșterea incertitudinii cu privire la evoluția indicatorilor economici de interes și a activității economice în ansamblu la nivel global, (ii) lărgirea distribuției probabilităților cu privire la conduitele prospective de politică monetară în principalele economii ale lumii și (iii) creșterea procesului de deglobalizare și amplificarea riscurilor geopolitice.

Climatul financiar internațional a fost dificil pentru activitatea de administrare a activelor financiare, fiind guvernat de o multitudine de factori cu un grad ridicat de interdependență, respectiv: (i) de natură economică: schimbări ale unor politici comerciale ale actorilor globali, deteriorarea perspectivelor de creștere economică la nivel global, lărgirea intervalelor de încredere cu privire evoluția inflației, deteriorarea pozițiilor fiscale ale principalelor economii avansate și implicit creșterea primelor de risc asociate, (ii) de natură geopolitică/geostrategică, sub forma amplificării/extinderii conflictelor regionale și între state (ex.: Ucraina, Orientul Mijlociu), retrasarea frontierelor privind securitatea economică în SUA, Europa, China, și, nu în ultimul rând, (iii) de natură politică și socială.

Astfel, anul 2025 a fost marcat de o continuare a procesului dezinflaționist în majoritatea economiilor dezvoltate. După ce a atins niveluri ridicate în anii 2022-2023, traiectoria descendentă a inflației s-a stabilizat, plasându-se însă în majoritatea cazurilor, în proximitatea superioară a țintelor stabilite de băncile centrale. Această normalizare a permis decidenților de politică monetară să se concentreze mai mult pe riscurile asociate încetării creșterii economice, care a devenit, progresiv, mai vizibilă pe parcursul anului 2025.

Relaxarea politicilor monetare, inițiată de băncile centrale în anul 2024, a continuat – în majoritatea cazurilor – și pe parcursul anului 2025. Cu toate acestea, ritmul și intensitatea ajustărilor au variat destul de mult de la o economie la alta, în funcție de specificul fiecăreia și poziția în cadrul ciclului de afaceri.

Această recalibrare a politicilor monetare a avut ca scop principal realizarea unei „aterizări line” a economiilor, evitând o recesiune severă și protejând stabilitatea pieței muncii.

Pe parcursul anului 2025 atenția participanților la piață s-a concentrat, ca de obicei, pe deciziile Fed. În pofida consensului larg, Fed a operat trei reduceri ale ratei dobânzii de referință cu câte 25 puncte de bază în lunile septembrie, octombrie și decembrie 2025, reducând intervalul țintă asociat ratei dobânzii de politică monetară până la 3,50-3,75 la sută. Această decizie reflectă o abordare extrem de prudentă, bazată pe necesitatea de a se asigura de faptul că așteptările inflaționiste rămân ferm ancorate în proximitatea țintei de inflație și de a evita o relaxare prematură a condițiilor monetare.

Astfel, deși condițiile economice au fost relativ bune, caracterizate de o „aterizare lină” a economiei globale, au existat și chiar s-au materializat o serie de riscuri care au alterat balanța riscurilor la adresa creșterii economice.

Un risc major pentru activitatea economică la nivel global a fost reprezentat de politicile tarifare promovate de administrația americană. O politică tarifară agresivă asupra bunurilor importate și sancțiuni sporite pentru anumite țări sunt de natură să genereze presiuni inflaționiste semnificative. În același timp, perspectivele unor măsuri de retorsiune din partea partenerilor comerciali au amplificat riscurile de perturbare a lanțurilor globale de aprovizionare, cu efecte negative asupra comerțului internațional și, implicit, asupra ritmului de creștere economică globală. Deși aceste riscuri nu s-au concretizat imediat decât în mică măsură, riscul de intensificare a acestora a complicat și mai mult deciziile băncilor centrale, care au trebuit să echilibreze riscul inflaționist cu cel al încetirii economice.

Măsurile economice vizate sau implementate de către administrația americană în ceea ce privește reducerile de taxe și impunerea de restricții tarifare și netarifare pe scară largă au determinat în multe momente o redefinire a condițiilor economice și financiare și o deteriorare pe scară largă a încrederii la nivelul tuturor sectoarelor instituționale, de natură să altereze sentimentul consumatorilor și investitorilor.

În aceste condiții, piețele financiare internaționale au fost caracterizate de episoade severe de aversiune generalizată față de risc care au condus la evoluții neliniare ale profilelor rentabilitate/risc ale tuturor claselor de active financiare.

Piețele instrumentelor cu venit fix au reacționat în consecință. Randamentele titlurilor de valoare eligibile în cadrul activității de administrare a rezervelor internaționale ale României au consemnat, în principal, două tipuri de evoluții.

În cazul celor mai mulți emitenți – în special din Europa – s-a observat o evoluție caracterizată de reduceri notabile ale randamentelor în segmentul scurt de maturități concomitent cu creșteri direct proporționale în segmentele mediu și lung.

În cazul emitenților americani, structura la termen a consemnat o evoluție caracterizată de scăderi mai mari pentru spectrul scurt de maturități, reducerile dispându-se progresiv către maturitățile îndepărtate în timp. Acest tipar este specific economiilor în care băncile centrale sunt mai puțin avansate în cadrul ciclurilor de relaxare a politicilor monetare, iar participanții la piață încep să reevalueze în scădere, în avans, traiectoria așteptată a ratelor dobânzilor de referință.

În anul 2025, pe piețele valutare internaționale, dolarul american s-a depreciat în raport cu majoritatea valutei de rezervă în condițiile creșterii primei de risc solicitate de investitori pentru a deține active financiare denumite în USD. Deprecierea accentuată a monedei americane, considerată cea mai abruptă din ultimele decenii, a fost rezultatul unui mix de factori economici și politici având ca element principal perspectiva relaxării politicii monetare de către Fed, determinată de încetinirea creșterii economice și slăbirea pieței muncii; aceste așteptări de reducere a dobânzilor au erodat diferențialul de randament al activelor americane, diminuând cererea internațională de dolari. Pe lângă acest motor monetar, incertitudinea politică internă și escaladarea deficitului bugetar au afectat suplimentar încrederea investitorilor, amplificând percepția de risc asupra stabilității fiscale a SUA. Concomitent, îmbunătățirea perspectivelor economice în zona euro și accelerarea discuțiilor/elementelor de „dedolarizare” la nivel global, prin care statele și investitorii caută tot mai mult alternative precum moneda euro sau aurul, au completat tabloul, transformând o corecție valutară într-o schimbare de tendință majoră pe piețele financiare.

## 2.2. Modul de realizare a obiectivelor strategice

În anul 2025, au fost urmăriți principalii parametri strategici pentru activitatea de administrare a rezervelor internaționale, stabiliți de către Consiliul de administrație al BNR la sfârșitul anului 2024 pentru 2025. Aceștia au continuat să vizeze un cadru centrat pe diversificarea riscurilor bilanțiere ale instituției, pe siguranța și lichiditatea plasamentelor care să permită obținerea unei performanțe investiționale cât mai ridicate pe ansamblul perioadei de aplicare a strategiei prin practicarea unui management prudent și eficace al rezervelor.

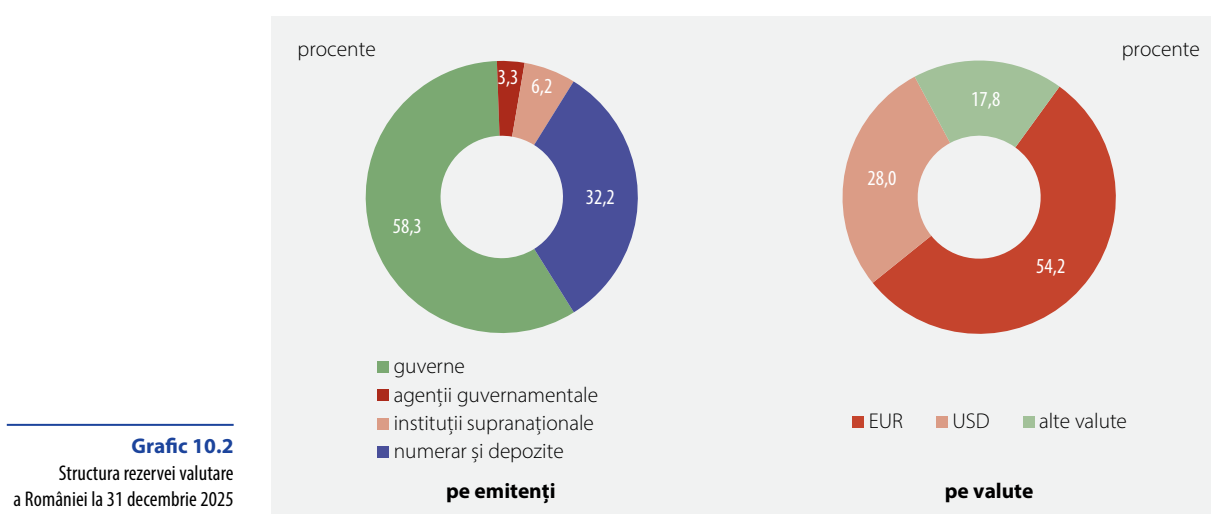
Principalii parametri strategici urmăriți de BNR în activitatea de administrare a rezervelor internaționale, în cursul anului 2025, au fost:

- compoziția rezervei valutare: euro – între 40 la sută și 75 la sută din total; dolarul SUA – între 10 la sută și 35 la sută din total; alte valute – maximum 35 la sută din total;
- o durată medie de până la 1 an și 7 luni pentru întreaga rezervă valutară;
- o tranșă de investiții care vizează îmbunătățirea rezultatelor din activitatea de administrare a rezervelor internaționale;

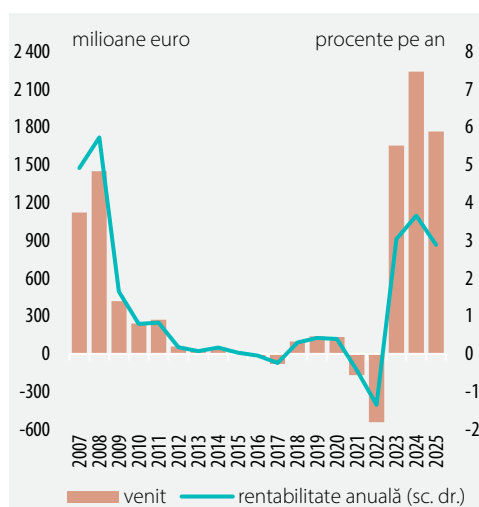
- categorii de emitenți eligibili: (i) Guvernul SUA; (ii) agenții guvernamentale sau sponsorizate de Guvernul SUA; (iii) guvernele țărilor membre ale Uniunii Europene; (iv) agenții guvernamentale sau sponsorizate de guvernele țărilor membre ale UE; (v) Guvernul Japoniei; (vi) Guvernul Chinei; (vii) alte guverne care beneficiază de rating minim A-; (viii) instituții supranaționale; (ix) entități private emittente de obligațiuni garantate cu active;
- limita de expunere față de entități private emittente de obligațiuni garantate cu active: 10 la sută din totalul rezervelor internaționale;
- limita de expunere față de entități private, altele decât cele emittente de obligațiuni garantate cu active: 10 la sută din totalul rezervelor internaționale.

În cursul anului 2025, BNR a continuat procesul de investire în obligațiuni sustenabile emise de emitenții deja aprobați, care beneficiază de același risc de credit ca și obligațiunile convenționale emise de aceștia.

Comitetul de administrare a rezervelor internaționale și Consiliul de administrație al BNR au considerat oportună menținerea portofoliilor de referință valabile în anul precedent. A fost practicat în continuare un management dinamic și flexibil al rezervelor valutare, orientat către identificarea și valorificarea oportunităților apărute pe piețele financiare internaționale, care să nu pericliteze însă obiectivele BNR privind siguranța și lichiditatea investițiilor. În vederea obținerii unor venituri suplimentare, au avut loc ajustări ale compoziției valutare a rezervelor, precum și ale alocărilor pe clase de emitenți de titluri cu venit fix. Totodată, a fost menținută preferința pentru un management relativ dinamic în ceea ce privește duratele portofoliilor și expunerile pe curbele de randamente. Asumarea de riscuri suplimentare a fost realizată într-o manieră prudentă și eficace, avându-se în vedere încadrarea în obiectivele și parametrii de risc definiți prin strategia anuală de administrare a rezervelor internaționale, precum și prin alte dispoziții și considerente relevante.



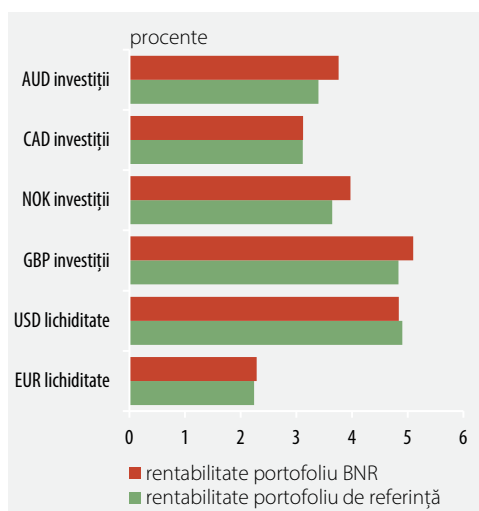
Similar structurii valutare a pasivelor în valută ale BNR, a serviciului datoriei publice și celei public garantate ale României, precum și a schimburilor comerciale internaționale ale statului, euro și-a menținut și la sfârșitul anului 2025 ponderea dominantă în



**Grafic 10.3**  
Rezultatele din  
administrarea portofoliilor

totalul rezervelor valutare (54,2 la sută), poziția următoare revenind dolarului SUA (28 la sută, Grafic 10.2) ambele în creștere comparativ cu anul precedent.

Reducerea randamentelor la care au fost remunerate investițiile realizate în cadrul activității de administrare a rezervelor internaționale pe parcursul anului 2025, comparativ cu 2024, care nu a putut fi compensată în totalitate de efectul pozitiv al aprecierii de capital a titlurilor cu venit fix, a determinat scăderea veniturilor din plasamente și a rentabilității anuale din administrarea portofoliilor de la 3,65 la sută în 2024 la 2,89 la sută în anul 2025 (Grafic 10.3).



**Grafic 10.4**  
Rentabilitate comparativă –  
portofolii BNR față de portofoliile  
de referință în anul 2025

Rentabilitățile anuale ale portofoliilor de lichiditate ale BNR, denumite în euro și dolari SUA, s-au situat la nivelurile de 2,28 la sută și, respectiv, 4,84 la sută. Portofoliile de investiții – denumite în lire sterline, coroane norvegiene, dolari canadieni și dolari australieni – au înregistrat rentabilități anuale de 5,10 la sută, 3,96 la sută, 3,12 la sută, respectiv 3,75 la sută (Grafic 10.4), în timp ce deținerile de yen japonezi,

yuan chinezești, și dolari neozeelandezi au fost plasate la un randament mediu de 0,42 la sută, 1,67 la sută și respectiv 2,99 la sută.



# Capitolul 11

Balanța de plăți și poziția investițională  
internațională a României

## 1. Contul curent și contul de capital

### Contul curent

În anul 2025, deficitul contului curent al balanței de plăți a fost de 29 884 milioane euro (Tabel 11.1), reprezentând 7,9 la sută din PIB, comparativ cu 8,2 la sută din PIB în anul anterior.

	milioane euro	
	2024	2025
Bunuri, net	-33 003	-32 530
Export (FOB)	86 235	90 651
Import (FOB)	119 238	123 181
Servicii, net	11 717	12 576
Venituri primare, net	-8 313	-10 033
Venituri secundare, net	710	103
Sold cont curent	-28 889	-29 884

**Tabel 11.1**  
Contul curent

Evoluția deficitului contului curent a fost influențată pozitiv de balanța bunurilor și balanța serviciilor care au consemnat o restrângere a deficitului, respectiv o majorare a excedentului, dar și negativ de creșterea deficitului înregistrat de balanța veniturilor primare, concomitent cu comprimarea excedentului balanței veniturilor secundare.

Deficitul balanței bunurilor a scăzut cu 1,4 la sută comparativ cu anul 2024, până la 32 530 milioane euro, iar ca pondere în PIB a coborât de la 9,3 la sută la 8,6 la sută. Mai mult de jumătate din deficitul balanței bunurilor (50,9 la sută) a provenit de la primele două grupe de mărfuri în ordinea descrescătoare a soldurilor negative, respectiv produse chimice și plastice (-11 265 milioane euro) și metale comune (-5 277 milioane euro). Majorarea deficitului provenit de la metale comune, simultan cu scăderea cu aproape un miliard de euro a celui consemnat la produse minerale, a condus și la o re poziționare ierarhică a grupelor, locul al doilea în ordinea descendentă a soldului negativ, deținută în anul 2024 de produsele minerale, fiind ocupat în 2025 de metalele comune. Structura geografică indică faptul că deficitul balanței bunurilor a fost generat în proporție de 80,5 la sută de comerțul intracomunitar (-26 178 milioane euro).

Exporturile s-au majorat cu 5,1 la sută, până la 90 651 milioane euro, după doi ani de relativă stagnare, pe fondul creșterii cererii externe a principalelor state partenere ale României în comerțul cu bunuri, ale căror economii s-au dovedit reziliente în confruntarea cu principalele provocări globale din sfera sistemelor comerciale, a incertitudinilor politice și a tensiunilor geopolitice. Ca pondere în PIB exportul a coborât însă de la 24,4 la sută la 23,8 la sută. Structura bunurilor exportate reflectă

creșteri ale ponderii în exportul total la două grupe de mărfuri (cea mai semnificativă, cu 1,3 puncte procentuale, până la 13,7 la sută, regăsindu-se la produse agroalimentare), respectiv scăderi de pondere la celelalte șase grupe (cea mai importantă la mașini, aparate, echipamente și mijloace de transport, de la 47,3 la sută la 46,5 la sută).

Importul de bunuri a totalizat 123 181 milioane euro, în creștere cu 3,3 la sută față de anul 2024, respectiv cu 3 943 milioane euro, în pofida stagnării consumului intern, majorarea fiind antrenată de dependența exporturilor de import. Ponderea importului de bunuri în PIB s-a diminuat însă cu 1,3 puncte procentuale, până la 32,4 la sută. Din punct de vedere structural se observă ușoare creșteri ale ponderilor importului de mașini, aparate și echipamente electrice (cu 0,5 puncte procentuale, până la 25,5 la sută din importul total), de produse ale industriei chimice (cu 0,6 puncte procentuale, până la 10,9 la sută) și de metale comune (cu 0,2 puncte procentuale, până la 9,9 la sută).

Gradul de acoperire a importurilor prin exporturi a urcat de la 72,3 la sută în anul anterior la 73,6 la sută, dar gradul de deschidere a economiei<sup>233</sup> s-a redus cu 1,8 puncte procentuale, până la 56,3 la sută.

Excedentul balanței serviciilor a însumat 12 576 milioane euro, creșterea cu 7,3 la sută provenind din extinderea exportului de servicii de transport, inclusiv în contextul aderării României la spațiul Schengen, precum și a celui de servicii informatice și informaționale. Ca pondere în PIB, excedentul serviciilor s-a menținut la nivelul de 3,3 la sută înregistrat și în anul anterior.

Deficitul balanței veniturilor primare s-a accentuat, însumând 10 033 milioane euro, comparativ cu 8 313 milioane euro în anul 2024, în principal ca efect al majorării plăților de dobândă aferente obligațiunilor emise de administrația publică și a profitului reinvestit în companiile investiție directă din România. Ponderea deficitului balanței veniturilor primare în PIB a fost de 2,6 la sută, cu 0,2 puncte procentuale peste nivelul înregistrat în anul anterior.

Excedentul balanței veniturilor secundare a totalizat 103 milioane euro, comparativ cu 710 milioane euro în anul precedent, pe fondul majorării transferurilor efectuate de lucrătorii străini din România către țările de origine și al unei ușoare creșteri a contribuțiilor la bugetul UE.

Aproximativ jumătate din deficitul de cont curent a fost acoperită prin investiții directe, transferuri de capital și alte influxuri nete de natura contului de capital (față de o treime în anul 2024), diferența fiind finanțată prin emisiuni de titluri de stat și alte instrumente de natura datoriei.

## Contul de capital

În anul 2025, soldul pozitiv al contului de capital a însumat 7 203 milioane euro, cu 38,3 la sută mai mult decât în anul anterior, trendul provenind de la intrările de fonduri europene de natura transferurilor de capital, în special din Fondul de

<sup>233</sup> Gradul de deschidere a economiei a fost calculat conform următoarei formule:  $(\text{Export} + \text{Import de bunuri})/\text{PIB} \times 100$ .

Coeziune (FC), Fondul European de Dezvoltare Regională (FEDR), Fondul European pentru Agricultură și Dezvoltare Rurală (FEADR) și Mecanismul de Redresare și Reziliență (PNRR). Excedentul contului de capital s-a majorat față de anul 2024 și ca pondere în PIB, de la 1,5 la sută la 1,9 la sută.

## 2. Contul financiar

În anul 2025, soldul negativ al contului financiar a fost de 22 479 milioane euro, cu 13,1 la sută peste nivelul anului anterior, reflectând intrări nete de fluxuri financiare pentru al zecelea an consecutiv. Evoluția față de anul 2024 a fost marcată de accelerarea investițiilor directe, de portofoliu și a „altor investiții”, dar și de accentuarea creșterii activelor de rezervă (Tabel 11.2).

	milioane euro	
	2024	2025
Contul financiar	-19 879	-22 479
Achiziția netă de active	6 290	8 841
Acumularea netă de pasive	26 169	31 320
Investiții directe	-4 741	-7 547
Achiziția netă de active	1 844	830
Acumularea netă de pasive	6 585	8 377
Investiții de portofoliu	-12 389	-13 492
Achiziția netă de active	1 337	1 874
Acumularea netă de pasive	13 726	15 366
Derivate financiare	63	58
Achiziția netă de active	63	58
Alte investiții	-3 602	-6 218
Achiziția netă de active	2 256	1 359
Acumularea netă de pasive	5 858	7 577
Active de rezervă	790	4 720
Achiziția netă de active	790	4 720

**Tabel 11.2**  
Contul financiar

Investițiile directe au înregistrat influxuri nete în valoare de 7 547 milioane euro, cu 59,2 la sută mai mari față de anul precedent. Investițiile nerezidenților în România au atins 8 148 milioane euro, cu un nivel al participațiilor la capital<sup>234</sup> de 6 191 milioane euro, diferența provenind din valoarea netă a instrumentelor de natura datoriei<sup>235</sup> (1 957 milioane euro). Aproximativ jumătate din investițiile directe ale nerezidenților în România<sup>236</sup> au provenit, în anul 2025, din Țările de Jos, Austria și Germania.

<sup>234</sup> Inclusiv profitul reinvestit

<sup>235</sup> Include împrumuturile și creditele comerciale, precum și alte instrumente de natura datoriei generate în relația dintre investitorul străin și compania investiție directă rezidentă.

<sup>236</sup> Din punct de vedere al ponderii în influxurile nete de investiții directe ale nerezidenților în România (după investitorul imediat) în anul 2025 (date preliminare).

Investițiile de portofoliu au înregistrat, în anul 2025, intrări nete de 13 492 milioane euro, în creștere cu 8,9 la sută față de anul 2024, sub influența majorării volumului titlurilor de stat românești cumpărate de nerezidenți.

Componenta „alte investiții” a consemnat influxuri nete în valoare de 6 218 milioane euro, comparativ cu 3 602 milioane euro în anul 2024, pe fondul creșterii împrumuturilor pe termen lung contractate de administrația publică și a depozitelor nerezidenților în România, concomitent cu diminuarea depozitelor deținute în străinătate de instituțiile bancare rezidente.

### 3. Poziția investițională internațională a României

Soldul net debitor al poziției investiționale internaționale s-a deteriorat comparativ cu anul 2024, ajungând la 169,6 miliarde de euro la sfârșitul anului 2025 (față de 146 miliarde de euro).

#### Structura activelor și pasivelor externe

Comparativ cu anul 2024, soldul activelor externe a continuat să crească în anul 2025, ajungând la 161,7 miliarde euro, înregistrând o majorare de 7 la sută. Structura activelor externe pe principalele componente s-a menținut relativ stabilă, fără modificări semnificative de ierarhie. Activele de rezervă au continuat să dețină ponderea majoritară (47,6 la sută, respectiv 77 miliarde euro), fiind urmate de „alte investiții” (27,7 la sută, respectiv 44,7 miliarde euro), investițiile directe (15,1 la sută, respectiv 24,4 miliarde euro) și investițiile de portofoliu (9,5 la sută, respectiv 15,4 miliarde euro).

Soldul pasivelor externe a înregistrat o creștere și în anul 2025, ajungând la 331,3 miliarde euro, ceea ce reflectă un avans de aproximativ 11,5 la sută față de finele anului anterior. Structura pasivelor externe s-a menținut, în linii generale, similară celei din anul precedent, fără modificări semnificative în distribuția componentelor principale.

Investițiile străine directe au continuat să dețină ponderea majoritară, reprezentând 45,7 la sută din total (151,4 miliarde euro). Totodată, investițiile de portofoliu au consemnat o creștere semnificativă, de la 82,3 miliarde euro la sfârșitul anului 2024, la 99,4 miliarde euro (30 la sută din total) la sfârșitul anului 2025, în timp ce componenta „alte investiții” a însumat 80,2 miliarde euro, corespunzător unei ponderi de 24,2 la sută din totalul pasivelor externe.

#### Datoria externă brută

Evoluția datoriei externe brute indică o majorare până la 228,5 miliarde euro în anul 2025, corespunzătoare unei creșteri de 12,3 la sută comparativ cu anul 2024.

Din perspectiva maturității, se remarcă faptul că majorarea datoriei externe totale a fost susținută în principal de componenta pe termen lung, care a înregistrat o creștere semnificativă, în timp ce datoria pe termen scurt a avut o evoluție relativ stabilă.

Astfel, la sfârșitul anului 2025, datoria externă pe termen lung a crescut cu 15,3 la sută comparativ cu anul precedent, atingând 180,3 miliarde euro. Dinamica acesteia a fost susținută în principal de fluxurile nete de capital (+23,2 miliarde euro), alături de influența favorabilă a prețurilor titlurilor de valoare (+3,6 miliarde euro) și a altor ajustări (+0,1 miliarde euro). În sens opus, efectul cursului de schimb al valutelor a temperat această creștere, diminuând-o cu aproximativ 3 miliarde euro.

În anul 2025, serviciul datoriei externe pe termen lung s-a situat la 24,8 miliarde euro, marcând o reducere de 8,2 la sută față de anul anterior. Această evoluție a fost determinată de diminuarea ratelor de capital rambursate, care au scăzut la 19,1 miliarde euro (de la 21,8 miliarde euro), în timp ce costul cu dobânzi și comisioane a înregistrat o creștere, ajungând la 5,8 miliarde euro, comparativ cu 5,2 miliarde euro în anul 2024.

Structura pe sectoare instituționale a datoriei externe pe termen lung indică faptul că, la sfârșitul anului 2025, administrația publică a continuat să concentreze cea mai mare parte a acesteia, cu o pondere de 69,1 la sută (124,7 miliarde euro). Pe poziția următoare s-a situat componenta „alte sectoare”, cu 42,9 miliarde euro (23,8 la sută din total), în timp ce instituțiile de credit au deținut o pondere semnificativ mai redusă, de 5,3 la sută (9,6 miliarde euro). Ponderea băncii centrale a rămas limitată, reprezentând aproximativ 1,8 la sută din totalul datoriei externe pe termen lung (3,2 miliarde euro), nivel asociat în principal alocărilor de drepturi speciale de tragere.

Analiza datoriei externe pe termen lung pe tipuri de creditori evidențiază o creștere semnificativă a soldului total al acesteia, de 15,3 la sută (180,3 miliarde euro la 31 decembrie 2025, comparativ cu 156,4 miliarde euro la sfârșitul anului 2024), determinată în principal de majorarea investițiilor de portofoliu și a împrumuturilor contractate de la sectorul privat. Astfel, soldul investițiilor de portofoliu a înregistrat o creștere de 21,2 la sută (96,5 miliarde euro la 31 decembrie 2025, față de 79,6 miliarde euro la finalul anului 2024). De asemenea, împrumuturile de la bănci private și alte instituții financiare au crescut cu 28,1 la sută (19,8 miliarde euro, comparativ cu 15,4 miliarde euro), iar cele provenite de la alți creditori privați au consemnat o majorare de 6,3 la sută (24,5 miliarde euro, față de 23,1 miliarde euro). În același timp, datoria față de organisme multilaterale a înregistrat o creștere moderată, de 3,3 la sută (39,5 miliarde euro la 31 decembrie 2025, comparativ cu 38,3 miliarde euro la sfârșitul anului 2024), pe fondul tranzacțiilor nete efectuate în relația cu instituții financiare internaționale precum Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții și Uniunea Europeană. Ponderea surselor private de finanțare a înregistrat un nivel semnificativ și în anul 2025, prin susținerea accesului la piețele private externe de capital în lunile februarie, martie, iulie și octombrie, cu emisiuni de titluri de stat, care au însumat 11,4 miliarde euro și 5 miliarde USD. Valoarea cuponului a înregistrat procente diferențiate în funcție de data emisiunii, cuprinse între 5,25 și 6,75 aferente titlurilor denumite în euro, și respectiv între 5,875 și 7,5, în cazul emisiunilor denumite în USD. Titlurile de stat

lansate pe piața externă de capital pe parcursul anului 2025 au avut maturități cuprinse în intervalul 5-20 ani.

Analiza datoriei externe pe termen lung în funcție de scadența originală la 31 decembrie 2025 evidențiază menținerea ponderii majoritare a datoriei cu maturitate peste 5 ani, de 81,0 la sută (146,1 miliarde euro), în scădere față de 83,0 la sută (129,8 miliarde euro) în anul 2024, din care datoria publică reprezintă 60,7 la sută, iar cea privată 20,3 la sută. Totodată, datoria cu scadența între 1 și 5 ani a crescut la 19,0 la sută (34,2 miliarde euro), pe fondul majorării datoriei publice, în timp ce datoria privată și-a redus ușor ponderea.

Analiza structurii pe valute a datoriei externe pe termen lung indică o concentrare semnificativă în moneda euro, care deține o pondere de 72,3 la sută, în timp ce celelalte monede au ponderi considerabil mai reduse: leul (13,1 la sută), dolarul SUA (12 la sută), DST (1,8 la sută) și alte valute (0,8 la sută).

Indicatorii de îndatorare externă evidențiază o deteriorare a poziției externe în anul 2025 comparativ cu anul 2024. Astfel, raportul dintre datoria externă brută și PIB a crescut de la 57,5 la sută la 60,1 la sută, iar datoria externă netă raportată la PIB s-a majorat de la 20,9 la sută la 24,9 la sută. În același timp, ponderea datoriei externe brute pe termen lung în PIB a înregistrat o creștere de la 44,2 la sută la 47,4 la sută, reflectând accentuarea îndatorării pe termen lung. De asemenea, indicatorul datoriei externe brute pe termen lung raportate la exportul de bunuri și servicii a crescut semnificativ, de la 124,2 la sută la 133,7 la sută. Pe de altă parte, rata serviciului datoriei externe brute pe termen lung a scăzut de la 21,5 la sută la 18,4 la sută, indicând o diminuare a presiunii generate de plățile aferente datoriei (Tabel 11.3).

**Tabel 11.3**  
Principali indicatori  
de îndatorare externă

	procente	
	2024	2025
Datoria externă brută/PIB	57,5	60,1
Datoria externă netă/PIB	20,9	24,9
Datoria externă brută pe termen lung/PIB	44,2	47,4
Datoria externă brută pe termen lung/exportul de bunuri și servicii	124,2	133,7
Rata serviciului datoriei externe brute pe termen lung	21,5	18,4

Datoria externă pe termen scurt s-a situat la 48,1 miliarde euro la sfârșitul anului 2025, în creștere cu 2,1 la sută față de nivelul înregistrat la finele anului anterior. Dinamica acesteia a fost susținută în principal de intrările nete de capital, în valoare de 2,2 miliarde euro. În același timp, efectul variației cursului de schimb al valutei, împreună cu alte modificări, a acționat în sensul limitării creșterii, diminuând soldul datoriei cu aproximativ 1,2 miliarde euro.

Serviciul datoriei externe pe termen scurt a însumat 65,5 miliarde euro la sfârșitul anului 2025, iar rata aferentă acestuia s-a situat la 48,6 la sută, în scădere cu 11,1 puncte procentuale față de finele anului 2024. Această diminuare a fost determinată în principal de reducerea ieșirilor de capital către investitorii direcți cu scadență de până la un an, a căror valoare s-a redus semnificativ, de la 37,4 miliarde euro în 2024 la 28,5 miliarde euro în 2025.

În același timp, împrumuturile pe termen scurt acordate de nerezidenți au înregistrat o scădere, de la 8,5 miliarde euro la 6,2 miliarde euro, contribuind la aceeași tendință. Pe de altă parte, rambursările aferente depozitelor pe termen scurt și creditelor comerciale ale nerezidenților au crescut, fiecare cu aproximativ 0,6 miliarde euro față de anul anterior.

### Datoria externă netă

Comparativ cu anul precedent, la finele anului 2025, datoria externă netă a înregistrat o creștere semnificativă, de la 73,8 miliarde euro la 94,5 miliarde euro, evoluție determinată în principal de majorarea datoriei externe nete a administrației publice. Totodată, datoria externă netă aferentă investițiilor directe, precum și cea a componentei „alte sectoare”, au consemnat creșteri față de anul 2024, contribuind la deteriorarea poziției externe nete debitoare (Tabel 11.4).

La sfârșitul anului 2025, administrația publică a înregistrat o accentuare a poziției externe debitoare, datoria externă netă crescând la 109,4 miliarde euro, comparativ cu 89,8 miliarde euro în anul 2024, pe fondul majorării semnificative a pasivelor externe, în special sub forma investițiilor de portofoliu (+14,3 miliarde euro) și a împrumuturilor (+4,6 miliarde euro).

Poziția externă netă a societăților care acceptă depozite, exclusiv banca centrală, a rămas net creditoare, însă în ușoară diminuare, de la -4,4 miliarde euro la -3,5 miliarde euro, în condițiile creșterii activelor externe de la 17,3 miliarde euro la 18,5 miliarde euro și a pasivelor externe de la 12,9 miliarde euro la 15,0 miliarde euro.

Componenta „alte sectoare” a înregistrat o deteriorare a poziției externe nete, aceasta devenind mai pronunțat debitoare, ajungând la 16,3 miliarde euro, comparativ cu 13,4 miliarde euro în anul 2024, pe fondul creșterii împrumuturilor externe, al căror sold s-a majorat de la 14,9 miliarde euro la 16,5 miliarde euro.

În schimb, banca centrală și-a consolidat poziția net creditoare, aceasta crescând de la -58,0 miliarde euro la -61,8 miliarde euro, pe fondul majorării activelor externe, în principal al investițiilor de portofoliu (instrumente de natura datoriei, de la 39,6 miliarde euro la 43,9 miliarde euro), precum și al menținerii unui nivel ridicat al depozitelor externe.

Instrumentele de datorie aferente investițiilor directe au înregistrat, de asemenea, o creștere a poziției net debitoare, de la 33,0 miliarde euro la 34,1 miliarde euro, pe fondul majorării pasivelor externe, care au crescut de la 49,5 miliarde euro la 51,5 miliarde euro, în condițiile unei creșteri moderate a activelor externe, de la 16,5 miliarde euro la 17,4 miliarde euro.

	milioane euro					
	2024			2025		
	Datoria externă brută	Active externe care au la bază instrumente de datorie	Datoria externă netă	Datoria externă brută	Active externe care au la bază instrumente de datorie	Datoria externă netă
(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	
<b>Administrația publică</b>	106 977	17 224	89 754	125 623	16 272	109 351
Numerar și depozite	183	30	153	528	23	505
Investiții de portofoliu – instrumente de natura datoriei	73 623	638	72 985	87 915	763	87 152
Împrumuturi	17 625	1 926	15 699	22 259	1 694	20 565
Credite comerciale și avansuri	477	5 004	-4 527	130	5 168	-5 038
Alte creanțe/angajamente externe	15 069	9 626	5 443	14 791	8 624	6 167
<b>Banca centrală</b>	4 533	62 506	-57 973	3 174	64 957	-61 784
Drepturi speciale de tragere	3 411	3 433	-22	3 172	3 193	-21
Numerar și depozite	1 122	19 470	-18 348	2	17 864	-17 862
Investiții de portofoliu – instrumente de natura datoriei		39 603	-39 603		43 900	-43 900
Împrumuturi	0		0	0		0
Alte creanțe/angajamente externe	0	0	0	0	0	0
<b>Societăți care acceptă depozite exclusiv banca centrală</b>	12 902	17 294	-4 392	14 966	18 458	-3 492
Numerar și depozite	7 282	11 376	-4 094	8 432	11 430	-2 997
Investiții de portofoliu – instrumente de natura datoriei	5 534	5 075	459	6 457	5 424	1 032
Împrumuturi	0	782	-782	0	1 530	-1 530
Alte creanțe/angajamente externe	86	61	25	78	74	3
<b>Alte sectoare</b>	29 599	16 190	13 409	33 178	16 890	16 287
Numerar și depozite		4 280	-4 280		3 909	-3 909
Investiții de portofoliu – instrumente de natura datoriei	830	1 695	-865	2 379	1 841	539
Împrumuturi	14 987	67	14 920	16 529	70	16 458
Sisteme de asigurări, de pensii și scheme de garanții standardizate	241	868	-627	328	989	-661
Credite comerciale și avansuri	13 455	9 250	4 204	13 861	10 049	3 812
Alte creanțe/angajamente externe	86	30	56	80	31	49
<b>Investiții directe – Instrumente de natura datoriei</b>	49 499	16 530	32 968	51 523	17 384	34 138
<b>Total</b>	<b>203 510</b>	<b>129 744</b>	<b>73 766</b>	<b>228 463</b>	<b>133 962</b>	<b>94 501</b>

**Tabel 11.4**  
Datoria externă a României





# Capitolul 12

## Relațiile financiare internaționale

Conform Statutului său, BNR poate participa, din împuternicirea Parlamentului, la organizații/instituții internaționale cu caracter financiar, bancar, monetar sau de plăți și poate să devină membru al acestora.

Astfel, BNR a acordat de-a lungul timpului o atenție deosebită relațiilor financiare internaționale, atât în calitate de instituție membră sau de reprezentant al României, cât și în calitate de depozitar pentru participațiile statului român la instituțiile financiare internaționale. Printre beneficiile colaborării cu aceste organizații se numără accesarea unor resurse financiare, obținerea de asistență tehnică și schimbul de experiență privind cele mai bune practici ale băncilor centrale, precum și participarea activă la dezbaterile referitoare la sistemul financiar și monetar global, prin reprezentarea la nivelul conducerii acestor foruri și în cadrul diverselor reuniuni organizate de acestea.

De asemenea, BNR a consolidat relațiile de cooperare cu băncile centrale din alte state, inclusiv cu cele care nu fac parte din Sistemul European al Băncilor Centrale, atât la nivel bilateral, cât și multilateral, prin întâlniri de lucru între reprezentanții BNR și omologii acestora sau participări la reuniunile organizate la nivel regional.

## 1. Fondul Monetar Internațional

România este membră a Fondului Monetar Internațional din anul 1972, cota de participare (capital subscris și vărsat) fiind în prezent de 1 811,4 milioane DST, reprezentând 0,38 la sută din cotele totale ale Fondului. În anul 2025, în contul dobânzilor nete, s-a încasat de la FMI suma de 0,551 milioane DST.

## 2. Grupul Băncii Mondiale

România este membră a tuturor instituțiilor care fac parte din Grupul Băncii Mondiale, respectiv Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BIRD), Asociația Internațională pentru Dezvoltare (AID) – care, împreună cu BIRD, reprezintă Banca Mondială, Corporația Financiară Internațională (CFI), Agenția pentru Garantarea Multilaterală a Investițiilor (AGMI) și Centrul Internațional pentru Reglementarea Diferendelor relative la Investiții (CIRDI).

## Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare

---

România a devenit membră BIRD în 1972 și deține 9 067 acțiuni (0,31 la sută din capitalul băncii), având o putere de vot reprezentând 0,31 la sută din total.

Cadrul Parteneriatului de Țară cu România (*Country Partnership Framework – CPF*) pentru perioada 2025-2029, aprobat de Consiliul Directorilor Executivi ai Grupului Băncii Mondiale în data de 18 septembrie 2024 urmărește trei obiective generale: (i) rezultate îmbunătățite ale capitalului uman, (ii) locuri de muncă mai bune într-o economie mai competitivă prin deblocarea capitalului privat și (iii) rezistență sporită și tranziție verde accelerată. Printre obiectivele specifice se regăsesc: (i) îmbunătățirea tranziției către educația terțiară pentru categoriile sărace și vulnerabile; (ii) îmbunătățirea accesului la servicii de sănătate moderne; (iii) conectarea categoriilor sărace și vulnerabile la locurile de muncă; (iv) consolidarea capacității de construire a infrastructurii de transport; (v) îmbunătățirea capacității de atragere a investițiilor private la nivel regional și local; (vi) accelerarea ritmului de dezvoltare a pieței de capital și accesul la finanțare; (vii) îmbunătățirea gradului de pregătire națională în fața dezastrelor naturale și a schimbărilor climatice.

## Asociația Internațională pentru Dezvoltare

---

România a devenit membră AID la data de 12 aprilie 2014 și are în prezent o putere de vot în cadrul instituției de 0,30 la sută.

## Instituții financiare afiliate Băncii Mondiale

---

România a aderat la CFI în anul 1990 și are în prezent o putere de vot în cadrul organizației de 0,23 la sută. Activitatea acestei organizații este complementară celei derulate de BIRD și AID, axându-se exclusiv pe sectorul privat. De asemenea, România a devenit membră a AGMI în 1992 și are în prezent o putere de vot de 0,55 la sută.

## 3. Banca Reglementelor Internaționale

BNR este membră a Băncii Reglementelor Internaționale (BRI) din 1930, anul înființării acesteia, și deține 8 564 acțiuni din capitalul total, pentru care încasează dividende. În anul 2025, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 martie 2025, BNR a încasat dividende în valoare de 3,799 milioane EUR (echivalentul a 3,254 milioane DST).

### Grupul consultativ regional pentru Europa al Consiliului pentru stabilitate financiară

---

Consiliul pentru stabilitate financiară (*Financial Stability Board – FSB*) este un organism internațional care monitorizează sistemul financiar global și face recomandări cu privire la acesta. BRI asigură finanțarea FSB, pe baza contribuțiilor voluntare ale membrilor, și găzduiește secretariatul acestuia. În anul 2011, în scopul extinderii

activității FSB dincolo de țările G-20, pentru a reflecta natura globală a sistemului financiar, în cadrul FSB au fost înființate șase grupuri consultative regionale (RCG). România, prin reprezentanți ai BNR și ai Ministerului Finanțelor, este membră a FSB-RCG Europa începând cu data de 25 iunie 2018.

#### 4. Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare

România este membră fondatoare a BERD, statul român deținând în prezent 16 343 acțiuni, în valoare de 163,43 milioane euro, contribuție care reprezintă 0,49 la sută din capitalul total subscris al BERD.

BERD investește în țările de operațiuni în baza unei strategii de țară; strategia de țară pentru România (pentru perioada 2025-2030) se concentrează pe sprijinirea tranziției României către o economie sustenabilă, prin integrarea surselor regenerabile de energie și prin mobilizarea fondurilor aferente Facilității pentru Redresare și Reziliență (FRR) pentru tranziția ecologică și digitalizare, urmărind îndeaproape trei priorități: (i) accelerarea tranziției României către economia verde; (ii) consolidarea competitivității sectorului privat prin inovare, acces la finanțare și bună guvernanta; (iii) consolidarea rezilienței economiei.

Până la data de 31 martie 2026, BERD a acordat României un sprijin financiar în sumă cumulată de aproximativ 12,566 miliarde euro, în cadrul a 591 proiecte, dintre care 87 la sută s-au îndreptat către sectorul privat.

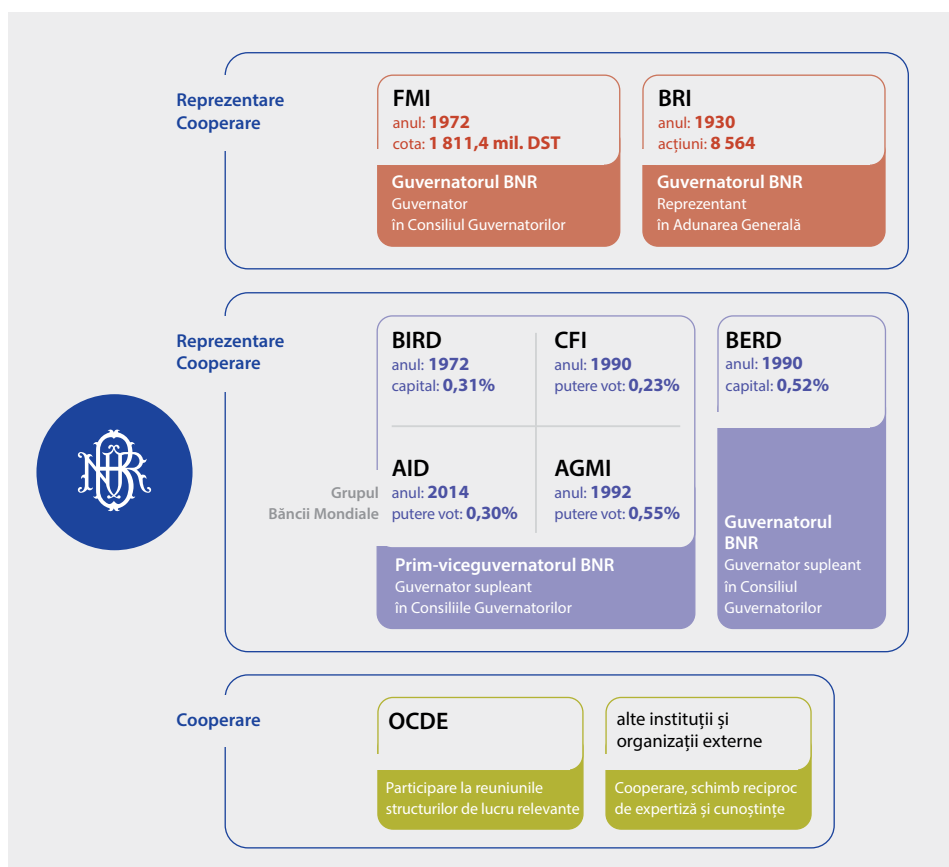
#### 5. Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică

Pe parcursul anului 2025 au fost continuate demersurile de susținere a candidaturii României de aderare la Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE). BNR s-a implicat în procesul de aderare, în limitele competențelor ce îi revin conform Statutului, în principal prin: (i) participarea cu contribuții la conținutul scrisorilor de răspuns din partea autorităților române la recomandările Comitetelor pentru Piețe Financiare și, respectiv, pentru Investiții din cadrul OCDE; în acest context, Comitetul pentru Piețe Financiare a adoptat în data de 24 februarie 2026 avizul formal privind aderarea României la OCDE, iar Comitetul pentru Investiții în data de 2 aprilie 2026, (ii) formularea de observații și comentarii asupra proiectului raportului de evaluare a României de către Comitetul pentru Investiții al OCDE, mai exact a acelor secțiuni din raport care țin de domeniile de competență ale băncii centrale și (iii) participarea la întâlniri de lucru cu experții OCDE ca parte a misiunilor de evaluare aferente *Studiului de țară privind politicile economice pentru România*, ediția 2026 și formularea de observații și completări asupra acelor secțiuni din raport care țin de domeniile de competență ale băncii centrale. Studiul de țară reprezintă o analiză amplă referitoare la evoluțiile economice din România, care acoperă

provocările economice reprezentative și recomandări de politici publice; studiul de țară a stat la baza evaluării României de către Comitetul OCDE de Analiză Economică și Dezvoltare, acesta adoptând în data de 16 martie 2026 avizul formal privind aderarea României la OCDE.

În paralel, s-a continuat implicarea în activitatea structurilor de lucru ale OCDE relevante pentru activitatea BNR (Comitetul pentru piețe financiare și a două subgrupuri de lucru dedicate finanțării sustenabile și, respectiv, protecției, educației și incluziunii consumatorilor de servicii financiare, subgrupul de lucru consultativ privind codurile OCDE de liberalizare a fluxurilor de capital din cadrul Comitetului pentru Investiții, cele patru grupuri de lucru din cadrul Comitetului pentru statistică și politici statistice), prin participarea la reuniunile acestora, precum și la alte evenimente punctuale.

De asemenea, începând cu anul 2018, BNR este membră a Rețelei Internaționale pentru Educație Financiară a OCDE și participă la reuniunile unor structuri de lucru ale acesteia.



**Infografic**  
 Reprezentarea BNR  
 la organizații internaționale

Totodată, BNR participă în calitate de invitat permanent la lucrările Comitetului național pentru aderarea României la OCDE, condus de prim-ministrul României, care asigură coordonarea politicii generale a procesului de aderare.

## 6. Participarea Băncii Naționale a României la instituții și organizații externe

Banca Națională a României urmărește promovarea cooperării, la nivel internațional, cu entități care desfășoară activități, în general, în domeniul cercetării economice și financiare și, în special, în domeniul bancar, pentru asigurarea unui schimb reciproc de expertiză și cunoștințe.

În anul 2025, Banca Națională a României a continuat colaborarea cu diverse organisme din străinătate, grupuri de cercetare și reflecție în domeniul economic la nivel internațional și instituții internaționale relevante în domeniul cercetării științifice și a facilitat diseminarea pe plan intern a rezultatelor studiilor științifice care au fost obținute la nivel global și a cunoștințelor dobândite în cadrul unor evenimente și reuniuni internaționale pe teme economice și financiar-monetare. În baza cooperării cu aceste entități, reprezentanți ai băncii centrale au participat la aceste evenimente, mijlocind un schimb de informații de specialitate.

În anul 2025, Banca Națională a României<sup>237</sup> a continuat participarea la activitatea structurilor de lucru constituite la nivelul Rețelei pentru Ecologizarea Sistemului Financiar<sup>238</sup> (*Network for Greening the Financial System – NGFS*), în baza calității de membru instituțional cu drepturi depline al acestei organizații internaționale, iar NGFS a diseminat rezultatele cercetării în domeniul ecologizării sistemului financiar la nivel internațional<sup>239</sup>. În anul 2025 s-au împlinit 20 de ani de la intrarea în vigoare a Protocolului de la Kyoto<sup>240</sup> și 10 ani de la adoptarea Acordului de la Paris<sup>241</sup>, acorduri sub egida Organizației Națiunilor Unite (ONU). Cu ocazia Conferinței ONU privind schimbările climatice sub președinția anuală rotativă braziliană (UNFCCC COP30)<sup>242</sup>, NGFS a reafirmat angajamentul de a sprijini o tranziție bine gestionată, către o economie cu emisii reduse de carbon, declarația comună evidențiind costurile economice ale inacțiunilor privind combaterea schimbărilor climatice, subliniind și riscurile macroeconomice și financiare tot mai mari ale întârzierii acțiunilor climatice<sup>243</sup>.

În anul 2023, Banca Națională a României a încheiat un protocol de colaborare cu Universitatea Babeș-Bolyai (UBB) din Cluj-Napoca și Asociația ERMAS, prin care s-a alăturat demersurilor referitoare la organizarea cu frecvență anuală a Conferinței

<sup>237</sup> Banca Națională a României a devenit, în data de 16 septembrie 2020, membru instituțional al NGFS (<https://www.bnr.ro/1231-reteaua-bancilor-centrale-si-autoritatilor-de-supraveghere-financiara-pentru-ecologizarea-sistemului-financiar>)

<sup>238</sup> NGFS reprezintă un organism internațional al băncilor centrale și autorităților de supraveghere a sistemelor financiare, care doresc, pe bază voluntară, să realizeze schimb de experiență, să împărtășească cele mai bune practici și să contribuie la dezvoltarea gestionării riscurilor de mediu și climatice în sectorul financiar în procesul de tranziție spre o economie durabilă. Structurile de lucru NGFS sunt disponibile pe pagina de internet a organizației. Secretariatul este asigurat de Banca Franței, încă de la constituirea acestei organizații în data de 12 decembrie 2017, cu prilejul *One Planet Summit* desfășurat sub președinția Republicii Franceze la Paris (<https://www.ngfs.net/en/about-us>)

<sup>239</sup> Publicațiile NGFS privind rezultatele activităților de cercetare economică sunt disponibile pe website-ul organizației, fiind accesibile pentru consultare (<https://www.ngfs.net/en/publications-and-statistics/ngfs-publications>)

<sup>240</sup> <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-kyoto-protocol>

<sup>241</sup> <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement>

<sup>242</sup> COP30 s-a desfășurat între 10-21 noiembrie 2025, la Belem, Brazilia (<https://unfccc.int/cop30>)

<sup>243</sup> Declarația comună a NGFS a fost publicată în data de 5 noiembrie 2025 (<https://www.ngfs.net/en/publications-and-statistics/publications/ngfs-declaration-economic-cost-climate-inaction>)

științifice a economiștilor români din mediul academic din străinătate (ERMAS). În anul 2025, conferința ERMAS, ajunsă la cea de-a unsprezecea ediție, a avut loc la Iași în perioada 30 iulie – 1 august, fiind organizată de Banca Națională a României și Universitatea Babeș-Bolyai, în colaborare cu Universitatea „Alexandru Ioan Cuza”. În acest context, au fost organizate evenimente conexe care au contribuit la promovarea internațională a cercetării românești în domeniul economic și financiar. Conferința<sup>244</sup> a cuprins o masă rotundă și șapte sesiuni paralele care au reunit prezentări și discuții de specialitate în cadrul panelurilor tematice de dezbatere<sup>245</sup>.

---

<sup>244</sup> Programul complet este disponibil pe pagina conferinței ([https://www.ermas.ro/2025/28%20iulie\\_ERMAS%202025%20Program%20EN%20Structure%20Detailed\\_Draft\\_final%20version.pdf](https://www.ermas.ro/2025/28%20iulie_ERMAS%202025%20Program%20EN%20Structure%20Detailed_Draft_final%20version.pdf))

<sup>245</sup> Detalii privind ediția din anul 2025 a Conferinței ERMAS se regăsesc pe pagina de internet a BNR (<https://www.bnr.ro/24706-2025-08-04-editia-a-xi-a-ermas-forum-international-de-cercetare-economica-la-iasi>)





# Capitolul 13

Convergența economiei românești și evoluții  
în domeniul guvernancei economice  
în Uniunea Europeană

## 1. Convergența economiei românești

Adoptarea monedei euro constituie un pas esențial în integrarea europeană a economiei României, reflectând un proces susținut de convergență și reforme cu efecte durabile, care consolidează competitivitatea, și implicând, în final, transferul responsabilității politicii monetare către Banca Centrală Europeană.

Stadiul îndeplinirii criteriilor instituite prin Tratatul de la Maastricht (pe baza cărora se evaluează progresul convergenței nominale) la nivelul anului 2025 este prezentat în Tabelul 13.1 și Graficul 13.1.

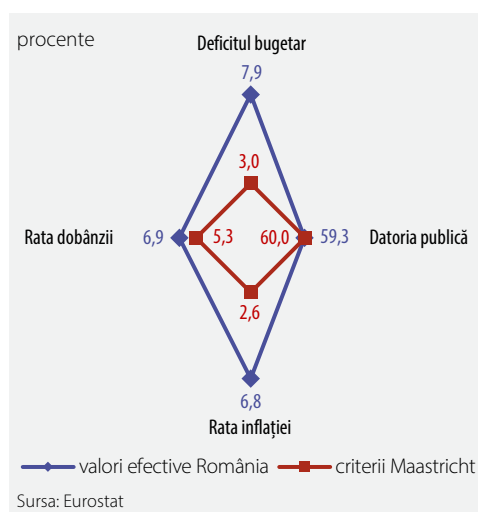
	Criterii Maastricht	România 2025
<b>Rata inflației (IAPC)</b> (procente, medie anuală)	≤1,5 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE <sup>1</sup>	6,8 (referință: 2,6)
<b>Deficitul bugetului consolidat*</b> (procente în PIB)	sub 3 la sută	7,9
<b>Datoria publică*</b> (procente în PIB)	sub 60 la sută	59,3
<b>Cursul de schimb față de euro</b> (apreciere/ depreciere procentuală maximă pe doi ani)	±15 la sută	+0,1/-2,9 <sup>2</sup>
<b>Ratele dobânzilor pe termen lung</b> (procente pe an, medie anuală)	≤2 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE <sup>1</sup> din perspectiva stabilității prețurilor	6,9 (referință: 5,3)

\*) SEC 2010

1) La calcularea nivelului de referință pentru finalul anului 2025 au fost luate în considerare Cipru, Franța și Italia.  
2) Deviații procentuale maxime ale cursului de schimb față de euro în intervalul ianuarie 2024 – decembrie 2025. Calculele sunt efectuate pe baza seriilor cu frecvență zilnică și se raportează la media lunii decembrie 2023.

Sursa: Eurostat, BCE, calcule BNR

**Tabel 13.1**  
Criteriile de la Maastricht  
(indicatori de convergență  
nominală)



**Grafic 13.1**  
Diferențe față de valorile de referință pentru indicatori de convergență nominală selectați, 2025

Anul 2025 a fost marcat de continuarea procesului de ajustare macroeconomică, într-un context caracterizat de persistența unor vulnerabilități interne și externe și de implementarea unui pachet amplu de măsuri de consolidare fiscal-bugetară. Evoluțiile economice au reflectat atât eforturile de corecție a deficitului bugetar, cât și constrângerile asociate nivelului ridicat al deficitelor gemene, cu efecte asupra costurilor de finanțare, primei de risc și dinamicii datoriei publice. În același timp, rata anuală a inflației a înregistrat o

reacelerare în a doua parte a anului, pe fondul unor măsuri administrative – în special liberalizarea prețurilor energiei electrice și creșterea cotei TVA. Aceste evoluții au contribuit la menținerea inflației la niveluri ridicate, în pofida unui cadru caracterizat de cerere internă mai moderată.

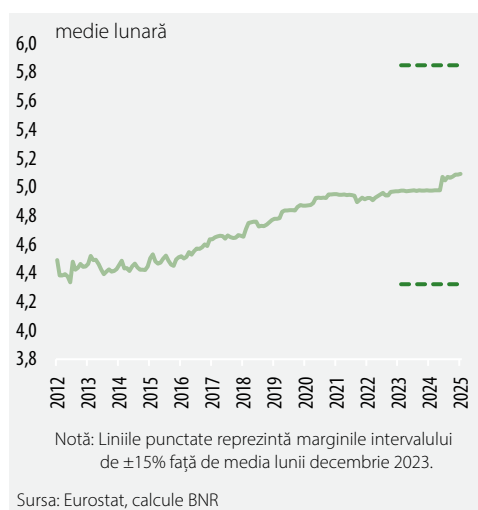
În acest context, în România, rata medie anuală a inflației, calculată pe baza indicelui armonizatal prețurilor de consum (IAPC), a crescut la 6,8 la sută în luna decembrie 2025, de la 5,8 la sută în luna decembrie 2024, rămânând în continuare peste valoarea de referință aferentă criteriului privind stabilitatea prețurilor. Totodată, ecartul față de acest reper s-a majorat comparativ cu anul anterior, de la 3,3 puncte procentuale la 4,2 puncte procentuale.

Ponderea deficitului bugetului general consolidat în PIB a scăzut de la 9,3 la sută în anul 2024, la 7,9 la sută în anul 2025, pe fondul majorării veniturilor bugetare și al implementării măsurilor de consolidare fiscală. Corecția deficitului, de peste 1 punct procentual din PIB (în termeni ESA), a fost susținută de adoptarea a două pachete de consolidare fiscală, bazate în principal pe creșterea veniturilor – inclusiv prin extinderea bazei de impozitare a CASS, și pe majorarea accizelor și a TVA.

În paralel, ponderea datoriei publice în PIB a continuat să crească, atingând 59,3 la sută în anul 2025 de la 54,8 la sută în anul 2024, apropiindu-se de pragul de referință de 60 la sută stabilit prin criteriile de la Maastricht. Această dinamică ascendentă reflectă în principal nivelul încă ridicat al deficitului bugetar și necesitățile de finanțare asociate. Cu toate acestea, autoritățile și-au asumat, prin Planul Bugetar-Structural Național pe Termen Mediu 2025-2031, o traiectorie graduală de ajustare fiscală, care vizează reducerea deficitului bugetar până la 2,5 la sută din PIB în anul 2031. Acest demers creează premisele unei corecții sustenabile a datoriei publice, aceasta urmând să intre pe o traiectorie descendentă ulterior anului 2029. Implementarea măsurilor de consolidare fiscală, alături de îmbunătățirea percepției investitorilor asupra sustenabilității finanțelor publice, este de natură să contribuie la reducerea primei de risc și a costurilor de finanțare, susținând totodată un profil mai favorabil al datoriei publice pe termen mediu și lung.

În anul 2025, rata dobânzii pe termen lung a continuat să depășească nivelul de referință, reflectând persistența dezechilibrelor macroeconomice și nivelul ridicat al primei de risc, în contextul vulnerabilităților fiscale și externe. Agențiile de rating au menținut calificativul suveran „investment grade” asociat economiei României, însă cu perspectivă negativă, reflectând nivelul ridicat al deficitului bugetar și dezechilibrul extern semnificativ (deficit de cont curent de 7,9 la sută din PIB în anul 2025). În același timp, reducerea incertitudinilor politice și adoptarea măsurilor de consolidare fiscală au contribuit la o îmbunătățire relativă a percepției investitorilor, reflectată inclusiv în scăderea randamentelor titlurilor de stat din a doua jumătate a anului 2025.

În ultimii zece ani, cursul de schimb al leului față de euro a consemnat o evoluție relativ stabilă (Grafic 13.2), cu variații semnificativ mai reduse decât marja de fluctuație permisă de banda de referință de  $\pm 15$  la sută, chiar și în condițiile unor episoade de incertitudine politică și ale persistenței deficitelor gemene.



**Grafic 13.2**  
Cursul de schimb EUR/RON

Îndeplinirea într-o manieră sustenabilă a criteriilor de convergență nominală este condiționată de realizarea unui grad ridicat de aliniere structurală, care poate fi evaluat prin indicatori precum nivelul PIB pe locuitor, structura sectorială a economiei, gradul de deschidere externă și intensitatea schimburilor comerciale cu Uniunea Europeană.

Traectoria ascendentă a indicatorului PIB pe locuitor a manifestat o temporizare pe parcursul anului 2025, acesta plasându-se la un nivel similar

celui din anul anterior, inclusiv pe fondul măsurilor de ajustare fiscală ce au vizat reducerea deficitului bugetar. Astfel, nivelul PIB pe locuitor al României s-a menținut la 73,8 la sută din media zonei euro.

În ultimul deceniu a avut loc o convergență treptată a structurii PIB spre cea a zonei euro, în special prin creșterea cvasicontinuă a ponderii serviciilor<sup>246</sup>. Aceasta a atins 49,5 la sută din PIB în anul 2025 – nivel apropiat de cel din uniunea monetară. În același timp, ponderea industriei a scăzut la 16,7 la sută, coborând pentru prima dată ușor sub cea din blocul euro. În schimb, deși pe termen lung prezintă o tendință de scădere, ponderea agriculturii s-a plasat la 3 la sută din PIB în anul 2025, un procent dublu față de cel din spațiul euro.

După maximul istoric de 93,9 la sută din anul 2022 și scăderile succesive din anii 2023 și 2024, la valori de 83,4 la sută și, respectiv, de 77,2 la sută, gradul de deschidere a economiei a continuat să se reducă, ajungând la 76,2 la sută în anul 2025. În ceea ce privește gradul de integrare comercială cu UE, ponderea schimburilor comerciale cu statele membre a scăzut marginal la 72,6 la sută în anul 2025, față de 72,8 la sută în anul anterior.

Dată fiind complexitatea procesului de convergență reală, cadrul de analiză poate fi extins pentru a include dimensiuni suplimentare, precum sustenabilitatea poziției externe, dezvoltarea sistemului financiar-bancar și gradul de integrare a acestuia la nivel european. Analiza este completată de tabloul de bord pentru supravegherea dezechilibrelor macroeconomice, care urmărește evoluția unui set extins de indicatori, inclusiv din sfera pieței muncii, prin raportare la criteriile de referință.

Deficitul de cont curent s-a redus marginal în anul 2025, până la 7,9 la sută din PIB, după o creștere substanțială în anul anterior. Astfel, media pe ultimii trei ani a depășit cu 3,5 puncte procentuale valoarea „reper” de 4 la sută din PIB stabilită de Comisia Europeană pentru sustenabilitate externă<sup>247</sup>. Gradul de acoperire a deficitului

<sup>246</sup> Exclusiv administrație publică și apărare; asigurări sociale din sistemul public; învățământ; sănătate și asistență socială

<sup>247</sup> Detalii pot fi regăsite pe website-ul Comisiei Europene, Secțiunea „Macroeconomic Imbalance Procedure Scoreboard”

prin fluxuri non-generatoare de datorie, deși a crescut de la 31,4 la sută în 2024 la 42,8 la sută în 2025, reprezintă totuși un nivel redus din perspectivă istorică.

Integrarea sectorului bancar cu cel al zonei euro este ridicată, în principal datorită prezenței masive a capitalului din țările membre în acționariatul instituțiilor de credit din România. Totuși, atât intermedierea financiară indirectă – ponderea în PIB a creditului acordat sectorului privat, excluzând IFN, cât și intermedierea financiară directă – capitalizarea bursieră ca pondere în PIB, s-au plasat, pe întreaga perioadă ulterioară aderării la UE, semnificativ sub nivelul din zona euro.

## 2. Evoluții în domeniul guvernancei economice în Uniunea Europeană

Incertitudinea geopolitică, măsurile comerciale protecționiste adoptate de administrația SUA, tranziția către inteligența artificială, îmbătrânirea populației sau schimbările climatice (Caseta 8) sunt factori care impun reșezarea economiilor europene pe noi piloni. În acest context al amplificării și diversificării provocărilor la adresa climatului macroeconomic al UE, devine cu atât mai necesară intensificarea procesului de monitorizare a dezechilibrelor din statele membre pentru a facilita corectarea lor timpurie. Cel mai recent rezultat al acestor activități este cuprins în ediția din noiembrie 2025 a Raportului privind mecanismul de alertă (RMA), care utilizează pentru indicatorii din Tabloul de bord date aferente anului 2024, înglobând totodată și evoluții efective pentru anul 2025 (parțial) și prognoze pentru perioada 2026-2027.

### Caseta 8. Impactul variațiilor regionale ale temperaturii asupra creșterii economice

#### Introducere

Creșterea temperaturii medii poate produce efecte adverse multiple asupra ecosistemelor, societății și activității economice, inclusiv prin intensificarea fenomenelor meteorologice extreme, afectarea producției agricole și amplificarea riscurilor asupra infrastructurii și sănătății populației. Acțiunile umane, reflectate în principal prin emisiile de gaze cu efect de seră, contribuie fără echivoc la încălzirea globală (IPCC, 2023). În ultimul deceniu, preocuparea ridicată în ceea ce privește acest fenomen este pusă pe seama înregistrării unor temperaturi record în fiecare an<sup>248</sup>, care au intensificat prezența fenomenelor extreme (de exemplu, secete, incendii de vegetații, inundații).

<sup>248</sup> Organizația Meteorologică Mondială confirmă că, la nivel global, anul 2024 a fost cel mai cald an din istoria măsurărilor, cu aproximativ 1,55° C peste nivelul preindustrial. Ultimii zece ani constituie o perioadă extraordinară din punct de vedere al temperaturilor (record) înregistrate.

La nivel teoretic, legătura inversă dintre temperatură și activitatea economică se manifestă printr-o varietate de canale. Creșterea temperaturii afectează, în primul rând, producția agricolă, prin accentuarea stresului hidric<sup>249</sup> și favorizarea răspândirii dăunătorilor plantelor, cu efecte negative asupra veniturilor, în special în economiile cu o pondere ridicată a agriculturii. În același timp, sunt afectați și factorii de producție: pe de o parte, conform Muntanelli *et al.*, 2025, productivitatea muncii scade ca urmare a expunerii la temperaturi ridicate, care afectează capacitatea fiziologică de lucru și poate agrava afecțiuni preexistente, iar pe de altă parte, productivitatea capitalului poate fi diminuată, în special în sectoarele intensiv tehnologice, unde funcționarea utilajelor este sensibilă la condițiile climatice.

Totodată, temperaturile ridicate și fenomenele extreme pot deteriora starea de sănătate a populației – inclusiv prin creșterea incidenței bolilor transmise de insecte sau a afecțiunilor cardiovasculare – și pot afecta capitalul uman, prin descurajarea participării la educație, crescând abandonul școlar (Greßer *et al.*, 2021) și diminuând performanțele de învățare (Park *et al.*, 2020). Nu în ultimul rând, pot apărea efecte indirecte de tip domino, precum accentuarea instabilității sociale și politice sau intensificarea migrației, pe fondul presiunilor asupra resurselor și al degradării terenurilor agricole. În schimb, în anumite regiuni, în special în cele cu climat rece, creșterea temperaturii poate genera efecte favorabile, facilitând desfășurarea unor activități economice, cum ar fi extinderea culturilor agricole sau prestarea anumitor servicii. În ansamblu însă, diversitatea acestor mecanisme face ca evaluarea și modelarea impactului temperaturii asupra activității economice să fie complexă și marcată de un grad ridicat de incertitudine.

Caseta de față vizează analiza efectului modificărilor temperaturilor locale asupra dinamicii PIB real pe locuitor<sup>250</sup> pe termen scurt/mediu. Analiza utilizează date la nivel regional (NUTS 2) pentru țările europene, cu frecvență anuală în perioada 2000-2023. Abordarea pe bază de modele panel permite captarea eterogenității atât la nivelul statelor, cât și la nivelul aceleași țări (între regiuni).

În literatura de specialitate, Greßer *et al.* (2021) studiază din perspectivă regională legătura dintre nivelul temperaturii și diferite măsuri ale dezvoltării economice, precum nivelul sau dinamica PIB pe locuitor, fără a identifica însă dovezi sistematice ale unei relații negative între acestea. Meierrieks și Stadelmann (2024) utilizează, la rândul lor, o abordare regională pe bază de date panel, fără a identifica efecte uniforme ale creșterii temperaturii asupra PIB pe locuitor în toate regiunile. În schimb, rezultatele indică un impact negativ pe termen lung în cazul regiunilor situate în țări cu economii mai puțin dezvoltate și cu instituții politice și cadre legislative mai slabe.

Canalele de transmisie ale variațiilor de temperatură asupra creșterii economice sunt analizate, de regulă, prin impactul asupra factorilor de producție, în special

<sup>249</sup> Stare fiziologică a plantelor cauzată de un deficit sau un exces de apă în zona rădăcinilor, care perturbă procesele normale ale plantei, afectând creșterea și productivitatea.

<sup>250</sup> Exprimat în paritatea puterii de cumpărare (PPP/PPS)

forța de muncă și productivitatea totală a factorilor (engl. *total factor productivity*, TFP). În cazul TFP, mecanismul reflectă realocarea resurselor dinspre activități de cercetare-dezvoltare către măsuri de adaptare la schimbările climatice și adoptarea tehnologiilor verzi. Casey *et al.* (2022) evidențiază că variațiile temperaturii afectează în principal nivelul TFP, influențând astfel temporar rata de creștere a PIB pe locuitor. La rândul lor, Kumar și Maiti (2024) identifică un impact negativ semnificativ al creșterii temperaturii asupra TFP pe termen lung.

### Metodologie

Specificația de la baza estimărilor este ecuația convergenței beta (Sala-i-Martin, 1996), care presupune că regiunile mai puțin dezvoltate tind să înregistreze ritmuri mai ridicate de creștere a PIB pe locuitor față de cele mai dezvoltate. În acest cadru, variabila explicată este dinamica PIB real pe locuitor (PPP/PPS), iar principala variabilă explicativă este nivelul PIB pe locuitor din anul anterior (inițial). Această relație este extinsă prin includerea unor efecte fixe și variabile de control, evidențiind separat variabila de interes – modificarea temperaturii.

$$\Delta \log gdp_{r,t} = \mu_r + \beta * \log gdp_{r,t-1} + \delta * \Delta temp_{r,t} + X_{r,t} + \theta_t * \tau_c + \varepsilon_{r,t}$$

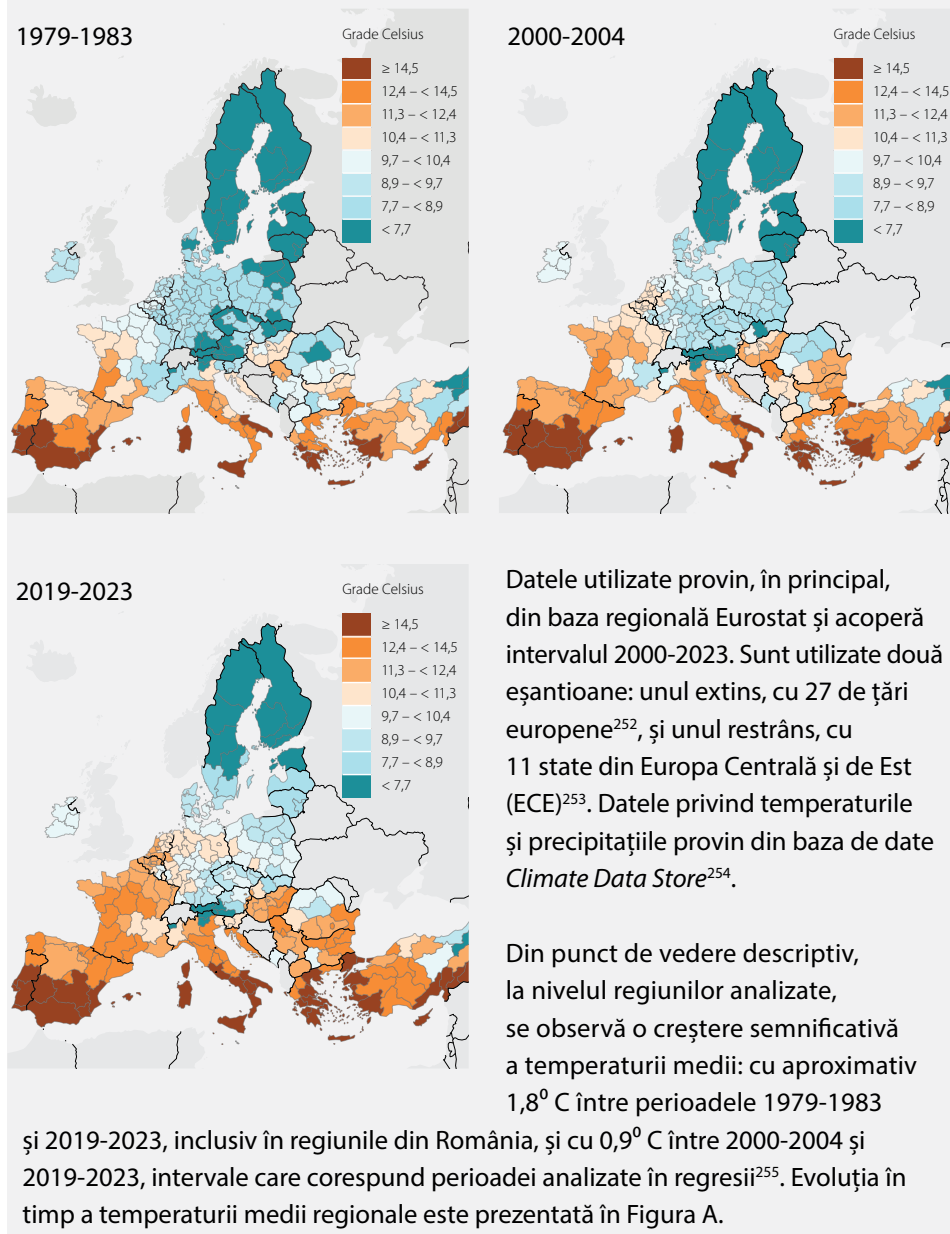
$\Delta \log gdp_{r,t}$  reprezintă dinamica PIB real pe locuitor în regiunea  $r$ , în anul  $t$ ;  $\mu_r$  sunt efecte fixe de regiune;  $gdp_{r,t-1}$  este nivelul PIB real pe locuitor din anul anterior;  $\Delta temp_{r,t}$  reprezintă modificarea temperaturii față de perioada anterioară.  $X_{r,t}$  este un vector de variabile de control care include rata de ocupare, indicatorul NEET<sup>251</sup> (proporția tinerilor care nu lucrează, nu studiază și nu urmează niciun program de formare), numărul de locuitori per medic, precum și alte variabile climatice, cum ar fi precipitațiile anuale (total, sau pentru luna mai, în funcție de specificație). De asemenea, este inclusă o variabilă binară care clasifică regiunile în funcție de importanța agriculturii, pe baza ponderii producției agricole în PIB (peste sau sub mediana eșantionului). Acestea au rolul de a izola efectul altor factori, posibil corelați cu temperatura, și care ar putea influența evoluția PIB pe locuitor. Se notează cu  $\theta_t * \tau_c$  un termen de interacțiune între efectele fixe de timp ( $\theta_t$ ) și cele de țară ( $\tau_c$ ).

Alternativ, sunt estimate și variante ale modelului în nivel, nu doar în diferențe. Totodată, în unele specificații, variabila care exprimă temperatura este înlocuită cu o variabilă binară care indică dacă numărul zilelor foarte calde dintr-un an (temperaturi medii zi-noapte peste 25° C) depășește 30, adică aproximativ o lună. De asemenea, această variabilă binară este combinată cu o altă variabilă binară care clasifică regiunile în funcție de nivelul de venit pe locuitor: ia valoarea 1 pentru regiunile din primele două decile (cele mai slab dezvoltate) și 0 pentru celelalte decile. Pentru cuantificarea unor efecte eterogene, sunt utilizate diverse interacțiuni între variabilele explicative.

Acest cadru de analiză permite surprinderea impactului modificărilor temperaturii asupra economiei doar pe termen scurt/mediu, la nivel regional. El nu este adecvat

<sup>251</sup> Youth neither in employment, nor education and training, 15-29 ani

pentru analiza efectelor pe termen lung ale încălzirii globale și nici pentru a evalua impactul temperaturilor extreme (Andersson *et al.*, 2026; Usman *et al.*, 2025), care pot implica relații neliniare. De exemplu, Burke *et al.* (2015) și Henseler și Schumacher (2019) evidențiază o relație de tip „U” între PIB pe locuitor și temperatură, ceea ce este dificil de surprins într-un model liniar.



**Figura A**  
Distribuția în timp a temperaturii medii regionale (NUTS2)

<sup>252</sup> Format din statele UE (Austria, Belgia, Bulgaria, Cipru, Cehia, Danemarca, Estonia, Grecia, Spania, Finlanda, Franța, Croația, Ungaria, Italia, Lituania, Luxemburg, Letonia, Malta, Polonia, Portugalia, România, Suedia, Slovenia, Slovacia), dar și câteva din afara UE: Turcia, Serbia, Muntenegru pentru care au fost disponibile date la nivel regional atât pentru PIB pe locuitor, cât și temperatură.

<sup>253</sup> Bulgaria, Cehia, Croația, Estonia, Polonia, Letonia, Lituania, România, Slovenia, Slovacia, Ungaria

<sup>254</sup> <https://cds.climate.copernicus.eu/>

<sup>255</sup> Între 2000-2004 și 2019-2023, în România s-a înregistrat o creștere a temperaturii medii cu 1,1<sup>o</sup> C.

## Rezultate

Pentru eșantionul extins, estimările arată că o creștere cu 1<sup>o</sup> C a dinamicii temperaturii față de anul precedent este asociată cu o reducere a ritmului anual de creștere a PIB pe locuitor de aproximativ 0,4 puncte procentuale<sup>256</sup>. De asemenea, și un nivel mai ridicat al temperaturii este corelat cu o creștere economică mai slabă: o temperatură medie mai mare cu 1<sup>o</sup> C este asociată cu o reducere a dinamicii PIB pe locuitor cu circa 0,6 puncte procentuale.

În timp ce variația numărului de zile de căldură extremă are un efect limitat asupra dinamicii PIB pe locuitor (-0,02 puncte procentuale pentru fiecare zi suplimentară), perioadele prelungite de căldură – de peste o lună – sunt asociate cu o încetinire mai vizibilă a creșterii economice, de aproximativ 0,5 puncte procentuale. Impactul este semnificativ mai pronunțat în cazul regiunilor mai puțin dezvoltate (primele două decile ale PIB pe locuitor), unde scăderea estimată ajunge la circa 2,2 puncte procentuale.

Pentru eșantionul restrâns<sup>257</sup>, nu a fost identificată o relație semnificativă între temperatură și dinamica PIB pe locuitor și nici între temperatură și nivelul PIB pe locuitor. Totuși, și aici apare un efect negativ, dar redus, al creșterii numărului de zile foarte calde (aproximativ -0,05 puncte procentuale), similar cu eșantionul extins. În cazul perioadelor de cel puțin o lună de temperaturi ridicate, impactul negativ este din nou mai pronunțat în regiunile mai puțin dezvoltate, unde dinamica PIB pe locuitor este mai mică cu aproximativ 2,3 puncte procentuale. Pe de altă parte, în regiunile unde agricultura are o pondere mai redusă, efectul estimat este unul pozitiv, de aproximativ 3 puncte procentuale.

A se vedea Tabelul A pentru o sinteză a rezultatelor prezentate anterior<sup>258</sup>, pe baza tuturor specificațiilor.

Evoluție variabile climatice	Efect marginal asupra dinamicii PIB pe locuitor în eșantionul extins	Efect marginal asupra dinamicii PIB pe locuitor în țările ECE
$\Delta$ (variație temperatură) +1 <sup>o</sup> C	-0,4 pp	-
$\Delta$ (temperatură) +1 <sup>o</sup> C	-0,6 pp	-
$\Delta$ (zile cu căldură extremă) +1 zi	-0,02 pp	-0,05 pp
peste 30 zile din an cu căldură extremă	-0,5 pp -2,2 pp în regiunile mai puțin dezvoltate	-2,3 pp în regiunile mai puțin dezvoltate +3 pp în regiunile cu o pondere redușă a agriculturii
Notă: Rezultate obținute pe seama mai multor regresii distincte, cu combinații de variabile climatice diferite. Astfel, sinteza rezultatelor numerice nu reprezintă un cadru unitar și nu se poate infera vreo compensare (aparentă) dintre efecte.		

**Tabel A**  
Sinteza rezultatelor  
semnificative statistic

<sup>256</sup> Deși estimările vizează impactul contemporan al temperaturii asupra activității economice la nivel anual, utilizarea cadrului de convergență beta permite transmiterea unor efecte în timp, prin utilizarea în specificații a nivelului PIB pe locuitor din anul anterior.

<sup>257</sup> Format din țări care, în perioada studiată, s-au aflat într-un proces semnificativ de convergență, înregistrând la nivelul regiunilor o rată medie de creștere a PIB pe locuitor (PPS) de aproximativ 5 la sută în intervalul 2000-2023. Cu toate acestea, există o eterogenitate ridicată între regiuni în ceea ce privește convergența reală.

<sup>258</sup> Sunt prezentate doar rezultatele semnificative statistic. Spre exemplu, nu s-a depistat un efect sistematic al precipitațiilor asupra activității economice. Prin urmare, acesta nu a fost inclus în tabel.

## Concluzii

Creșterea temperaturii medii, influențată de emisiile de gaze cu efect de seră, creează presiuni importante asupra economiei, pe lângă impactul asupra societății și mediului. Aceste efecte se transmit prin mai multe canale: afectează disponibilitatea și productivitatea muncii și capitalului, dar și productivitatea totală a factorilor, influențând atât oferta, cât și cererea.

Având în vedere numărul mare de mecanisme prin care aceste efecte se pot manifesta – direct și indirect –, analiza a fost realizată folosind mai multe modele în formă redusă, în defavoarea unui structural unic. Deși un model structural oferă un cadru unitar și permite evidențierea interacțiunilor între efecte, abordarea în formă redusă este mai flexibilă și mai ușor de estimat econometric, mai ales în condițiile unui număr limitat de observații istorice pentru variabilele relevante.

Estimările indică, în general, o relație negativă între evoluția temperaturii și cea a PIB pe locuitor. Cele mai pronunțate efecte apar în cazul episoadelor prelungite de căldură extremă, definite ca perioade în care numărul zilelor cu temperaturi medii (zi-noapte) peste 25° C depășește o lună pe an. În aceste situații, impactul negativ asupra creșterii economice este semnificativ, în special în regiunile mai puțin dezvoltate, atât la nivel european, cât și în Europa Centrală și de Est.

Este important de subliniat că estimările se bazează pe variații regionale ale temperaturii, care, conform literaturii de specialitate, au efecte diferite asupra activității economice față de cele generate de schimbările globale de temperatură. Din punct de vedere teoretic, fenomenele extreme sunt mai strâns legate de modificările globale de temperatură. Studiile empirice, precum Bilal și Känzig (2024), arată că impactul variațiilor regionale este, de regulă, mai redus sau chiar nesemnificativ, în timp ce modificările globale pot avea efecte economice mult mai ample<sup>259</sup>.

## Referințe

- Andersson, M., Battistini, N., și Bobasu, A. (2026). *Heatwaves, coldwaves, floods, and droughts: The short-term impact of extreme weather events on economic activity (No. 3203)*, European Central Bank
- Bilal, A. și Känzig, D. R. (2024). *The macroeconomic impact of climate change: Global vs. local temperature (No. w32450)*, National Bureau of Economic Research
- Burke, M., Hsiang, S. și Miguel, E. (2015). *Global non-linear effect of temperature on economic production*, *Nature*, 527, pp. 235-239
- Casey, G., Fried, S. și Goode, E. (2022). *Projecting the impact of rising temperatures: The role of macroeconomic dynamics*, Federal Reserve Bank of Francisco, Working Paper Series 2022-20
- Greßer, C., Meierrieks, D. și Stadelmann, D. (2021). *The link between regional temperature and regional incomes: econometric evidence with sub-national data*, *Economic policy*, 36(107), pp. 523-550

<sup>259</sup> Spre exemplu, Bilal și Känzig (2024) estimează că o creștere cu 1° C a temperaturii globale poate fi asociată pe termen lung unui PIB real cu circa 20 la sută mai redus.

Henseler, M. și Schumacher, I. (2019). *The impact of weather on economic growth and its production factors*, *Climate change*, 154(3): 417-433

IPCC (2023). *AR6 Synthesis Report: Climate Change 2023*

Kumar, N. și Maiti, D. (2024). *Long-run macroeconomic impact on climate change on total factor productivity – Evidence from emerging economies*, *Structural Change and Economic Dynamics*, 68, pp. 204-223

Meierrieks, D. și Stadelmann, D. (2024). *Is temperature adversely related to economic development? Evidence on the short-run and the long-run links from sub-national data*, *Energy Economics*, 136, 107758

Muntanelli, B. R., Sekiya, F. S., Ogata, A. J. N. și Silva-Junior, J. S. (2025). *Impacts of climate change on labor productivity: A narrative review*, *Revista Brasileira de Medicina do Trabalho*, 23(4), e20251524

Park, R. J., Goodman, J., Hurwitz, M. și Smith, J. (2020). *Heat and learning*, *American Economic Journal: Economic Policy*, 12(2), pp. 306-339

Sala-i-Martin, X. X. (1996). *The classical approach to convergence analysis*, *The Economic Journal*, 106(437), pp. 1019-1036

Usman, S., Fernández, G. G. T. și Parker, M. (2025). *Going NUTS: The regional impact of extreme climate events over the medium term*, *European Economic Review*, 178, 105081

În pofda stabilizării inflației și șomajului la nivel comunitar începând cu 2024, creșterea economică a rămas modestă, fapt care reflectă o serie de probleme de adaptare a statelor europene la provocările globale. Surplusul comercial persistent înregistrat de Uniunea Europeană indică un dezechilibru cronic între economii și investiții. În contextul menținerii costurilor de finanțare ridicate și al incertitudinii din mediul de afaceri, antreprenorii și-au redus înclinația către investiții, preferând să-și orienteze fondurile către mijloacele stabile de economisire. Aversiunea față de risc a întreprinzătorilor continuă să submineze capacitatea țărilor din blocul comunitar de a finanța sectorul IT&C sau proiectele din sfera apărării naționale, considerate esențiale în cadrul economic și geopolitic actual.

Având în vedere evoluțiile recente observate la nivelul economiilor europene, ediția din noiembrie 2025 a RMA recomandă realizarea unor analize aprofundate pentru șapte state membre: Grecia, Italia, România, Slovacia, Suedia, Țările de Jos, Ungaria. Principalele probleme identificate pentru cele mai multe dintre aceste țări vizează nivelurile ridicate ale datoriei publice, reducerea sustenabilității externe sau avansul lent al productivității. Raportul relevă și necesitatea monitorizării anumitor evoluții în Bulgaria, Croația, Estonia și Letonia, în majoritatea cazurilor riscurile fiind asociate creșterii prețurilor din domeniul imobiliar sau erodării competitivității prin cost.

Conform datelor disponibile până la momentul publicării RMA, în cazul României se depășeau valorile de referință ale Tabloului de bord pentru trei indicatori: poziția investițională internațională netă (PIIN), soldul contului curent și indicele costurilor nominale unitare cu forța de muncă. PIIN a consemnat în 2024 valoarea de -41,3 la sută din PIB, similară celei din anul precedent. Probabilitatea de reintrare a indicatorului în limitele prevăzute de Tabloul de bord rămâne redusă în perioada următoare, în contextul unei încetiniri a ritmului de creștere nominală, dublată de menținerea unor nevoi substanțiale de finanțare externă. Totuși, soldul negativ

al PIIN are la bază, în principal, un nivel ridicat al instrumentelor nesupuse riscului (*non-defaultable instruments*), în special investiții străine directe. Deficitul de cont curent s-a adâncit de la 6,7 la sută în 2023 la 8,2 la sută în 2024, fiind însă anticipată o îmbunătățire a valorii sale în condițiile unei încetiniri considerabile a consumului privat – puternic dependent de importuri –, ca urmare a adoptării unor ample măsuri de consolidare fiscală.

Evoluțiile din ultimii ani ale costurilor unitare cu forța de muncă (ULC) și ale cursului de schimb real efectiv (REER)<sup>260</sup>, aduc în prim-plan o serie de probleme de competitivitate la export pentru România. ULC au înregistrat în 2024 cea mai semnificativă creștere anuală din Uniunea Europeană (18 la sută), ca urmare a majorărilor succesive ale salariilor nominale, însoțite de o scădere a productivității muncii. Anul 2025 a adus însă o ameliorare a dinamicii ULC, indicatorul consemnând o decelerare semnificativă comparativ cu anii precedenți. REER a continuat să se aprecieze în 2024 și prima jumătate a anului 2025, însă într-un ritm substanțial mai redus, de sub 3 la sută pe an.

Alături de preocuparea pentru menținerea stabilității macroeconomice, cadrul european de guvernare vizează și susținerea unui sector financiar performant și rezilient. Astfel, pe parcursul anului 2025 au fost făcuți noi pași pentru finalizarea proiectului Uniunii Bancare, fiind abordată problematica acțiunilor necesare pentru îndeplinirea acestui obiectiv.

În prima jumătate a lunii iunie 2025, Consiliul Uniunii Europene a decis să adauge o serie de amendamente Regulamentului privind cerințele de capital (CRR), cu scopul de a menține lichiditatea pe piețele financiare și de a asigura condiții de concurență echitabile pentru băncile din UE în raport cu omologii lor internaționali. Mai exact, UE a decis să ofere un caracter permanent nivelurilor tranzitorii ale unor parametri folosiți pentru calculul indicatorului de finanțare stabilă netă (NSFR)<sup>261</sup>. În regimul devenit permanent, acești parametri rămân mai reduși decât valorile stabilite în temeiul standardelor internaționale Basel, aspect care este în linie cu practicile întâlnite în jurisdicții non-UE; acest lucru ar trebui să mențină ridicate nivelurile de lichiditate ale băncilor din UE, fără a le afecta stabilitatea. Măsura se înscrie în aria mai vastă de cuprindere a politicii de reglementare prudențială, adoptată de băncile europene după criza economică din 2007-2008 și care vizează identificarea și corectarea în stadiu incipient a dezechilibrelor care pot apărea la nivelul piețelor financiare din spațiul comunitar.

Urmând aceeași linie de acțiune, Consiliul Uniunii Europene și Parlamentul European au ajuns în vara anului 2025 la un acord în ceea ce privește întărirea cadrului de gestionare a crizelor și de asigurare a depozitelor bancare. Reforma facilitează accesul băncilor aflate în dificultate la plase de siguranță precum fondurile naționale de rezoluție sau Fondul Unic de Rezoluție (FUR) în cadrul uniunii bancare. Noul cadru legislativ aduce rectificări îndeosebi în sfera procedurilor de rezoluție și de insolvență.

<sup>260</sup> În cadrul tabloului de bord este monitorizat REER calculat pe baza IAPC.

<sup>261</sup> Acesta este un indicator utilizat în evaluări din perspectivă prudențială și de stabilitate, care ajută băncile să se asigure că dacă activele pe termen lung ale unei bănci sunt finanțate cu pasive (surse de finanțare) stabile pe termen lung, prevenind astfel neconcordanța dintre scadențele activelor și datoriilor.

Astfel, în primul caz, reglementările extind criteriile prin care se acordă prioritate rezoluției în detrimentul lichidării instituțiilor financiare neviabile. Această măsură crește probabilitatea ca băncile să obțină evaluări pozitive ale interesului public, favorizând gestionarea lor prin rezoluție. Acordul prevede și faptul că, în momentul în care analizează impactul asupra economiei reale, autoritatea de rezoluție trebuie să țină cont atât de nivelul național, cât și de cel regional, reflectând amprenta potențială a unor bănci mici și mijlocii. În privința procedurilor de insolvență, legislația introduce testul celui mai mic cost, un mecanism armonizat prin care autoritățile competente stabilesc dacă utilizarea schemelor naționale de garantare a depozitelor (SGD) este mai eficientă decât lichidarea prin proceduri de insolvență. Acest test garantează faptul că resursele utilizate pentru acoperirea pierderilor nu pot depăși cuantumul depozitelor acoperite deținute de banca în cauză, contribuind astfel la protecția deponenților și la menținerea încrederii în sistemul financiar. Condițiile de eligibilitate pentru accesarea fondurilor de rezoluție ca instrumente de finanțare de ultimă instanță rămân însă restrictive, băncile fiind obligate să asigure în prealabil absorbția internă a pierderilor prin cerința minimă internă de fonduri proprii și datorii eligibile (MREL).

În anul 2025, Banca Națională a României a continuat cooperarea cu celelalte autorități de supraveghere prin intermediul Colegiilor de supraveghere, care asigură atât o diseminare optimă a informațiilor, cât și adoptarea unor decizii comune cu privire la adecvarea capitalului și lichidității sau la planurile de redresare ale instituțiilor de credit supravegheate. Totodată, BNR a participat la reuniunile Colegiilor de rezoluție – guvernate de către Comitetul unic de rezoluție sau de către autorități de rezoluție la nivel de grup din alte state membre în care se află și supraveghetorul consolidant – constituite în vederea adoptării deciziilor comune asupra planurilor de rezoluție la nivel de grup. De asemenea, Direcția Rezoluție bancară a continuat să se implice activ, prin mecanismele de reprezentare în cadrul grupurilor și subgrupurilor constituite sub coordonarea autorităților europene (ResCo, SGRPP, SGR, SGOFEL etc.), în identificarea și gestionarea priorităților de politică și operaționalizare în domeniul rezoluției, precum și, distinct, în proiectul de anvergură la nivelul UE vizând identificarea unor căi adecvate de simplificare și eficientizare a cadrului de reglementare, supraveghere și rezoluție, cu scopul îmbunătățirii competitivității.

În contextul noii arhitecturi europene de supraveghere în domeniul AML/CFT instituită odată cu înființarea Autorității Europene pentru Combaterea Spălării Banilor și a Finanțării Terorismului (AMLA), în special în ceea ce privește rolul central pe care aceasta autoritate îl deține în asigurarea la nivel european a convergenței practicilor de supraveghere ale autorităților naționale competente, anul 2025 a fost caracterizat de finalizarea transferului atribuțiilor, competențelor și activităților în domeniu, derulate de Autoritatea Bancară Europeană, către noua autoritate (AMLA), după un proces pregător desfășurat pe parcursul întregului an.

Mecanismul de cooperare în contextul AMLA presupune colaborarea dintre autoritățile naționale competente, autoritățile europene de supraveghere și Autoritatea pentru Combaterea Spălării Banilor și Finanțării Terorismului (AMLA), în scopul asigurării unei aplicări uniforme și eficiente a cadrului european în domeniul AML/CFT. Acest mecanism facilitează schimbul de informații, coordonarea activităților de

supraveghere, participarea la evaluări comune și dezvoltarea unor practici convergente la nivelul Uniunii Europene.

Raportat la acesta, BNR a participat la activitățile coordonate de AMLA, contribuind la consolidarea cadrului de supraveghere AML/CFT, la schimbul de informații relevante și la asigurarea unei supravegheri eficiente a entităților aflate în competența sa.

Totodată, Banca Națională a României cooperează cu instituții omoloage din străinătate prin intermediul comunicărilor oficiale, al participării la colegiile de supraveghere AML și la alte foruri de reglementare și supraveghere, precum și prin întâlniri bilaterale sau comunicări informale privind bunele practici.

Începând cu data de 17 ianuarie 2025, la nivelul statelor membre UE a intrat în aplicare Regulamentul (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (denumit în continuare DORA).

Prevederile cadrului DORA impun entităților financiare obligația de a asigura o abordare unitară în ceea ce privește gestionarea riscurilor TIC, ținând cont de dimensiunea și profilul general de risc, precum și de natura, amploarea și complexitatea serviciilor, activităților și operațiunilor desfășurate. În acest context, pentru a gestiona corespunzător riscurile TIC, entitățile financiare trebuie să dispună de capacități cuprinzătoare care să permită o gestionare solidă și eficace a riscurilor TIC, precum și de mecanisme și politici specifice pentru tratarea tuturor incidentelor legate de TIC și pentru raportarea incidentelor majore legate de TIC. De asemenea, entitățile financiare trebuie să dispună de politici pentru testarea sistemelor, controalelor și proceselor TIC, precum și pentru gestionarea riscurilor TIC generate de părți terțe.

În procesul de implementare a DORA, principala provocare întâmpinată de instituțiile de credit a fost reprezentată de dificultatea negocierii și actualizării contractelor încheiate cu furnizorii terți de servicii TIC, astfel încât clauzele contractuale să fie aliniate tuturor cerințelor impuse de DORA.



# Capitolul 14

Comunicarea publică  
a Băncii Naționale a României

## 1. Relații publice

Activitatea de comunicare a Băncii Naționale a României a avut ca obiectiv informarea corectă și promptă a publicului cu privire la deciziile luate în baza mandatului conferit de Legea nr. 312/2004 privind Statutul BNR. Banca Națională a României oferă, într-o manieră cât mai transparentă și explicită, în mod proactiv și constant, informații privind deciziile de politică monetară, evoluția și proiecțiile asupra inflației, date privind stabilitatea sistemului bancar, indicatorii economici și evoluția economiei în general, dar derulează și acțiuni de promovare a istoriei BNR și a sistemului monetar românesc, precum și de educație financiară, către publicul specific.

Reprezentanții Băncii Naționale își asumă explicarea permanentă a deciziilor instituției, informațiile fiind completate de analize constante asupra mediului economic intern și extern, astfel încât publicul larg să aibă acces la fundamentele politicii monetare. Banca Națională a României a transmis, prin intermediul a opt comunicate de presă, deciziile de politică monetară aferente anului 2025, oferind și informații despre contextul economic intern și extern care au stat la baza hotărârilor luate de membrii Consiliului de administrație. Comunicatele de presă, au fost completate de cele opt minute ale ședințelor Consiliului de administrație.

*Rapoartele asupra inflației* au fost prezentate trimestrial publicului, în cadrul a patru conferințe de presă, cu participarea guvernatorului Băncii Naționale a României. Informațiile și explicațiile referitoare la evoluția și perspectivele inflației au fost completate de cele privind evoluția dobânzilor și a cursului de schimb, de avertismente privind riscurile creșterii deficitului bugetar și privind impactul măsurilor fiscale previzionate.

Interesul mass-media și, implicit al publicului, cu privire la temele lansate de Banca Națională a României este demonstrat de numărul mare de articole și materiale TV generate de conferințele de presă organizate la sediul BNR. Astfel, de exemplu, în urma prezentării *Raportului asupra inflației*, în conferința de presă din 20 mai 2025, au fost consemnate 232 de materiale de presă, în print, online și TV.

De asemenea, având ca scop informarea transparentă, rapidă și accesibilă, 20 de oficiali și specialiști BNR au publicat, prin intermediul blogului *OpiniiBNR.ro* sau în mass-media, analize economice și articole de opinie care au generat, în anul 2025, mai mult de 1 000 de apariții în presă și care au facilitat înțelegerea unor teme de actualitate pentru societate.

Articolele care au înregistrat cele mai multe preluări în mass-media au fost semnate de Leonardo Badea, prim-viceguvernator al Băncii Naționale a României (*Despre cursul de echilibru și decizii optime cu privire la curs într-o economie ca*

*a României – 17 preluări și Convergența economică a României în context european: considerente teoretice și evidențe empirice – 16 preluări), Cosmin Marinescu, viceguvernator (Vârfuri de inflație și opțiuni de politică monetară – 26 de preluări și Consolidarea bugetară – între urgență și ajustare graduală – 22 de preluări), Cristian Popa, membru al Consiliului de administrație (28,5 miliarde de euro, bani de care aveam nevoie ca de aer – 18 preluări și România are un deficit de forță de muncă persistent și mai sever decât media UE – 17 preluări).*

Potrivit mandatului său și respectând principiile transparenței și responsabilității instituționale, BNR publică constant, într-o manieră proactivă, informații rezultate din raportările și datele statistice de care instituția dispune conform cadrului legal în vigoare. Astfel, Banca Națională a României a oferit lunar, prin intermediul a câte trei comunicate de presă, date privind rezervele internaționale ale României (rezerva valutară și rezerva de aur), balanța de plăți și datoria externă, precum și indicatorii monetari.

Acțiunile de educație financiară au fost diseminate și prin intermediul comunicatelor de presă sau al evenimentelor care au beneficiat de participarea largă a jurnaliștilor. Astfel de evenimente au fost, de exemplu, Forumul educației financiare (11 aprilie 2025) și lansarea proiectului Economic@BNR (28 aprilie 2025) – o platformă de cercetare, dezbateră și educație economică –, inițiat ca demers de analiză, evaluare și sprijin în fundamentarea deciziilor de politică economică.

În contextul educației financiare, o altă preocupare a Băncii Naționale a României a fost, în 2025, protejarea publicului în fața fraudelor financiare din mediul online. BNR a avertizat, prin intermediul comunicatelor de presă, cu privire la existența unor tentative de fraudă în numele instituției (*Atenționare privind distribuirea unui document fals atribuit Băncii Naționale a României – 5 noiembrie 2025, Comunicat de presă privind campania de dezinformare din mediul online la adresa BNR – 23 iunie 2025, Atenționare privind tentative de fraudă în numele Băncii Naționale a României – 10 aprilie 2025*).

De asemenea, Banca Națională a României a găzduit sau organizat evenimente, cu participarea mass-media și a specialiștilor din diferite domenii, în vederea informării publicului cu privire la subiecte de interes pentru societate și pentru mediul economic, prezentate în Tabelul 14.1.

În plus, BNR a răspuns unui număr de 99 de solicitări de informații și clarificări primite din partea jurnaliștilor, în creștere față de anul anterior (89).

Din punct de vedere al expunerii mediatice, în anul 2025, activitatea Băncii Naționale a României a fost prezentată în cadrul a 9 650 de materiale de presă. Majoritatea (95,6 la sută) au avut o tonalitate echilibrată, în timp ce 3,8 la sută dintre materiale (369) au avut tonalitate negativă, iar 0,6 la sută dintre materiale (55) tonalitate pozitivă.

Și în 2025, cele mai multe materiale de presă cu referire la BNR au fost difuzate de televiziuni. Mesajele Băncii Naționale a României au fost expuse în 4 702 de materiale TV (știri, emisiuni, talk-show) și în 3 214 de materiale din mediul online.

Reprezentanții băncii centrale au beneficiat de 1 456 de apariții televizate (interviuri, declarații, preluări din conferințe de presă etc.), oferind constant publicului informații și explicații referitoare la evoluția inflației, a dobânzilor și a cursului de schimb, precum și avertismente cu privire la deficitul bugetar și măsurile fiscale proiectate.

Punctul de maxim interes al mass-media a rămas și în 2025 politica monetară, prin 3 039 de materiale evaluate (98,1 la sută în tonalitate echilibrată, 1,6 la sută în tonalitate negativă, 0,2 la sută în tonalitate pozitivă). 56,7 la sută dintre articole se referă la evoluția și proiecțiile inflației, precum și factorii cu impact asupra inflației. Alte 38,5 la sută dintre știri vizează deciziile de politică monetară (inclusiv critici și comentarii), impactul lor și proiecții privind dobânda cheie.

Evoluția economiei a fost a doua temă de interes pentru jurnaliști în 2025, cu 2 070 de materiale evaluate. Cele mai multe articole (29 la sută) analizează indicatorii economici (balanța de plăți și datoria externă, ISD, deficitul bugetar etc.).

A treia temă de interes în 2025 a fost evoluția cursului valutar, care a generat 1 614 materiale (93,9 la sută în tonalitate echilibrată, 4,2 la sută în tonalitate negativă și 1,9 la sută în tonalitate pozitivă). Cele mai multe știri (48 la sută) au abordat volatilitatea cursului de schimb.

În ceea ce privește activitatea de comunicare online a Băncii Naționale a României, aceasta a urmărit dezvoltarea coerentă a instrumentelor digitale, pentru a facilita accesul la informații oficiale, a crește transparența instituțională și a consolida rolul BNR ca sursă credibilă într-un context digital marcat de multiplicarea canalelor și de apariția frecventă a informațiilor neautorizate. În acest sens, conținutul a fost adaptat specificului fiecărui canal, iar prioritățile editoriale au vizat atât informarea promptă, cât și creșterea nivelului de înțelegere a temelor economico-financiare și instituționale.

În anul 2025, comunicarea online s-a concentrat pe consolidarea infrastructurii digitale, prin migrarea website-ului BNR către o nouă platformă, demers care a permis îmbunătățirea performanței, securității și administrării conținutului. Tranziția a fost finalizată în iulie 2025, prin migrarea integrală a conținutului, concomitent cu optimizări privind structura și navigarea, inclusiv prin aplicarea principiilor *mobile-first* și UX.

În același context, website-ul a fost dezvoltat și prin proiecte editoriale tematice, între care se remarcă integrarea unei secțiuni dedicate „Tezaurului BNR evacuat la Moscova”, cu informații documentate privind contextul istoric, etapele evacuării și demersurile instituționale ulterioare, precum și actualizarea și restructurarea secțiunii „Sustenabilitate și economie verde”, în vederea unei prezentări mai clare și mai coerente a informațiilor. Totodată, a fost extins conținutul statistic disponibil online, prin completarea Bazei de date interactive cu noi indicatori și seturi de date privind *Remiterile personale* și *Comerțul internațional cu servicii*, elaborate de Direcția Statistică. Principiul accesibilității informațiilor a rămas o preocupare constantă, prin publicarea de conținut compatibil cu dispozitive mobile și tehnologii de asistență și prin furnizarea fișierelor în formate deschise, care permit tipărirea și copierea, cu respectarea reglementărilor legale aplicabile.

Noua versiune a website-ului a consolidat funcționalitatea de abonare la newsletter, în acord cu rolul instituției de informare a publicului, prin posibilitatea de a opta pentru notificări prin e-mail pe categorii de conținut.

În februarie 2025 a fost lansată aplicația mobilă BNR Direct (iOS și Android), dedicată celor mai accesate fluxuri de informații publicate de banca centrală: cursurile de schimb și ratele dobânzilor, prezentate atât statistic, cât și grafic. Aplicația oferă, de asemenea, acces la informații de presă (comunicate, publicații, discursuri) și la date de contact utile publicului.

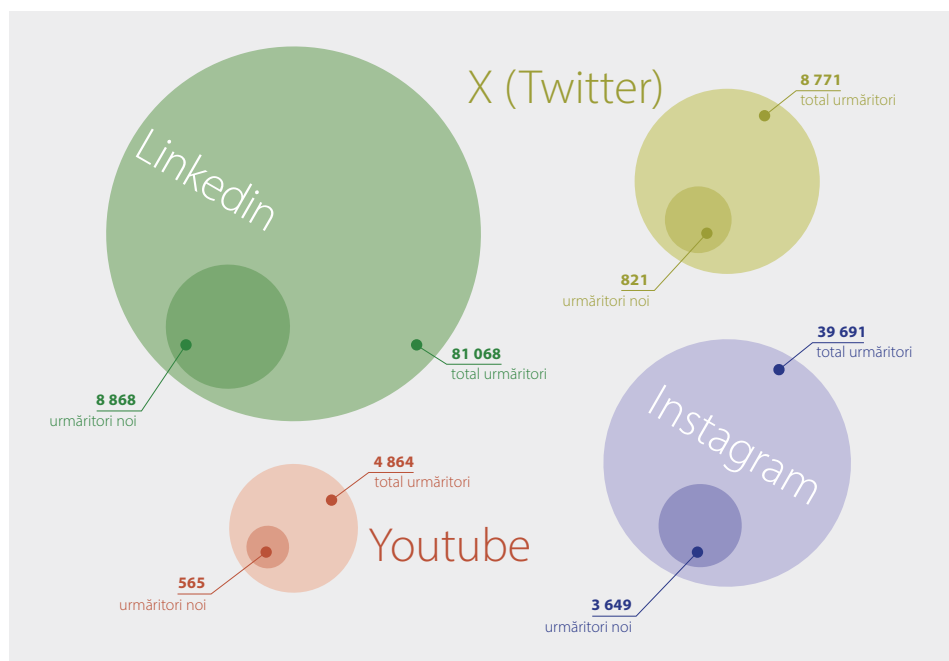
Activitatea de comunicare în social media a fost puternic marcată de campania aniversară #BNR145, derulată pe parcursul întregului an, cu accent pe promovarea istoriei, rolului și atribuțiilor băncii centrale și pe valorificarea patrimoniului instituțional, într-o narațiune vizuală și tematică orientată inclusiv spre componenta de educație financiară și spre consolidarea dialogului cu publicul, în special cu segmentele mai tinere. Campania a fost completată de repere tematice cu semnificație instituțională, precum împlinirea a 20 de ani de la introducerea strategiei de țintire directă a inflației, 20 de ani de la denominarea leului și 20 de ani de la lansarea sistemului electronic de plăți. În paralel, au fost derulate campanii de informare publică privind prevenirea tentativelor de fraudă realizate în numele BNR și avertizarea asupra riscurilor asociate utilizării tehnologiilor de tip *deepfake*, prin mesaje și materiale informative publicate pe canalele sociale ale instituției.



**Infografic**  
Campania aniversară  
#BNR145 în cifre

Comunicarea prin social media a fost realizată prin conturile oficiale ale BNR de pe Instagram, LinkedIn, X și YouTube, iar începând cu iulie 2025 și printr-un cont oficial pe platforma Bluesky, creat în vederea diversificării canalelor și a testării potențialului de comunicare al unei rețele emergente. La finalul anului 2025, contul de Instagram a înregistrat 39 691 de urmăritori (+10,18 la sută creștere anuală, respectiv +3 649 urmăritori), pagina LinkedIn a ajuns la 81 068 de urmăritori (+12,3 la sută, adică

+8 868), contul @bnr\_ro a înregistrat 8 711 urmăritori (+10,41 la sută, respectiv +821), iar canalul YouTube a ajuns la 4 864 de abonați (+13,14 la sută, respectiv +565).



**Infografic**  
Prezența BNR pe social media

## 2. Publicațiile BNR

Prin intermediul portofoliului său de publicații, BNR continuă să furnizeze specialiștilor din domeniul financiar-bancar și publicului larg o gamă diversificată de informații, disponibile în mai multe formate (tipărit, pdf și HTML). Începând cu ediția din luna februarie 2023 a *Raportului asupra inflației*, s-a lansat noul format HTML al publicațiilor BNR, iar portofoliul publicațiilor în acest format a fost extins treptat cu *Raportul anual*, *Raportul privind balanța de plăți și poziția investițională internațională a României* și, mai recent, *Raportul privind stabilitatea financiară*. Prin implementarea acestui nou format se urmăresc o mai mare accesibilitate la informațiile cuprinse în *Rapoartele BNR*, dar și creșterea flexibilității și sporirea numărului de opțiuni disponibile cititorilor.

Portofoliul de publicații al Băncii Naționale a României include o serie de *Rapoarte* cu periodicități diferite: (i) *Raport anual*, în care sunt prezentate în detaliu evoluțiile macroeconomice interne și contextul internațional, precum și activitățile desfășurate de banca centrală pe parcursul anului analizat; (ii) *Raport asupra inflației*, care prezintă, trimestrial, aspecte detaliate privind cadrul de analiză și, implicit, fundamentele deciziilor de politică monetară; (iii) publicațiile anuale consacrate sectorului extern, respectiv *Balanța de plăți și poziția investițională internațională a României* și *Investițiile străine directe*; (iv) *Conturi naționale financiare*, care prezintă evoluția financiară a sectoarelor instituționale ale economiei; (v) *Raport asupra stabilității financiare*, care reflectă provocările pe plan intern la adresa stabilității financiare, dar și evoluțiile pe plan european privind reglementările prudențiale; (vi) *Buletin lunar*, care include o analiză sintetică a principalelor evoluții economice și de politică monetară din

intervalul de referință și o secțiune statistică detaliată. La acestea se adaugă *Sondaje* periodice care analizează riscurile cu potențial sistemic, consecințele posibile asupra sistemului financiar și capacitatea băncilor de gestionare a acestora în ipoteza concretizării lor sau relației dintre sectorul real și cel bancar ale economiei.

*Tablou de monitorizare a riscurilor climatice asupra sectorului bancar din România* completează seria, rolul său fiind acela de a surprinde principalele evoluții în domeniul schimbărilor climatice și al finanțării verzi prin prisma unor indicatori grupați în cinci categorii, respectiv: (i) economia reală, (ii) riscul fizic, (iii) riscul de tranziție, (iv) finanțarea verde și (v) politicile guvernamentale.

BNR a lansat în anul 2025 proiectul *Economic@BNR*, o platformă de cercetare și analiză pe teme economice relevante pentru România, inclusiv din perspectiva obiectivelor asumate la nivel național privind dezvoltarea educației economice și financiare. Primul studiu realizat în cadrul proiectului, intitulat „România Europeană – evoluții, progrese, provocări” și publicat la 28 aprilie 2025, evidențiază dinamica a peste 100 de indicatori specifici, reprezentativi pentru prioritățile de dezvoltare națională din ultimele două decenii. Analiza cuprinzătoare a evoluțiilor naționale, incluzând evaluări comparative regionale și europene, reflectă progresele și beneficiile României ca stat membru UE, reliefând totodată provocările cărora economia națională trebuie să le facă față în următorii ani.

Rezultatele activității de cercetare desfășurate în cadrul BNR în cursul anului 2025 și în prima parte a anului 2026 s-au concretizat prin apariția în cadrul seriei *Caiete de studii/Occasional Papers* a cinci lucrări în limba română și șapte în limba engleză.

În cadrul seriei noi a Colecției „Biblioteca Băncii Naționale a României” au fost lansate în 2025 șapte lucrări: „Logica libertății. Reflecții și replici” de Michael Polanyi, „Unicul jucător. Băncile centrale, instabilitatea și evitarea următoarei crize” de Mohamed A. El-Erian, „Economia Băncilor Centrale” de Livio Stracca, „Sistemul bănesc al leului și precursorii lui” de Costin C. Kirițescu, „Eseu asupra comerțului în general” de Richard Cantillon, „Competiție și antreprenoriat” de Israel M. Kirzner și „Economia timpului și a ignoranței” de Gerald O`Driscoll.

### 3. Activitatea de informare publică

Comunicarea externă pe componenta informării publice directe a persoanelor este centrată pe gestionarea adecvată a procesului de furnizare, la cerere, a informațiilor de interes public, precum și a celui de soluționare a petițiilor adresate BNR, fiind desfășurată cu respectarea rigorilor instituite de legislația primară incidentă, respectiv de Legea nr. 544/2001 privind liberul acces la informațiile de interes public, cu modificările și completările ulterioare, și de Ordonanța Guvernului nr. 27/2002 privind reglementarea activității de soluționare a petițiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 233/2002.

Din această perspectivă, pentru îndeplinirea obiectivului prioritar al activității de comunicare și relații publice, acela de informare corectă și promptă a publicului larg, instrumentele și resursele disponibile au vizat: (i) soluționarea petițiilor și a cererilor de acces la informații de interes public adresate BNR în scris (1 724 de cereri, dintre care 191 întemeiate pe dispozițiile Legii nr. 544/2001), (ii) rezolvarea cererilor formulate telefonic (513 cereri), precum și (iii) furnizarea informațiilor solicitate verbal, în mod direct, prin Punctul de informare-documentare (323 de solicitări).

Din punct de vedere cantitativ, numărul total al solicitărilor scrise se menține la un nivel similar cu cel din anul anterior, remarcându-se o ușoară creștere a numărului cererilor formulate cu invocarea Legii nr. 544/2001. Numărul total al solicitărilor verbale a manifestat o tendință descrescătoare, mai precis numărul apelurilor telefonice a înregistrat o scădere de aproximativ 17 procente, iar cel al vizitatorilor Punctului de informare-documentare a scăzut cu 21 de procente.

Evaluarea implementării la nivel instituțional a principiilor de transparență consacrate de cadrul legal incident este asigurată prin intermediul *Raportului privind accesul la informațiile de interes public și activitatea de soluționare a petițiilor pentru anul 2025*, elaborat, ca în fiecare an, cu luarea în considerare a reperelor prevăzute de legislația aplicabilă și diseminat pe website-ul BNR în cadrul secțiunii dedicate domeniului (<https://www.bnr.ro/12227-rapoarte-privind-informarea-publica>). În cuprinsul acestuia se regăsește analiza detaliată a activității de informare publică directă a persoanelor, desfășurată în anul 2025, cu evidențierea categoriilor de solicitanți, a modalității de transmitere a petițiilor și a volumului lucrărilor, a felului în care au fost tratate și soluționate cererile de acces la informații de interes public, dar și a celor mai relevante teme de interes pentru petenți și solicitanți de informații de interes public.

## 4. Arhiva și Biblioteca Băncii Naționale a României

Arhiva Băncii Naționale a României a continuat și în anul 2025 să asigure conservarea, prelucrarea și valorificarea arhivei istorice a băncii centrale, pe lângă activitățile de preluare și arhivare a documentelor create și primite de structurile instituției în activitatea curentă.

Sala de studiu a Arhivei BNR a fost deschisă publicului pe tot parcursul acestui an cu excepția lunilor august și decembrie. S-au înscris pentru consultarea arhivei istorice 9 cercetători, fiindu-le acordată asistență de specialitate pentru documentarea unor lucrări științifice referitoare la: (i) activitatea Comisiei Române pentru aplicarea Convenției de Armistițiu (1944-1947); (ii) monografia lui Mihail Gr. Romașcanu; (iii) regele Carol al II-lea și regele Mihai I în documentele BNR; (iv) parcursul profesional al funcționarului BNR Petre Donescu; (v) monede și bancnote puse în circulație în urma reformelor monetare din anii 1947 și 1952; (vi) fundamentarea intervențiilor de reabilitare la „Bloc Zodiac” din Calea Dorobanților nr. 36-40, sector 1, București; (vii) Constantin Băicoianu și Monetăria Statului; (viii) momentul 23 august 1944 (premisele, actorii, desfășurarea și urmările); (ix) edificarea și parcursul Agenției Cahul a BNR; (x) activitatea lui Victor Slăvescu în calitate de ministru de finanțe.

Cercetătorii au consultat, în format fizic sau electronic, un număr de 371 unități arhivistice și li s-au pregătit pentru eliberare reproduceri ale documentelor din 232 unități arhivistice.

Comunicarea rezultatelor valorificării documentelor din Arhiva BNR s-a concretizat în: (i) realizarea materialelor pentru pagina de pe website-ul BNR intitulată *Tezaurul BNR de la Moscova*, cu șase secțiuni (Activități de promovare, Expoziție, Istoric, Inventarul tezaurului, Restituiri parțiale, Acte în sprijinul restituirii), (ii) organizarea celei de-a XXXIII-a ediții a Simpozionului anual de istorie și civilizație bancară „Cristian Popișteanu” cu tema: *Din elita Băncii Naționale a României – Constantin I. Băicoianu (27 mai 2025)*, dublată de ceremonia dezvelirii unei plăci comemorative la școala din Tâncăbești, în memoria fondatorului acesteia; (iii) participarea la emisiuni radiofonice cu temele: *1933 Un plan de redresare financiară, Banca Marmorosch Blank – istoria unei bănci, Napoleoni, cocoșei și mahmudele sau monede de aur în vremuri de restriște*; (iv) acordarea de sprijin Direcției Comunicare pentru realizarea postărilor pe contul de Instagram al BNR dedicate unor momente și personalități din istoria instituției; (v) elaborarea, prezentarea și publicarea în reviste de specialitate a mai multor articole dedicate: tezaurului Băncii Naționale a României trimis la Moscova în anii primului Război Mondial; personalității unor înalți funcționari ai Băncii Naționale a României; falimentului Băncii Marmorosch Blank; tabloului „Rodica”, pictat de Nicolae Grigorescu, aflat în patrimoniul Băncii Naționale a României, sesiunii anuale a „European Association of Banking and Financial History – EABH”; (vi) soluționarea petițiilor privind eliberarea de informații/documente de arhivă în legătură cu drepturi ale solicitanților; (vii) continuarea culegerii datelor în vederea construirii unei baze de date statistico-istorice prin valorificarea bilanșurilor Băncii Naționale a României din perioada 1880-1947, în cadrul programului „South Eastern European Monetary History Network (SEEMHN)”.

Dotarea și organizarea depozitelor Arhivei BNR, evoluția și serviciile oferite de aceasta au reprezentat în anul 2025 subiectul prezentărilor susținute de personalul de specialitate în cadrul vizitelor organizate pentru studenții arhiviști de la instituțiile de învățământ de profil.

Activitatea Bibliotecii BNR a fost direcționată în vederea informării și documentării specialiștilor instituției, precum și a publicului extern. Au solicitat acces la sala de lectură a Bibliotecii BNR 12 utilizatori externi, în vederea documentării pentru elaborarea unor lucrări cu teme precum: (i) istoria Burselor de Valori București până la 1948; (ii) activitatea Comisiei Române pentru Aplicarea Convenției de Armistițiu (1944-1947); (iii) Constantin Băicoianu, director al BNR; (iv) politica fiscală, euro și România: perspective de viitor; (v) muzeul băncii centrale, arhitectură și simbolism, memorie instituțională; (vi) crearea și activitatea Agenției Cahul a BNR etc.

Fondul de carte al Bibliotecii BNR a fost îmbogățit cu 310 titluri din literatura de specialitate economică și financiar-bancară, reprezentând cărți românești și străine, de nivel academic. La sfârșitul anului colecția de documente a bibliotecii totaliza 24 217 de unități bibliografice.

Gestionarea colecțiilor a presupus, pe lângă inventarierea noilor achiziții, realizarea de descrieri în catalogul online, fiind catalogate și indexate 1 473 de resurse noi, astfel încât la sfârșitul anului 2025, în catalog se regăseau 57 554 de înregistrări bibliografice.

Ca urmare a actualizării permanente a catalogului online, utilizatorii externi au avut acces facil la resursele bibliografice, ceea ce s-a concretizat într-un volum de 3 806 interogări ale acestuia.

Data organizării	Denumirea evenimentului
17 februarie 19 mai 12 august 14 noiembrie	Conferințe de presă pentru lansarea <i>Raportului asupra inflației</i>
3 martie 27 martie 18 septembrie 27 noiembrie	Seminarul de Analiză și Cercetare Economică
10-12 martie	Eveniment cu tema <i>Tezaurul Băncii Naționale a României de la Moscova – un drept de creație mai vechi de un secol</i> , Agenția Argeș
12 martie 18 iunie 26 septembrie 1 octombrie	Conferința de prezentare a proiectului privind creșterea educației financiare a antreprenorilor din România – <i>Antreprenariat de TOP</i> , Universitatea din Craiova (12 martie), Sucursala Regională BNR Constanța (18 iunie), Agenția Prahova (26 septembrie), Agenția Buzău (1 octombrie)
21 martie	Acordarea de către <i>International Bank Note Society</i> (IBNS) a premiului <i>Best Commemorative Banknote 2024</i> , pentru bancnota aniversară cu tema „185 ani de la nașterea Regelui Carol I”
28 martie	Colocviile juridice ale Băncii Naționale a României (ediția a XXX-a), în parteneriat cu Facultatea de Drept din cadrul Universității de Vest din Timișoara și Centrul pentru Dreptul Afacerilor Timișoara
2 aprilie	Conferința anuală BNR-ASE – ediția a IV-a, cu tema „Ancore strategice pentru dezvoltarea sectorului bancar în noul context global”
2 aprilie	Prezentare cu tema „Unconventional monetary policy under review: intentions, results and alternatives”, susținută de către guvernatorul Băncii Naționale a Austriei
29 aprilie	Eveniment aniversar dedicat împlinirii a 145 de ani de la înființarea BNR, vernisarea expoziției cu tema „Istoria unei profesii – de la zaraf la funcționar de bancă”
26 mai	Conferința „Cadru de rezoluție bancară în România. Actualități și perspective”, ediția a VI-a
27 mai	Simpozionul anual de istorie și civilizație bancară „Cristian Popișteanu”, ediția XXXIII: „Din elita conducerii Băncii Naționale a României – Constantin I. Băicoianu”
4 iunie	Conferința Internațională a Asociației Analiztilor Financiar-Bancari (AAFBR) cu tema cu tema „Politicile fiscale în contextul unui deficit bugetar ridicat”
29 iulie – 2 august	Conferința științifică a economiștilor români din mediul academic din străinătate ERMAS 2025
17 septembrie	Forumul pieței de capital cu tema „30 de ani de la redeschiderea Bursei de valori București”
1-4 octombrie	Seminarul anual de stabilitate financiară cu tema „Navigating Financial Stability in an Era of Technological Disruption and Geopolitical Tensions”
21 octombrie	Forumul Anual al Plăților, ediția a IV-a
23 octombrie	Conferința academică internațională „Strategica”, ediția a XIII-a – <i>Strategy in Challenging Times: Foresight and Decisions in Business and Economics</i>
27 octombrie	Vernisajului expoziției „Portretele bancnotelor. Lucian Blaga – 130 de ani de la naștere”, la sediul Sucursalei Regionale BNR Cluj
5 noiembrie	Dezbateri asupra unor lucrări apărute în Colecția „Biblioteca Băncii Naționale a României” – „Logica libertății. Reflecții și replici” de Michael Polanyi, „Unicul jucător. Băncile centrale, instabilitatea și evitarea următoarei crize” de Mohamed A. El-Erian, „Economia Băncilor Centrale” de Livio Stracca, „Sistemul bănesc al leului și precursorii lui” – vol. I, II și III de Costin C. Kirițescu, sub egida aniversării a 145 de ani de la înființarea BNR
10 decembrie	Eveniment în cadrul proiectului Economic@BNR, la sediul Agenției Brașov

**Tabel 14.1**  
Evenimente pe teme monetare,  
bancare și financiare organizate de  
Banca Națională a României  
în anul 2025



# Capitolul 15

Educația financiară și Muzeul BNR

În anul 2025 toate activitățile publice ale Direcției Muzeu și educație financiară derulate au fost desfășurate sub egida BNR145.

Sintetizând în cifre, activitatea Direcției Muzeu și educație financiară, pe parcursul anului 2025, a înregistrat următorii indicatori:

**>63 000** de **bunuri culturale**  
gestionate la nivelul Muzeului BNR  
din care  
**12 105** **piese nou intrate**

**16 687** **monede**  
**expertizate** în vederea clasării  
în patrimoniul cultural național

**10 expoziții**

temporare organizate (**4** la sediul central,  
**5** la sediile structurilor teritoriale și  
**1** la sediul partenerilor instituționali)

**18 335** **vizitatori**  
**la sediul central**  
și **900** de **tururi ghidate**  
în limbile română și engleză  
**11 257** **vizitatori** la sediul  
partenerilor instituționali

**113 919** de **vizualizări unice** pe conturile de Instagram   
și LinkedIn  **ale activității muzeale a BNR**

**135 000** de **participanți**  
și aproximativ **5 170** de **prezentări**  
de **educație economică**  
și **financiară**

**>27 800** de **elevi**  
din **230** **unități de învățământ**  
participanți la proiectul internațional  
**Global Money Week**

**850** de **cadre didactice**  
formate în **29** de **Ateliere**  
**de educație financiară**  
pentru profesori organizate în București și  
în structurile teritoriale ale BNR

**>700** de **elevi**  
din **36** de **județe** înscriși la  
**concursul național**  
**de educație financiar-bancară**  
**„Eugeniu Carada”**

**129 900** de **vizualizări unice** pe conturile de Instagram   
și LinkedIn  **ale activității educație financiară a BNR**

## 1. Muzeul BNR

### Organizarea de expoziții temporare

#### a) **Istoria unei profesii: de la zaraf la funcționarul de bancă**

Pentru a marca împlinirea a 145 de ani de la înființarea Băncii Naționale a României, în perioada aprilie-decembrie 2025 a fost organizată expoziția temporară „Istoria unei profesii: de la zaraf la funcționarul de bancă”.

Astfel, vizitatorii au putut descoperi modalitățile prin care banii au fost păstrați, utilizați sau schimbați începând cu secolul al XVI-lea, împreună cu instrumentele folosite de zarafi în activitatea cotidiană. Totodată, expoziția a prezentat tranziția spre noua profesie de funcționar bancar, începând cu jumătatea secolului al XIX-lea, precum și evoluția acestei profesii de-a lungul secolului al XX-lea.

O secțiune specială a fost dedicată angajaților BNR, cel mai important capital al instituției încă de la înființare. Publicul a avut ocazia să admire primele portrete cunoscute ale acestora, desenate în anii 1885-1887, respectiv echipamente de birou din perioada interbelică, documente și fotografii etc.

#### b) **Secțiunea expozițională nouă: *Tezaurul României la Moscova – o creață mai veche de un secol***

Pentru sprijinirea eforturilor instituționale privind diseminarea în rândul unui public cât mai larg a informațiilor referitoare la problematica tezaurului României evacuat la Moscova în anii Primului Război Mondial, la solicitarea conducerii executive a BNR, în cadrul muzeului a fost organizată o nouă secțiune expozițională dedicată subiectului.

#### c) **Bancnota de 100 de lei destinată colecționării dedicată împlinirii a 185 de ani de la nașterea regelui Carol I**

În luna decembrie 2024 a fost lansată în circuitul numismatic bancnota de 100 de lei destinată colecționării dedicată împlinirii a 185 de ani de la nașterea regelui Carol I.

Bancnota s-a bucurat de un real succes în rândul colecționarilor la nivel național și internațional, obținând premiul *Best Commemorative Banknote 2024* decernat de International Bank Note Society (IBNS). Expoziția pe această temă a putut fi vizitată la sediul central al BNR în perioada 21 martie – 30 aprilie 2025.

#### d) **Tezaurul Băncii Naționale a României trimis la Moscova (1916-2024)**

Plecând de la demersurile susținute pe care BNR le-a avut pe parcursul ultimilor decenii pentru promovarea în spațiul public a problematicii stocului de aur evacuat la Moscova în anii Primului Război Mondial, în cadrul Muzeului BNR a fost concepută o expoziție exterioară dedicată subiectului. Realizată într-o manieră inedită prin

utilizarea unui modul vitrat, expoziția a fost instalată în Piața Sfatului din Brașov în perioada 3 februarie – 3 aprilie 2025.

**e) Portretele bancnotelor. Lucian Blaga – 130 de ani de la naștere**

Cu ocazia lansării în circuitul numismatic a monedei destinate colecționării având ca subiect împlinirea a 130 de ani de la nașterea lui Lucian Blaga, prima monedă din istoria monetară națională pe care sunt figurate elemente de culoare, la 27 octombrie 2025, la sediul Sucursalei Regionale Cluj, a fost vernisată la o expoziție temporară dedicată poetului. Realizată în parteneriat cu Biblioteca Centrală Universitară *Lucian Blaga* din Cluj-Napoca și cu sprijinul Imprimeriei Băncii Naționale a României, expoziția este deschisă până în luna august 2026. Publicul a putut astfel admira manuscrise și fotografii ce i-au aparținut lui Blaga, o serie de volume din opera poetică, dramaturgică și filozofică, precum și matrițe, clișee, bancnote, coli de probă, descompuneri de culoare etc. pentru bancnotele având valoarea nominală de 5 000 lei (emisiunea 1998) și valoarea nominală de 200 lei (emisiunea 2006) pe care sunt figurate portretele acestuia.

**f) Puterea leului. Istoria banilor în România**

Expoziția a fost deschisă publicului în perioada 12 iunie – 30 septembrie 2025 la sediul Cetății Oradea, secție a Muzeului *Țării Crișurilor*. Expoziția a realizat o incursiune în istoria monetară a României, de la primele monede emise în secolul al XIV-lea în Țara Românească și Moldova (ducații lui Vladislav Vlaicu, respectiv groșii lui Petru Mușat), până la emisiunile de bancnote ale Băncii Naționale a României imprimate pe polimer. Istoria monedei naționale a fost redată prin intermediul a peste 500 de obiecte, fiind marcate momente reprezentative: înființarea sistemului monetar național în anul 1867, emisiunea biletelor ipotecare din anul 1877, înființarea Băncii Naționale a României și emisiunile sale de bancnote începând cu anul 1880 și până în prezent, marile momente ale istoriei României și influența pe care acestea au avut-o asupra istoriei monetare (Primul Război Mondial, al Doilea Război Mondial, instaurarea regimului comunist, regimul democratic instalat în anul 1990).

### Activitatea cu publicul

---

**a) Vizite ghidate**

Și pe parcursul anului 2025 una dintre principalele activități ale Muzeului BNR a fost organizarea de tururi ghidate. Astfel, au fost organizate 900 de tururi ghidate (642 de tururi susținute în limba română și 258 de tururi în limba engleză) la care au participat 18 335 de persoane: 7 664 adulți români, 6 744 minori români, 3 733 adulți străini și 194 minori străini. Această cifră reprezintă cel mai mare număr de vizitatori înregistrat la sediul central până în prezent.

**b) Zilele porților deschise**

În vederea continuării eforturilor de transparentizare a activității BNR, de deschidere a instituției către publicul larg în scopul creșterii nivelului de înțelegere a funcțiilor

și atribuțiilor băncii centrale, dar și al cunoașterii patrimoniului cultural al instituției, în perioada 29-30 mai 2025 a fost organizată cea de-a cincea ediție a evenimentului *Zilele porților deschise*, atât la nivelul sediului central, cât și în rețeaua teritorială de sucursale și agenții.

Ca și în anii precedenți, evenimentul s-a bucurat de mare succes în rândul publicului, fiind înregistrat, și în acest caz, cel mai mare număr de participanți de până acum: 2 235 persoane la sediul central și 6 057 de persoane în rețeaua teritorială.

#### c) **Detășamentele militarilor străini participanți la parada organizată cu ocazie Zilei Naționale a României**

La solicitarea Ministerului Apărării Naționale, pentru al patrulea an consecutiv, în cadrul Muzeului BNR au fost organizate tururi ghidate pentru militarii străini care au făcut parte din detașamentele care au participat la parada organizată cu ocazia Zilei Naționale a României.

Astfel, în data de 28 noiembrie 2025, Muzeul BNR a fost vizitat de 280 de militari din Belgia, Franța, Luxemburg, Republica Moldova, Macedonia de Nord, Portugalia, Polonia și Spania.

## 2. Educație financiară

În anul 2025, Consiliul de administrație al BNR a aprobat a doua Strategie a Băncii Naționale a României în domeniul educației financiare (2025-2030), un document formal care conține reperatele pentru organizarea și implementarea activităților de educație financiară ale BNR pe o perioadă de cinci ani.

### Programe și proiecte educaționale ale BNR

---

#### a) **Programul „Să vorbim despre bani și bănci”**

Programul a continuat pe durata întregului an școlar, formatul și coordonatele fiind cele deja consacrate, conținutul său fiind axat, în principal, pe organizarea de dezbateri și prezentări pentru elevi din școli și licee din mediile urban și rural, pe teme de interes din domeniul economico-financiar, susținute de lectori din cadrul BNR și din sucursalele și agențiile BNR.

În cadrul acestui program sunt derulate anual mai multe proiecte:

- În perioada februarie-aprilie 2025, BNR a organizat, în parteneriat cu Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare (FGDB) și cu sprijinul Ministerului Educației, cea de a treia ediție a **Concursului național de educație financiar-bancară „Eugeniu Carada”**, destinat elevilor de liceu din clasa a XI-a. În cadrul acestei ediții s-au înscris peste 700 de elevi din 36 de județe.

Ceremonia de premiere a avut loc pe data de 11 aprilie 2025, în cadrul celei de a treia ediții a *Forumului educației financiare*, eveniment organizat sub Înaltul Patronaj al Președintelui Interimar al României, în ziua în care, prin lege, este sărbătorită Ziua educației financiare.

- **Global Money Week**

În perioada 17-23 martie 2025, Banca Națională a României, în parteneriat cu Ministerul Educației și Cercetării și Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, a organizat Săptămâna Mondială a Banilor.

Reprezentanții BNR din București și din rețeaua teritorială au derulat o serie de activități pe teme economice și financiar-bancare adresate tinerilor, la care au participat aproximativ 27 800 de elevi, studenți și profesori din 230 de unități de învățământ din mediul preuniversitar și mediul academic.

- **Joblandia**

Banca Națională a României a fost prezentă, și pe parcursul anului 2025 pe platforma Joblandia, care își propune să faciliteze accesul liceenilor la vizite de informare sau documentare în cadrul companiilor înscrise pe această platformă, având obiectivul de a le oferi o perspectivă practică asupra organizațiilor și a pieței de muncă, cu scopul de a îi educa, informa și sprijini în alegerea unei cariere în domeniul economic sau financiar-bancar.

Implementarea proiectului a fost făcută pe parcursul întregului an școlar, la sediul central al BNR și la sediile structurilor teritoriale (pentru solicitările unităților de învățământ din țară).

### **b) Programul „BNR–StudentHub”**

În anul 2025, lectori din cadrul Serviciului de educație financiară și din sucursalele și agențiile BNR au susținut prezentări (în format fizic și online) pentru studenți economiști și non-economiști din mai multe universități din București și din țară, pe tot parcursul anului universitar.

Din același program dedicat studenților mai face parte și proiectul Școala finanțelor moderne – proiect dedicat studenților și masteranzilor din Republica Moldova.

Evenimentul s-a desfășurat în perioadele 26 iulie – 3 august și 6-14 septembrie și a oferit o experiență academică și practică deosebită: prelegeri susținute de reprezentanți BNR și cadre universitare din România, discuții cu reprezentanți ai sectorului financiar-bancar și sesiuni de analiză aplicată.

### **c) BNR – EconomicHub**

În cadrul acestui program, a fost organizat un eveniment în data de 5 octombrie, la sediul Universității din Oradea, la care au participat peste 100 de persoane

reprezentând mediul de afaceri local, sistemul bancar și studenții de la Facultatea de Științe Economice.

### Proiecte derulate de BNR în parteneriat cu alte instituții

---

#### a) Tabăra urbană de educație financiară

Ajuns la ediția a șaptea, proiectul desfășurat în colaborare cu Autoritatea de Supraveghere Financiară, Asociația Română a Băncilor, Ministerul Finanțelor și Ministerul Educației și Cercetării s-a derulat în anul 2025 pe parcursul a două sesiuni în București.

Tot în cadrul acestui proiect a fost organizată, în perioada 24-29 august 2025, pentru al patrulea an consecutiv, o acțiune dedicată copiilor din medii defavorizate.

#### b) Antreprenoriat de Top

În cursul anului 2025, au fost organizate patru dezbateri desfășurate în cadrul acestui proiect cu scopul de a consolida educația financiară a antreprenorilor din România. Acestea au avut loc la sediul Universității din Craiova, la Sucursala Regională Constanța, la Agenția Prahova și la Agenția Buzău ale Băncii Naționale a României.

#### c) Parteneriatul încheiat între BNR și C.N. Poșta Română S.A.

Parteneriatul dintre Banca Națională a României și Compania Națională Poșta Română S.A. a continuat și în anul 2025, în acest sens fiind organizate 11 seminare de educație financiară în cadrul rețelei teritoriale a BNR, respectiv la Sucursalele regionale Iași și Dolj, precum și la agențiile Argeș, Bacău, Brăila, Buzău, Gorj, Mureș și Suceava.

#### d) Educație economico-financiară pentru profesori

Pe parcursul anului 2025, un număr de 150 de cadre didactice din toată țara au participat la acest program ce a fost reacreditat de Ministerul Educației și Cercetării în luna decembrie, proiect derulat de BNR împreună cu Asociația Română a Băncilor și Ministerul Educației și Cercetării, prin intermediul Institutului Bancar Român și dedicat celor care predau disciplina Educație economico-financiară elevilor din clasa a VIII-a.

#### e) Ateliere de educație financiară pentru profesori

Proiectul „Ateliere de educație financiară pentru profesori” a continuat cu aceiași public-țintă – profesori din ciclurile gimnazial și liceal – și aceiași parteneri implicați în implementare: Banca Națională a României, Ministerul Educației și Cercetării, Asociația Română a Băncilor, Institutul Bancar Român și Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare. Astfel, au fost organizate 29 de ateliere de educație economică și financiară pentru cadrele didactice din învățământul preuniversitar din 21 de orașe, inclusiv Municipiul București, care au reunit aproximativ 850 de participanți.

### Participarea la grupuri de lucru și proiecte internaționale

---

În ceea ce privește activitatea BNR în planul cooperării internaționale, cele mai importante aspecte de menționat în anul 2025 sunt următoarele:

- a) Contribuția la studii, materiale sau rapoarte realizate de OCDE: *Consumer Risk Monitor 2026, Protecting Consumers from Financial Scams and Frauds, Empowering and Protecting Consumers to Advance Financial Well-being, Report on the Implementation of the OECD Recommendation on Financial Literacy*.
- b) Implicarea în inițiativa OCDE de testare-pilot a setului de întrebări propus pentru realizarea Sondajului OECD/INFE de măsurare a nivelului de educație financiară, incluziune și stare de bine a publicului adult (*OECD/INFE International Survey of Adult Financial Literacy, Inclusion & Well-being in 2025/2026*).
- c) Participarea, la invitația BCE, prin furnizarea de informații pentru realizarea unei secțiuni comune pe website-ul BCE, care să prezinte inițiativele de educație financiară din țările membre în Eurosistem.

### Promovarea media a proiectelor și activităților de educație financiară

---

Mediatizarea și promovarea proiectelor și activităților muzeale și de educație financiară a continuat să se facă prin rețelele de social media, respectiv pe LinkedIn, Instagram și pe website-ul BNR sau prin relația directă cu mass-media pentru sediul BNR și presa locală pentru proiectele organizate la nivel teritorial, în colaborare cu Direcția Comunicare și relații cu publicul.



# Capitolul 16

Statistică și cercetare economică

## 1. Activitatea statistică

Principalele activități statistice desfășurate în cadrul Băncii Naționale ale României cuprind colectarea, elaborarea și diseminarea unei game largi de serii de date statistice, precum conturile naționale financiare, statisticile monetare și financiare, statisticile sectorului extern, statisticile titlurilor de valoare și statisticile privind riscul de credit și incidentele de plată. Aceste date sunt esențiale pentru fundamentarea deciziilor de politică macroeconomică, precum și în activitățile de analiză și cercetare desfășurate în cadrul instituției.

În anul 2025, a fost finalizat cu succes procesul de evaluare a României în domeniul statistic de către Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE). Banca Națională a României a avut un rol important, alături de Institutul Național de Statistică, în obținerea avizului pozitiv din partea acestei organizații, în special prin contribuția la implementarea cercetării statistice privind finanțarea și consumul gospodăriilor populației<sup>262</sup>, consolidarea sistemului de management al calității datelor statistice și a metadatelor aferente, precum și prin identificarea unor noi surse de date statistice. În acest context, a fost demarată transmiterea voluntară către OCDE de date statistice din domeniul conturilor naționale financiare.

În luna mai a anului 2025, Banca Națională a României a găzduit o vizită de studiu a delegației Băncii Naționale a Moldovei, cu obiectivul de sprijinire a dezvoltării capacității instituționale a structurii corespunzătoare din cadrul Băncii Naționale a Moldovei, prin schimbul de bune practici și expertiză în domeniul statisticilor financiare ale băncii centrale. Discuțiile au acoperit, în principal, procesul de compilare a conturilor naționale financiare, sursele de date utilizate, metodologia de estimare a tranzacțiilor și asigurarea consistenței dintre seriile de datele trimestriale și cele anuale. De asemenea, au fost abordate aspecte privind statisticile titlurilor de valoare, procesele de diseminare a datelor către public, Banca Centrală Europeană și Eurostat, precum și aspecte tehnice legate de transmiterea datelor către diverse organisme internaționale.

În luna septembrie a anului 2025 a fost organizat un webinar în vederea acordării de asistență tehnică Băncii Naționale a Ucrainei (BNU), în cadrul căruia reprezentanții Direcției Statistică, în colaborare cu Direcția Contabilitate, au prezentat cadrul metodologic și procesele de compilare a statisticii bilanțului monetar și a statisticii ratelor medii ale dobânzii. Activitatea a avut ca obiectiv sprijinirea consolidării capacității instituționale a BNU, prin transfer de expertiză și diseminarea bunelor practici în domeniul statisticii monetare.

<sup>262</sup> Prevederile Orientării Băncii Centrale Europene din 31 ianuarie 2025 privind informațiile statistice de raportat cu privire la averea, veniturile și consumul gospodăriilor populației (BCE/2025/3) disponibilă la adresa: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32025O0333&home=ecb>.

Principalele activități realizate pe parcursul anului 2025 în domeniul conturilor naționale financiare au vizat: (i) transmiterea periodică a seriilor de date conform strategiei pe termen mediu a BCE în domeniul conturilor financiare trimestriale, precum și a conturilor financiare anuale la Eurostat pe o structură extinsă a seriilor de date care acoperă integral și cerința de date voluntare<sup>263</sup> și (ii) realizarea reviziei *benchmark* a conturilor naționale financiare trimestriale și anuale pentru perioada 1995-2024, serii de date statistice produse cu noua versiune a aplicației informatice pentru compilarea conturilor financiare.

Pe parcursul anului 2025 au fost implementate cerințele suplimentare de raportare adresate societăților de investiții autoadministrate și societăților de administrare a investițiilor care administrează fonduri de investiții rezidente, altele decât cele de piață monetară, în contextul actualizării cadrului legislativ la nivelul Uniunii Europene de către Banca Centrală Europeană și al transpunerii acestor cerințe în Regulamentul Băncii Naționale a României nr. 4/2021 privind raportarea de date și informații statistice la BNR, modificat și completat prin Regulamentul BNR nr. 3/2025. Noile cerințe au fost aplicate începând cu perioada de referință decembrie 2025 și au presupus dezvoltarea sistemului informatic utilizat pentru elaborarea statisticii fondurilor de investiții.

În domeniul statisticilor sectorului extern, activitatea a fost orientată pe patru direcții principale: (i) actualizarea armonizată a cadrului metodologic al statisticii sectorului extern și al conturilor naționale, prin implicarea în consultările inițiate de instituțiile internaționale care coordonează acest proces (FMI, BCE și Eurostat); (ii) colaborarea la finalizarea favorabilă a procesului de aderare a statisticii românești la Comitetul pentru Statistică și Guvernanță în Statistică (CSSP) al OECD, precum și participarea, cu statut de observator, la reuniunile Grupului de lucru privind statisticile comerțului internațional cu bunuri și servicii (WPTGS) și ale Grupului de lucru privind statisticile investițiilor internaționale (WGIIIS); (iii) analiza unor noi surse de date și configurarea unor aspecte metodologice pentru revizuirea exportului și importului de bunuri incluse în balanța de plăți; (iv) diseminarea în baza de date interactivă a unor noi seturi de date privind remiterile personale, cu defalcare pe principalele țări partenere, și a seriilor de date privind comerțul internațional cu servicii în structurile corespunzătoare categoriilor de întreprinderi și modalităților de furnizare<sup>264</sup>.

Totodată, în anul 2025, Direcția Statistică a asigurat, în calitate de administrator de business, funcționarea în condiții optime a următoarelor sisteme informatice (cu suportul tehnic al Direcției Soluții digitale și al Direcției Platforme digitale și securitate cibernetică):

- Sistemul informatic de raportare către Banca Națională a României SIRBNR, prin care entitățile raportoare transmit 31 de raportări statistice, financiare și prudențiale;

<sup>263</sup> Conform Programului de Transmitere pentru seturile de tablele 6, 7 și 27, respectiv Anexa B din Regulamentul (UE) nr. 549/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 21 mai 2013 privind Sistemul european de conturi naționale și regionale din Uniunea Europeană (SEC 2010), modificat și completat de Regulamentul (UE) 2023/734 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 martie 2023

<sup>264</sup> Structuri conform Regulamentului (UE) 2019/2152 privind statisticile europene de întreprindere, de abrogare a 10 acte juridice în domeniul statisticilor de întreprindere.

- Sistemul de raportări directe RAPDIR, prin care entități din toate sectoarele instituționale transmit 16 raportări statistice și prudențiale;
- Sistemul *Data Warehouse – Business Intelligence* (DW-BI), depozitul unic de date al BNR, în care sunt integrate date și informații agregate din surse interne și externe, punând astfel la dispoziție utilizatorilor din cadrul BNR un instrument optim de analiză și raportare;
- Centrala Riscului de Credit, prin care sunt gestionate informația de risc de credit și informația despre fraudele cu carduri;
- Centrala Incidentelor de Plăți, prin care este gestionată informația specifică incidentelor de plăți produse cu instrumente de plată (cec, cambie, bilet la ordin).

Analiza privind activitățile CRC și CIP este prezentată în Capitolul 4, Secțiunea – Instrumente de sprijin pentru supravegherea prudențială și stabilitatea financiară.

Similar anilor anteriori, în anul 2025, Banca Națională a României a realizat patru cercetări statistice directe în rândul societăților rezidente, utilizând eșantioane reprezentative la nivel național, fiecare cuprinzând peste 6 000 de entități, în special din rândul companiilor nefinanciare. Trei dintre cercetările statistice, cu periodicitate trimestrială, au avut ca scop obținerea de informații necesare elaborării bilanțului de plăți și a poziției investiționale internaționale, iar cea de-a patra, cu periodicitate semestrială, s-a realizat pentru obținerea de informații necesare în scopuri de stabilitate financiară.

Cele patru cercetări statistice directe realizate la nivelul instituției noastre sunt:

- cercetarea statistică pentru determinarea investițiilor străine directe;
- cercetarea statistică privind comerțul internațional cu servicii;
- cercetarea statistică pentru obținerea de informații financiare în relația cu nerezidenții, altele decât cele de natura investițiilor străine directe;
- cercetarea statistică privind finanțarea companiilor nefinanciare din România.

De asemenea, BNR a început pregătirile pentru realizarea, în cursul anului 2026, a cercetării statistice HFCS, alături de băncile centrale naționale din statele membre, sub coordonarea Băncii Centrale Europene.

## 2. Cercetarea economică

Activitatea de cercetare economică din cadrul Băncii Naționale a României s-a concentrat și în 2025, similar anilor anteriori, asupra temelor cu caracter aplicativ, rolul principal al acestora fiind de fundamentare a procesului decizional.

## 2.1. Modelare macroeconomică

La scurt timp după lansarea primei ediții a Economic@ BNR<sup>265</sup>, proiectul a continuat pe parcursul anului 2025 cu un nou studiu, axat pe sustenabilitatea financiară. În acest context, s-a demarat investigarea unui spectru larg de indicatori, de la cei referitori la deficitul bugetar, structura veniturilor și a cheltuielilor bugetare, la cei privind disciplina financiară sau dezechilibrele din cadrul sistemelor sociale.

Încă de la debutul programului „Next Generation EU”, a cărui componentă principală este Mecanismul de Redresare și Reziliență, a fost monitorizat constant stadiul implementării Planului Național de Redresare și Reziliență (PNRR). Pe parcursul anului 2025, o atenție sporită a fost acordată noii configurații a Planului, ulterior revizuirii acestuia de către autorități. În plus, la mai puțin de un an până la finalizarea programului – 31 august 2026, reper pentru îndeplinirea țintelor și jaloanelor PNRR –, evidențele empirice actualizate confirmă existența unui aport favorabil al PNRR asupra creșterii economice, în special pe parcursul anului 2026, în condițiile în care atragerea fondurilor este concentrată mai mult spre finalul programului. Mai multe detalii sunt disponibile în Caietul de studii al BNR nr. 66/2026, „Fondurile europene și investițiile publice în România: implicații ale încheierii PNRR asupra creșterii economice”.

Același caiet de studii tratează și posibilitatea ca șocul generat de finalizarea PNRR să fie atenuat de implementarea programului SAFE, menit să stimuleze capacitatea de producție și remediarea lacunelor actuale în materie de capabilități militare ale statelor UE. Evidențe suplimentare privind impactul potențial al SAFE, inclusiv din perspectiva proiectelor incluse în Planul național de investiții pentru industria de apărare, sunt redată în Casetă 2 din *Raportul anual actual*.

În contextul economic actual, analiștii sunt nevoiți să utilizeze seturi de date de dimensiuni ridicate pentru a distinge efectele diverselor fenomene. Scopul este să extragă rapid semnale relevante despre starea economiei și să ofere decidenților de politică o bază cât mai solidă pentru decizii. În acest sens, a fost adaptată la particularitățile economiei României abordarea hibridă a modelului factorial pe cuantile (engl. *quantile factor model*, QFM), ce oferă un cadru flexibil care permite factorilor să varieze în funcție de diferitele percentile ale distribuției condiționate. Rezultatele surprind îmbunătățiri ale acurateței prognozelor comparativ cu modelul clasic autoregresiv, în special în cazul PIB și al subcomponentelor „consum” și „exporturi” pentru diferite specificații alternative ale modelului. În ceea ce privește rata inflației, dezvoltarea la nivel agregat a cadrului de analiză și prognoză cu tehnici non-standard, inclusiv cele de timpul *machine learning*, a reprezentat o oportunitate de a îmbunătăți acuratețea estimărilor, inclusiv la nivel dezagregat al componentelor acesteia. Astfel, o tehnică relativ recentă în literatură o reprezintă modelul cu rețele neuronale ierarhice recurente (engl. *Hierarchical Recurrent Neural Networks*, HRNN), care permite valorificarea informațiilor detaliate din structura IPC pentru a îmbunătăți prognozele la niveluri mai dezagregate. În cazul României, rezultatele au indicat o performanță ridicată a acestor modele, mai cu seamă pentru un orizont de testare de

<sup>265</sup> Platformă de cercetare, dezbateri și educație economică lansată de BNR în aprilie 2025. Mai multe detalii sunt disponibile la adresa: <https://www.bnr.ro/24326-2025-04-28-bnr-lanseaza-proiectul-economic-bnr>.

doi ani, în vreme ce pentru modelul antrenat cu date ce includ și perioada pandemică, precizia prognozelor a fost inferioară modelului de referință.

În anul 2025 a fost efectuată o revizuire generală a cadrului de prognoză pe termen scurt pentru PIB și componentele acestuia, activitate cu caracter recurent în băncile centrale. Demersul a vizat, într-o primă etapă, analiza comparativă a performanței de prognoză din ultimii ani a modelelor econometrice utilizate, fiind considerate multiple perspective, precum numărul de trimestre de prognoză, criteriile de performanță considerate, tipul de agregare a prognozelor individuale etc. Ulterior, setul existent de indicatori cu frecvență ridicată utilizați în prognoză a fost actualizat după recalcularea corelațiilor istorice (cu PIB și componentele sale, după încorporarea noilor observații) și analiza evoluțiilor acestora în perioada recentă. Aceasta din urmă a relevat o reducere, în ultimii ani, a asocierilor anterior informative ale mai multor indicatori uzuali, inclusiv la nivel sectorial. Nu în ultimul rând, demersul a vizat și îmbunătățirea cadrului general de prognoză pe termen scurt, prin integrarea și simplificarea procedurilor interne de lucru.

Problematika schimbărilor climatice necesită o atenție din ce în ce mai stringentă, pe măsură ce temperatura medie globală continuă să crească, atât din perspectiva riscurilor fizice, cât și a celor de tranziție. La nivelul Uniunii Europene, sistemul EU ETS (*European Union Emissions Trading System*) este principalul instrument pentru reducerea emisiilor de gaze cu efect de seră. În contextul inițiativelor legislative europene privind extinderea sistemului către sectoarele transportului rutier și încălzirii clădirilor – sub denumirea ETS2<sup>266</sup> –, în anul 2025 au fost investigate potențialele efecte economice asociate, având în vedere și orizontul planificat de implementare a acestor modificări, respectiv anul 2028. O sinteză a rezultatelor acestui demers au fost ulterior prezentate în publicația „România – Zona Euro Monitor”, nr. 20/2025. Suplimentar, în anul 2025 a fost analizată relația dintre, pe de o parte, nivelul și dinamica temperaturii regionale, alături de alte variabile climatice, și, pe de altă parte, creșterea economică pe locuitor, pentru un eșantion extins de state europene, inclusiv România. Deși, conform literaturii, impactul asupra activității economice al temperaturilor regionale este semnificativ mai redus comparativ cu cele din partea temperaturilor globale, rezultatele obținute indică o serie de efecte de magnitudini relevante. Pentru detalii, a se vedea Caseta 8.

În contextul persistenței multiplelor șocuri externe, cu potențial de transmisie asupra economiei românești prin intermediul canalului cursului de schimb, a fost extins demersul de cercetare demarat în anul 2024, ce viza cuantificarea impactului deprecierei acestuia asupra performanței companiilor nefinanciare. Extinderea studiului a vizat: (i) o mai bună contextualizare a evenimentului considerat pentru analiza econometrică – deprecierea leului față de euro în anii 2008 și 2009 –, (ii) restrângerea setului inițial de variabile care măsoară performanța firmelor la cele care beneficiază de o capacitate explicativă relativ ridicată în cadrul metodologiei utilizate și (iii) extinderea testelor de robustețe pentru regresii de bază. Demersul a beneficiat de expunerea față de experți din afara României, în contextul prezentării

<sup>266</sup> Deși inițial ETS2 ar fi trebuit să devină operațional în anul 2027, Parlamentul European a aprobat propunerea Consiliului UE al miniștrilor mediului de amânare a implementării schemei până în anul 2028.

lucrării în cadrul conferinței internaționale ERMAS 2025 și al discuțiilor bilaterale cu economiști din alte bănci centrale. Studiul a fost publicat în colecția „Occasional Papers” (nr. 43) a BNR.

O altă direcție a activității de cercetare a fost orientată către dezvoltarea unor instrumente analitice pentru evaluarea prospectivă a riscurilor la adresa evoluției prețurilor și creșterii economice, pe fondul amplificării incertitudinilor generate de multiplele șocuri interne și externe. În acest context, au fost continuate demersurile inițiate pe parcursul anului trecut în vederea extinderii și dezvoltării instrumentarului de tip *Macro-at-Risk*<sup>267</sup>. Totodată, un obiectiv distinct l-a constituit construirea unui indice probabilistic al presiunilor inflaționiste, care surprinde probabilitatea medie ca inflația de bază să se încadreze, în următoarele 12 luni, în anumite intervale de valori. Din perspectivă metodologică, abordarea combină modele de tip logistic și *Probit* cu cadrul de analiză *Macro-at-Risk*. Rezultatele obținute sugerează că indicatorul are capacitatea de a surprinde bine variațiile presiunilor inflaționiste și oferă un instrument util pentru evaluarea și comunicarea riscurilor relevante pentru politica monetară.

În completarea acestei direcții de analiză, activitatea de cercetare a urmărit și cuantificarea impactului persistent al evoluțiilor de pe piața muncii asupra ratei inflației. Obiectivul a vizat, pe de o parte, investigarea evoluției în timp a coeficientului de transmisie a dinamicii costurilor cu forța de muncă în inflația de bază, iar pe de altă parte, evaluarea cantitativă a efectelor de runda a doua asociate șocurilor inflaționiste din perioada post-pandemică, transmise prin canalul ajustărilor salariale. Rezultatele au indicat atât o tendință ascendentă a coeficientului de transmisie în ultimul deceniu<sup>268</sup>, cât și faptul că efectele de runda a doua au avut o contribuție apreciabilă la dinamica anuală a indicelui CORE2 ajustat în prima parte a anului 2024. Ulterior, contribuția estimată s-a diminuat gradual, până la valori semnificativ mai reduse în prezent.

Sporirea protecționismului la nivel global, în contextul politicilor comerciale promovate de administrația Trump, a impus evaluarea canalelor de transmisie asupra economiei României și a efectelor potențiale asociate. Analiza a indicat că principalele vulnerabilități provin din expunerea indirectă a economiei românești, prin integrarea în lanțurile europene de producție, și mai puțin din relațiile comerciale directe cu Statele Unite ale Americii. Totodată, tendințele de relocare a producției către economii considerate mai sigure din punct de vedere strategic pot afecta exporturile și investițiile din România, dar pot genera și oportunități de atragere a unor noi capacități de producție mai aproape de piața europeană, în special în contextul proceselor de *nearshoring* și diversificare a lanțurilor de aprovizionare.

Expirarea schemei de plafonare a prețurilor energiei electrice pentru consumatorii casnici – la 30 iunie 2025 – și liberalizarea ulterioară a pieței de profil a condus la

<sup>267</sup> De pildă, modelul dezvoltat pentru monitorizarea riscurilor generate de interacțiunea dintre dinamica prețurilor și cea a salariilor, prezentat în Caseta 3 din *Raportul asupra inflației*, ediția noiembrie 2024.

<sup>268</sup> În acest interval s-au înregistrat creșteri ample și frecvente ale salariilor ca rezultat al politicilor guvernamentale succesive (în intervalul 2015-2025, câștigurile salariale medii brute s-au majorat în termeni nominali cu aproximativ 250 la sută), fenomenul surprins în estimările econometrice fiind justificat de aceste ajustări repetate.

dinamizări semnificative și imediate ale componentei, cu efecte timp de patru trimestre asupra ratei anuale a inflației IPC. În acest context, în scopul unei modelări mai precise a traiectoriei cotațiilor componente, au fost utilizate tehnici de tip *data scrapping*<sup>269</sup> pentru a extrage informații suplimentare din seturi mari de date. Pe lângă obținerea unor noi serii de timp s-a documentat și mecanismul de formare a prețului energiei electrice pe principalele piețe de tranzacționare gestionate de OPCOM<sup>270</sup>.

În contextul nevoii permanente de îmbunătățire a proiecțiilor inflației, pe parcursul anului 2025 a fost dezvoltată o metodologie alternativă pentru prognoza pe termen mediu a dinamicii prețurilor combustibililor. Aceasta ține cont de particularitățile empirice ale seriilor de timp aferente prețurilor principalelor categorii de combustibili, respectiv cele ale carburanților, determinate cu precădere de evoluțiile cotațiilor globale ale petrolului, și cele ale altor combustibili (în principal lemne de foc), care prezintă un comportament sezonier pronunțat. Metodologia este folosită pentru verificarea robusteții rezultatelor obținute cu Modelul de Analiză și Prognoză Macroeconomică pe termen mediu (MAPM), instrumentul principal de prognoză a inflației din cadrul BNR.

## 2.2. Stabilitate financiară

Principalele lucrări de cercetare în domeniul stabilității financiare realizate în anul 2025 au vizat următoarele teme:

- (a) Lucrarea „Macroprudential policy effects on the access to finance, default and inequality: evidence from Romania”<sup>271</sup> analizează impactul măsurilor macroprudențiale din România, în special al limitelor privind gradul de acoperire a creditelor prin garanții (engl. *loan-to-value*, LTV), utilizând atât metode empirice (modele logistice și Heckman), cât și un model DSGE (engl. *Dynamic Stochastic General Equilibrium*). Rezultatele arată că eliminarea limitelor LTV în 2007 a stimulat creditarea riscantă în valută și a accentuat inegalitățile în accesul la credite ipotecare, în timp ce reintroducerea acestora în 2011 a favorizat creditarea în moneda națională și a îmbunătățit accesul pentru debitorii cu venituri medii. Analiza structurală evidențiază că cerințele mai stricte de colateral reduc ratele de nerambursare în scenarii adverse, dar implică un compromis între reducerea inegalității în consum și creșterea celei în avuție. Contribuția principală a studiului constă în abordarea sa integrată și utilizarea datelor micro, precum și în extinderea cadrului teoretic pentru a evalua efectele politicilor asupra creditării, riscului de credit și inegalităților.
- (b) Dezvoltarea unui model de estimare a probabilității de nerambursare (engl. *probability of default*, PD) pentru firme, împreună cu dezvoltarea unui cadru pentru calibrarea măsurilor macroprudențiale privind debitorii (BBMs, engl. *borrower-based measures*) pentru expunerile față de piața imobiliară comercială, precum limite privind gradul de îndatorare sau cerințele de colateral. Modelul PD este construit pe baza indicatorilor financiari relevanți, precum și caracteristici ale debitorului și creditului, pentru a evalua riscul de nerambursare la nivelul companiilor. Calibrarea BBMs urmărește

<sup>269</sup> *Data scrapping* sau *web scrapping* reprezintă o tehnică de colectare automată a datelor de interes de pe site-uri web, utilizând anumite limbaje de programare – Python, Matlab etc.

<sup>270</sup> Operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale din România

<sup>271</sup> Occasional Papers no. 42/2026

identificarea unor praguri optime care să mențină echilibrul între accesul la finanțare și stabilitatea financiară. Prin această abordare, lucrarea oferă un cadru analitic integrat pentru evaluarea și ajustarea politicilor macroprudențiale aplicate sectorului corporativ.

- (c) În conformitate cu Recomandarea CERS 9/2022, care vizează identificarea și monitorizarea vulnerabilităților din sectorul imobiliar comercial în Spațiul Economic European, inclusiv riscurile asociate evoluției prețurilor proprietăților comerciale, a fost dezvoltat un indice experimental al prețurilor proprietăților imobiliare comerciale (CRE, engl. *commercial real estate*). Acest indice a fost creat în scopul susținerii activității de monitorizare a riscurilor, iar la dezvoltarea metodologiei s-au avut în vedere cele mai bune practici internaționale.
- (d) Lucrarea „A Natural Language Processing toolbox for the National Bank of Romania”<sup>272</sup> susține extinderea analizelor tradiționale bazate exclusiv pe date numerice prin integrarea informațiilor textuale în procesul analitic al băncii centrale. În acest sens, este propus un set de instrumente de procesare automată a limbajului natural (engl. *Natural Language Processing* – NLP) adaptat nevoilor Băncii Naționale a României, cu scopul de a eficientiza analiza surselor textuale relevante, precum știrile financiare și comunicatele de presă, și de a alinia instituția la bunele practici internaționale în materie de inovație. Analiza include, într-o primă etapă, utilizarea tehnicilor NLP pentru evaluarea comunicatelor de politică monetară emise de BNR și de alte bănci centrale, prin aplicarea unui model avansat de analiză a sentimentului calibrat pe texte financiare. În a doua etapă, este analizată arhiva BNR de știri financiare în limba română, pentru care a fost construit un dicționar financiar specializat și un indice de sentiment aferent, completate de tehnici de modelare tematică pentru identificarea și monitorizarea principalelor subiecte din presa financiară.

### 2.3. Studii și analize economice

Reconfigurarea politicii comerciale a SUA prin majorări de tarife a reprezentat una dintre cele mai importante evoluții care au marcat anul 2025. În acest context, caseta intitulată „Impactul noilor tarife vamale ale SUA asupra relațiilor comerciale internaționale ale României” din *Raportul asupra inflației* publicat în luna mai 2025 a evaluat efectele acestor măsuri asupra activității economice autohtone. Cadru de analiză a evidențiat elementele relevante din perspectiva impactului majorării tarifelor asupra PIB românesc: ușurința cu care producția SUA poate substitui o reducere a importurilor, expunerea comercială a României pe piața SUA – atât directă cât și indirectă (cea din urmă fiind aproximată pe baza expunerii principalului partener comercial al României, respectiv zona euro) – și conținutul de valoare adăugată autohtonă a exporturilor românești. Estimările au relevat faptul că măsurile respective ar urma să exercite un efect mai degrabă moderat asupra activității în țara noastră, cuprins între 0,2-0,3 la sută din PIB, resimțit mai ales pe canalul indirect și cu efecte eterogene la nivel sectorial (producția de autovehicule și metalurgia fiind domeniile cele mai afectate).

<sup>272</sup> Publicată în seria de Caiete de Studii a BNR la Occasional Papers no. 38 și inclusă în volumul lucrărilor conferinței „Data science in central banking”, publicat de BIS în IFC Bulletin 67

În plan intern, una dintre cele mai importante decizii ale anului 2025 din perspectiva parcursului economic a vizat creșterea cotelor TVA începând cu data de 1 august. Caseta „Comportamentul de stabilire a prețurilor bunurilor în contextul modificării cotelor TVA”, inclusă în *Raportul asupra inflației* publicat în luna noiembrie 2025, a utilizat o bază de date cu frecvență zilnică pentru a evalua modul în care acest șoc s-a transmis la nivelul prețurilor bunurilor alimentare și nealimentare. În cazul alimentelor, majorările de prețuri au corespuns în cele mai multe cazuri unui efect de natură contabilă, în contextul în care începutul lunii august a ocazionat o majorare amplă a frecvenței de modificare a prețurilor, iar peste trei sferturi dintre resetări au avut valori în linie cu impactul direct al modificării cotei TVA. În schimb, în cazul bunurilor nealimentare, transmisia a fost mai graduală, posibil pe seama intenției de a cumula această influență cu cele provenite pe alte filiere și de le transmite în lunile septembrie-octombrie, care în mod tradițional consemnează resetări de prețuri, după cum relevă analiza sezonality procesului de stabilire a prețurilor.

Anul 2025 a consemnat o continuare a activității de cercetare referitoare la fenomenul deficitului de forță de muncă calificată, acesta făcându-și resimțite efectele atât în planul PIB, cât și în cel al dinamicii prețurilor. Astfel, Caseta intitulată „Caracteristici structurale ale deficitului de forță de muncă din România” din *Raportul asupra inflației*, ediția din luna august 2025, cuprinde o evaluare detaliată a dimensiunii deficitului de forță de muncă, vizând o gamă extinsă de activități *blue collar* și *white collar*. Totodată, Caseta explorează dimensiunile structurale ale acestui fenomen, referindu-se la situația sistemului educațional, la tendința de îmbătrânire a populației, precum și la fluxurile migratorii.

Problematika efectelor inflaționiste ale deficitului de forță de muncă, evaluate pe baza unui model dinamic de echilibru multisectorial, a fost tratată inițial pe parcursul anului 2024, într-o manieră mai succintă (casetă inclusă în *Raportul asupra inflației* din luna noiembrie 2024), pentru ca în cursul anului 2025 să fie elaborat un Caiet de studii detaliat consacrat acestui subiect. Lucrarea a fost publicată în luna februarie 2026.

#### **2.4. Orientări și obiective ale activității de cercetare în anul 2026**

Pe parcursul anului 2026, demersurile de cercetare vizează: (i) investigarea capacității de prognoză macroeconomică a modelelor bazate pe inteligență artificială; (ii) evaluarea robusteții și a stabilității relației dintre inflație și indicatorii de activitate economică printr-o abordare de tip „thick modelling” aplicată curbei Phillips; (iii) o evaluare mai nuanțată a impulsului fiscal, care integrează atât rolul fondurilor europene, cât și profilul rezultat din execuțiile bugetare intra-anuale în termeni ESA; (iv) investigarea caracteristicilor companiilor nefinanciare care apelează la resurse din categoria celor asociate inteligenței artificiale; (v) analiza creșterii PIB potențial și a factorilor de producție la nivel microeconomici.

În planul tematicii inflației, este avută în vedere evaluarea impactului modificărilor climatice asupra prețurilor alimentelor, identificarea principalilor factori determinanți ai prețului *en-gros* al energiei electrice, în condițiile în care acesta este unul dintre cele mai ridicate pe plan european, precum și identificarea caracteristicilor structurale ale procesului de stabilire a prețurilor în România.



# Capitolul 17

Activitatea juridică a  
Băncii Naționale a României

Obiectivul principal al funcției juridice din cadrul BNR este acela de a se asigura că dispozițiile legislației primare și secundare sunt corect interpretate și aplicate la nivel instituțional, astfel încât exercitarea tuturor atribuțiilor legale ale băncii centrale să fie fundamentată juridic și să implice riscuri minime.

În anul 2025, precum și în perioada ianuarie-februarie 2026, Direcția Juridică a răspuns solicitărilor Consiliului de administrație, ale conducerii executive și ale celorlalte structuri organizatorice din BNR, în condițiile asigurării unui standard înalt de calitate și promptitudine, prin:

- avizarea sau elaborarea unor puncte de vedere privind proiectele de acte normative în domeniul financiar-bancar, inițiate de către ministere, alte autorități sau aflate în dezbatere în cadrul Parlamentului României, precum și la proiectele de acte normative aferente legislației secundare;
- acordarea de asistență juridică în toate domeniile de activitate ale BNR, inclusiv prin identificarea proactivă a riscurilor juridice;
- reprezentarea intereselor BNR în relația cu instanțele judecătorești, organele de urmărire penală, cu practicienii în insolvență, cu executorii judecătorești și cu notarii publici.

În perioada de referință, au fost analizate în vederea avizării sau formulării de puncte de vedere:

- proiecte de acte normative transmise spre analiză BNR, care au fost adoptate și publicate în *Monitorul Oficial al României*, Partea I, în domenii precum: redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, disciplina financiară și utilizarea numerarului, pensiile private, prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, sancțiunile internaționale, reziliența entităților critice și desemnarea infrastructurilor critice naționale;
- proiecte de lege și propuneri legislative, aflate în diferite stadii ale procedurii legislative în Parlamentul României, vizând inclusiv aspecte referitoare la limitarea plăților către operatorii de jocuri de noroc, relația cu instituțiile de credit, regimul garanțiilor, sancțiuni internaționale, soluționarea alternativă a litigiilor, rezervele internaționale, statistica oficială, întărirea disciplinei financiare privind operațiunile de încasări și plăți în numerar, piețele de instrumente financiare sau cadrul fiscal.

Distinct, au făcut obiectul analizei juridice și s-a contribuit la elaborarea propunerilor de text pentru proiectele de acte normative vizând:

- (i) punerea în aplicare a regulamentelor europene în domeniile rezilienței operaționale digitale a sectorului financiar, inteligenței artificiale, operațiunilor de transfer de credit și de debitare directă în euro, piețele criptoactivelor;
- (ii) transpunerea în legislația națională a prevederilor directivelor privind accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, înființarea și funcționarea punctului unic de acces european, raportarea privind durabilitatea de către întreprinderi.

La nivelul legislației secundare, activitatea a vizat reglementări emise de BNR și proiecte supuse consultării în domenii precum: cerințele prudențiale, administrarea datoriei publice, raportarea statistică și contabilă, funcționarea infrastructurilor pieței financiare, organizarea și funcționarea Centralei Riscului de Credit, regimul valutar și contribuțiile la schemele de garantare.

De asemenea, este de menționat participarea la dezbaterile inițiativelor legislative în discuție la nivel european, cu impact asupra domeniului de competență al BNR, și la formularea unor propuneri, în special cele vizând proiectele în următoarele domenii: instituirea monedei euro digitale, prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, cadrul european de asigurare a depozitelor bancare, managementul crizelor în domeniul bancar.

Componenta juridică a activității BNR în cadrul Sistemului European al Băncilor Centrale a vizat, printre altele, participarea la reuniunile Comitetului Juridic (*Legal Committee*), colaborarea cu reprezentanții departamentelor corespondente din cadrul Băncii Centrale Europene și de la nivelul băncilor centrale naționale ale statelor membre ale Uniunii Europene și analiza documentației relevante transmise de BCE prin intermediul procedurii scrise (*written procedure*).

În perioada de referință au fost înregistrate numeroase solicitări privind acordarea avizului juridic/asistenței juridice în domeniile de competență ale băncii, fiind emise, printre altele, 103 puncte de vedere/avize pe reglementări interne, 115 avize/puncte de vedere pe proiecte și propuneri legislative ale Parlamentului României și/sau ale Guvernului României, 136 de puncte de vedere/avize pe acte normative de nivel secundar emise de BNR, 453 de puncte de vedere/avize pentru diverse solicitări ale persoanelor fizice sau juridice, 431 de avize pe contracte de achiziții publice, 72 de avize pe alte contracte civile, 17 puncte de vedere și avize pe solicitări în domeniul datelor personale administrate de către banca centrală, 412 lucrări aferente comitetelor directoare, 295 de adrese de înființare popriri, 341 de avize decizii interne ale structurilor teritoriale, precum și 2 610 puncte de vedere/opinii privind activitatea curentă a băncii.

Avizele și punctele de vedere au vizat:

- elaborarea și încheierea contractelor cu contrapărțile BNR, atât pe plan extern, cât și intern;

- contracte de achiziție publică de produse, servicii și lucrări și acte adiționale la acestea, încheiate atât sub incidența legislației privind achizițiile publice din România, cât și ca urmare a unor acorduri cadru EPCO;
- activitatea BNR în calitate de autoritate de supraveghere prudentială, autoritate competentă cu autorizarea instituțiilor financiare, altele decât instituțiile de credit sau în calitate de autoritate de rezoluție;
- diverse solicitări ale persoanelor fizice/juridice, ale instituțiilor publice, respectiv Ministerul Afacerilor Interne și Ministerul Public, solicitări în domeniul datelor personale administrate de către banca centrală, avându-se în vedere și clarificarea modalității de interpretare și de aplicare a prevederilor legislației și reglementărilor de nivel secundar din domeniul de competență al BNR;
- aplicarea și interpretarea legislației din domeniul raporturilor de muncă, achizițiilor publice, proprietății publice și private, societăților, drepturilor de autor și drepturilor conexe, fiscal, inventariere, precum și în alte domenii de interes pentru desfășurarea în condiții optime a activității curente a BNR;
- îndeplinirea procedurilor legale în materia executării silite, analizând și soluționând documentațiile aferente cererilor de executare silită prin poprire asupra conturilor instituțiilor de credit/veniturilor salariale ale angajaților BNR transmise de executorii judecătorești.

În perioada de referință au fost gestionate 155 de dosare înregistrate pe rolul instanțelor de judecată din întreaga țară. În vederea soluționării favorabile a acestor litigii, au fost întocmite 173 de lucrări pentru fundamentarea poziției procesuale a BNR, în scopul apărării și valorificării drepturilor băncii centrale.

Totodată, activitatea desfășurată de către Direcția Juridică s-a materializat și în formularea a 157 răspunsuri la solicitările adresate de instanțele judecătorești, alte instituții cu activitate administrativ-jurisdicțională, organele de urmărire penală, precum și de către alte organisme, atât din București, cât și din teritoriu, în legătură cu comunicarea unor informații sau înscrieri în cauze în care BNR nu are calitatea de parte.

De asemenea, o altă componentă a activității juridice este reprezentată și de soluționarea contestațiilor depuse împotriva actelor emise de BNR pentru aplicarea de sancțiuni și dispunerea unor măsuri. În anul 2025, Direcția Juridică a reprezentat interesele băncii centrale în fața Înaltei Curți de Casație și Justiție, instanța supremă respingând contestația formulată împotriva unei hotărâri a Consiliului de administrație, prin care s-a dispus sancțiunea radierii unei instituții financiare nebancale.



# Capitolul 18

Cadrul instituțional și organizarea  
Băncii Naționale a României

Banca Națională a României este banca centrală a României, fiind o instituție publică independentă. Activitatea sa este reglementată de Legea nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României (denumită în continuare Statutul BNR).

Obiectivul fundamental al BNR este asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. Principalele atribuții ale instituției sunt:

- elaborarea și aplicarea politicii monetare și a politicii de curs de schimb;
- autorizarea, reglementarea și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit, promovarea și monitorizarea bunei funcționări a sistemelor de plăți pentru asigurarea stabilității financiare;
- emiterea bancnotelor și a monedelor ca mijloace legale de plată pe teritoriul României;
- stabilirea regimului valutar și supravegherea respectării acestuia;
- administrarea rezervelor internaționale ale României.

## 1. Structura decizională și guvernanta corporativă

Banca Națională a României este condusă de un Consiliu de administrație, alcătuit din nouă membri numiți de Parlament – la propunerea comisiilor permanente de specialitate ale celor două Camere – cu nominalizarea conducerii executive. Numirile se fac pe o perioadă de cinci ani, cu posibilitatea reînnoirii mandatului. Potrivit legii, membrii Consiliului de administrație nu pot fi parlamentari sau membri ai unui partid politic și nu pot face parte din autoritatea judecătorească sau din administrația publică. Consiliul de administrație al BNR este compus din: (i) un președinte, care este și guvernator al Băncii Naționale a României; (ii) un vicepreședinte, care este și prim-viceguvernator; (iii) șapte membri, dintre care doi sunt și viceguvernatori, iar ceilalți cinci membri nu sunt salariați ai BNR.

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României hotărăște, în condițiile legii: (i) politicile în domeniul monetar și al cursului de schimb, urmărind aducerea la îndeplinire a acestora; (ii) măsurile în domeniile autorizării, reglementării și supravegherii prudențiale sau, după caz, monitorizării instituțiilor de credit, instituțiilor de plată și instituțiilor financiare nebancale și monitorizării sistemelor de plăți și sistemelor de decontare a operațiunilor cu instrumente financiare din România, inclusiv administratorii acestora; (iii) organizarea internă a băncii. Consiliul de administrație stabilește, de asemenea, direcțiile principale în conducerea operațiunilor proprii și responsabilitățile care revin personalului Băncii Naționale a României.

În numele Consiliului de administrație, guvernatorul prezintă Parlamentului României, până la data de 30 iunie a anului următor, *Raportul anual* al Băncii Naționale a României, care cuprinde activitățile BNR, situațiile financiare anuale și raportul auditorului extern, dezbătut, fără a fi supus votului, în ședința comună a celor două Camere ale Parlamentului.



**Mugur Constantin Isărescu**  
Guvernator,  
Președinte al Consiliului  
de administrație

## Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României

numit de Parlamentul României prin Hotărârea nr. 27 din 1 octombrie 2024



**Leonardo Badea**  
Prim-viceguvernator,  
Vicepreședinte al Consiliului  
de administrație



**Florin Georgescu**  
Viceguvernator,  
Membru al Consiliului  
de administrație



**Cosmin Marinescu**  
Viceguvernator,  
Membru al Consiliului  
de administrație



**Aura-Gabriela Socol**  
Membru al Consiliului  
de administrație



**Roberta-Alma Anastase**  
Membru al Consiliului  
de administrație



**Alexandru Nazare**  
Membru al Consiliului  
de administrație



**Csaba Bálint**  
Membru al Consiliului  
de administrație



**Cristian Popa**  
Membru al Consiliului  
de administrație

În vederea asigurării eficienței procesului decizional, în cadrul BNR funcționează trei structuri operative cu responsabilități în exercitarea principalelor funcții ale unei bănci centrale: Comitetul de politică monetară, Comitetul de supraveghere și Comitetul de administrare a rezervelor internaționale. La acestea se adaugă comitete de specialitate având regulamente de funcționare proprii prin care sunt detaliate componența, atribuțiile și responsabilitățile specifice.

**Comitetul de politică monetară (CPM)** reprezintă o structură permanentă, cu rol consultativ și decizional. Este alcătuit din 13 membri și este condus de guvernatorul BNR. Atribuțiile comitetului se circumscriu obiectivului fundamental al băncii centrale, ele vizând, în principal, caracteristicile strategiei și cadrului operațional ale politicii monetare, formularea și implementarea politicii monetare, precum și cercetarea economică adiacentă. Astfel, CPM dezbate și stabilește conținutul, structura și configurația materialelor/rapoartelor de analiză în domeniul politicii monetare, ale proiecțiilor evoluțiilor macroeconomice pe diferite orizonturi de timp, precum și ale propunerilor privind conduita politicii monetare, pe care le înaintează ulterior spre analiză și aprobare Consiliului de administrație al BNR. Totodată, CPM sprijină procesul de deliberare și adoptare a deciziilor de politică monetară prin discutarea, aprobarea și punerea periodică la dispoziția Consiliului de administrație a unor analize/studii întocmite de direcțiile de specialitate, abordând arii de cercetare/tematici relevante pentru conducerea politicii monetare. În același timp, membrii CPM discută, analizează și propun Consiliului de administrație, ori de câte ori este nevoie, revizuirii ale unor caracteristici ale strategiei și ale unor instrumente ale politicii monetare, în vederea adecvării acestora din perspectiva îndeplinirii obiectivului fundamental al BNR și a armonizării lor cu standardele în domeniu ale BCE. Conform calendarului anual al ciclurilor trimestriale de prognoză aprobat de Consiliul de administrație al BNR, în cursul anului 2025 au avut loc 16 ședințe ale CPM, iar în primele cinci luni din 2026 s-au desfășurat nouă ședințe.

**Comitetul de supraveghere** este o structură permanentă, cu rol consultativ și decizional, compusă din 9 membri și condusă de guvernatorul BNR.

Atribuțiile sale vizează, în principal, activitățile de evaluare a funcționării entităților supravegheate sau monitorizate de BNR, pe baza studiilor, notelor de informare, a rapoartelor și analizelor elaborate și prezentate periodic de către direcțiile de specialitate, cu privire la: evoluția performanțelor financiare, a calității activelor, administrării riscurilor de operare și încadrării acestora în nivelul reglementat al indicatorilor de prudență bancară; evoluțiile privind stabilitatea financiară, identificarea, monitorizarea și evaluarea riscurilor sistemice și ale instituțiilor de credit de importanță sistemică; necesitatea modificării prevederilor reglementărilor aplicabile entităților supravegheate sau monitorizate de BNR, în conformitate cu legislația specifică și cu practica internațională în materie; evoluția expunerii la nivel individual și sectorial la riscurile de spălare a banilor și finanțare a terorismului, inclusiv de conformare cu regimurile sancțiunilor internaționale.

În anul 2025, Comitetul de supraveghere a adoptat hotărâri în cadrul a 21 ședințe, iar în primele patru luni ale anului 2026 în cadrul a cinci ședințe, materialele analizate vizând, în principal, următoarele aspecte: (i) notificarea intenției privind dobândirea

de participării calificate la capitalul social al instituțiilor de credit; (ii) cereri prezentate de instituțiile de credit, persoane juridice române, potrivit reglementărilor prudențiale, cu privire la modificările intervenite în situația acestora referitoare la persoanele desemnate să exercite responsabilități de administrare și/sau conducere, completarea obiectului de activitate, auditorul financiar, operațiunile în condiții de favoare prevăzute în pachetele de măsuri remuneratorii și stimulente pentru salariați, exceptare de la aplicarea unor ponderi de risc față de subsidiare, fuziuni, etc.; (iii) cereri ale instituțiilor de credit privind utilizarea/modificarea abordărilor bazate pe modele interne/revenirea la utilizarea abordării standardizate pentru calcularea cerințelor de capital aferente riscurilor; (iv) propuneri de constatare a încetării de drept a valabilității autorizațiilor unor instituții de credit ca urmare a încheierii proceselor de fuziune prin absorbție, precum și propuneri de radiere a unor instituții financiare nebancale și, implicit, de interzicere a desfășurării activității de creditare; (v) programul de supraveghere prudențială și în materia prevenirii și combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului, precum și a punerii în aplicare a sancțiunilor internaționale, la nivelul instituțiilor de credit, instituțiilor financiare nebancale, instituțiilor de plată și instituțiilor emitente de monedă electronică; (vi) proiecte de acte normative ale băncii centrale sau ale altor autorități care vizează activitatea instituțiilor de credit, instituțiilor financiare nebancale, instituțiilor de plată și instituțiilor emitente de monedă electronică; (vii) implementarea Ghidurilor emise de Autoritatea Bancară Europeană în cadrul legislativ național și/sau practica de supraveghere, din perspectiva competențelor băncii centrale; (viii) propuneri legislative și de reglementare/propuneri de stabilire competențe vizând transpunerea/implementarea reglementărilor la nivelul UE în domeniul instituțiilor din aria de reglementare BNR; (ix) propuneri de poziții în cadrul negocierilor proiectelor legislative la nivelul UE, către structuri europene, pe domeniile specifice competențelor; (x) propuneri privind cereri de autorizare în calitate de instituții de plată; (xi) monitorizarea evoluțiilor privind stabilitatea financiară, identificarea instituțiilor de credit de importanță sistemică, monitorizarea și evaluarea riscurilor sistemice, analize referitoare la recalibrarea instrumentelor macroprudențiale – amortizoarele de capital, aplicarea prin reciprocitate a măsurilor macroprudențiale și analize specifice precum monitorizarea condițiilor și termenilor de creditare, testarea periodică la stres a solvabilității și lichidității sectorului bancar sau evoluții și perspective asociate procesului de digitalizare a instituțiilor de credit; (xii) informări referitoare la activitatea Centralei Riscului de Credit și a Centralei Incidentelor de Plăți; (xiii) alte spețe legate de funcționarea sistemului bancar, a instituțiilor de plată și a instituțiilor emitente de monedă electronică.

**Comitetul de administrare a rezervelor internaționale (CARI)** reprezintă o structură permanentă, responsabilă pentru îndeplinirea, prin decizii de natură tactică, a obiectivelor strategice fixate de Consiliul de administrație în domeniul administrării rezervelor internaționale. CARI este format din 11 membri și este condus de guvernatorul BNR. În conformitate cu atribuțiile stabilite de Consiliul de administrație, comitetul analizează permanent climatul economico-financiar global curent și prospectiv și formulează propuneri privind strategia de administrare a rezervelor internaționale, analizează încadrarea în limitele strategice și tactice și evaluează performanța lunară a portofoliilor, face recomandări privind implementarea de noi instrumente financiare și stabilește lista entităților cu care se pot derula tranzacții,

a emitenților pentru plasamentele în hârtii de valoare, precum și a activelor acceptate pentru investire. CARI se reunește și ia decizii ori de câte ori evoluțiile de pe piețele financiare impun, la convocarea președintelui sau, în lipsa acestuia, a vicepreședintelui.

Incertitudinile ridicate cu privire la politicile comerciale la nivel global, dar mai ales cu privire la climatul geopolitic au sporit suplimentar riscul unei posibile desincronizări între evoluția inflației și a activității economice, care ar complica funcția de reacție a unor bănci centrale din economiile dezvoltate. Aceste evoluții, în măsura în care s-ar concretiza, ar determina o creștere notabilă a aversiunii față de risc și implicit a volatilității prețurilor principalelor clase de active financiare, ceea ce ar exercita un impact major asupra activității de administrare a rezervelor internaționale ale României. În aceste condiții, BNR a continuat să opteze pentru practicarea unui management conservator al rezervelor internaționale, în care obiectivele privind siguranța și lichiditatea investițiilor au avut prioritate.

**Comitetul de pregătire a trecerii la euro** din cadrul BNR reprezintă o structură cu rol consultativ și de analiză a activității de pregătire a adoptării euro, funcționând ca un cadru formalizat de dezbateri, cu rol de suport al deciziilor băncii centrale în procesul de aderare la Uniunea Economică și Monetară.

**Comitetul de plăți**, înființat în anul 2022, este o structură cu rol consultativ și care sprijină Consiliul de administrație al BNR în îndeplinirea atribuțiilor care îi revin cu privire la promovarea și monitorizarea bunei funcționări a sistemelor de plăți și a instrumentelor de plată din România, precum și la autorizarea și supravegherea serviciilor și ale instrumentelor de plată. Printre obiectivele acestui comitet se numără: identificarea măsurilor necesare pentru consolidarea pieței plăților de retail și dezvoltarea unei piețe integrate a plăților, formularea de propuneri de măsuri în vederea sprijinirii dezvoltării pieței plăților, inclusiv pentru creșterea gradului de siguranță a plăților și menținerea încrederii utilizatorilor în instrumentele și serviciile de plată sau identificarea barierelor care limitează creșterea gradului de incluziune financiară, din perspectiva serviciilor de plată, a instrumentelor utilizate și a costurilor aferente acestora. În funcție de subiectele dezbătute, la ședințele comitetului pot fi invitați reprezentanți ai prestatorilor de servicii de plată din România, inclusiv ai companiilor de tip *FinTech* și ai mediului de afaceri, ai autorităților administrației publice centrale, precum și ai altor entități cu atribuții relevante în domeniul plăților.

**Comitetul de management al infrastructurilor pieței financiare operate de Banca Națională a României (CMIPF)**, înființat în anul 2017, este o structură permanentă, cu rol consultativ pentru Consiliul de administrație al BNR și decizional, în limitele impuse de acesta. CMIPF este responsabil pentru administrarea generală a infrastructurilor pieței financiare operate de banca centrală (denumite generic IPF-BNR). CMIPF este alcătuit din cinci membri și este prezidat de un membru al conducerii executive, acționând ca organism colectiv de conducere (colegiu), cu rolul de a formula propuneri Consiliului de administrație al BNR cu privire la aspecte de importanță strategică legate de dezvoltarea și funcționarea IPF-BNR și de a îndeplini sarcinile care i-au fost stabilite de Consiliu, inclusiv cele privind dezvoltarea și implementarea unor noi infrastructuri, precum și de gestionare a sistemului de management al securității informației aferent IPF-BNR.

### **Comitetul de strategie, planificare și coordonare a inițiativelor și proiectelor.**

Necesitatea unei mai bune alinieri a strategiei IT&C cu viziunea strategică a BNR, a unei utilizări cât mai eficiente a resurselor necesare pentru implementarea proiectelor și programelor cu componentă digitală, precum și crearea unui cadru adecvat organizării și funcționării activității de evaluare a inițiativelor și de coordonare a programelor și proiectelor, a determinat înființarea Comitetului de strategie, planificare și coordonare a inițiativelor și proiectelor al cărui secretariat este asigurat de Direcția Soluții digitale. Acest comitet asigură guvernanta atât a funcției IT&C și de securitate cibernetică, cât și a portofoliului de programe și proiecte cu componentă digitală, la nivelul BNR.

**Comitetul de risc** funcționează ca o structură permanentă, cu rol consultativ, aflată în subordinea Consiliului de administrație, cu scopul de a acorda asistență acestuia în supervizarea procesului de management al riscurilor în banca centrală.

Comitetul de risc este format din 12 membri, conducerea acestuia fiind asigurată de guvernatorul BNR, în calitate de președinte, și de prim-viceguvernatorul BNR, în calitate de vicepreședinte.

Principalele atribuții ale comitetului vizează: (i) analiza și avizarea cadrului de reglementare a procesului de management al riscurilor în BNR și monitorizarea respectării și aplicării acestuia; (ii) analiza și avizarea materialelor în domeniu, adresate Consiliului de administrație; (iii) supervizarea situației generale, actualizate, a riscurilor și avizarea limitelor de expunere la acestea și a planurilor propuse pentru tratarea lor; (iv) formularea de recomandări în scopul îmbunătățirii performanțelor structurilor organizatorice din BNR în ceea ce privește managementul riscurilor asociate activităților gestionate.

Pe parcursul anului 2025, Comitetul de risc a analizat și avizat, potrivit atribuțiilor specifice, materialele în domeniul managementului riscurilor adresate Consiliului de administrație. Totodată, comitetul a analizat și avizat propunerile de modificare a cadrului intern de reglementare aferent acestui domeniu, contribuind astfel la asigurarea unei abordări structurate, coerente și unitare a procesului de management al riscurilor, prin stabilirea obiectivelor, principiilor și direcțiilor de acțiune pentru gestionarea riscurilor asociate activităților derulate la nivelul băncii centrale.

**Comitetul de audit** este un organism permanent, independent de conducerea executivă a Băncii Naționale a României, cu rol consultativ, constituit cu scopul de a sprijini Consiliul de administrație al BNR în îndeplinirea responsabilităților ce îi revin în ceea ce privește supravegherea proceselor de guvernanta, management al riscurilor și control intern din cadrul BNR. Totodată, Comitetul de audit supraveghează activitățile de audit intern și extern, contribuind la îmbunătățirea eficienței și eficacității acestora.

Comitetul de audit este format din cei cinci membri ai Consiliului de administrație al BNR, care nu fac parte din conducerea executivă. În anul 2025, componența Comitetului de audit a fost modificată, acesta desfășurându-și activitatea, în prezent, cu patru membri, ca urmare a suspendării din funcție a unui membru CA.

Conform reglementării interne, Comitetul de audit se întrunește cel puțin o dată pe trimestru și ori de câte ori circumstanțele o cer. În anul 2025, Comitetul de audit s-a întrunit în patru ședințe corespunzătoare celor patru trimestre și, în plus, au avut loc trei consultări pentru soluționarea unor probleme cu caracter urgent, în cadrul cărora au fost analizate sau avizate, după caz, documente care țin de competența sa.

#### Niveluri de control extern

Statutul BNR prevede două niveluri de control extern, respectiv: (i) auditorul financiar, care auditează situațiile financiare anuale ale BNR și (ii) Curtea de Conturi, care efectuează controlul ulterior asupra operațiunilor comerciale efectuate de BNR, ce sunt reflectate în bugetul de venituri și cheltuieli și în situațiile financiare anuale ale băncii.

#### Niveluri de control intern

În cadrul Băncii Naționale a României, pentru a asigura o guvernare solidă și un sistem de control intern eficient, este aplicat modelul celor trei linii de apărare, structurat astfel:

- Prima linie de apărare este reprezentată de conducerea și angajații fiecărei structuri organizatorice, care sunt responsabili pentru identificarea și gestionarea riscurilor asociate activităților pe care le desfășoară, implementarea măsurilor de control intern, precum și respectarea reglementărilor aplicabile.
- A doua linie de apărare este formată din structurile organizatorice care dețin o expertiză complementară primei linii, asigurând asistență de specialitate structurilor organizatorice din prima linie și cuprinde cel puțin următoarele funcții: managementul riscurilor operaționale și financiare; conformitatea; controlul de legalitate și regularitate; securitatea IT&C; protecția datelor cu caracter personal; continuitatea activității.
- A treia linie de apărare este reprezentată de funcția de audit intern care oferă servicii de asigurare și de consultanță, în mod independent și obiectiv, destinate să adauge valoare și să îmbunătățească operațiunile desfășurate de BNR. Auditul intern sprijină banca în atingerea obiectivelor sale, prin evaluarea sistematică și metodică a proceselor de management al riscurilor, control intern și guvernare și formularea de recomandări de îmbunătățire a eficacității acestora.

În conformitate cu standardele globale de audit intern, precum și cu cele mai bune practici internaționale în domeniul guvernării corporative, Direcția Audit intern are o dublă subordonare, menită să îi asigure independența și obiectivitatea în îndeplinirea atribuțiilor. Astfel, aceasta se subordonează din punct de vedere administrativ guvernatorului BNR, iar din punct de vedere funcțional Comitetului de Audit.

În anul 2025, au fost derulate 28 de misiuni de audit intern, în urma cărora au fost elaborate recomandări pentru îmbunătățirea și întărirea proceselor de guvernare, management al riscurilor și control intern. Concluziile și recomandările formulate au fost comunicate managementului structurilor auditate, conducerii executive și Comitetului de Audit.

De asemenea, Direcția Audit intern a continuat să acorde asistență echipei care efectuează auditarea externă a situațiilor financiare ale BNR, prin facilitarea schimbului de informații și documente cu structurile organizatorice implicate în procesul auditat.

În perioada de referință, pregătirea profesională continuă a angajaților a constituit o preocupare constantă, dată fiind importanța obținerii și menținerii certificărilor naționale și internaționale în domeniu.

În desfășurarea activității, Direcția Audit intern aplică Cadrul internațional de practici profesionale ale auditului intern, emis de Institutul Auditorilor Interni (IIA), metodologia de lucru din Manualul de audit intern al BNR și Manualul Comitetului Auditorilor Interni de la nivelul Sistemului European al Băncilor Centrale, precum și cele mai bune practici în domeniu, inclusiv cele referitoare la auditul IT&C, securitatea și reziliența cibernetică.

#### Funcția de conformitate

În anul 2025, activitatea Compartimentului conformitate a vizat cu prioritate actualizarea cadrului intern de reglementare, în concordanță cu evoluțiile legislative aplicabile și implementarea politicii de conformitate în derularea proceselor privind integritatea în exercitarea funcției și prevenirea conflictului de interese. Din perspectiva atribuțiilor curente, principalele activități derulate au fost:

- continuarea procesului de revizuire și actualizare a cadrului intern de reglementare în domeniul eticii și integrității, inclusiv a Codului de etică și conduită și a procedurilor privind declarațiile de avere și de interese, în corelare cu modificările legislative și cu deciziile CCR;
- gestionarea activităților de analiză și emitere a avizelor de conformitate privind potențiale conflicte de interese în cadrul proceselor de recrutare, promovare și mobilitate internă, precum și formularea de opinii de conformitate la solicitarea salariaților;
- implementarea și administrarea cadrului privind avertizorii de integritate, prin gestionarea sesizărilor primite, efectuarea analizelor aferente și raportarea anuală către ANI;
- elaborarea și implementarea Planului de acțiune privind egalitatea de șanse și de tratament între femei și bărbați, efectuarea analizelor aferente și raportarea anuală către ANES.

Totodată, cu titlu de noutate în domeniu, fundamentate pe obligații legale adoptate atât în domeniul băncilor centrale, cât și în aria de aplicabilitate a instituțiilor publice, prin acte normative adoptate în anul 2025 (inclusiv pachetul legislativ în procesul de aderare la OCDE), cu potențial de conversie în atribuții de conformitate, au fost desfășurate o serie de activități, precum:

- analizarea și formularea de puncte de vedere și avize de conformitate în contextul transpunerii prevederilor Directivei (UE) 2024/1619 (CRD VI), cu accent asupra

cerințelor privind independența autorităților competente (restricțiile postangajare *cooling-off*);

- participarea efectivă, la invitația Ministerului Justiției, în cadrul Grupului de lucru privind integritatea publică și anticorupția (PIAC), în vederea identificării soluției de ordin legislativ care vizează implementarea recomandării Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) privind restricțiile ante- și post-angajare, precum și analizarea și formularea de puncte de vedere și avize de conformitate în contextul transunerii prevederilor Legii nr. 189/2025 pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul integrității privind restricții pre- și postangajare în instituțiile și autoritățile publice (*pantouflage*).

În ceea ce privește promovarea unei culturi etice în cadrul Băncii Naționale a României, activitățile Compartimentului conformitate au vizat informarea și instruirea personalului pe tematici specifice, precum și consilierea salariaților și a structurilor organizatorice prin opinii de specialitate.

Pe parcursul anului 2025, activitatea Compartimentului conformitate s-a desfășurat cu respectarea statutului de independență a funcției de conformitate, nefiind semnalate ingerințe, presiuni sau alte forme de influențare a activității sau a personalului Compartimentului conformitate.

Compartimentul Conformitate a continuat, în mod consecvent și eficient, colaborarea cu Biroul de Guvernanță și Conformitate (*Governance and Compliance Office*) din cadrul Băncii Centrale Europene, structură responsabilă cu exercitarea funcției de conformitate la nivelul instituției. Această colaborare s-a materializat atât prin contacte bilaterale directe, cât și prin participarea activă la conferințele și sesiunile de lucru organizate pe teme relevante pentru aria de conformitate.

#### Guvernanța regiilor autonome din subordinea Băncii Naționale a României

Banca Națională a României este împuternicită să reprezinte interesele statului în consiliile de administrație ale regiilor autonome Monetăria statului și Imprimeria Băncii Naționale a României, care funcționează pe bază de gestiune economică și autonomie financiară în subordinea băncii centrale, în conformitate cu prevederile Hotărârii Guvernului nr. 231/1991 privind înființarea regiilor autonome Monetăria Statului și Imprimeria Băncii Naționale a României.

Acestea sunt întreprinderi publice care desfășoară activități de interes național și contribuie la realizarea atribuției Băncii Naționale a României privind emiterea însemnelor monetare, sub formă de bancnote și monede, ca mijloace legale de plată pe teritoriul țării, astfel încât să fie asigurat necesarul de numerar în strictă concordanță cu necesitățile reale ale circulației bănești.

În anul 2025, guvernanța regiilor autonome din subordinea instituției a fost desfășurată în conformitate cu prevederile legale în vigoare, respectându-se principiile de transparență, responsabilitate și eficiență.

## 2. Relația BNR cu Parlamentul României și cu alte instituții ale statului

Pe linia comunicării instituționale, Banca Națională a României întreține un dialog constant cu Parlamentul României, colaborarea constând, în principal, în:

- (i) elaborare de puncte de vedere asupra unor proiecte de acte normative la solicitarea directă a comisiilor parlamentare sau, indirect, la cererea unor inițiatori (MF, ANPC, alte autorități publice) sau a Administrației Prezidențiale. Potrivit art. 3 din Legea nr. 312/2004 privind Statutul BNR, autoritățile publice centrale solicită avizul Băncii Naționale a României pentru proiectele de acte normative care privesc domeniile în care aceasta are atribuții;
- (ii) formulare de puncte de vedere, realizare de materiale sau participare la discuții/reuniuni ale comisiilor permanente ale celor două Camere ale Parlamentului pe tematici precum politică monetară, stabilitate financiară, rezoluție bancară, afaceri europene, sisteme de plăți;
- (iii) realizare și transmitere de materiale în cadrul procedurii parlamentare de exercitare a controlului din perspectiva respectării principiilor subsidiarității și proporționalității de către proiectele de acte legislative ale Uniunii Europene;
- (iv) transmitere de opinii și participare la reuniuni ale comisiilor permanente ale celor două Camere ale Parlamentului, în cadrul procedurii parlamentare privind analiza proiectelor de documente elaborate de instituțiile Uniunii Europene;
- (v) transmitere către președinții celor două Camere ale Parlamentului și către comisiile economice atât a *Raportului anual* (obligație statutară), cât și a *Raportului asupra inflației și a Raportului asupra stabilității financiare* – două dintre principalele instrumente de comunicare ale băncii centrale, în care sunt explicate acțiunile acestora în vederea asigurării stabilității prețurilor și a celei financiare;
- (vi) elaborare de materiale pentru pregătirea unor evenimente organizate de Parlament sau la care participă reprezentanți ai acestuia;
- (vii) răspunsuri la interpelări punctuale adresate BNR de senatori sau deputați.

În perioada de referință, reprezentanții Băncii Naționale au participat la dezbaterile actelor normative aflate pe agenda Comisiei juridice de disciplină și imunități, Comisiei pentru buget, finanțe și bănci din cadrul Camerei Deputaților și a Comisiei economice, industriei, servicii, turism și antreprenariat, Comisiei pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital precum și a Comisiei pentru comunicații, tehnologia informației și inteligență artificială din cadrul Senatului.

În relația cu Parlamentul României au fost elaborate și prezentate în comisiile de specialitate, puncte de vedere pe subiecte precum: (i) proiectul de lege privind token-izarea suverană a activelor statului român și înființarea Agenției Naționale pentru Active Digitale Suverane (ANADS); (ii) propunerea legislativă privind drepturile utilizatorilor de produse bancare și reglementarea relațiilor cu instituțiile de credit; (iii) proiectul de lege pentru aprobarea Ordonanței Guvernului nr. 17/2023 privind

modificarea și completarea Legii nr. 207/2022 pentru reglementarea unor măsuri privind cadrul general aplicabil constituirii și funcționării băncilor de dezvoltare din România; (iv) proiectul de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 312/2015 privind redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar; (v) proiect de lege pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar (DORA); (vi) propunerile Băncii Naționale a României de completare a proiectului de lege pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar (înregistrat în procedură legislativă la Senat); (vii) propunerea legislativă privind limitarea plăților către operatorii de jocuri de noroc; (viii) propunerii legislative pentru completarea Ordonanței Guvernului nr. 38/2015 privind soluționarea alternativă a litigiilor dintre consumatori și comercianți.

În ceea ce privește colaborarea cu Ministerul Justiției, Ministerul Finanțelor, Ministerul Muncii, Familiei, Tineretului și Solidarității Sociale, Ministerul Economiei, Digitalizării, Antreprenoriatului și Turismului, Ministerul Afacerilor Externe, Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor și Secretariatul General al Guvernului, menționăm răspunsuri la solicitări legate de: (i) întărirea disciplinei financiare în scopul reducerii utilizării numerarului în economie; (ii) transpunere Directiva UE 2024/1260 a Parlamentului European privind recuperare și confiscare active; (iii) programul legislativ al Guvernului pentru anul 2026 și lista priorităților legislative ale Guvernului pentru prima sesiune parlamentară a anului 2026; (iv) proiectul de lege pentru completarea Ordonanței Guvernului nr. 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară; (v) proiectul de Hotărâre privind modificarea și completarea HG nr. 1204/2022 privind constituirea, organizarea și funcționarea Băncii de Investiții și Dezvoltare S.A.; (vi) proiectul de lege privind plata pensiilor private; (vii) propunerea legislativă privind reglementarea constituirii și blocării garanției contractuale în depozit colateral (cont *escrow*) până la finalizarea contractului; (viii) proiect de lege pentru modificarea și completarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative; (ix) proiectului de lege pentru modificarea și completarea unor acte normative din domeniul financiar; (x) propunerii legislative pentru completarea Ordonanței Guvernului nr. 38/2015 privind soluționarea alternativă a litigiilor dintre consumatori și comercianți; (xi) proiectul Ordonanței de urgență privind contractele de credit de consum, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul financiar, act normativ care asigură transpunerea Directivei (UE) 2023/2225.

În cursul anului 2025, au fost formulate răspunsuri la întrebări primite din partea unor deputați și senatori pe teme referitoare la operațiunile entităților aflate în sfera de competență a BNR.

La solicitarea altor instituții ale statului precum ANCOM sau ONPCSB au fost formulate răspunsuri pe subiecte precum: (i) memorandumul care stabilește autoritățile competente cu aplicarea Regulamentului privind inteligența artificială, denumit în cele ce urmează Regulamentul IA și participarea la grupul de lucru național constituit

în scopul elaborării proiectului legislativ pentru stabilirea măsurilor de punere în aplicare a Regulamentului IA; (ii) AMLD *transposition workshop*.

În plus, a fost asigurată reprezentarea BNR în Grupul de lucru Contencios UE, în cadrul căruia sub coordonarea Agentului Guvernamental pentru Curtea de Justiție a Uniunii Europene au fost discutate aspecte legate de procedurile contencioase și pre-contencioase aferente legislației din domeniul financiar bancar.

### 3. Activitatea de resurse umane

#### Evoluția structurii organizatorice a Băncii Naționale a României

Din perspectivă organizatorică, Banca Națională a României a implementat, pe parcursul anului 2025, o serie de ajustări structurale menite să răspundă evoluțiilor din mediul financiar, tehnologic și de reglementare și să reflecte orientarea strategică a instituției către o structură organizatorică mai eficientă, după cum urmează:

##### ▪ **Direcția Supraveghere:**

- înființarea Serviciului supravegherea riscurilor tehnologiei informației și comunicațiilor ca urmare a implementării responsabilităților ce revin băncii centrale în baza reglementărilor europene privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar (DORA), piețele criptoactivelor (MiCA) și inteligența artificială (AI Act);
- redenumirea Serviciului avizare acte de supraveghere și guvernanță bancară în Serviciul guvernanță bancară și acte de supraveghere, ca urmare a transferării atribuției de avizare pentru notele de sinteză către Direcția Juridică.

##### ▪ **Direcția Juridică**

- preluarea atribuțiilor de avizare pentru legalitate a notelor de sinteză, precum și a măsurilor și sancțiunilor dispuse ca urmare a activității de supraveghere prudentială, de la Serviciul avizare acte de supraveghere și guvernanță bancară din cadrul Direcției Supraveghere;
- desființarea Biroului de avizare și asistență juridică și preluarea personalului aferent în cadrul Serviciului contencios și asistență juridică.

- **Compartimentul Proiecte strategice**, înființat prin preluarea celor cinci birouri (Biroul Euro, Biroul economie financiară – economie reală, Biroul bănci centrale – rol, evoluții, perspective, Biroul criptomonedă și monede digitale și Biroul sustenabilitate și economie verde) și a personalului aferent acestora din cadrul Cancelariei BNR.

##### ▪ **Direcția Protecția valorilor**

- desființarea Serviciului sisteme de securitate ca urmare a transferării activităților privind administrarea infrastructurii și mentenanța sistemelor de securitate și a personalului aferent în cadrul Direcției Platforme digitale și securitate cibernetică, respectiv a activităților privind supravegherea și monitorizarea sediilor BNR și a

transporturilor de valori, coordonarea dispeceratelor, în cadrul Serviciului protecție internă.

- **Direcția Platforme digitale și securitate cibernetică**
- înființarea Serviciului administrare sisteme de securitate fizică ca urmare a atribuțiilor preluate din cadrul Direcției Protecția valorilor.

### Actualizarea reglementărilor interne specifice

---

În anul 2025, Banca Națională a României a finalizat procesul de actualizare a reglementărilor interne aferente proceselor de management al resurselor umane (recrutare, promovare, mobilitate internă și pregătire profesională), prin modificări care au vizat:

- alinierea proceselor de selecție cu cerințele legislației naționale privind egalitatea de șanse și tratament și a prevenirii a oricăror forme de discriminare;
- creșterea gradului de transparență și imparțialitate a proceselor de recrutare;
- actualizarea reglementărilor cu ultimele modificări intervenite în structura organizatorică a băncii;
- alinierea la cele mai bune practici din cadrul Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC) în domeniul perfecționării profesionale, așa cum au rezultat în urma studiului derulat de Direcția Resurse umane în cursul anului 2024;
- trecerea la o abordare strategică a activității de pregătire profesională, axată pe dezvoltarea competențelor de viitor cu impact asupra activității unei bănci centrale;
- revizuirea procesului de mobilitate internă temporară, ca instrument de dezvoltare profesională.

### Date statistice privind personalul Băncii Naționale a României

---

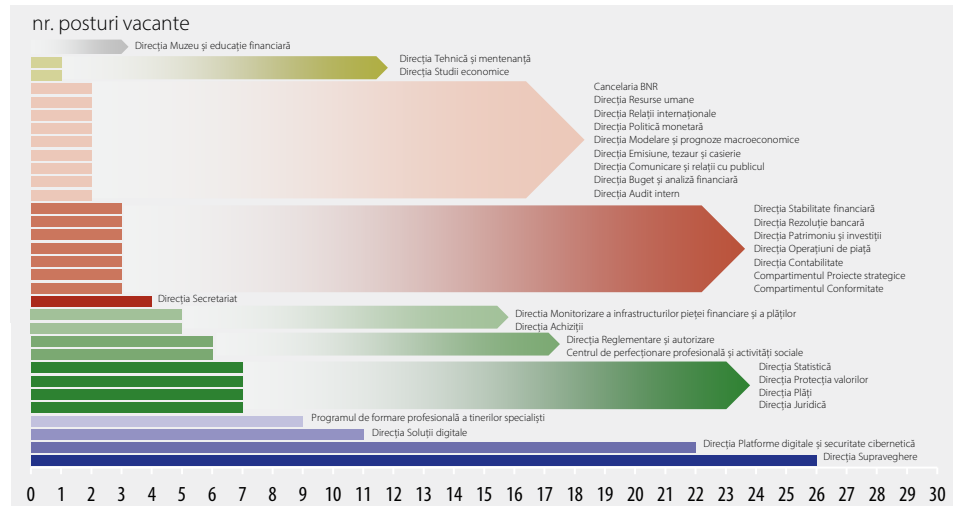
Fluctuația de personal înregistrată în anul 2025 a fost de 3,76 la sută, numărul salariaților din Banca Națională a României fiind la 31 decembrie 2025 de 2 130 persoane, față de 2 125 de salariați la sfârșitul anului 2024.

În intervalul 01 ianuarie – 31 decembrie 2025, Banca Națională a României a organizat 104 de procese de recrutare externă pentru un număr de 141 de posturi vacante, fiind admiși 77 candidați dintr-un total de 1 334 înscriși.

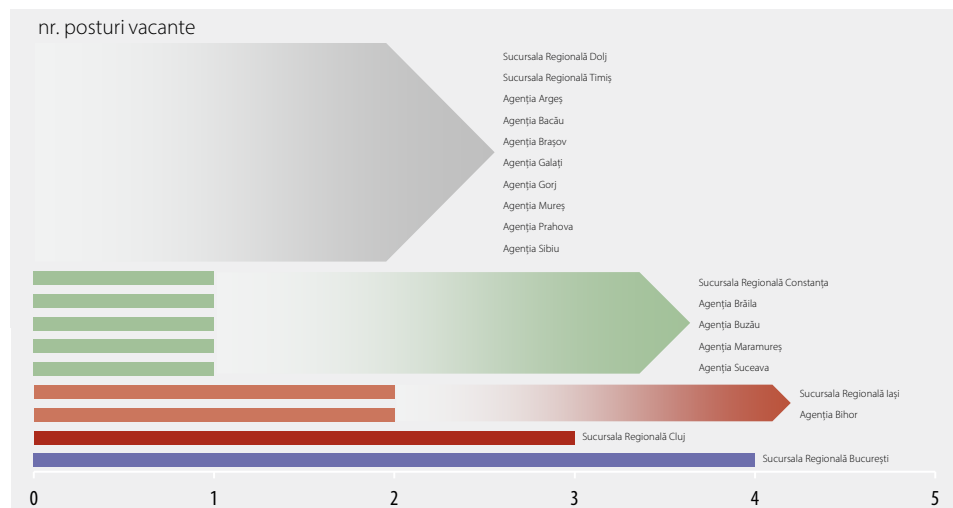
În aceeași perioadă, Banca Națională a României a organizat 43 de procese de recrutare internă pentru un număr de 52 de posturi vacante, fiind admiși 38 de candidați dintr-un total de 66 de înscriși.

În cursul anului 2025, 47 de salariați au fost promovați în funcții superioare de execuție, iar 17 în funcții de conducere.

Situația posturilor vacante la data de 31.12.2025 se prezintă, după cum urmează:



**Grafic 18.1**  
Situația posturilor vacante în centrala Băncii Naționale a României la data de 31 decembrie 2025



**Grafic 18.2**  
Situația posturilor vacante în unitățile teritoriale ale Băncii Naționale a României la data de 31 decembrie 2025

Perfecționarea profesională a salariaților Băncii Naționale a României

În decursul anului 2025, 419 salariați ai Băncii Naționale a României au cumulat 1 032 participări la programe de perfecționare profesională, susținute de lectori externi (din țară sau din străinătate), reprezentând participări la cursuri de dezvoltare a competențelor tehnice, acoperind tematici precum: inteligență artificială și știința datelor, financiar-bancar, supraveghere și AML, managementul riscului, ESG, riscuri climatice și finanțe verzi, respectiv securitate cibernetică, audit și managementul crizelor.

Banca Națională a României a continuat colaborarea cu Banca Centrală Europeană și a organizat două seminare internaționale: „Audit Report Writing and Communication” și „Introduction to ES/ESCB Operational Risk Management”. Menționăm că din 2009 și

până în prezent, Banca Națională a României a găzduit, în total, 52 de forme de perfecționare profesională în colaborare cu Banca Centrală Europeană.

Totodată, a continuat parteneriatul, inițiat în anul 2024, cu Datacamp prin care aproximativ 100 de salariați au primit acces la această platformă cu scopul de a dobândi abilități în domeniul datelor. În perioada ianuarie – decembrie 2025, au fost finalizate 242 de cursuri, dintre acestea cele mai accesate cursuri au fost „Understanding ChatGPT”, „Understanding Artificial Intelligence”, „Introduction to Data” și „Understanding Prompt Engineering”.

Astfel, se conturează o tendință clară către consolidarea cunoștințelor în domeniul analizei de date, inteligenței artificiale și al instrumentelor asociate, ceea ce contribuie la dezvoltarea competențelor digitale în cadrul băncii.

Din totalul participărilor la forme de perfecționare ale salariaților Băncii Naționale a României, 12 la sută au fost înregistrate la cursuri adresate dezvoltării competențelor manageriale și celor de tip *soft-skills*. Astfel, programe precum „Conducerea echipei și a organizației către performanță”, „SLII Experience 2”, „The Leader’s Odyssey”, „Reziliență emoțională”, „Colaborare interpersonală și comunicare asertivă”, „Growth mindset”, „Jocul interior și performanța organizațională” și trei programe de *teambuilding* au cumulat un număr de 231 participări.

În ceea ce privește instruirile și alte forme de perfecționare profesională organizate cu lectori interni, 638 de salariați ai băncii au participat la astfel de programe organizate pe diverse teme precum:

- aspecte metodologice și practice privind cercetările statistice directe prin RAPDIR;
- aspecte legate de etică, discriminare și hărțuire, care pot avea implicații în exercițiul de management, din perspectiva riscurilor operaționale, de conformitate și juridice;
- implementarea procesului de management al riscurilor operaționale;
- noutăți în domeniul activității contabile, legislației fiscale și impactul asupra aplicațiilor informatice;
- planul de continuitate al activității, situații de urgență și securitate și sănătate în muncă;
- protecția datelor cu caracter personal și protecția informațiilor clasificate naționale, secret profesional și INFOSEC;
- prevederile Regulamentului nr. 4/2013 privind verificarea calității bancnotelor românești în vederea recirculării.

# Organigrama Băncii Naționale a României la 31 decembrie 2025

Guvernator

Comitetul de politică monetară

Comitetul de supraveghere

Comitetul de administrare a rezervelor internaționale

Prim-viceguvernator **Leonardo Badea****DIRECȚIA SUPRAVEGHERE**

- Serviciul inspecție
- Serviciul supraveghere instituții de credit 1
- Serviciul supraveghere instituții de credit 2
- Serviciul analiză și politici de supraveghere
- Serviciul supraveghere instituții financiare nebancale și instituții de plată
- Serviciul supraveghere prevenirea spălării banilor și a finanțării terorismului și aplicarea sancțiunilor internaționale
- Serviciul guvernanță bancară și acte de supraveghere
- Serviciul supraveghere riscurilor tehnologiei informației și comunicațiilor

**DIRECȚIA JURIDICĂ**

- Serviciul drept financiar bancar și cooperare juridică internațională
  - Biroul drept financiar bancar și piețe de instrumente financiare
  - Biroul drept monetar, guvernanță internă și cooperare internațională
- Serviciul contencios și asistență juridică

**DIRECȚIA RELAȚII INTERNAȚIONALE**

- Serviciul sistemul bancar european
- Serviciul sistemul financiar internațional
- Serviciul analiza conjuncturii financiare internaționale

**DIRECȚIA PLĂȚI**

- Serviciul administrare ReGIS
- Serviciul administrare SaFIR
- Serviciul administrare infrastructuri de mesagerie financiară
- Serviciul administrare TARGET
- Serviciul continuitate operațională

**DIRECȚIA SECRETARIAT**

- Serviciul evidență documente, expediție și registratură
- Serviciul arhivă, bibliotecă și diseminare publicații
- Serviciul organizare evenimente
  - Biroul de deplasări
- Serviciul protocol
- Biroul de documente electronice

**DIRECȚIA BUGET ȘI ANALIZĂ FINANCIARĂ**

- Serviciul buget și analiză financiară
- Serviciul control financiar preventiv
- Serviciul monitorizare riscuri

**DIRECȚIA TEHNICĂ ȘI MENTENANȚĂ**

- Serviciul tehnic mentenanță imobile
- Serviciul tehnic mentenanță utilaje, echipamente și instalații
- Serviciul mentenanță administrativă și utilități

Notă:

Corespondența culorilor arată coordonarea structurilor.

\*) Direcția Audit intern este subordonată funcțional Comitetului de audit și administrativ guvernatorului Băncii Naționale a României.

Viceguvernator **Florin Georgescu****DIRECȚIA STABILITATE FINANCIARĂ**

- Serviciul politici macroprudențiale
- Serviciul monitorizare riscuri sistemice
- Serviciul evaluări cantitative

**DIRECȚIA REGLEMENTARE ȘI AUTORIZARE**

- Serviciul reglementare activități financiare și instituții financiare nebancale
- Serviciul reglementare contabilă și valutară
- Serviciul autorizare
- Serviciul reglementare prudențială bancară 1
- Serviciul reglementare prudențială bancară 2

**DIRECȚIA EMISIUNE, TEZAU ȘI CASIERIE**

- Serviciul emisiune
- Serviciul gestionarea numerarului
- Serviciul tezaurul central
- Serviciul coordonare procesare numerar

**DIRECȚIA CONTABILITATE**

- Serviciul contabilitate operațională și norme contabile proprii
- Serviciul contabilitatea administrației proprii – financiar
- Serviciul contabilitatea administrației proprii – patrimoniu

**DIRECȚIA REZOLUȚIE BANCARĂ**

- Serviciul coordonare strategii și politici de rezoluție
- Serviciul pregătire și implementare decizii de rezoluție
- Serviciul monitorizarea implementării măsurilor de asigurare a soluționării instituțiilor de credit
- Serviciul planificare și implementare decizii de rezoluție

**DIRECȚIA MONITORIZARE A INFRASTRUCTURILOR  
PIEȚEI FINANCIARE ȘI A PLĂȚILOR**

- Serviciul monitorizare a infrastructurilor pieței financiare
- Serviciul monitorizare a plăților și a instrumentelor de plată

**DIRECȚIA PATRIMONIU ȘI INVESTIȚII**

- Serviciul investiții
- Serviciul patrimoniu mobilier
- Serviciul patrimoniu imobiliar și administrare

## ADMINISTRAȚIE

Mugur Isărescu

Viceguvernator **Cosmin Marinescu****DIRECȚIA POLITICĂ MONETARĂ**

- Serviciul analiză și strategie de politică monetară
- Serviciul administrarea lichidității

**DIRECȚIA STUDII ECONOMICE**

- Serviciul analiză economică și prognoze pe termen scurt
- Serviciul publicații
- Serviciul traducere și editare

**DIRECȚIA MODELARE ȘI PROGNOZE MACROECONOMICE**

- Serviciul modele de prognoză macroeconomică
- Serviciul modele de evaluare macroeconomică

**DIRECȚIA STATISTICĂ**

- Serviciul statistică monetară și financiară
- Serviciul balanța de plăți
- Serviciul raportări statistice directe
- Serviciul procesare date statistice
- Serviciul administrare date SIRBNR
- Serviciul statistica riscului de credit

**DIRECȚIA SOLUȚII DIGITALE**

- Serviciul sisteme de aplicații și baze de date
- Serviciul analiză și integrare
- Serviciul dezvoltare software
- Serviciul testare software
- Serviciul managementul portofoliului de programe și proiecte

**DIRECȚIA MUZEU ȘI EDUCAȚIE FINANCIARĂ**

- Muzeul Băncii Naționale a României
- Serviciul educație financiară

**DIRECȚIA ACHIZIȚII**

- Serviciul standardizare, planificare și monitorizare
- Serviciul realizare achiziții prin contracte
  - Biroul de realizare achiziții EPCO
- Serviciul realizare achiziții prin comenzi
- Serviciul metodologie și elaborare contracte

**COMPARTIMENTUL CONFORMITATE****COMPARTIMENTUL PROIECTE STRATEGICE****SUCURSALE REGIONALE ȘI AGENȚII BNR**

Comitetul de audit

**DIRECȚIA AUDIT INTERN\***

- Serviciul audit general 1
- Serviciul audit general 2

**CANCELARIA BNR**

- Serviciul cabinetele conducerii executive și secretariat al Consiliului de administrație al BNR
- Corpul de control al Guvernatorului
- Serviciul managementul și protecția informațiilor
- Serviciul administrare sisteme informatice speciale și protecția datelor cu caracter personal

**DIRECȚIA OPERAȚIUNI DE PIAȚĂ**

- Serviciul operațiuni de politică monetară
  - Biroul STP
- Serviciul operațiuni cu Trezoreria
- Serviciul administrarea rezervelor internaționale
- Serviciul execuția operațiunilor de piață
- Serviciul gestiunea riscului financiar aferent administrării rezervelor internaționale

**DIRECȚIA RESURSE UMANE**

- Serviciul organizare și planificare
  - Biroul de salarizare
- Serviciul management resurse umane
- Serviciul perfecționare profesională și dezvoltarea carierei

**DIRECȚIA PROTECȚIA VALORILOR**

- Serviciul managementul situațiilor de urgență și continuitatea activității
- Serviciul protecție internă
- Serviciul transport special
- Serviciul transport și mentenanță
- Serviciul coordonare rețea teritorială

**DIRECȚIA PLATFORME DIGITALE ȘI SECURITATE CIBERNETICĂ**

- Serviciul strategie și arhitectură infrastructură și securitate informatică
- Serviciul sisteme de operare și de stocare date
- Serviciul rețele de date
- Serviciul operațiuni securitate informatică
- Serviciul testare securitate
- Serviciul administrare infrastructuri piață financiară
- Serviciul suport utilizatori
- Serviciul administrare active și suport
- Serviciul administrare sisteme de securitate fizică
  - Biroul de intervenții rapide

**DIRECȚIA COMUNICARE ȘI RELAȚII CU PUBLICUL**

- Serviciul relații mass-media
- Serviciul intranet și comunicare internă
- Serviciul comunicare online
- Serviciul suport multimedia
- Serviciul informare publică și documentare

**CENTRUL DE PERFECȚIONARE PROFESIONALĂ ȘI ACTIVITĂȚI SOCIALE**

- Serviciul suport al organizării perfecționării profesionale
- Serviciul activități sociale
- Serviciul activități auxiliare
- Serviciul cantina salariaților
- Unități de perfecționare profesională și activități sociale

## 4. Tehnologia informației

Pe parcursul anului 2025 au fost continuate activitățile de extindere a infrastructurii hardware din centrele de date BNR și de adaptare a acestora la cerințele în creștere privind capacitățile de procesare, stocare, transport de date și securitate cibernetică, după cum urmează:

- demararea implementării soluției hibride de tip XDR (*extended detection and response*) ce va conduce la îmbunătățirea posturii de securitate la nivel BNR (asigură detecția, protecția și răspunsuri automate la incidente de securitate);
- a fost achiziționată, și urmează să fie implementată, o nouă platformă hardware de procesare și comunicații pentru infrastructurile de piață financiară operate de către BNR (sistemele ReGIS, SaFIR și TARGET-România). În acest context, va fi demarat procesul de implementare a soluției terțiare pentru asigurarea continuității activității în caz de incident major care afectează sistemul de plăți;
- a fost înlocuit sistemul de climatizare și s-a finalizat proiectarea soluției de electro-alimentare pentru centrul de date din sediul central;
- s-a finalizat interconectarea celor trei centre de date ale BNR (principal – Lipscani, continuitate – Dr. Staicovici, secundar – Târgu Jiu) prin intermediul unor linii de mare capacitate (10Gbps) ce permit transferul unor volume mari de date, în mod securizat.

A fost intensificată activitatea de monitorizare a alertelor de securitate colectate de toate platformele de apărare din componența sistemului informatic BNR. Plecând de la sistemul consolidat existent pentru protecția împotriva atacurilor cibernetice, au fost implementate următoarele măsuri suplimentare de protecție:

- dezvoltarea soluției care asigură protecția sistemelor BNR conectate la Internet împotriva atacurilor tip DdoS (*Distributed Denial of Service*), soluție hibridă care a permis filtrarea unor atacuri volumetrice de peste 50Gbps;
- achiziționarea și implementarea serviciilor tip „threat intelligence”, de tip cloud SaaS (*Software as a Service*), care permit accesul la notificări privind identificarea unor noi vulnerabilități sau tipuri de atac, analize *malware*, indicatori de compromitere și rapoarte privind atacurile cibernetice care au avut loc la nivel internațional;
- reînnoirea abonamentelor și a licențelor aferente echipamentelor utilizate pentru analiza fluxurilor de date de telemetrie și pentru protecția serviciilor de mesagerie electronică;
- extinderea soluției de securitate pentru traficul web al BNR prin adăugarea unor noi capabilități în vederea îmbunătățirii posturii de securitate a sistemului informatic;
- inițierea unor proiecte-pilot de introducere în cadrul sistemului de protecție împotriva amenințărilor cibernetice a funcționalităților bazate pe inteligența artificială;
- extinderea arhitecturii de securitate pentru aplicațiile dezvoltate intern prin introducerea autentificării multifactor.

De asemenea, au fost continuate măsurile de perfecționare a cadrului de guvernanță aferent securității IT și cibernetice, după cum urmează:

- pentru atingerea unui nivel ridicat de reziliență operațională digitală, în anul 2025 a fost efectuat un test de tip *red teaming* în conformitate privind cadrul de desfășurare a testelor de reziliență cibernetică TIBER-RO. În urma testului a rezultat un plan de remediere a vulnerabilităților identificate, cu măsuri ce urmează a fi implementate pe parcursul anului 2026;
- asigurarea unui cadru eficient de management al riscului de securitate IT prin efectuarea analizelor de risc pentru toate proiectele inițiate, precum și pentru schimbările majore la nivelul infrastructurii IT a BNR;
- alinierea la cele mai bune standarde din domeniul securității IT;
- în colaborare cu Sistemul European al Băncilor Centrale au fost desfășurate exerciții comune pentru simularea atacurilor de tip *phishing*, iar în luna octombrie – luna conștientizării securității cibernetice – au fost publicate materiale informative pentru utilizatori pe pagina de intranet;
- asigurarea unui nivel de conștientizare ridicat în ceea ce privește riscurile de securitate cibernetică.

În cursul anului 2025, pe lângă operarea curentă a sistemelor de producție, au fost vizate două aspecte importante: actualizarea strategiei IT&C a BNR pentru perioada 2026-2031 și definirea cadrului de governanță al proiectelor cu componentă digitală, în vederea consolidării cadrului strategic și operațional pentru dezvoltarea proiectelor de digitalizare, asigurând o abordare coordonată și eficientă a alocării resurselor cu necesitățile și obiectivele structurilor BNR. Astfel:

- a fost definitivată și aprobată strategia IT&C a BNR pentru perioada 2025-2031, care a actualizat obiectivele strategice ale funcției IT&C aliniindu-le cu prioritățile instituției și a stabilit direcțiile de dezvoltare în domeniul aplicațiilor informatice și al infrastructurii IT;
- a fost realizată o analiză a portofoliului de proiecte cu componentă digitală, în vederea corelării acestora cu obiectivele strategice ale BNR și cu resursele disponibile;
- a fost elaborat cadrul de governanță pentru proiectele cu componentă digitală, care include stabilirea mecanismelor de evaluare, avizare și aprobare a inițiativelor de schimbare care utilizează resurse, atât umane cât și materiale, de natura IT.

În perioada de raportare, s-a asigurat gestionarea unui portofoliu divers de proiecte, incluziv demararea unor inițiative cu rol strategic, axate pe susținerea transformării digitale, optimizarea fluxurilor interne și dezvoltarea de noi capacități organizaționale. În acest sens s-au realizat:

- adaptarea aplicațiilor utilizate la modificările legislative;
- evaluarea și testarea tehnologiilor emergente de interes pentru activitatea BNR, inclusiv a soluțiilor bazate pe inteligență artificială și *Machine learning*;
- implementarea noilor cerințe de raportare impuse de entități interne și internaționale;
- îmbunătățirea eficienței operaționale și a performanței sistemelor informatice utilizate în cadrul instituției;
- actualizarea tehnologică a soluțiilor și aplicațiilor utilizate;

- actualizarea și extinderea sistemelor informatice aflate în exploatare pentru a acomoda cerințe noi și pentru a sprijini procesele de colectare, validare, procesare și diseminare a datelor.

De asemenea, au continuat activitățile de instruire și asistență a utilizatorilor, cu accent pe:

- testarea software;
- utilizarea unei structuri centralizate de management al codului sursă;
- facilitarea accesului la date prin implementarea unui model de guvernare pentru utilizarea instrumentelor de analiză.





# Capitolul 19

Situațiile financiare  
ale Băncii Naționale a României  
la 31 decembrie 2025

## 1. Considerații generale

Conform prevederilor Legii nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României, începând cu exercițiul financiar aferent anului 2005, BNR aplică standardele internaționale de contabilitate utilizate de băncile centrale naționale, recunoscute de Banca Centrală Europeană, pentru care a emis norme proprii în baza reglementărilor europene<sup>273</sup>.

Prin acțiunile pe care le întreprinde, Banca Națională a României implementează o politică monetară adecvată realizării obiectivului său fundamental și asigură îndeplinirea celorlalte atribuții prevăzute de lege, fără a urmări rezultate de ordin comercial cum ar fi maximizarea profitului. Totuși, în activitatea băncii centrale există o preocupare permanentă pentru utilizarea eficientă a resurselor aflate la dispoziția sa, inclusiv prin limitarea cheltuielilor proprii de funcționare. Astfel, cheltuielile de funcționare au fost în 2025 cu circa 10 la sută sub nivelul bugetat, iar ponderea lor în cheltuielile totale s-a menținut la același nivel ca în anul anterior, respectiv 8 la sută. În plus, în anul 2025, *rezultatul operațional* al Băncii Naționale a României (excluzând cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea unor dețineri în valută) a înregistrat o valoare semnificativă pozitivă, și anume: profit operațional în sumă de 6 857 301 mii lei, cu 21 la sută (+1 210 347 mii lei) peste profitul operațional al anului anterior (5 646 954 mii lei).

Rezultatul financiar la 31 decembrie 2025 este profit în sumă de 2 346 448 mii lei, cu 39 la sută (-1 496 292 mii lei) mai mic față de cel înregistrat în anul anterior (3 842 740 mii lei), ca urmare, în principal, a următoarelor evoluții:

- obținerea unui *profit operațional semnificativ*, în sumă de 6 857 301 mii lei, cu 21 la sută (+1 210 347 mii lei) peste profitul operațional al anului anterior (5 646 954 mii lei);
- înregistrarea de cheltuieli cu diferențele nefavorabile din reevaluarea activelor nete în valută în sumă de 4 298 133 mii lei, cu 178 la sută mai mari (+2 749 527 mii lei) decât nivelul cheltuielilor similare consemnat la 31 decembrie 2024 (1 548 606 mii lei);
- înregistrarea de cheltuieli cu diferențele nefavorabile din reevaluarea la valoarea de piață a titlurilor denominate în valută în sumă de 212 720 mii lei, cu 18 la sută (-47 054 mii lei) mai puțin decât nivelul cheltuielilor similare consemnat la 31 decembrie 2024 (259 774 mii lei);
- înregistrarea de venituri nete din reevaluarea construcțiilor și terenurilor la 31 decembrie 2024 în sumă de 4 166 mii lei (2025: zero).

<sup>273</sup> Orientarea BCE/2024/31

## 2. Reflectarea în contabilitate a operațiunilor de politică monetară și impactul asupra rezultatului financiar

În intervalul ianuarie-aprilie 2025, BNR a drenat surplusul de rezerve din sistemul bancar prin intermediul *facilității de depozit*, pentru ca în intervalul mai-iunie 2025 să furnizeze lichiditate instituțiilor de credit prin *operațiuni repo*, în condițiile în care poziția netă a lichidității băncilor a devenit temporar negativă. Odată cu reinstalarea și amplificarea ulterioară a excedentului de lichiditate pe piața monetară, acesta a fost drenat de către banca centrală prin intermediul *facilității de depozit*. Astfel, în 2025, s-au înregistrat *cheltuieli cu dobânzile plătite* în cadrul operațiunilor de politică monetară (pentru *facilitatea de depozit și rezervele minime obligatorii în lei*), precum și *venituri din dobânzi* aferente *operațiunilor repo*. În plus, s-au înregistrat *venituri din cupon* aferente titlurilor de stat în lei achiziționate de BNR – în principal în anul 2020 – în vederea consolidării lichidității structurale din sistemul bancar, pentru a contribui la finanțarea în bune condiții a economiei reale și a sectorului public. Veniturile menționate anterior au fost mai mici decât cheltuielile de mai sus, înregistrându-se o *pierdere* aferentă operațiunilor de politică monetară pentru anul 2025 în sumă de 1 219 866 mii lei, cu 52 la sută (-1 313 921 mii lei) mai puțin decât pierderea la 31 decembrie 2024 (2 533 787 mii lei). Acest rezultat reflectă costurile urmăririi obiectivului fundamental al băncii centrale stabilit de lege privind asigurarea și menținerea stabilității prețurilor.

## 3. Structura bilanțieră la 31 decembrie 2025

Structura bilanțieră sintetică la 31 decembrie 2025 (Tabel 19.1) evidențiază următoarele aspecte:

- 97,9 la sută din totalul activelor sunt active externe;
- 0,4 la sută din totalul activelor sunt active aferente politicii monetare (titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară);
- 37,5 la sută din totalul pasivelor constituie numerar în circulație;
- 17,8 la sută din totalul pasivelor reprezintă disponibilități atrase de Banca Națională a României de la instituțiile de credit sub forma rezervelor minime obligatorii (în lei și EUR);
- 5,2 la sută din totalul pasivelor reprezintă facilitatea de depozit utilizată de instituțiile de credit;
- 16,6 la sută din totalul pasivelor constau în disponibilități ale Trezoreriei Statului la Banca Națională a României (în lei și valută);
- 6,5 la sută din totalul pasivelor reprezintă pasive externe.

ACTIVE (pondere în total, %)	Randament contabil mediu anual – % –	PASIVE (pondere în total, %)	Rata medie anuală a dobânzii – % –
Active externe 97,9%	3,7	Numerar în circulație 37,5%	-
		Rezerve minime ale instituțiilor de credit 17,8% (în lei 13,5%, respectiv în EUR 4,3%)	lei: 0,80 EUR: 0,17
		Depozite ale instituțiilor de credit/facilitate de depozit 5,2%	5,50
Active aferente politicii monetare 0,4%	6,2	Disponibilitățile Trezoreriei Statului 16,6% (în lei 0,002%, respectiv în valută 16,6%: EUR 13,1%, USD 3,2% și alte valute 0,3%)	lei: 0,81 EUR: 2,24 USD: 4,14
		Pasive externe 6,5%	1,77
		Capital, rezerve ș.a. 16,2%	-
Alte active 1,7%	-	Alte pasive 0,2%	-

**Tabel 19.1**  
Structura bilanțieră a BNR  
la 31 decembrie 2025

Rezultatul operațional pozitiv al Băncii Naționale a României (*profit operațional* în sumă de 6 857 301 mii lei) s-a înregistrat în condițiile urmării obiectivului fundamental stabilit de lege privind asigurarea și menținerea stabilității prețurilor, rezultând la 31 decembrie 2025 structura bilanțieră prezentată mai sus.

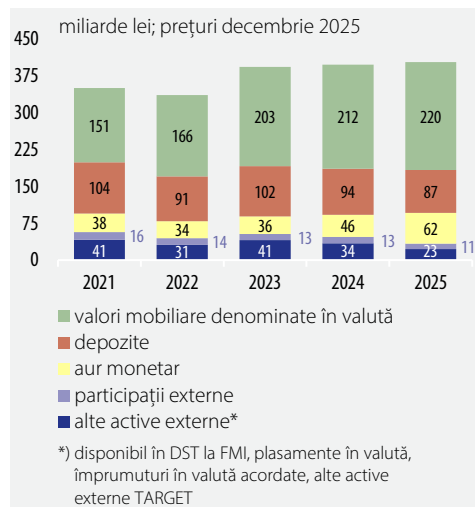
În anul 2025, fructificarea activelor valutare a generat un randament contabil anual de 3,7 la sută, iar activele aferente politicii monetare au generat un randament contabil anual de 6,2 la sută. Pentru pasivele băncii (sursele activelor) s-au înregistrat – în majoritatea cazurilor – rate medii anuale ale dobânzii (plătite de BNR) inferioare randamentului anual al activelor. Astfel, BNR a obținut *profit operațional*.

Prin urmare, rezultatul financiar pozitiv al Băncii Naționale a României a fost susținut, în principal, de realizarea de venituri nete din administrarea activelor și pasivelor în valută; în anul 2025, veniturile nete din administrarea activelor și pasivelor în valută au fost de 9 018 820 mii lei, cu 1 la sută mai mari (+89 852 mii lei) decât cele aferente anului 2024, în sumă de 8 928 968 mii lei.

#### 4. Reflectarea în contabilitate a operațiunilor de administrare a activelor și pasivelor în valută

Valoarea în lei a activelor externe la 31 decembrie 2025 a crescut față de 31 decembrie 2024 cu 11,1 la sută în termeni nominali (+40 230 748 mii lei), respectiv cu 1,3 la sută în termeni reali (+5 065 004 mii lei).

Existența unui nivel adecvat al rezervelor internaționale reprezintă unul dintre cele mai importante elemente ale credibilității externe a unui stat; în cazul Băncii Naționale a României, activele externe reprezentau 97,9 la sută din totalul activelor bilanțiere la 31 decembrie 2025.



**Grafic 19.1**  
Activele externe ale BNR la 31 decembrie 2021-2025

În conformitate cu raportul auditorului extern, situațiile financiare oferă o imagine fidelă și justă a poziției financiare a băncii la data de 31 decembrie 2025, precum și a performanței financiare a acesteia aferente exercițiului financiar respectiv.

Activitatea de administrare a activelor și pasivelor în valută în anul 2025 s-a concretizat în realizarea unor venituri în sumă de 11 620 493 mii lei și efectuarea de cheltuieli însumând 2 601 673 mii lei, rezultând venituri nete în sumă de 9 018 820 mii lei

(Tabel 19.2), cu 1 la sută mai mari (+89 852 mii lei) decât cele aferente anului 2024 în sumă de 8 928 968 mii lei. Acest rezultat pozitiv a fost obținut printr-un management performant al activelor externe (reprezentând cea mai mare parte din activele totale ale băncii centrale).

**Tabel 19.2**  
Rezultatele tranzacțiilor efectuate în anul 2025

	mii lei		
	Venituri	Cheltuieli	Rezultat
Titluri denuminate în valută	6 856 564	126 917	6 729 647
Alte dețineri și operațiuni în valută	4 763 929	2 474 284	2 289 645
Metale prețioase	0	472	-472
<b>Total</b>	<b>11 620 493</b>	<b>2 601 673</b>	<b>9 018 820</b>

## 5. Efectele contabile ale evoluției cursurilor de schimb, respectiv ale evoluției prețurilor de piață pentru activele din rezervele internaționale

Dată fiind necesitatea obiectivă, din perspectiva asigurării credibilității externe, a menținerii unui nivel relativ ridicat al rezervei valutare și a unei structuri diversificate a acesteia din punct de vedere al valurilor componente, mișcările înregistrate pe piețele internaționale de către cursurile de schimb generează diferențe din reevaluarea pozițiilor valutare.

La finalul exercițiului financiar, efectele contabile ale variației cursurilor de schimb – cursul de schimb al leului față de euro, dar și cursurile de schimb față de euro ale monedelor ce intră în compoziția rezervelor valutare ale BNR – sunt cuantificate pe

baza diferenței dintre cursul de reevaluare<sup>274</sup> și costul mediu al pozițiilor valutare deținute de banca centrală.

De asemenea, efectele contabile ale evoluției prețurilor de piață ale activelor din rezervele internaționale sunt cuantificate pe baza diferenței dintre prețul de piață al activelor (aur monetar, titluri în valută) și costul mediu sau costul mediu net al acestora.

La 31 decembrie 2025, au avut loc următoarele evoluții față de 31 decembrie 2024:

- în contul special de reevaluare (Tabel 19.3) s-au înregistrat diferențe favorabile semnificative în sumă totală de 60 886 803 mii lei din reevaluarea deținerilor de aur și a unor dețineri în valută – cu 40 la sută peste valoarea la 31 decembrie 2024, consolidând astfel capitalul propriu al Băncii Naționale a României;
- diferențele nefavorabile reflectate la 31 decembrie 2025 în contul de profit și pierdere, pe partea de cheltuieli, au înregistrat suma totală de 4 510 853 mii lei – cu 149 la sută peste nivelul de la 31 decembrie 2024; acestea provin din reevaluarea la valoarea de piață a unor titluri în valută și din reevaluarea unor dețineri în valută.

**Tabel 19.3**  
Diferențe din reevaluare  
la 31 decembrie 2025

	mii lei	
	Favorabile (înregistrate în contul special de reevaluare – în pasivul bilanțului)	Nefavorabile (înregistrate în contul de profit și pierdere)
Titluri denuminate în valută	511 088	212 720
Alte dețineri în valută	1 647 994	4 298 133
Aur și alte metale prețioase	58 727 721	-
<b>Total</b>	<b>60 886 803</b>	<b>4 510 853</b>

## 6. Bugetul de venituri și cheltuieli al BNR pentru anul 2025

Bugetul de venituri și cheltuieli definește cadrul financiar anual prin care sunt asigurate sursele de finanțare corespunzătoare desfășurării activității băncii centrale în scopul îndeplinirii obiectivului fundamental și a atribuțiilor legale, în conformitate cu prevederile Legii nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României și cu respectarea principiului independenței financiare aplicabil băncilor centrale membre ale SEBC.

Banca Națională a României se finanțează integral din veniturile proprii generate ca urmare a desfășurării operațiunilor specifice băncilor centrale, iar printre preocupările constante pentru buna gestiune financiară a resurselor se află asigurarea echilibrului bugetar și limitarea cheltuielilor de funcționare.

La elaborarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru anul 2025 s-a avut în vedere o abordare prudentă cu privire la dimensionarea veniturilor și a cheltuielilor. Acestea au fost proiectate astfel încât să se asigure menținerea echilibrului bugetar,

<sup>274</sup> Cursul de reevaluare reprezintă cursul de schimb calculat și publicat de BNR în ultima zi lucrătoare a lunii. Acest curs este utilizat pentru reevaluarea pozițiilor valutare.

chiar și în condițiile unor incertitudini substanțiale legate de dinamica variabilelor macroeconomice pe baza cărora s-a realizat proiecția bugetară, de contextul economic, financiar și geopolitic global și de climatul investițional.

Rezultatul financiar înregistrat la 31 decembrie 2025 a reprezentat profit în sumă de 2 346 448 mii lei, cu 308 174 mii lei peste nivelul planificat de 2 038 274 mii lei, ceea ce corespunde unui grad de realizare a proiecției bugetare de 115,1 la sută. Această evoluție pozitivă a fost înregistrată pe fondul reducerii cheltuielilor totale față de nivelul planificat, într-o măsură mai accentuată comparativ cu scăderea veniturilor (Tabel 19.4).

Indicatori	2025		Grad de realizare
	Planificat	Realizat	
	mii lei	mii lei	%
	(1)	(2)	(3)=(2)/(1)
<b>Venituri totale</b>	<b>12 139 455</b>	<b>12 002 894</b>	<b>98,9</b>
<i>din care:</i>			
Venituri din dobânzi	9 761 875	9 614 538	98,5
Venituri din taxe și comisioane	242 686	243 214	100,2
Venituri din operațiuni valutare	1 838 785	1 798 281	97,8
Venituri din operațiuni cu titluri	257 049	294 586	114,6
Venituri din provizioane	-	6 882	-
Alte venituri din operațiuni specifice	10 148	14 495	142,8
Alte venituri	28 911	30 898	106,9
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>(10 101 181)</b>	<b>(9 656 446)</b>	<b>95,6</b>
<i>din care:</i>			
Cheltuieli cu dobânzile	(3 648 884)	(3 881 151)	106,4
Cheltuieli cu taxe și comisioane	(8 070)	(9 748)	120,8
Cheltuieli din operațiuni valutare	(105 301)	(34 074)	32,4
Cheltuieli din operațiuni cu titluri	(11 853)	(395)	3,3
Cheltuieli din operațiuni cu metale prețioase	(712)	(472)	66,3
Cheltuieli (pierderi) din diferențe nefavorabile din reevaluare	(5 000 000)	(4 510 853)	90,2
Cheltuieli cu emisiunea monetară	(378 075)	(372 413)	98,5
Cheltuieli cu provizioane	-	(10)	-
Alte cheltuieli din operațiuni specifice	(16 991)	(9 519)	56,0
Cheltuieli cu personalul	(604 216)	(604 054)	100,0
Cheltuieli administrative	(158 517)	(94 169)	59,4
Cheltuieli cu amortizarea imobilizărilor	(47 133)	(72 195)	153,2
Alte cheltuieli generale	(121 429)	(67 393)	55,5
<b>Profit aferent exercițiului financiar</b>	<b>2 038 274</b>	<b>2 346 448</b>	<b>115,1</b>

**Tabel 19.4**  
Bugetul de venituri și cheltuieli  
aferent anului 2025

Veniturile totale realizate în anul 2025 au fost în cuantum de 12 002 894 mii lei, valoare ce indică un grad de realizare de 98,9 la sută față de nivelul planificat al perioadei. Această evoluție a fost determinată de dinamica categoriilor de venituri cu impact semnificativ în execuția bugetară, respectiv veniturile din dobânzi, care au înregistrat un grad de realizare de 98,5 la sută, precum și veniturile din operațiuni

valutare, realizate în proporție de 97,8 la sută, ca urmare, în principal, a orientării plasamentelor realizate în cadrul activității de administrare a rezervelor internaționale către operațiuni cu titluri, în detrimentul plasamentelor sub formă de depozite la alte bănci centrale, în condițiile unor randamente mai avantajoase aferente titlurilor, ceea ce a influențat nivelul realizat al veniturilor din dobânzi. În același timp, nivelul veniturilor din operațiuni valutare a fost influențat de restrângerea ecarterului între cursul de reevaluare și costul mediu aferent unor poziții valutare comparativ cu nivelul estimat în previziunile bugetare.

Celelalte categorii de venituri au înregistrat creșteri ce au contrabalansat parțial acest efect nefavorabil, însă aportul lor în veniturile totale este mai puțin consistent.

Cheltuielile totale efectuate în anul 2025 au fost în valoare de 9 656 446 mii lei, ceea ce reprezintă 95,6 la sută din prevederile bugetare, evoluție realizată în principal pe seama nivelului mai redus decât cel anticipat al cheltuielilor cu diferențele nefavorabile din reevaluarea activelor și pasivelor în valută la 31 decembrie 2025. Acestea au înregistrat un quantum de 4 510 853 mii lei, valoare ce reprezintă 90,2 la sută din prevederile bugetare, evoluție consemnată, în principal, pe seama componentei diferențelor nefavorabile din reevaluarea la valoarea de piață a titlurilor denumite în valută.

De asemenea, categoriile reprezentate de cheltuielile din operațiuni valutare, cheltuielile administrative și alte cheltuieli generale au înregistrat niveluri mai reduse decât cele planificate, în cazul ultimelor două categorii această evoluție reflectând preocuparea constantă pentru buna gestiune financiară a resurselor proprii de funcționare, precum și rezultatul prioritizării cheltuielilor strict necesare funcționării curente a instituției.

În cazul anumitor categorii de cheltuieli s-au realizat valori superioare celor planificate, un impact mai pronunțat fiind exercitat de creșterea cheltuielilor cu dobânzile, evoluție înregistrată în condițiile realizării unui volum efectiv al disponibilului în euro al Ministerului Finanțelor mai mare comparativ cu prevederile bugetare și ale unui volum efectiv al rezervelor minime obligatorii în valută peste nivelul prognozat.

Detalii privind conținutul categoriilor de venituri și cheltuieli realizate în anul 2025 sunt prezentate în notele explicative aferente contului de profit și pierdere din cadrul secțiunii ce conține situațiile financiare.

## 7. Concluzii

**Poziția financiară a Băncii Naționale a României** la 31 decembrie 2025 a înregistrat o consolidare considerabilă, capitalul propriu al instituției (Tabel 19.5) înregistrând un nivel semnificativ pozitiv (66 391 789 mii lei) – cu 37 la sută mai mare (+17 874 903 mii lei) față de 31 decembrie 2024 (48 516 886 mii lei); acesta include următoarele elemente:

- *capitalul statutar*, asigurat integral de către stat, în sumă de 30 000 mii lei;

- *rezervele proprii create prin activitatea băncii*, în sumă totală de 5 287 267 mii lei (cu 11 la sută mai mare față de 31 decembrie 2024), reflectând o administrare eficientă a resurselor aflate la dispoziția instituției; acestea includ: rezervele create prin repartizări anuale, de-a lungul timpului, din profitul băncii (la pozițiile *rezerve statutare și surse proprii de finanțare a investițiilor*), rezervele din reevaluarea imobilizărilor aflate în patrimoniul băncii și alte rezerve;
- *contul special de reevaluare*, care prezintă un sold substanțial, respectiv 60 886 803 mii lei (cu 40 la sută mai mare față de 31 decembrie 2024), format, în principal, din diferențele favorabile semnificative rezultate din reevaluarea deținerilor de aur și a unor dețineri în valută;
- *profitul exercițiului financiar*, în sumă de 2 346 448 mii lei;
- *repartizarea profitului la 31 decembrie* pentru destinațiile anuale stabilite de lege (plata sumei de 1 877 149 mii lei către bugetul de stat reprezentând *cota de 80 la sută din veniturile nete ale băncii*, respectiv majorarea *rezervelor statutare* cu valoarea de 281 580 mii lei).

**Tabel 19.5**  
Capitalul propriu

	31 decembrie 2025 (mii lei)	31 decembrie 2024 (mii lei)	Variație anuală (%)
Capital	30 000	30 000	-
Rezerve	5 287 267	4 768 413	11
Cont special de reevaluare	60 886 803	43 411 046	40
Rezultatul exercițiului financiar	2 346 448	3 842 740	-39
Repartizarea profitului	-2 158 729	-3 535 313	-39
Total	66 391 789	48 516 886	37

De asemenea, se evidențiază nivelul substanțial al **rezultatului financiar operațional** al anului 2025 (excluzând cheltuielile cu diferențele nefavorabile din reevaluarea unor dețineri în valută); acesta a fost profit în sumă de 6 857 301 mii lei, cu 21 la sută peste cel din 2024 (Tabel 19.6); în acest context, se remarcă în 2025 înregistrarea unui profit semnificativ generat de activitatea de administrare a activelor și pasivelor în valută (9 018 820 mii lei) și reducerea cu 52 la sută (-1 313 921 mii lei) față de 2024 a pierderii rezultate din operațiunile de politică monetară (reprezentând costul urmăririi obiectivului fundamental stabilit de lege privind asigurarea și menținerea stabilității prețurilor). După înregistrarea la 31 decembrie 2025 a cheltuielilor cu diferențele nefavorabile din reevaluarea unor dețineri în valută, rezultatul financiar final realizat la 31 decembrie 2025 a fost profit în sumă de 2 346 448 mii lei, cu 39 la sută (-1 496 292 mii lei) mai mic față de cel înregistrat în anul anterior (3 842 740 mii lei).

**Tabel 19.6**  
Rezultatul operațional

Activitatea	Rezultat operațional (mii lei)		Variație anuală
	2025	2024	%
Politică monetară	-1 219 866	-2 533 787	-52
Administrarea activelor și pasivelor în valută	9 018 820	8 928 968	1
Emisiunea monetară și decontarea plăților	-141 611	-7 960	1 679
Alte operațiuni	-800 042	-740 267	8
Rezultat operațional total	6 857 301	5 646 954	21

**Repartizarea profitului corespunzător exercițiului financiar 2025.** Conform Legii nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României, principala destinație a constituit-o cota de 80 la sută din veniturile nete ale băncii plătită bugetului de stat în valoare de 1 877 149 mii lei. De asemenea, suma de 281 580 mii lei a fost repartizată pentru majorarea rezervelor statutare ale băncii (reprezentând 60 la sută din profitul rămas după deducerea cotei destinate bugetului de stat de 80 la sută din veniturile nete). Profitul rămas, în sumă de 187 719 mii lei, urmează a fi repartizat în anul 2026 conform prevederilor legale.



Situațiile financiare  
ale Băncii Naționale a României  
la 31 decembrie 2025

(auditate de KPMG)





KPMG Audit SRL  
 Soseaua București-Ploiești nr. 85A  
 Sector 1, București  
 013685, P.O. Box 18-151  
 România  
 Tel: +40 (372) 377 800  
 Fax: +40 (372) 377 700  
 www.kpmg.ro

## Raportul auditorului independent

Catre Consiliul de Administratie al Bancii Nationale a Romaniei

strada Lipscani, nr. 25, sector 3, Bucuresti  
 Cod unic de inregistrare: 361684

### Opinie

- Am auditat situatiile financiare ale Bancii Nationale a Romaniei ("Banca") care cuprind bilantul contabil la data de 31 decembrie 2025, contul de profit si pierdere pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, si note, cuprinzand politicile contabile semnificative si alte note explicative.
- Situatiile financiare la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2025 se identifica astfel:
 

• Total capitaluri, fonduri si rezerve:	66.381.789 mii lei
• Profitul exercitiului financiar:	2.346.448 mii lei
- In opinia noastra, situatiile financiare anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Bancii la data de 31 decembrie 2025, precum si a performantei sale financiare pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Norma 1/2007 privind organizarea si conducerea contabilitatii Bancii Nationale a Romaniei ("Norma 1/2007"), cu modificarile si completarile ulterioare.

### Baza opiniei

- Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit („ISA”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Banca, conform *Codului Etic International pentru Profesioniștii Contabilii (inclusiv Standardele Internationale privind Independenta) emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili („codul IESBA”)* si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situatiilor financiare din Romania, inclusiv Legea, si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre.

© 2025 KPMG Audit SRL, a Romanian limited liability company, with a number one of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG network of member firms, each a separate legal entity. All rights reserved.

For all reporting purposes  
 KPMG Audit SRL  
 Bucharest, Romania  
 361684

CF

#### Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

5. Conducerea Bancii este responsabilă pentru întocmirea situațiilor financiare care să ofere o imagine fidelă în conformitate cu Norma 1/2007, cu modificările și completările ulterioare și pentru controlul intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
6. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru evaluarea capacității Bancii de a-și continua activitatea, pentru prezentarea, dacă este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activității și pentru utilizarea contabilității pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Banca sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio alternativă realistă în afara acestora.
7. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Bancii.

#### Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

8. Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate de fraudă sau de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare.
9. Ca parte a unui audit efectuat în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și ne menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
  - Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza baza opiniei noastre. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune complicitate, fals, omisiuni intenționate, declarații false și eludarea controlului intern.
  - Obținem o înțelegere a controlului intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie cu privire la eficacitatea controlului intern al Bancii.
  - Evaluăm gradul de adecvare al politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor de informații aferente realizate de către conducere.
  - Concluzionăm cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea pune în mod semnificativ la îndoială capacitatea Bancii de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor de informații aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Banca să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

CF

- Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare, inclusiv prezentările de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
10. Comunicăm cu persoanele responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, cu privire la aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

Pentru și în numele KPMG Audit S.R.L.:

*C. Furtuna*

**FURTUNA CEZAR-GABRIEL**

înregistrat în registrul public  
electronic al auditorilor financiari și  
firmelor de audit cu numărul AF1526

București, 22 mai 2026

Autoritatea pentru Supravegherea Publică a  
Activității de Audit Statutar (ASPAS)  
Auditor financiar: FURTUNA CEZAR GABRIEL  
Registrul Public Electronic: AF1526

*KPMG Audit SRL*

înregistrat în registrul public  
electronic al auditorilor financiari și  
firmelor de audit cu numărul FA9

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a  
Activității de Audit Statutar (ASPAS)  
Auditor financiar: KPMG AUDIT S.R.L.  
Registrul Public Electronic: FA9

## BILANȚUL CONTABIL LA 31 DECEMBRIE 2025

		mii lei	
	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Disponibilități bănești și alte valori</b>		<b>41 420</b>	<b>41 870</b>
<b>Metale și pietre prețioase,</b>		<b>762 102</b>	<b>478 070</b>
<i>din care:</i>			
Aur la alte standarde		598 923	399 683
Alte metale și pietre prețioase		163 179	78 387
<b>Active externe,</b>		<b>403 138 323</b>	<b>362 907 575</b>
<i>din care:</i>			
Disponibil în DST la FMI	4	16 280 434	17 075 856
Aur monetar	5	62 246 369	41 532 654
Depozite la vedere	6	28 918 133	46 816 597
Depozite la termen	7	58 579 039	38 679 044
Plasamente în valută	8	2 905 990	3 048 458
Valori mobiliare denuminate în valută	9	219 702 189	192 976 358
Împrumuturi în valută acordate	10	2 766 965	9 458 542
Participații externe:	11	10 935 482	11 477 242
<i>din care: participații la FMI</i>		10 770 539	11 308 598
Alte active externe TARGET	24	803 722	1 842 824
<b>Titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară,</b>		<b>1 514 880</b>	<b>3 039 743</b>
<i>din care:</i>			
Titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară în lei	12	1 514 880	3 039 743
Titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară în valută		-	-
<b>Credite acordate instituțiilor de credit,</b>	13	<b>529</b>	<b>-</b>
<i>din care:</i>			
Credite acordate instituțiilor de credit		529	-
Credite în litigiu		21 787	21 787
Provizioane specifice de risc de credit-principal		(21 787)	(21 787)
<b>Alte active</b>		<b>4 842 488</b>	<b>2 475 894</b>
Imobilizări	14	1 454 310	1 399 712
Stocuri		5 023	4 987
Titluri de participare	15	3 121	3 099
Decontări cu bugetul statului	16	3 261 969	955 061
Conturi de regularizare		75 892	79 265
Diferențe din reevaluare pentru elemente din afara bilanțului		-	616
Alte active,		112 424	110 287
<i>din care:</i>			
Bunuri de importanță numismatică, filatelică, istorică, culturală, artistică etc.		41 686	32 225
Provizioane pentru creanțe îndoelnice aferente activelor	17	(70 251)	(77 133)
<b>Dobânzi de încasat</b>		<b>1 441 798</b>	<b>1 306 557</b>
Dobânzi de încasat	18	1 447 866	1 312 625
Provizioane de risc de credit-dobândă	19	(6 068)	(6 068)
<b>Total active</b>		<b>411 741 540</b>	<b>370 249 709</b>

Notele prezentate în paginile 307-341 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## BILANȚUL CONTABIL LA 31 DECEMBRIE 2025

		mii lei	
	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Numerar în circulație</b>	20	<b>154 429 755</b>	<b>140 679 099</b>
<b>Pasive externe,</b>		<b>26 983 465</b>	<b>33 885 986</b>
<i>din care:</i>			
Obligații față de instituții financiare internaționale	21	10 771 212	11 309 338
Depozite atrase la vedere	22	33 772	5 589 945
Alocări de DST de la FMI	23	16 178 481	16 986 703
<b>Disponibilități ale instituțiilor de credit și ale altor instituții financiare la BNR,</b>	24	<b>95 341 709</b>	<b>82 530 707</b>
<i>din care:</i>			
Conturi curente ale instituțiilor de credit (inclusiv rezervele obligatorii în lei)		55 711 339	43 692 928
Disponibilități în regim special		2 340	2 340
Depozite ale instituțiilor de credit		21 246 500	15 416 325
Depozite ale instituțiilor financiare la BNR		4	6
Rezerve obligatorii în valută		17 575 774	21 575 817
Conturi ale instituțiilor de credit în faliment		2 030	467
Alte disponibilități ale instituțiilor de credit TARGET		803 722	1 842 824
<b>Disponibilități ale Trezoreriei Statului</b>	25	<b>68 400 513</b>	<b>64 414 322</b>
<b>Alte pasive:</b>		<b>77 984</b>	<b>77 516</b>
Creditori		50 885	56 504
Personal și conturi asimilate		114	93
Decontări cu bugetul statului		20 589	17 933
Conturi de regularizare		738	252
Diferențe din reevaluare pentru elemente din afara bilanțului		2 725	-
Alte pasive		2 933	2 734
<b>Dobânzi de plătit</b>	26	<b>116 325</b>	<b>145 193</b>
<b>Capital, fonduri și rezerve,</b>		<b>66 391 789</b>	<b>48 516 886</b>
<i>din care:</i>			
Capital		30 000	30 000
Rezerve	28	5 287 267	4 768 413
Cont special de reevaluări	29	60 886 803	43 411 046
Rezultatul exercițiului financiar		2 346 448	3 842 740
Repartizarea profitului	41	(2 158 729)	(3 535 313)
<b>Total pasive</b>		<b>411 741 540</b>	<b>370 249 709</b>

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de administrație în data de 22 mai 2026 și semnate în numele acestuia de:

Guvernator  
DI. Mugur Isărescu

Notele prezentate în paginile 307-341 fac parte integrantă din situațiile financiare.

## CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2025

		mii lei	
	Nota	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Venituri din dobânzi	30	9 614 538	11 539 076
Cheltuieli cu dobânzile	31	(3 881 151)	(6 235 605)
<b>Rezultat net din dobânzi</b>		<b>5 733 387</b>	<b>5 303 471</b>
Venituri din taxe și comisioane	32	243 214	254 395
Cheltuieli cu taxe și comisioane	33	(9 748)	(9 801)
<b>Rezultat net din taxe și comisioane</b>		<b>233 466</b>	<b>244 594</b>
Câștiguri nete realizate din operațiuni valutare	34	1 764 207	895 816
Câștiguri realizate din operațiuni cu titluri	35	294 191	180 891
Pierderi/ câștiguri realizate din operațiuni cu metale prețioase	36	(472)	574
Pierderi din diferențe nefavorabile din reevaluare	37	(4 510 853)	(1 808 380)
<b>Rezultat net al operațiunilor financiare</b>		<b>(2 452 927)</b>	<b>(731 099)</b>
Cheltuieli cu emisiunea monetară	38	(372 413)	(240 354)
Venituri/cheltuieli din provizioane		6 872	(4 416)
Alte cheltuieli cu operațiuni specifice		(9 519)	(8 314)
Alte venituri cu operațiuni specifice		14 495	10 543
<b>Rezultat net al operațiunilor specifice</b>		<b>(360 565)</b>	<b>(242 541)</b>
Alte venituri		30 898	25 531
Cheltuieli cu personalul		(604 054)	(553 669)
Cheltuieli administrative		(94 169)	(87 909)
Cheltuieli cu amortizarea imobilizărilor		(72 195)	(55 697)
Venituri nete din reevaluarea construcțiilor și terenurilor		-	4 166
Alte cheltuieli generale		(67 393)	(64 107)
<b>Profit aferent exercițiului financiar</b>		<b>2 346 448</b>	<b>3 842 740</b>
Cotă datorată la bugetul statului		1 877 149	3 074 171

Situațiile financiare au fost aprobate de Consiliul de administrație în data de 22 mai 2026 și semnate în numele acestuia de:

Guvernator  
DI. Mugur Isărescu

Notele prezentate în paginile 307-341 fac parte integrantă din situațiile financiare.

# Note la situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2025

## 1. Informații generale

Banca Națională a României („Banca” sau „BNR”) a fost înființată în anul 1880 ca bancă centrală a României. Sediul social este situat în strada Lipscani nr. 25, București, România. Banca este condusă de un Consiliu de Administrație format din 9 membri. Conform Hotărârii Parlamentului României nr. 24/2024, conducerea executivă este exercitată de către guvernator (dl. Mugur Isărescu), prim-viceguvernator (dl. Leonardo Badea) și doi viceguvernatori (dl. Florin Georgescu și dl. Cosmin Marinescu). Ceilalți 5 membri ai Consiliului de administrație sunt: dna. Aura-Gabriela Socol, dna. Roberta-Alma Anastase, dl. Alexandru Nazare, dl. Cristian Popa, și dl. Csaba Bálint. Conform Hotărârii Parlamentului României nr. 25/2025, dl. Alexandru Nazare a fost suspendat din funcția de membru al Consiliului de administrație al BNR până la încetarea mandatului de ministru al finanțelor. Membrii Consiliului de administrație sunt numiți de Parlament pe o perioadă de 5 ani, ultima numire având loc în octombrie 2024. Capitalul Băncii este 100 la sută deținut de către Statul Român. Numărul efectiv de salariați la data de 31 decembrie 2025 este de 2 130 persoane (31 decembrie 2024: 2 125 persoane).

Operațiunile Băncii în decursul anului 2025 au fost reglementate de Legea nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României („Legea nr. 312/2004”), intrată în vigoare la data de 31 iulie 2004, cu excepția prevederilor privind raportarea financiară care au intrat în vigoare din data de 1 ianuarie 2005. Scopul acestei legi este armonizarea Statutului Băncii cu legislația Uniunii Europene și, în particular, cu prevederile privind independența băncii centrale din cadrul Tratatului Comunității Europene.

În conformitate cu legislația în vigoare, obiectivul fundamental al Băncii este asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. În plus, Banca are dreptul exclusiv de a emite monedă, precum și sarcina de a reglementa și supraveghea sistemul bancar din România.

## 2. Metode și politici contabile semnificative

### a) Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare ale Băncii Naționale a României sunt întocmite în conformitate cu Norma privind organizarea și conducerea contabilității Băncii Naționale a României nr. 1/2007 cu modificările și completările ulterioare (nr. 1/2008, nr. 3/2008, nr. 1/2010, nr. 2/2010, nr. 4/2011, nr. 1/2014, nr. 1/2017, nr. 1/2019 și nr. 2/2021) și cuprind bilanțul contabil, contul de profit și pierdere și notele explicative. Norma BNR nr. 1/2007 cu modificările și completările ulterioare stabilește principiile și regulile contabile de bază, forma și conținutul situațiilor financiare anuale, având ca scop general încadrarea în prevederile standardelor contabile aplicabile băncilor centrale

recunoscute de Banca Centrală Europeană (BCE), respectiv Orientarea BCE/2024/31, cu excepția prevederilor privind modelele de raportare, acestea fiind obligatorii doar în cadrul raportării periodice către BCE a datelor financiare de către băncile centrale din țările care au adoptat euro ca monedă națională.

#### b) Bazele întocmirii

Situațiile financiare sunt întocmite ținând cont de principiul continuității activității și sunt prezentate în lei, rotunjite la cea mai apropiată valoare exprimată în mii lei. Acestea sunt întocmite pe baza convenției costului istoric, exceptând aurul și titlurile în valută prezentate la valoarea de piață, respectiv construcțiile și terenurile prezentate la valoarea justă. Veniturile și cheltuielile sunt recunoscute în perioada în care apar conform principiului contabilității de angajamente.

#### c) Distribuția veniturilor nete ale Băncii către stat

Banca este scutită de la plata impozitului pe profit, dar, conform Legii nr. 312/2004, virează lunar la bugetul statului o cotă de 80 la sută din profitul fiscal (profitul contabil rămas după excluderea cheltuielilor aferente provizioanelor pentru debitori diverși – vezi Nota 17 b) și deducerea pierderilor exercițiilor precedente rămase neacoperite din alte surse).

Regularizările aferente exercițiului financiar sunt efectuate până la termenul de depunere a situațiilor financiare anuale, conform legii, în baza unei declarații speciale rectificative.

#### d) Principii contabile

*Prevalența economicului asupra juridicului:* tranzacțiile sunt înregistrate și prezentate în concordanță cu substanța și realitatea lor economică și nu doar cu forma juridică a acestora.

*Prudența:* evaluarea activelor și pasivelor, precum și recunoașterea veniturilor și cheltuielilor, sunt realizate în mod prudent. Exercițarea prudenței este făcută fără subevaluarea deliberată a activelor/veniturilor sau supraevaluarea deliberată a datoriilor/cheltuielilor.

*Continuitatea activității:* Banca Națională a României în calitate de bancă centrală prezintă o continuitate previzibilă a activității.

*Comparabilitatea:* criteriile pentru evaluarea posturilor bilanțiere și recunoașterea rezultatelor trebuie să fie aplicate în mod consecvent în sensul asigurării caracterului comun și continuu al abordării pentru a asigura comparabilitatea datelor din situațiile financiare.

*Evenimentele ulterioare datei bilanțului:* activele și pasivele sunt ajustate pentru evenimentele ce au loc între data bilanțului anual și data la care situațiile financiare sunt aprobate de către Consiliul de administrație, dacă aceste evenimente afectează

situația activelor și pasivelor la data bilanțului. În cazul în care evenimentele ulterioare datei bilanțului nu afectează situația activelor și pasivelor la data bilanțului, dar sunt importante deoarece omiterea lor din prezentare ar afecta capacitatea utilizatorilor situațiilor financiare de a efectua evaluări corecte și de a lua decizii, activele și pasivele aferente nu sunt ajustate, realizându-se doar o descriere a evenimentelor în note.

*Pragul de semnificație:* devierile de la regulile contabile, inclusiv cele ce afectează calculul contului de profit și pierdere, vor fi permise doar dacă acestea pot fi considerate în mod rezonabil ca fiind nesemnificative pentru contextul de ansamblu și pentru prezentarea situațiilor financiare ale Băncii.

*Contabilitatea de angajamente:* veniturile și cheltuielile sunt recunoscute în perioada contabilă în care apar și nu în perioada în care sunt efectiv încasate sau plătite.

*Reprezentarea fidelă:* pentru a fi credibilă, informația trebuie să prezinte cu fidelitate tranzacțiile și alte evenimente pe care aceasta și-a propus să le prezinte.

*Neutralitatea:* informațiile cuprinse în situațiile financiare trebuie să fie neutre, adică lipsite de influențe și fără scopul de a realiza un rezultat sau un obiectiv predeterminat.

*Independența exercițiilor:* se vor lua în considerare toate veniturile și cheltuielile corespunzătoare exercițiului financiar pentru care se face raportarea, fără a se ține seama de data încasării sumelor sau a efectuării plăților.

*Intangibilitatea bilanțului de deschidere:* bilanțul de deschidere al unui exercițiu financiar trebuie să corespundă cu bilanțul de închidere al exercițiului precedent, cu excepția corecțiilor impuse de legislația în vigoare.

*Necompensarea elementelor de activ cu cele de pasiv, respectiv a veniturilor cu cheltuielile:* valorile elementelor de activ nu pot fi compensate cu valorile elementelor de pasiv, respectiv veniturile cu cheltuielile, cu excepția compensărilor permise de legislația în vigoare.

*Abateri de la principiile contabile:* abaterile de la aceste principii generale vor fi permise numai în cazuri excepționale. În notele explicative se vor prezenta abaterile, motivele acestora și o evaluare a efectului abaterilor asupra datoriilor, poziției financiare și rezultatului financiar.

#### e) Folosirea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu prevederile Normei BNR nr. 1/2007 cu modificările și completările ulterioare impune conducerii să facă unele estimări și presupuneri care influențează valorile raportate ale activului și pasivului, precum și ale veniturilor și cheltuielilor aferente perioadei de raportare. Rezultatele efective pot fi diferite față de aceste estimări. Estimările sunt revizuite periodic și, dacă sunt necesare ajustări, acestea sunt înregistrate în contul de profit și pierdere în perioada în care ele devin cunoscute. Deși aceste estimări individuale prezintă un oarecare grad de

incertitudine, efectul cumulat al acestuia asupra situațiilor financiare este considerat ca ne semnificativ.

#### f) **Recunoașterea activelor și datoriilor**

Activele/datoriile financiare sau de altă natură sunt recunoscute în bilanț dacă:

- este probabil că un beneficiu economic viitor asociat cu activul/datoria respectiv(ă) va intra/ieși în/din patrimoniul Băncii;
- toate riscurile și avantajele asociate cu activul/datoria respectiv(ă) au fost transferate efectiv către/de la Bancă și
- valoarea activului/datoriei respectiv(ă) poate fi măsurată în mod credibil.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoarea de achiziție.

#### g) **Poziția valutară**

Poziția valutară (deținerea valutară) reprezintă soldul net într-o anumită valută, respectiv diferența dintre total creanțe (activul bilanțului și conturi în afara bilanțului de natura activelor) și total angajamente (pasivul bilanțului și conturi în afara bilanțului de natura pasivelor) în valuta respectivă, cu unele excepții. Aurul la standard internațional este considerat ca și valută, determinându-se poziția aurului.

Valuta DST este considerată ca fiind o valută separată; tranzacțiile care implică o schimbare a poziției nete a DST sunt tranzacții denominate în DST sau tranzacții care respectă structura coșului valutar DST.

Elementele care nu sunt incluse în poziția valutară sunt următoarele: sumele denominate în valută înregistrate în conturile Casa în valută, Valută în tranzit, Furnizori, Debitori, Operațiuni în curs de clarificare și Cheltuieli în avans.

#### h) **Metoda costului mediu**

Metoda costului mediu se aplică pentru următoarele elemente:

- poziția valutară, inclusiv DST;
- poziția aurului la standarde internaționale;
- portofoliul de titluri denominate în valută – pentru fiecare ISIN/CUSIP (serie titlu);
- titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară.

Poziția valutară lungă/scurtă reprezintă diferența dintre total creanțe (activul bilanțului și conturi în afara bilanțului de natura activelor) și total angajamente (pasivul bilanțului și conturi în afara bilanțului de natura pasivelor) în valuta respectivă – când totalul creanțelor este mai mare/mic decât totalul angajamentelor.

Costul mediu al poziției valutare se determină zilnic și este un curs de schimb exprimat sub forma cotației indirecte (lei/1 unitate valutară). În cazul poziției valutare

lungi, achizițiile nete de valută din cursul zilei, exprimate la costul mediu al achizițiilor din ziua respectivă, sunt adăugate la deținerea din ziua anterioară pentru a obține un nou cost mediu al poziției valutare. Vânzările nete de valută din cursul zilei nu modifică costul mediu al poziției valutare. În cazul poziției aurului, se aplică aceeași metodă. În cazul unei poziții valutare scurte, se aplică metoda inversă celei descrise anterior. Astfel, costul mediu al poziției scurte este afectat de ieșirile nete, în timp ce intrările nete reduc poziția la costul mediu existent și generează câștiguri sau pierderi realizate.

Costul mediu al deținerii de titluri în valută se calculează pentru fiecare ISIN/CUSIP (serie titlu) și se obține prin raportarea valorii de tranzacție a deținerii totale la valoarea nominală a deținerii totale. Achizițiile de titluri din cursul zilei sunt adăugate la deținerea din ziua anterioară pentru a obține un nou cost mediu pentru fiecare ISIN/CUSIP (serie titlu).

Costul mediu net al deținerii de titluri în valută se obține prin raportarea la valoarea nominală pentru fiecare ISIN/CUSIP (serie titlu) a deținerii la cost mediu ajustate cu amortizarea cumulată a primei/discountului. Prima/discountul rezultat(ă) la achizițiile de titluri sunt amortizate pe durata rămasă de viață a titlului, utilizând metoda ratei interne de rentabilitate.

Câștigurile/pierderile realizate din tranzacțiile valutare, tranzacțiile cu aur la standarde internaționale și tranzacțiile cu titluri în valută sunt determinate pe baza costului mediu aferent deținerii respective (vezi Nota 2i și Nota 2j).

La sfârșitul exercițiului financiar, conform procedurii de reevaluare (vezi Nota 2p), costul mediu al poziției valutare, respectiv costul mediu net al titlurilor în valută – în cazul în care s-au înregistrat pe cheltuială diferențe nefavorabile din reevaluare la 31 decembrie pentru respectiva poziție valutară sau deținere de ISIN/CUSIP (serie titlu) – devine egal cu cursul de reevaluare, respectiv prețul de piață al titlurilor.

#### **i) Tranzacții valutare**

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data tranzacției. Activele și pasivele monetare exprimate în monedă străină la data situațiilor financiare sunt transformate în lei la cursul de schimb de la acea dată.

Depozitele denominate în valută (la vedere și la termen) aflate în conturi deschise la instituții internaționale, bănci centrale, bănci din străinătate etc. sunt prezentate în situațiile financiare la valoare nominală. Dobânzile de încasat sunt înregistrate conform contabilității de angajamente.

Cumpărările și vânzările la termen/la vedere în cazul operațiunilor swap valută/lei sunt recunoscute în conturile din afara bilanțului de la data tranzacției până la data decontării (la rata la vedere a tranzacției), respectiv în conturile din bilanț la data decontării. Diferența dintre rata la vedere și rata la termen este înregistrată ca

dobândă de plătit sau dobândă de încasat. Poziția valutară este afectată de către dobânda de plătit/încasat în valută.

Conform metodei costului mediu pentru poziția valutară lungă, orice vânzare de valută (ieșire din poziția valutară) generează câștig/pierdere determinat(ă) astfel:

- dacă în cursul zilei achizițiile depășesc vânzările, câștigul/pierderea realizat(ă) din vânzările totale ale zilei se determină prin multiplicarea vânzărilor totale ale zilei cu diferența între prețul mediu al vânzărilor din ziua respectivă și costul mediu al achizițiilor din ziua respectivă;
- dacă în cursul zilei vânzările depășesc achizițiile, câștigul/pierderea realizat(ă) din vânzările totale ale zilei se determină prin însumarea următoarelor:
  - câștigul/pierderea din vânzările acoperite de achizițiile zilei curente, determinat(ă) ca rezultat al multiplicării achizițiilor totale ale zilei cu diferența între prețul mediu al vânzărilor din ziua respectivă și costul mediu al achizițiilor din ziua respectivă;
  - câștigul/pierderea din vânzările acoperite de deținerile de valută din ziua anterioară, determinat(ă) ca rezultat al multiplicării vânzărilor nete ale zilei cu diferența dintre prețul mediu al vânzărilor din ziua respectivă și costul mediu al poziției valutare din ziua precedentă.

#### j) Titluri denumite în valută

Prima/discountul rezultat(ă) la achizițiile de titluri sunt amortizate pe durata rămasă de viață a titlului, utilizând metoda ratei interne de rentabilitate.

Eșalonarea discountului/amortizarea primei se înregistrează zilnic în conturi, conform principiilor contabilității de angajamente și este asimilată veniturilor/cheltuielilor din dobânzi. Creanțele de încasat aferente titlurilor (cupoanele) se înregistrează zilnic în conturi conform principiilor contabilității de angajamente, fiind exprimate în lei la cursul BNR al zilei.

Câștigul/pierderea din vânzarea de titluri se determină ca diferență între prețul de vânzare și costul mediu al deținerii de titluri aplicată la valoarea nominală vândută. Componentele câștigului/pierderii din vânzarea de titluri se evidențiază astfel:

- efectul prețului de piață determinat ca diferență dintre prețul de vânzare și costul mediu net al deținerii de titluri aplicată la valoarea nominală vândută – înregistrat în contul de profit și pierdere la data decontării – la poziția „câștiguri/pierderi nete realizate din operațiuni cu titluri”;
- efectul ratei dobânzii determinat ca diferență dintre costul mediu net și costul mediu al deținerii de titluri aplicată la valoarea nominală vândută – înregistrat zilnic prin procedura de amortizare/eșalonare a primelor/discounturilor aferente titlurilor în valută – regăsit în contul de profit și pierdere la poziția „cheltuieli/venituri din dobânzi”.

Câștigul/pierderea din reevaluarea la prețului pieței se determină ca diferență între prețul de piață și costul mediu net.

Banca efectuează operațiuni de împrumut de titluri de valoare, realizate în cadrul unui program de împrumut de titluri desfășurat de o bancă europeană. Banca înregistrează pe venituri comisioanele aferente acestui program și evidențiază în conturi extrabilanțiere titlurile date cu împrumut și titlurile primite ca garanție. Operațiunile de împrumut de titluri se înregistrează în bilanț cel puțin la finalul perioadei de raportare dacă a fost depusă o garanție în numerar într-un cont al Băncii Naționale a României și dacă acest numerar este încă neinvestit.

#### **k) Titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară**

Titlurile deținute de BNR în scopuri de politică monetară în lei/valută sunt contabilizate cu metoda costului mediu (vezi Nota 2h). La final de lună, acestea pot fi evaluate la valoarea de piață în funcție de considerentele de politică monetară. Titlurile evaluate la cost sunt supuse la final de an unui test de depreciere. Toate primele și discounturile sunt amortizate, respectiv eşalonate. Zilnic, creanțele de încasat aferente titlurilor (cupoanele) se calculează și înregistrează în conturi conform principiilor contabilității de angajamente.

#### **l) Credite acordate instituțiilor de credit și altor entități**

Creditele sunt prezentate în bilanț la valoarea principalului, mai puțin provizionul pentru deprecierea valorii creditelor, necesar pentru a reflecta valoarea recuperabilă a acestor active. Totodată la acest post bilanțier sunt incluse și creditele acordate instituțiilor de credit urmare a transferurilor de titluri însoțite de un angajament de răscumpărare.

#### **m) Titluri de participare**

Titlurile de participare, inclusiv titlurile de participare în societățile în care Banca exercită influență semnificativă, sunt înregistrate la cost de achiziție conform prevederilor Normei BNR nr. 1/2007 cu modificările și completările ulterioare.

#### **n) Imobilizări corporale și necorporale**

Imobilizările corporale și necorporale sunt prezentate în situațiile financiare la cost sau valoarea justă minus amortizarea cumulată.

BNR reevaluează imobilizările corporale de natura construcțiilor și terenurilor cel puțin o dată la 3 ani. Diferențele favorabile din reevaluare se înregistrează la poziția bilanțieră „Rezerve”, dacă nu a existat o descreștere anterioară recunoscută ca o cheltuială aferentă aceluși activ, caz în care diferențele favorabile din reevaluare se înregistrează pe venit pentru a compensa cheltuiala cu descreșterea recunoscută anterior la acel activ. Diferențele nefavorabile din reevaluare sunt compensate cu diferențele favorabile înregistrate anterior pentru fiecare activ reevaluat; diferențele nefavorabile aferente unui activ reevaluat care depășesc diferențele favorabile

anterioare se înregistrează pe cheltuieli. BNR efectuează teste de depreciere pentru construcții și terenuri, în exercițiile când nu face reevaluarea acestora.

Lucrările de întreținere și reparații curente (care nu intervin asupra caracteristicilor inițiale ale imobilizărilor), reviziile ocazionale și cele periodice, operațiunile de service – indiferent de valoarea acestora, sunt costuri recunoscute în contul de profit și pierdere; valoarea acestora nu majorează valoarea imobilizărilor pentru care sunt efectuate. Costurile aferente lucrărilor de reparații, altele decât cele menționate anterior, se înregistrează în contul de profit și pierdere dacă au valoarea individuală mai mică decât plafonul prevăzut în Norma BNR nr. 1/2014; dacă acestea au valoarea individuală mai mare sau egală cu plafonul menționat și au ca rezultat îmbunătățirea parametrilor tehnici sau sunt indispensabile pentru asigurarea continuității în exploatare a activelor la parametrii normali, costurile aferente se includ în valoarea activului respectiv.

Cheltuielile ocazionate de înlocuirea la diverse intervale de timp a unor componente/piese de schimb sunt recunoscute în contul de profit și pierdere – dacă au o valoare mai mică decât plafonul prevăzut în Norma BNR nr. 1/2014, iar cele cu o valoare mai mare decât plafonul majorează valoarea imobilizărilor corporale pentru care sunt efectuate.

Cheltuielile generate de construcția de imobilizări sunt capitalizate și amortizate odată cu darea în folosință a activelor.

Amortizarea a fost calculată prin metoda lineară pe perioada duratei de utilizare economică pentru fiecare element din categoria imobilizărilor corporale. Amortizarea este recunoscută ca o reducere a valorii activelor. Terenurile nu sunt supuse amortizării. Duratele pe categorii sunt următoarele:

Clădiri și alte construcții	5-80 ani
Echipament	3-25 ani
Mijloace de transport	5 ani
Echipament informatic (hardware și software)	3-5 ani

#### **o) Numerar în circulație**

Banca elaborează programul de emisiune a bancnotelor și monedelor, asigură tipărirea, distribuirea și administrarea rezervei de numerar, astfel încât să se asigure necesarul de numerar în strictă concordanță cu nevoile reale ale circulației bănești.

Numerarul în circulație se înregistrează la valoarea nominală a bancnotelor și monedelor puse efectiv în circulație.

Costurile cu imprimarea bancnotelor și baterea monedelor metalice sunt înregistrate pe cheltuieli fiind recunoscute în perioada contabilă în care apar și nu în perioada în care sunt efectiv plătite.

## p) Reevaluarea

Reevaluarea pozițiilor valutare se înregistrează lunar în contul special de reevaluare din bilanț, ca diferență între cursul de reevaluare (cursul de schimb oficial stabilit în ultima zi lucrătoare a lunii) și costul mediu al poziției valutare. Activele (participația la FMI) și pasivele (alocările și depozitul de la FMI) denumite în DST se revaluează de asemenea la cursurile comunicate de Fondul Monetar Internațional valabile la datele de 30 aprilie, respectiv 31 decembrie.

Reevaluarea la valoarea de piață se efectuează lunar pentru deținerile de aur la standarde internaționale și titlurile denumite în valută de la poziția bilanțieră „active externe”, cu excepțiile menționate mai jos; diferențele din reevaluarea la valoarea de piață se înregistrează în bilanț în conturile de ajustare a valorii activelor la valoarea de piață. Reevaluarea aurului se efectuează pe baza prețului în lei pe unitatea de aur, rezultat prin aplicarea cotației fixing de pe piața metalelor prețioase de la Londra și a cursului de reevaluare lei/USD. Reevaluarea titlurilor se efectuează prin compararea prețului de piață la final de lună cu costul mediu net al deținerii de titluri. Titlurile pe termen scurt de tip efecte comerciale (pentru care nu există o piață secundară de tranzacționare) sunt înregistrate la cost plus discountul cumulat. Titlurile deținute în scopuri de politică monetară sunt evidențiate la valoarea de piață sau la cost, în funcție de considerentele de politică monetară.

Nu sunt permise compensări între diferențele nefavorabile din reevaluare aferente oricărei dețineri de titluri, valută sau aur și diferențele favorabile din reevaluare aferente altor dețineri de titluri, valută sau aur.

La sfârșitul exercițiului financiar, diferențele nefavorabile din reevaluarea activelor și pasivelor în valută sunt înregistrate în contul de profit și pierdere, fără posibilitatea de anulare ulterioară prin diferențele favorabile din reevaluare ale exercițiilor financiare viitoare. Ulterior, costul mediu al poziției valutare, respectiv costul mediu net al titlurilor în valută pentru care s-au înregistrat pe cheltuială diferențe nefavorabile din reevaluare, devine egal cu cursul de reevaluare, respectiv prețul de piață al titlurilor. Diferențele favorabile din reevaluarea activelor și pasivelor în valută la sfârșitul exercițiului financiar sunt înregistrate în contul special de reevaluare.

## q) Pensiile și beneficiile angajaților

Banca, în desfășurarea normală a activității, execută plăți către fondurile de stat românești pentru angajații săi din România, pentru pensii, asigurări de sănătate și șomaj. În cursul anului 2025, precum și în anii anteriori, toți angajații Băncii au fost incluși în sistemul de pensii de stat. De asemenea, conform legislației în vigoare, începând din anul 2007, angajații eligibili ai Băncii au fost incluși și în sistemul de pensii private.

În baza Contractului colectiv de muncă în vigoare, Banca plătește la pensionare angajaților săi o indemnizație de pensionare care este calculată în funcție de salariul la data pensionării și de vechimea în muncă la BNR. Contractul colectiv de muncă este în fiecare an aprobat de către Consiliul de administrație. Banca recunoaște datoria aferentă indemnizațiilor de pensionare la data la care acestor salariați le încetează contractul individual de muncă.

**r) Recunoașterea veniturilor și cheltuielilor**

Veniturile și cheltuielile sunt recunoscute conform principiului contabilității de angajamente. Pierderile sau câștigurile realizate din vânzarea de valută, aur sau titluri sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Aceste câștiguri/pierderi realizate sunt calculate prin diferență față de costul mediu al activului respectiv.

Diferențele favorabile din reevaluare nu sunt recunoscute ca venituri, ci sunt înregistrate într-un cont special de reevaluare.

Nu se realizează compensare între diferențele din reevaluare favorabile și cele nefavorabile pentru diferitele dețineri de titluri, valută și aur. La sfârșitul exercițiului financiar, diferențele nefavorabile din reevaluare sunt înregistrate în contul de profit și pierdere dacă depășesc câștigurile anterioare din reevaluare înregistrate în contul special de reevaluare.

**s) Capitalul social și rezervele statutare**

*Capitalul* Băncii Naționale a României este deținut în întregime de stat și nu este divizat în acțiuni. La 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 capitalul Băncii este de 30 000 mii lei.

*Rezervele statutare* au fost constituite inițial la data de 1 ianuarie 2005, în conformitate cu Legea nr. 312/2004 prin preluarea sumelor rămase în fondul de rezervă.

La data de 31 decembrie 2025 și 2024, rezervele statutare au fost majorate prin repartizarea unui procent de 60 la sută din profitul rămas după deducerea cotei de 80 la sută din veniturile nete aferente.

**t) Repartizarea profitului**

Profitul rămas al anului 2025 după distribuirea cotei de 80 la sută din veniturile nete ale BNR se repartizează conform Legii nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României (a se vedea Nota 41).

**3. Politici de gestionare a riscului**

Principalele riscuri asociate cu activitățile Băncii sunt de natură financiară și operațională, rezultând din responsabilitatea Băncii de a asigura și menține stabilitatea prețurilor. Principalele categorii de riscuri la care Banca este expusă se referă la riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de piață și riscul operațional. Riscul de piață include riscul de dobândă, riscul valutar și riscul de preț.

**a) Riscul de credit**

Banca este expusă riscului de credit ca rezultat al activităților de tranzacționare, acordare de credite și efectuare de investiții.

Riscul de credit asociat cu activitățile de tranzacționare și de investiții este gestionat prin intermediul procedurilor de administrare a rezervei internaționale. Acest risc este controlat atât prin selectarea unor parteneri care îndeplinesc criteriile de eligibilitate, prin monitorizarea activităților și ratingurilor acestora, cât și prin utilizarea metodei limitelor de expunere.

Conform strategiei de administrare a rezervelor internaționale ale României, aprobată de către Consiliul de administrație al Băncii pentru 2025, categoriile de emitenți eligibili sunt următoarele: (i) Guvernul SUA; (ii) agenții guvernamentale sau sponsorizate de Guvernul SUA; (iii) guvernele țărilor membre ale Uniunii Europene; (iv) agenții guvernamentale sau sponsorizate de guvernele țărilor membre ale Uniunii Europene; (v) Guvernul Japoniei; (vi) Guvernul Chinei; (vii) alte guverne care beneficiază de rating minim A-; (viii) instituții supranaționale; (ix) entități private emitente de obligațiuni garantate cu active. La data de 31 decembrie 2025, expunerea la nivelul rezervei internaționale prezintă un rating minim A+ (S&P), diferit de ratingul minim A (S&P), asociat expunerii la nivelul rezervei internaționale la data de 31 decembrie 2024.

Structura activelor externe și a dobânzilor aferente pe zone geografice ale contrapartidelor este prezentată în tabelul următor:

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Zona euro	225 339 682	177 357 254
SUA	80 318 946	97 428 987
Altele	98 921 493	89 369 716
Total	404 580 121	364 155 957

În cadrul politicii monetare și de curs de schimb, Banca poate acorda credite instituțiilor de credit. Riscul de credit asociat cu activitatea de acordare de credite pe termen scurt în lei către instituțiile de credit interne, inclusiv facilitatea de credit, este gestionat cu instrumente specifice. Valoarea care reprezintă expunerea la acest risc de credit este dată de valoarea contabilă a creditelor acordate de către Bancă, recunoscută în bilanțul contabil. Creditele pe termen scurt în lei, operațiunile *repo*, facilitatea de credit și alte credite acordate băncilor sunt în mod normal garantate cu active eligibile (ex: titluri de stat emise de Guvernul României). Totuși, Banca poate, în cazuri extraordinare, să acorde credite negarantate băncilor și altor instituții de credit cu scopul de a preveni crizele sistemice. Banca monitorizează de asemenea eventuale indicii de depreciere pentru titlurile de valoare în lei deținute în scopuri de politică monetară, în vederea gestionării riscului de credit aferent. La data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 nu au fost determinate deprecieri de valoare ale titlurilor în lei deținute în scopuri de politică monetară.

Banca constituie provizioane de risc de credit care sunt tratate conform normelor contabile proprii aprobate de către Consiliul de administrație al Băncii, cu avizul consultativ al Ministerului Finanțelor Publice. Ajustările pentru deprecierea valorii creditelor sunt recunoscute drept cheltuieli specifice în contul de profit și pierdere și deduse din total credite și dobânzi de încasat. Când creditul se consideră nerecuperabil și toate măsurile legale pentru recuperarea acestuia au fost luate, valoarea acestuia este trecută pe pierderi și înregistrată în contul de profit și pierdere.

Activele financiare sunt analizate pentru a determina dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ poate fi depreciat. Dacă orice astfel de indiciu există, Banca estimează valoarea recuperabilă a activului. O pierdere din depreciere este recunoscută când valoarea contabilă a activului depășește valoarea sa recuperabilă.

Provizioanele pentru deprecierea valorii activelor sunt anulate parțial/total în situația în care a avut loc o modificare în estimările anterioare folosite pentru determinarea valorii recuperabile a activelor. Un provizion pentru deprecierea activelor este anulat parțial/total numai în măsura în care noua valoare contabilă a activelor nu depășește valoarea contabilă netă care ar fi fost determinată dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută în anii anteriori.

## b) Riscul de lichiditate

Banca este împrumutătorul de ultimă instanță al instituțiilor de credit din România. Obiectivul principal al operațiunilor derulate zilnic este asigurarea unei lichidități corespunzătoare pe piața internă. Banca gestionează în același timp și rezerva valutară externă, prin planificare și diversificare, pentru a asigura îndeplinirea la timp a obligațiilor valutare.

Tabloul de mai jos prezintă scadențele pentru datoriile Băncii, după cum urmează:

La 31 decembrie 2025:

	Scadență				Total	mii lei
	Până la o lună, inclusiv	Peste o lună până la trei luni, inclusiv	Peste trei luni	Fără scadență		
Numerar în circulație	-	-	-	154 429 755	154 429 755	
Obligații față de instituții financiare internaționale	-	-	-	10 771 212	10 771 212	
Depozite atrase la vedere	33 772	-	-	-	33 772	
Alocări de DST de la FMI	-	-	-	16 178 481	16 178 481	
Conturi curente instituții de credit (inclusiv rezervele obligatorii în lei)	55 711 339	-	-	-	55 711 339	
Disponibilități în regim special	2 340	-	-	-	2 340	
Depozite ale instituțiilor de credit	21 246 500	-	-	-	21 246 500	
Depozite ale instituțiilor financiare la BNR	4	-	-	-	4	
Rezerve obligatorii în valută	17 575 774	-	-	-	17 575 774	
Conturi ale instituțiilor de credit în faliment	2 030	-	-	-	2 030	
Alte disponibilități ale instituțiilor de credit TARGET	803 722	-	-	-	803 722	
Disponibilități ale Trezoreriei Statului	68 400 513	-	-	-	68 400 513	
Alte pasive și dobânzi de plătit	194 309	-	-	-	194 309	
<b>Total*</b>	<b>163 970 303</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>181 379 448</b>	<b>345 349 751</b>	

\*) nu cuprinde capitalurile, fondurile și rezervele Băncii

## La 31 decembrie 2024:

	Scadență				Total
	mii lei				
	Până la o lună, inclusiv	Peste o lună până la trei luni, inclusiv	Peste trei luni	Fără scadență	
Numerar în circulație	-	-	-	140 679 099	140 679 099
Obligații față de instituții financiare internaționale	-	-	-	11 309 338	11 309 338
Depozite atrase la vedere	5 589 945	-	-	-	5 589 945
Alocări de DST de la FMI	-	-	-	16 986 703	16 986 703
Conturi curente instituții de credit (inclusiv rezervele obligatorii în lei)	43 692 928	-	-	-	43 692 928
Disponibilități în regim special	2 340	-	-	-	2 340
Depozite ale instituțiilor de credit	15 416 325	-	-	-	15 416 325
Depozite ale instituțiilor financiare la BNR	6	-	-	-	6
Rezerve obligatorii în valută	21 575 817	-	-	-	21 575 817
Conturi ale instituțiilor de credit în faliment	467	-	-	-	467
Alte disponibilități ale instituțiilor de credit TARGET	1 842 824	-	-	-	1 842 824
Disponibilități ale Trezoreriei Statului	64 414 322	-	-	-	64 414 322
Alte pasive și dobânzi de plătit	222 709	-	-	-	222 709
Total*	152 757 683	-	-	168 975 140	321 732 823

\*) nu cuprinde capitalurile, fondurile și rezervele Băncii

**c) Riscul de piață** – generat de modificările survenite în valoarea activelor și pasivelor deținute, datorită celor prezentate în continuare:

(i) Riscul de dobândă

Banca se confruntă cu riscul de dobândă, în principal, datorită expunerii la fluctuațiile nefavorabile ale ratei dobânzii pe piață, ceea ce afectează valoarea de piață a activelor/pasivelor purtătoare de dobândă. Astfel, la 31 decembrie 2025, BNR a înregistrat cheltuieli cu diferențe nefavorabile din reevaluarea la valoarea de piață a titlurilor în valută în sumă totală de 212 720 mii lei (31 decembrie 2024: 259 774 mii lei).

În cadrul activității de administrare a rezervelor internaționale ale României, riscul de rată a dobânzii este gestionat atât prin stabilirea duratelor medii țintă ale portofoliilor și a limitelor de deviație de la acestea, cât și prin diversificarea expunerilor pe scadențe și emitenți.

Pentru identificarea parametrilor optimi de risc de natură strategică, se are în vedere rolul rezervelor internaționale ale României, obiectivele și toleranța față de risc a BNR, profilul activelor și pasivelor instituției, perspectivele ratelor de dobândă și alte considerente relevante. În cadrul strategiei rezervelor internaționale ale României aprobate de către Consiliul de administrație al BNR pentru 2025, respectiv pentru

2024, s-a stabilit o durată medie de un an și 7 luni (1,6 ani) pentru întreaga rezervă valutară, respectiv două limite suplimentare de durată astfel: agregat pentru tranșele MMKT (Money Market) și de lichiditate – un an și 5 luni (1,4 ani); pentru tranșa de investiții – doi ani și 6 luni (2,5 ani).

Pentru activele și datoriile financiare în lei, Banca urmărește ratele curente de dobândă de pe piață. Obținerea unei marje pozitive nu este întotdeauna posibilă datorită faptului că nivelurile acestor active și pasive sunt dictate de obiectivele politicii monetare. Totuși, Banca monitorizează în mod constant costurile implementării acestei politici față de beneficiile previzionate.

#### (ii) Riscul valutar

Banca este expusă riscului valutar prin tranzacțiile de schimb valutar și prin activele și pasivele deținute în moneda străină. La 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024, principalele active nete deținute de Bancă au fost exprimate în EUR și USD. Datorită volatilității cursului de schimb pe piețele financiare, există un risc de pierdere/creștere de valoare în ceea ce privește activele/pasivele monetare denumite în valută. Pozițiile de schimb valutar deschise reprezintă o sursă a riscului valutar.

Pentru a reduce potențialele pierderi care pot fi generate de fluctuațiile nefavorabile ale cursului de schimb, dar în limita obiectivelor sale de administrare a rezervelor internaționale, Banca implementează în prezent o politică de diversificare a portofoliului, cu scopul de a obține o distribuție echilibrată pe valute. Activele și pasivele denumite în EUR, USD și alte valute la data bilanțului sunt prezentate în Nota 39.

Cursurile de reevaluare ale principalelor monede străine și aurului monetar la final de an au fost:

Valuta	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024	% variație
Euro: lei/1 EUR	5,0985	4,9741	+2,50
Dolar: lei/1 USD	4,3417	4,7768	-9,11
Aur: lei/gram	601,0836	401,0611	+49,87

#### (iii) Riscul de preț

Banca este expusă acestui risc datorită fluctuațiilor prețului de piață aferent activelor deținute, ca urmare a variației ratelor de dobândă, cursurilor de schimb și altor factori. Aurul monetar și valorile mobiliare denumite în valută sunt înregistrate la valoarea de piață (Notele 5 și 9), iar titlurile de politică monetară au valoarea de piață prezentată în Nota 12.

### d) Riscul operațional și alte riscuri

Războiul din Ucraina și sancțiunile asociate din perioada 2022-2026, respectiv conflictele din Orientul Mijlociu din 2023-2026 au generat incertitudini și au indus riscuri la adresa perspectivei activității economice, influențând negativ apetitul global

de risc. Banca însă nu a înregistrat un impact direct asupra rezultatelor operațiunilor sale sau asupra continuității activității sale.

Potrivit statutului său (Legea nr. 312/2004 privind Statutul BNR), Banca Națională a României are ca obiectiv fundamental asigurarea și menținerea stabilității prețurilor. Totodată, Banca Națională a României sprijină politica economică generală a statului, fără prejudicierea îndeplinirii obiectivului său fundamental.

BNR a menținut neschimbată rata dobânzii de politică monetară pe parcursul anului 2025, la nivelul de 6,50 la sută, precum și ratele dobânzilor aferente facilității de creditare și celei de depozit la 7,50 la sută, respectiv la 5,50 la sută. Totodată, banca centrală a păstrat nivelurile în vigoare ale ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în lei și în valută ale instituțiilor de credit (de 8 la sută, respectiv 5 la sută). Prin aceste decizii s-a urmărit asigurarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu, corespunzător țintei staționare de inflație de 2,5 la sută  $\pm 1$  punct procentual, într-o manieră care să contribuie la realizarea unei creșteri economice sustenabile.

De asemenea, pentru a preveni o eventuală apariție a unui necesar de lichiditate în Euro, în contextul disfuncționalităților pieței manifestate pe fondul continuării pandemiei de COVID-19, în anul 2020, BCE și BNR au convenit asupra unui aranjament-cadru de furnizare de lichiditate în Euro – prin intermediul unei linii *repo*. Inițial, s-a convenit ca linia *repo* să rămână în vigoare până la data de 31 decembrie 2020, după care aranjamentul financiar a fost prelungit succesiv de mai multe ori până la 15 ianuarie 2024, iar ulterior până la 31 ianuarie 2027. În cadrul unei linii *repo*, BCE poate furniza lichiditate în euro unei bănci centrale în schimbul unor garanții adecvate; în baza liniei *repo*, BNR poate împrumuta până la 4,5 miliarde euro de la BCE. BNR nu a realizat efectiv vreun împrumut.

#### 4. Disponibil în DST la FMI

Fiecare stat membru al Fondului Monetar Internațional (FMI) are un cont curent în DST la FMI utilizat pentru derularea acordurilor de împrumut și a altor operațiuni aferente între statele membre și FMI. Acest cont este purtător de dobândă la același nivel ca și dobânzile la alocările de DST de la FMI. La data de 31 decembrie 2025, soldul contului curent al BNR la FMI este în valoare de 2 739 292 mii DST reprezentând 16 280 434 mii lei (31 decembrie 2024: 2 738 754 mii DST reprezentând 17 075 856 mii lei).

#### 5. Aur monetar

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Lingouri de aur în formă standard	16 773 881	11 192 039
Monede	8 659 099	5 777 612
Depozite în străinătate	36 813 389	24 563 003
Total	62 246 369	41 532 654

Stocul deținut de Bancă la 31 decembrie 2025, în greutate totală de 103 556,92 Kg, a fost reevaluat la prețul de reevaluare a aurului de 601,0836 lei/g (la 31 decembrie 2024, pentru stocul deținut de Bancă în greutate totală de 103 556,92 Kg, prețul a fost de 401,0611 lei/g). La 31 decembrie 2025, Banca are în străinătate, în custodie, aur la standarde internaționale în valoare de 36 813 389 mii lei (31 decembrie 2024: 24 563 003 mii lei). Aurul aflat în custodie în străinătate nu este gajat și nu există restricții privind repatrierea acestuia.

## 6. Depozite la vedere

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Depozite la vedere		
– la instituții internaționale	1 086 711	4 715 052
– la bănci centrale	27 831 302	42 101 213
– la alte bănci din străinătate	120	332
Total	28 918 133	46 816 597

La data de 31 decembrie 2025, poziția „depozite la vedere la instituții internaționale” cuprinde disponibilul la BRI în sumă de 1 086 711 mii lei (31 decembrie 2024: 4 715 052 mii lei) ce reprezintă 17 244 mii AUD (31 decembrie 2024: 175 439 mii AUD), 188 339 mii CAD (31 decembrie 2024: 510 105 mii CAD), 256 793 mii NOK (31 decembrie 2024: 5 575 494 mii NOK), 37 891 mii GBP (31 decembrie 2024: 7 210 mii GBP), 19 860 mii USD (31 decembrie 2024: 19 048 mii USD), 783 mii NZD (31 decembrie 2024: 3 155 mii NZD), 3 832 mii EUR (31 decembrie 2024: 0,37 mii EUR), 829 mii CNY (31 decembrie 2024: 7 431 mii CNY) și 2 mii CHF (31 decembrie 2024: 2 mii CHF).

Poziția „depozite la vedere la bănci centrale” cuprinde trei depozite la vedere constituite la instituții în afara Uniunii Europene în sumă de 8 410 907 mii lei reprezentând 303 423 770 mii JPY (31 decembrie 2024: 12 070 677 mii lei reprezentând 396 318 633 mii JPY), în sumă de 2 560 mii lei reprezentând 590 mii USD (31 decembrie 2024: 2 803 mii lei reprezentând 587 mii USD) și, respectiv, în sumă de 274 mii lei reprezentând 94 mii AUD (31 decembrie 2024: 277 mii lei reprezentând 93 mii AUD); de asemenea, poziția include și trei depozite la vedere constituite la bănci centrale europene în sumă de 19 190 358 mii lei reprezentând 3 763 922 mii EUR (31 decembrie 2024: 29 569 827 mii lei reprezentând 5 944 759 mii EUR), 80 499 mii lei reprezentând 15 789 mii EUR (31 decembrie 2024: 56 534 mii lei reprezentând 11 366 mii EUR) și, respectiv în sumă de 138 492 mii lei reprezentând 25 299 mii CHF (31 decembrie 2024: 392 149 mii lei reprezentând 74 262 mii CHF), respectiv disponibilul Băncii ca participant direct în TARGET în sumă de 6 463 mii lei reprezentând 1 268 mii EUR (31 decembrie 2024: 6 723 mii lei reprezentând 1 352 mii EUR), precum și alte depozite. La data de 4 iulie 2011, Banca a implementat în România sistemul TARGET (sistemul trans-european de transfer de fonduri cu decontare pe bază brută în timp real). Acest sistem reprezintă un canal pentru procesarea interbanară a plăților în euro, atât a celor efectuate în nume propriu de către bănci, cât și a celor efectuate în numele clienților acestora.

La data de 31 decembrie 2025, poziția „depozite la vedere la alte bănci din străinătate” cuprinde depozite în valută constituite la o instituție din Uniunea Europeană, echivalente a 120 mii lei (31 decembrie 2024: 332 mii lei).

Structura pe valute a depozitelor la vedere se regăsește la Nota 39.

## 7. Depozite la termen

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Depozite la termen		
– la instituții internaționale	7 858 600	6 211 564
– la bănci centrale	50 720 439	32 467 480
Total	58 579 039	38 679 044

La 31 decembrie 2025, această poziție include depozitele la termen constituite la o instituție internațională în sumă totală de 7 858 600 mii lei alcătuită din: 2 182 545 mii lei (reprezentând 3 514 000 mii CNY), 3 568 950 mii lei (reprezentând 700 000 mii EUR), 2 107 105 mii lei (reprezentând 842 000 mii NZD), respectiv depozitele la termen la bănci centrale în sumă totală de 50 720 439 mii lei alcătuită din: 870 270 mii lei (reprezentând 300 000 mii AUD), 18 155 759 mii lei (reprezentând 3 561 000 mii EUR), 31 694 410 mii lei (reprezentând 7 300 000 mii USD). Depozitele au scadență sub un an.

La 31 decembrie 2024, această poziție include depozitele la termen constituite la o instituție internațională în sumă totală de 6 211 564 mii lei alcătuită din: 2 256 371 mii lei (reprezentând 3 448 000 mii CNY), 1 898 100 mii lei (reprezentând 4 500 000 mii NOK), 2 057 093 mii lei (reprezentând 766 000 mii NZD), respectiv depozitele la termen la bănci centrale în sumă totală de 32 467 480 mii lei alcătuită din: 296 780 mii lei (reprezentând 100 000 mii AUD), 332 300 mii lei (reprezentând 100 000 mii CAD), 19 896 400 mii lei (reprezentând 4 000 000 mii EUR), 11 942 000 mii lei (reprezentând 2 500 000 mii USD). Depozitele au scadență sub un an.

## 8. Plasamente în valută

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Plasamente la Banca Mondială, din care:		
– în depozite	76 633	95 083
– în titluri	2 829 357	2 953 375
Total	2 905 990	3 048 458

Conform contractului de asistență tehnică și administrare active semnat cu Banca Mondială în anul 2017, Banca Mondială a continuat să acorde asistență tehnică BNR și să administreze și în anul 2025 portofoliul de active denominat în dolari americani, alocat de către BNR în cadrul programului *Reserves Advisory and Management Program* (RAMP).

La 31 decembrie 2025, plasamentele administrate de Banca Mondială sunt următoarele:

- depozite în valoare de 76 633 mii lei reprezentând 17 650 mii USD (31 decembrie 2024: 95 083 mii lei – echivalentul a 19 905 mii USD);
- titluri cu valoarea de 2 829 357 mii lei, echivalentul a 651 670 mii USD (31 decembrie 2024: 2 953 375 mii lei, echivalentul a 618 275 mii USD).

Acestea sunt administrate în conformitate cu politicile de administrare a rezervelor internaționale descrise la Nota 3.

## 9. Valori mobiliare denominate în valută

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
<b>Titluri cu discount</b>		
emise de:		
– Trezorerii din Uniunea Europeană	59 009 635	50 447 455
– Trezorerii din afara Uniunii Europene	4 850 440	4 516 914
– Bănci din străinătate și instituții internaționale	2 036 003	475 869
– Organizații financiare internaționale	2 803 045	1 261 451
<b>Titluri cu cupon</b>		
emise de:		
– Trezorerii din Uniunea Europeană	62 580 586	46 291 956
– Trezorerii din afara Uniunii Europene	63 060 642	71 096 614
– Bănci din străinătate	10 865 645	7 564 738
– Organizații financiare internaționale	14 496 193	11 321 361
<b>Total</b>	<b>219 702 189</b>	<b>192 976 358</b>

La 31 decembrie 2025, portofoliul Băncii include titluri în valută în valoare totală de 219 702 189 mii lei (31 decembrie 2024: 192 976 358 mii lei), din care titluri împrumutate în cadrul programului „GC Access” desfășurat de o bancă europeană în sumă totală de 25 756 917 mii lei formată din 1 163 754 mii lei (401 170 mii AUD), 24 155 371 mii lei (4 737 741 mii EUR), 233 482 mii lei (40 024 mii GBP) și 204 310 mii lei (473 488 mii NOK). La data de 31 decembrie 2024, titlurile împrumutate în cadrul programului „GC Access” desfășurat de o bancă europeană erau în sumă totală de 24 442 415 mii lei formată din 587 982 mii lei (198 121 mii AUD), 435 132 mii lei (130 945 mii CAD), 23 192 427 mii lei (4 662 638 mii EUR), 59 739 mii lei (9 965 mii GBP) și 167 135 mii lei (396 242 mii NOK).

Titlurile cu cupon emise de trezoreriile din Uniunea Europeană, trezoreriile din afara Uniunii Europene, bănci din străinătate și alte instituții financiare au rată de dobândă fixă sau variabilă.

La data de 31 decembrie 2025, în cadrul portofoliului de titluri sunt cuprinse și titluri de tip efecte comerciale, acestea reprezentând titluri cu cupon zero și titluri cu discount pe termen scurt (scadența mai mică de un an) în valoare de 68 699 123 mii lei – echivalentul a 11 330 426 mii EUR, 700 977 mii AUD, 741 411 mii CAD, 1 400 489 mii USD

și 80 296 mii GBP (31 decembrie 2024: 70 784 666 mii lei – echivalentul a 12 951 553 mii EUR, 1 790 143 mii NOK, 528 861 mii CAD, 54 981 400 mii JPY, 386 332 mii USD și 55 021 mii GBP).

## 10. Împrumuturi în valută acordate

La data de 31 decembrie 2025, Banca are plasată (*overnight*) la Sistemul Federal de Rezerve al Statelor Unite ale Americii o sumă de 2 766 965 mii lei – echivalentul a 637 300 mii USD (31 decembrie 2024: 9 458 542 mii lei – echivalentul a 1 980 100 mii USD), înregistrând venituri din dobânzile aferente.

## 11. Participații externe

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Cota de participare a României la FMI	10 770 539	11 308 598
Participarea la capitalul Băncii Reglementelor Internaționale (BRI)	105 154	110 314
Participații la Banca Centrală Europeană	59 789	58 330
Total	10 935 482	11 477 242

Banca are înregistrată în această categorie cota de participare la instituții financiare internaționale. În conformitate cu Legea nr. 97/1997 și Legea nr. 312/ 2004, Banca exercită toate drepturile și obligațiile care decurg din faptul că România este stat membru al FMI.

La 31 decembrie 2025, cota de participare totală a României la FMI este de 1 811 milioane DST, la același nivel ca cel de la 31 decembrie 2024 (1 811 milioane DST). Banca acționează ca depozitar al conturilor de depozit ale FMI aferente cotei de participare.

## 12. Titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară în lei

Începând cu anul 2020, BNR a adoptat măsuri menite să atenueze impactul situației generate de epidemia de coronavirus asupra populației și companiilor românești și să asigure stabilitatea macroeconomică și buna funcționare a sistemului bancar, a piețelor financiare în folosul populației și a companiilor românești. Una dintre măsuri a fost cumpărarea de către BNR de titluri de stat în lei de pe piața secundară în vederea consolidării lichidității structurale din sistemul bancar care să contribuie la finanțarea în bune condiții a economiei reale și a sectorului public.

La 31 decembrie 2025, Banca a înregistrat în această categorie titluri în sumă de 1 514 880 mii lei (31 decembrie 2024: 3 039 743 mii lei); acestea sunt evidențiate la cost. La data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 nu au fost determinate depreciere de valoare ale titlurilor în lei deținute în scopuri de politică monetară.

Menționăm că, la 31 decembrie 2025, valoarea de piață aferentă titlurilor de valoare deținute în scop de politică monetară este de 1 480 487 mii lei (31 decembrie 2024: 2 959 272 mii lei).

### 13. Credite acordate instituțiilor de credit

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Credite acordate instituțiilor de credit	529	-
Credite în litigiu	21 787	21 787
Provizioane specifice de risc de credit – principal	(21 787)	(21 787)
<b>Total</b>	<b>529</b>	<b>-</b>

La data de 31 decembrie 2025, Banca înregistrează un credit acordat unei instituții de credit pe bază de titluri însoțite de un angajament de răscumpărare (repo pe bază bilaterală) în valoare de 529 mii lei.

Creditele în litigiu aflate în sold la data la 31 decembrie 2025 se compun din creditul rămas în sumă de 8 578 mii lei acordat băncii Credit Bank S.A., conform Ordonanței de urgență nr. 26/2000 privind autorizarea Băncii Naționale a României de a acorda un credit pentru acoperirea cererilor populației de retragere a depozitelor constituite la Banca „Renașterea Creditului Românesc” – S.A. – Credit Bank (31 decembrie 2024: 8 578 mii lei) și creditul rămas în sumă de 13 209 mii lei (31 decembrie 2024: 13 209 mii lei) acordat Credit Bank S.A. înainte de intrarea în faliment a băncii, ambele fiind acordate până în anul 2000.

Provizioanele specifice de risc de credit în sold la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 includ provizioanele înregistrate de către Bancă pentru creditele menționate anterior.

### 14. Imobilizări

	mii lei				Total
	Terenuri și clădiri	Echipamente	Imobilizări în curs	Imobilizări necorporale	
<i>Cost sau cost reevaluat</i>					
La 31 decembrie 2024	1 248 736	299 796	45 022	221 169	1 814 723
Intrări	36 119	46 425	34 769	46 170	163 483
leșiri	(51)	(1 339)	(36 721)	-	(38 111)
<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>1 284 804</b>	<b>344 882</b>	<b>43 070</b>	<b>267 339</b>	<b>1 940 095</b>
<i>Amortizare cumulată</i>					
La 31 decembrie 2024	7 134	210 813	-	197 064	415 011
Amortizarea în cursul anului	15 474	23 032	-	33 689	72 195
leșiri	(82)	(1 339)	-	-	(1 421)
<b>La 31 decembrie 2025</b>	<b>22 526</b>	<b>232 506</b>	<b>-</b>	<b>230 753</b>	<b>485 785</b>
<i>Valoare contabilă netă</i>					
La 31 decembrie 2024	1 241 602	88 983	45 022	24 105	1 399 712
La 31 decembrie 2025	1 262 278	112 376	43 070	36 586	1 454 310

La data de 31 decembrie 2025 și 2024, categoria „echipamente” nu conține mijloace fixe achiziționate prin contracte de leasing financiar.

La data de 31 decembrie 2024, terenurile și construcțiile au fost reevaluate la valoarea justă de către un evaluator membru ANEVAR în conformitate cu recomandările standardelor internaționale de practică în evaluare (SEV 300 – Evaluări pentru raportarea financiară). La data de 31 decembrie 2024, amortizarea cumulată a fost eliminată din valoarea contabilă brută, iar valoarea netă a fost recalculată la valoarea reevaluată. Diferențele favorabile/nefavorabile din reevaluare au fost înregistrate la postul bilanțier „Rezerve”. Diferențele nefavorabile din reevaluare sunt compensate cu diferențele favorabile înregistrate anterior pentru fiecare activ reevaluat; diferențele nefavorabile aferente unui activ reevaluat care depășesc diferențele favorabile înregistrate anterior se înregistrează pe cheltuieli (31 decembrie 2024: 87 mii lei). Diferențele favorabile aferente unui activ reevaluat, care compensează cheltuiala cu descreșterea recunoscută anterior la acel activ se înregistrează pe venituri (31 decembrie 2024: 4 253 mii lei). În plus, evaluatorul a revizuit și duratele de viață aferente unor clădiri (pentru opt clădiri au fost majorate duratele cu 5 ani).

## 15. Titluri de participare

Titlurile de participare sunt înregistrate la cost conform prevederilor Normei BNR nr. 1/2007 cu modificările și completările ulterioare, prezentele situații financiare nefiind consolidate.

Titlurile de participare în sumă de 3 121 mii lei (31 decembrie 2024: 3 099 mii lei) includ acțiunile deținute de Bancă la TRANSFOND S.A. (participare 33 la sută din capital reprezentând 2 240 mii lei la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024) – o societate pe acțiuni care furnizează servicii de decontare a unor operațiuni interbancare pentru băncile din România, respectiv 31 acțiuni la SWIFT– din care 8 acțiuni achiziționate prin realocările din 2006 (și nemodificate la realocarea din 2008), 13 acțiuni achiziționate prin realocările din 2021 și 10 acțiuni achiziționate prin realocările din 2024, în valoare totală de 173 mii EUR, respectiv 881 mii lei (31 decembrie 2024: 173 mii EUR, respectiv 859 mii lei). Nu au fost necesare ajustări de depreciere.

Sintetic, informațiile financiare ale TRANSFOND S.A. sunt prezentate în tabelul următor:

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Capitaluri proprii	136 033	114 002
Total active	154 488	130 245
Profit net pentru exercițiul financiar	94 938	77 246

## 16. Decontări cu bugetul statului

La data de 31 decembrie 2025, soldul este format, în principal, din valoarea de recuperat (3 255 355 mii lei) de la bugetul de stat din sumele plătite anterior de Bancă pentru a îndeplini obligația legală privind cota lunară de 80 la sută din veniturile nete ale Băncii (31 decembrie 2024 – de recuperat: 949 788 mii lei).

## 17. Provizioane pentru creanțe îndoielnice aferente activelor

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Provizioane pentru:		
Garanții plătite de Bancă în calitate de garant pentru Credit Bank S.A. (a)	68 548	75 417
Alte provizioane aferente activelor (b)	1 703	1 716
Total	70 251	77 133

- a) La 31 decembrie 2025, echivalentul în lei al garanțiilor plătite de Bancă în calitate de garant pentru Credit Bank S.A. este în sumă de 68 548 mii lei (31 decembrie 2024: 75 417 mii lei). Aceste garanții în valută au fost reevaluate la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024.
- b) Această poziție este formată în principal din provizioane constituite pentru diverși debitori litigioși.

Provizioanele de la punctele a) și b) corectează grupa bilanțieră „Alte active”.

## 18. Dobânzi de încasat

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Dobânzi de încasat aferente:		
Titlurilor în valută	1 233 924	1 027 960
Depozitelor și plasamentelor în valută	172 852	220 422
Titlurilor în lei deținute în scop de politică monetară	35 022	58 175
Creditelor acordate băncilor	6 068	6 068
Total	1 447 866	1 312 625

## 19. Provizioane de risc de credit-dobândă

La data de 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 s-a menținut provizionul de risc de credit pentru dobânda de încasat în sumă de 6 068 mii lei aferentă creditului acordat Credit Bank S.A. conform Ordonanței de urgență nr. 26/2000 privind autorizarea Băncii Naționale a României de a acorda un credit pentru acoperirea

cererilor populației de retragere a depozitelor constituite la Banca „Renașterea Creditului Românesc” – S.A. – Credit Bank.

## 20. Numerar în circulație

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Bancnote	153 561 494	139 857 511
Monede	868 261	821 588
Total	154 429 755	140 679 099

## 21. Obligații față de instituții financiare internaționale

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Depozite de la FMI	10 770 560	11 308 621
Alte obligații	652	717
Total	10 771 212	11 309 338

La 31 decembrie 2025, depozitele de la FMI înregistrează un sold în valoare de 10 770 560 mii lei, echivalent a 1 811 404 mii DST (31 decembrie 2024: 11 308 621 mii lei, echivalent a 1 811 404 mii DST). Banca acționează ca depozitar al conturilor de depozit ale FMI aferente cotei de participare.

## 22. Depozite atrase la vedere

La 31 decembrie 2025, banca înregistrează la această poziție depozite atrase la vedere de la Comisia Europeană, în valoare de 33 772 mii lei, echivalent a 6 624 mii EUR (31 decembrie 2024: 5 589 945 mii lei, echivalent a 1 123 810 mii EUR).

## 23. Alocări de DST de la FMI

Banca înregistrează la această poziție alocări de DST, cu aceeași rată de dobândă ca și contul curent în DST la FMI. La 31 decembrie 2025 alocările de DST de la FMI sunt în sumă de 2 720 913 mii DST, echivalent a 16 178 481 mii lei (31 decembrie 2024: 2 720 913 mii DST, echivalent a 16 986 703 mii lei) cu o rată de dobândă de 2,664 la sută la sfârșitul anului 2025 și de 3,159 la sută la sfârșitul anului 2024.

## 24. Alte active externe TARGET/Disponibilități ale instituțiilor de credit și ale altor instituții financiare la BNR

La data de 4 iulie 2011, Banca a implementat în România sistemul TARGET (sistemul trans-european de transfer de fonduri cu decontare pe bază brută în timp real).

Acest sistem reprezintă un canal pentru procesarea interbancară a plăților în euro, atât a celor efectuate în nume propriu de către bănci, cât și a celor efectuate în numele clienților. La 31 decembrie 2025, Banca are în bilanț atât la active, cât și la pasive alte disponibilități ale instituțiilor de credit în sistemul TARGET în sumă de 803 722 mii lei, reprezentând 157 639 mii EUR (31 decembrie 2024: 1 842 824 mii lei, reprezentând 370 484 mii EUR).

La 31 decembrie 2025, disponibilitățile instituțiilor de credit și ale altor instituții financiare la BNR înregistrează un sold total în valoare de 95 341 709 mii lei (31 decembrie 2024: 82 530 707 mii lei). Principalele componente sunt prezentate în continuare.

La 31 decembrie 2025, Banca are în evidențele sale conturi curente în lei ale instituțiilor de credit (inclusiv rezervele obligatorii în lei) în sumă de 55 711 339 mii lei (31 decembrie 2024: 43 692 928 mii lei) – conturi prin care efectuează decontarea finală irevocabilă și necondiționată a transferurilor de fonduri. Banca stabilește regimul rezervelor minime obligatorii în lei pe care instituțiile de credit trebuie să le mențină în aceste conturi.

La 31 decembrie 2025, rezervele minime obligatorii în valută ale instituțiilor de credit sunt în sumă de 17 575 774 mii lei reprezentând 3 447 244 mii EUR (31 decembrie 2024: 21 575 817 mii lei reprezentând 4 326 603 mii EUR și 11 485 mii USD). Banca stabilește regimul rezervelor minime obligatorii în valută pe care instituțiile de credit trebuie să le mențină în aceste conturi.

La data de 31 decembrie 2025, Banca are în evidențele sale depozite ale instituțiilor de credit în sumă de 21 246 500 mii lei (31 decembrie 2024: 15 416 325 mii lei). În intervalul ianuarie-aprilie 2025, BNR a drenat surplusul de rezerve din sistemul bancar prin intermediul facilității de depozit, pentru ca în intervalul mai-iunie 2025 să furnizeze lichiditate instituțiilor de credit prin operațiuni *repo*, în condițiile în care poziția netă a lichidității băncilor a devenit temporar negativă. Odată cu reinstalarea și amplificarea ulterioară a excedentului de lichiditate pe piața monetară, acesta a fost drenat de către banca centrală prin intermediul facilității de depozit.

## 25. Disponibilități ale Trezoreriei Statului

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Cont curent al Trezoreriei Statului		
– în lei	10 578	31 273
– în valută	68 389 935	64 383 049
Total	68 400 513	64 414 322

La disponibilitățile în lei ale Trezoreriei Statului, atât în anul 2025, cât și în anul 2024, s-a aplicat o rată de dobândă la nivelul celei aferente rezervelor minime obligatorii în lei ale instituțiilor de credit; pentru disponibilitățile în EURO s-a aplicat rata dobânzii pe termen scurt în euro (*Euro Short-Term Rate* – €STR) atât în anul 2025, cât și în

anul 2024; pentru disponibilitățile în USD s-a aplicat rata de dobândă „FED funds rate” (rata medie ponderată de dobândă *overnight* a FED).

## 26. Dobânzi de plătit

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Dobânzi de plătit aferente:		
Depozitelor atrase, alocărilor de DST și altor disponibilități	109 515	138 199
Disponibilităților instituțiilor de credit	6 781	6 915
Disponibilităților Trezoreriei Statului	29	79
Total	116 325	145 193

## 27. Tranzacții cu entități aflate în relații speciale

Guvernul, prin intermediul Trezoreriei Statului, are conturi curente deschise la Bancă ale căror operațiuni fac obiectul comisionării începând cu data de 31 decembrie 2005. În plus, Banca acționează ca agent de înregistrare al Trezoreriei Statului în ceea ce privește titlurile de stat și certificatele de trezorerie, administrează rezervele valutare internaționale și facilitează efectuarea de plăți și încasări aferente datoriei publice externe a României.

Banca exercită de asemenea, prin intermediul membrilor numiți în Consiliile de administrație, o influență semnificativă asupra altor două instituții de stat: R.A. Imprimeria BNR (Consiliul de administrație format din 5 membri din care 3 reprezentanți ai BNR) și R.A. Monetăria Statului (Consiliul de administrație format din 5 membri din care 3 reprezentanți ai BNR).

Totalul achizițiilor de bancnote, monede și alte achiziții specifice efectuate de Bancă de la cele două entități în decursul anului 2025 s-a ridicat la 382 058 mii lei (2024: 248 854 mii lei). Totalul vânzărilor către cele două entități în decursul anului 2025 a scăzut la 220 mii lei (2024: 244 mii lei). Banca a înregistrat, la data de 31 decembrie 2025, creanțe în sumă de 56 384 mii lei față de Imprimeria BNR, fiind stinse ulterior conform clauzelor contractuale. Tranzacțiile efectuate s-au desfășurat în condiții comerciale normale.

Banca exercită o influență semnificativă asupra TRANSFOND S.A., o entitate creată în anul 2000 având ca obiect de activitate decontarea operațiunilor interbancare. Până la data de 19 martie 2018, TRANSFOND S.A. a administrat sistemul ReGIS (sistemul de decontare pe bază brută în timp real) și SaFIR (modul pentru titluri de stat și certificate de depozit emise de Bancă) – preluate de la această dată de BNR. În prezent, TRANSFOND S.A. administrează în continuare sistemul SENT (modul pentru plăți de mică valoare).

## 28. Rezerve

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Rezerve statutare	2 182 936	1 901 356
Alte rezerve	1 799 316	1 570 620
Diferențe favorabile din reevaluare – imobilizări și alte active	1 305 015	1 296 437
<b>Total</b>	<b>5 287 267</b>	<b>4 768 413</b>

La sfârșitul exercițiilor financiare 2025 și 2024, au fost majorate rezervele statutare ca urmare a repartizării a 60 la sută din profitul rămas după plata cotei aferente bugetului de stat.

Poziția „Alte rezerve”, nedistribuibile, este compusă din următoarele elemente:

- a) La 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024 – rezerve constituite din preluarea anterioară a:
  - fondului imobilizărilor corporale (14 451 mii lei);
  - fondului privind sursele proprii de finanțare a investițiilor (57 629 mii lei);
  - fondului privind participațiile la FMI (318 532 mii lei);
  - fondului privind participațiile la BRI (44 550 mii lei);
- b) Rezerve constituite, potrivit legii, pentru sursele proprii de finanțare a investițiilor în sumă de 1 202 100 mii lei la data de 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 971 530 mii lei);
- c) Alte rezerve în sumă de 162 054 mii lei la data de 31 decembrie 2025 (31 decembrie 2024: 163 928 mii lei).

Diferențe favorabile din reevaluarea imobilizărilor reprezintă soldul rezervelor aferente diferenței dintre valoarea justă și valoarea contabilă netă a acestora, cu excepția diferențelor înregistrate în contul de profit și pierdere.

## 29. Cont special de reevaluări

	mii lei	
	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Diferențe favorabile din reevaluarea aurului, metalelor și pietrelor prețioase	58 727 721	37 729 420
Diferențe favorabile din reevaluarea activelor și pasivelor în valută	1 647 994	5 010 075
Titluri denuminate în valută (reevaluare la valoarea de piață)	511 088	671 551
<b>Total</b>	<b>60 886 803</b>	<b>43 411 046</b>

Sumele înregistrate în contul special de reevaluare reprezintă diferențele favorabile din reevaluare la 31 decembrie 2025 și 31 decembrie 2024.

În cursul exercițiilor financiare 2025 și 2024, Banca a deținut poziții valutare lungi atât pentru toate valutele din portofoliu, cât și pentru aur (total creanțe mai mare decât total datorii în valuta respectivă).

### 30. Venituri din dobânzi

	mii lei	
	2025	2024
<b>Operațiuni în valută</b>		
Dobânzi și venituri similare provenind din:		
Valori mobiliare denuminate în valută	6 435 456	7 089 776
Plasamente în valută	2 460 162	3 617 487
Disponibilități în DST	488 193	644 150
Total venituri din dobânzi aferente operațiunilor în valută	9 383 811	11 351 413
<b>Operațiuni în lei</b>		
Dobânzi și venituri similare provenind din:		
Titluri de valoare în lei deținute în scopuri de politică monetară	148 669	186 420
Credite acordate instituțiilor de credit	82 043	4
Alte venituri	15	1 239
Total venituri din dobânzi aferente operațiunilor în lei	230 727	187 663
Total venituri din dobânzi (valută și lei)	9 614 538	11 539 076

În exercițiul financiar 2025, veniturile din dobânzi aferente operațiunilor în valută provin, în principal, din veniturile nete aferente titlurilor în valută în sumă de 6 435 456 mii lei (determinate ca sumă între venituri din cupon în valoare de 3 087 104 mii lei și eşalonare discount în sumă de 3 474 874 mii lei minus cheltuieli cu amortizare primă în sumă de 126 522 mii lei), din dobânzi aferente plasamentelor în valută în sumă de 2 460 162 mii lei și din dobânda aferentă disponibilităților în DST în sumă de 488 193 mii lei.

În exercițiul financiar 2024, veniturile din dobânzi aferente operațiunilor în valută provin, în principal, din veniturile nete aferente titlurilor în valută în sumă de 7 089 776 mii lei (determinate ca sumă între venituri din cupon în valoare de 2 402 027 mii lei și eşalonare discount în sumă de 4 760 300 mii lei minus cheltuieli cu amortizare primă în sumă de 72 551 mii lei), din dobânzi aferente plasamentelor în valută în sumă de 3 617 487 mii lei și din dobânda aferentă disponibilităților în DST în sumă de 644 150 mii lei.

În exercițiul financiar 2025, veniturile din dobânzi aferente operațiunilor în lei provin, în principal, din venituri nete aferente titlurilor în lei deținute în scop de politică monetară în sumă de 148 669 mii lei (2024: 186 420 mii lei) – determinate ca sumă între venituri din cupon în valoare de 120 532 mii lei (2024: 160 118 mii lei) și eşalonare discount în sumă de 33 752 mii lei (2024: 36 524 mii lei) minus cheltuieli cu

amortizare primă în sumă de 5 615 mii lei (2024: 10 222 mii lei), din operațiunile repo/credite cu instituțiile de credit în sumă de 82 043 mii lei (2024: 4 mii lei), precum și alte venituri în sumă de 15 mii lei (2024: 1 239 mii lei).

### 31. Cheltuieli cu dobânzile

	mii lei	
	2025	2024
<b>Operațiuni în valută</b>		
Dobânzi și cheltuieli similare provenind din:		
Rezerve minime obligatorii, depozite și alte dobânzi	26 153	22 508
Operațiuni cu Fondul Monetar Internațional	484 962	640 029
Contul curent al Trezoreriei Statului	1 919 443	2 852 854
<b>Total cheltuieli cu dobânzile aferente operațiunilor în valută</b>	<b>2 430 558</b>	<b>3 515 391</b>
<b>Operațiuni în lei</b>		
Dobânzi și cheltuieli similare provenind din:		
Depozite atrase de la instituțiile de credit	1 136 326	2 403 319
Rezerve minime obligatorii	296 305	298 497
Contul curent al Trezoreriei Statului	17 962	18 398
<b>Total cheltuieli cu dobânzile aferente operațiunilor în lei</b>	<b>1 450 593</b>	<b>2 720 214</b>
<b>Total cheltuieli cu dobânzi (valută și lei)</b>	<b>3 881 151</b>	<b>6 235 605</b>

În exercițiul financiar 2025, cheltuielile cu dobânzi aferente operațiunilor în valută provin, în principal, din dobânzile plătite la contul curent al Trezoreriei Statului în sumă de 1 919 443 mii lei, respectiv din dobânzile datorate pentru alocările de DST de la FMI în sumă de 484 962 mii lei.

În exercițiul financiar 2024, cheltuielile cu dobânzi aferente operațiunilor în valută provin, în principal, din dobânzile plătite la contul curent al Trezoreriei Statului în sumă de 2 852 854 mii lei, respectiv din dobânzile datorate pentru alocările de DST de la FMI în sumă de 640 029 mii lei.

### 32. Venituri din taxe și comisioane

	mii lei	
	2025	2024
<b>Venituri din comisioane și taxe</b>		
– în lei	225 921	230 235
– în valută	17 293	24 160
<b>Total venituri din comisioane și taxe</b>	<b>243 214</b>	<b>254 395</b>

Veniturile din comisioane și taxe în lei în sumă de 225 921 mii lei (2024: 230 235 mii lei) reprezintă venituri din comisioane pentru serviciile de decontare a operațiunilor în relația cu instituțiile de credit și Trezoreria Statului.

Veniturile din comisioane și taxe în valută în sumă de 17 293 mii lei (2024: 24 160 mii lei) provin din operațiunile de împrumut de titluri în valută (prin agent).

### 33. Cheltuieli cu taxe și comisioane

	mii lei	
	2025	2024
Cheltuieli cu taxe și comisioane		
– în lei	95	69
– în valută	9 653	9 732
Total cheltuieli din taxe și comisioane	9 748	9 801

Cheltuielile din comisioane și taxe în sumă de 9 748 mii lei (2024: 9 801 mii lei) provin, în principal, din valoarea comisioanelor plătite pentru operațiunile derulate prin sistemul de decontare pentru plăți în moneda EURO (Target), respectiv din operațiunile de împrumut de titluri în valută prin agent.

### 34. Câștiguri nete realizate din operațiuni valutare

	mii lei	
	2025	2024
Venituri din operațiuni valutare		
Venituri din diferențe de curs	1 778 790	955 236
Dividende pentru acțiunile deținute la Banca Reglementelor Internaționale	19 491	19 637
Total venituri din operațiuni valutare	1 798 281	974 873
Cheltuieli din operațiuni valutare		
Cheltuieli cu diferențe de curs	(31 485)	(76 477)
Alte cheltuieli cu operațiuni valutare	(2 589)	(2 580)
Total cheltuieli din operațiuni valutare	(34 074)	(79 057)
Câștiguri nete realizate din operațiuni valutare	1 764 207	895 816

Veniturile și cheltuielile din diferențe de curs aferente exercițiilor financiare 2025 și 2024 sunt aferente ieșirilor de valută din pozițiile valutare lungi, fiind calculate pe baza metodei costului mediu (vezi Nota 2i).

### 35. Câștiguri realizate din operațiuni cu titluri

	mii lei	
	2025	2024
Venituri din operațiuni cu titluri	294 586	184 090
Cheltuieli din operațiuni cu titluri	(395)	(3 199)
Câștiguri realizate din operațiuni cu titluri	294 191	180 891

Veniturile/cheltuielile reprezintă efectul prețului de piață, provenind din vânzările de titluri denumite în valută, acestea fiind calculate pe baza metodei costului mediu (vezi Nota 2j).

### 36. Pierderi/câștiguri realizate din operațiuni cu metale prețioase

	mii lei	
	2025	2024
Venituri din operațiuni cu metale prețioase	-	1 088
Cheltuieli din operațiuni cu metale prețioase	(472)	(514)
Pierderi/câștiguri din operațiuni cu metale prețioase	(472)	574

Cheltuielile din operațiuni cu metale prețioase reprezintă taxele de stocare plătite pentru cantitatea de aur aflată în depozitul extern, precum și cheltuielile cu expertizarea altor monede și obiecte din metalele prețioase deținute de BNR.

### 37. Pierderi din diferențe nefavorabile din reevaluare

	mii lei	
	2025	2024
Cheltuieli cu diferențe nefavorabile din reevaluare		
Diferențe nefavorabile din reevaluarea la valoarea de piață a titlurilor denumite în valută	212 720	259 774
Diferențe nefavorabile din reevaluarea pozițiilor valutare	4 298 133	1 548 606
Pierderi din diferențe nefavorabile din reevaluare	4 510 853	1 808 380

Pierderile din diferențe nefavorabile din reevaluare reprezintă diferențele nefavorabile dintre valoarea de piață a titlurilor denumite în valută la 31 decembrie și costul mediu net al acestora, precum și diferențele nefavorabile rezultate din reevaluarea pozițiilor valutare la cursul de reevaluare (vezi Nota 2p).

### 38. Cheltuieli cu emisiunea monetară

Cheltuielile cu emisiunea monetară reprezintă costul cu imprimarea bancnotelor și baterea monedei metalice. În anul 2025 acestea au fost în sumă de 372 413 mii lei, iar în anul 2024 în sumă de 240 354 mii lei.

## 39. Riscul valutar

Structura pe valute a activelor Băncii (mii lei) la 31 decembrie 2025 este următoarea:

	mii lei						
	LEI	EUR	USD	DST	Aur	Altele	Total
Disponibilități bănești și alte valori	41 196	125	99	-	-	-	41 420
Aur la alte standarde	-	-	-	-	598 923	-	598 923
Alte metale și pietre prețioase	163 179	-	-	-	-	-	163 179
Disponibil în DST la FMI	-	-	-	16 280 434	-	-	16 280 434
Aur monetar	-	-	-	-	62 246 369	-	62 246 369
Depozite la vedere	-	19 296 886	88 802	-	-	9 532 445	28 918 133
Depozite la termen	-	21 724 709	31 694 410	-	-	5 159 920	58 579 039
Plasamente în valută	-	-	2 905 990	-	-	-	2 905 990
Valori mobiliare denuminate în valută	-	137 412 487	54 575 571	-	-	27 714 131	219 702 189
Împrumuturi în valută acordate	-	-	2 766 965	-	-	-	2 766 965
Participații externe	-	59 789	-	10 875 693	-	-	10 935 482
Alte active externe TARGET	-	803 722	-	-	-	-	803 722
Titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară în lei	1 514 880	-	-	-	-	-	1 514 880
Credite acordate instituțiilor de credit	529	-	-	-	-	-	529
Credite în litigiu	21 787	-	-	-	-	-	21 787
Provizioane specifice de risc de credit-principal	(21 787)	-	-	-	-	-	(21 787)
Imobilizări	1 454 310	-	-	-	-	-	1 454 310
Stocuri	5 023	-	-	-	-	-	5 023
Titluri de participare	2 240	881	-	-	-	-	3 121
Decontări cu bugetul statului	3 261 969	-	-	-	-	-	3 261 969
Conturi de regularizare	75 892	-	-	-	-	-	75 892
Alte active,	112 424	-	-	-	-	-	112 424
<i>din care:</i>							
<i>Bunuri de importanță numismatică, filatelică, istorică, culturală, artistică etc.</i>	41 686	-	-	-	-	-	41 686
Provizioane pentru creanțe îndoielnice aferente activelor	(70 251)	-	-	-	-	-	(70 251)
Dobânzi de încasat	41 089	727 553	396 911	74 191	-	208 122	1 447 866
Provizioane de risc de credit-dobândă	(6 068)	-	-	-	-	-	(6 068)
<b>Total active</b>	<b>6 596 412</b>	<b>180 026 152</b>	<b>92 428 748</b>	<b>27 230 318</b>	<b>62 845 292</b>	<b>42 614 618</b>	<b>411 741 540</b>

## 39. Riscul valutar (continuare)

Structura pe valute a datoriilor Băncii (mii lei) la 31 decembrie 2025 este următoarea:

	mii lei						
	LEI	EUR	USD	DST	Aur	Altele	Total
Numerar în circulație	154 429 755	-	-	-	-	-	154 429 755
Obligații față de instituții financiare internaționale	-	-	652	10 770 560	-	-	10 771 212
Depozite atrase la vedere	-	33 772	-	-	-	-	33 772
Alocări de DST de la FMI	-	-	-	16 178 481	-	-	16 178 481
Conturi curente ale instituțiilor de credit	55 711 339	-	-	-	-	-	55 711 339
Disponibilități în regim special	2 340	-	-	-	-	-	2 340
Depozite ale instituțiilor de credit	21 246 500	-	-	-	-	-	21 246 500
Depozite ale instituțiilor financiare la BNR	4	-	-	-	-	-	4
Rezerve obligatorii în valută	-	17 575 774	-	-	-	-	17 575 774
Conturi ale instituțiilor de credit în faliment	2 030	-	-	-	-	-	2 030
Alte disponibilități ale instituțiilor de credit TARGET	-	803 722	-	-	-	-	803 722
Disponibilități ale Trezoreriei Statului	10 578	53 876 853	13 238 240	-	-	1 274 842	68 400 513
Creditori	50 885	-	-	-	-	-	50 885
Personal și conturi asimilate	114	-	-	-	-	-	114
Decontări cu bugetul statului	20 589	-	-	-	-	-	20 589
Conturi de regularizare	738	-	-	-	-	-	738
Diferențe de reevaluare pentru elemente din afara bilanțului	2 725	-	-	-	-	-	2 725
Alte pasive	2 933	-	-	-	-	-	2 933
Dobânzi de plătit	6 248	25 443	10 734	73 693	-	207	116 325
Total pasive exclusiv capital, fonduri și rezerve	231 486 778	72 315 564	13 249 626	27 022 734	-	1 275 049	345 349 751
Active nete/(datorii nete)*	(224 890 366)	107 710 588	79 179 122	207 584	62 845 292	41 339 569	66 391 789

\*) reprezintă capitalurile, fondurile și rezervele Băncii

## 39. Riscul valutar (continuare)

Structura pe valute a activelor Băncii (mii lei) la 31 decembrie 2024 este următoarea:

	mii lei						
	LEI	EUR	USD	DST	Aur	Altele	Total
Disponibilități bănești și alte valori	41 668	96	106	-	-	-	41 870
Aur la alte standarde	-	-	-	-	399 683	-	399 683
Alte metale și pietre prețioase	78 387	-	-	-	-	-	78 387
Disponibil în DST la FMI	-	-	-	17 075 856	-	-	17 075 856
Aur monetar	-	-	-	-	41 532 654	-	41 532 654
Depozite la vedere	-	29 633 111	94 058	-	-	17 089 428	46 816 597
Depozite la termen	-	19 896 400	11 942 000	-	-	6 840 644	38 679 044
Plasamente în valută	-	-	3 048 458	-	-	-	3 048 458
Valori mobiliare denuminate în valută	-	107 170 096	56 429 551	-	-	29 376 711	192 976 358
Împrumuturi în valută acordate	-	-	9 458 542	-	-	-	9 458 542
Participații externe	-	58 330	-	11 418 912	-	-	11 477 242
Alte active externe TARGET	-	1 842 824	-	-	-	-	1 842 824
Titluri de valoare deținute în scopuri de politică monetară în lei	3 039 743	-	-	-	-	-	3 039 743
Credite în litigiu	21 787	-	-	-	-	-	21 787
Provizioane specifice de risc de credit-principal	(21 787)	-	-	-	-	-	(21 787)
Imobilizări	1 399 712	-	-	-	-	-	1 399 712
Stocuri	4 987	-	-	-	-	-	4 987
Titluri de participare	2 240	859	-	-	-	-	3 099
Decontări cu bugetul statului	955 061	-	-	-	-	-	955 061
Conturi de regularizare	79 265	-	-	-	-	-	79 265
Diferențe din reevaluare pentru elemente din afara bilanțului	616	-	-	-	-	-	616
Alte active,	110 287	-	-	-	-	-	110 287
<i>din care:</i>							
<i>Bunuri de importanță numismatică, filatelică, istorică, culturală, artistică etc.</i>	32 225	-	-	-	-	-	32 225
Provizioane pentru creanțe îndoielnice aferente activelor	(77 133)	-	-	-	-	-	(77 133)
Dobânzi de încasat	64 244	476 487	392 298	94 930	-	284 666	1 312 625
Provizioane de risc de credit-dobândă	(6 068)	-	-	-	-	-	(6 068)
<b>Total active</b>	<b>5 693 009</b>	<b>159 078 203</b>	<b>81 365 013</b>	<b>28 589 698</b>	<b>41 932 337</b>	<b>53 591 449</b>	<b>370 249 709</b>

## 39. Riscul valutar (continuare)

Structura pe valute a datoriilor Băncii (mii lei) la 31 decembrie 2024 este următoarea:

	mii lei						
	LEI	EUR	USD	DST	Aur	Altele	Total
Numerar în circulație	140 679 099	-	-	-	-	-	140 679 099
Obligații față de instituții financiare internaționale	-	-	717	11 308 621	-	-	11 309 338
Depozite atrase la vedere	-	5 589 945	-	-	-	-	5 589 945
Alocări de DST de la FMI	-	-	-	16 986 703	-	-	16 986 703
Conturi curente ale instituțiilor de credit	43 692 928	-	-	-	-	-	43 692 928
Disponibilități în regim special	2 340	-	-	-	-	-	2 340
Depozite ale instituțiilor de credit	15 416 325	-	-	-	-	-	15 416 325
Depozite ale instituțiilor financiare la BNR	6	-	-	-	-	-	6
Rezerve obligatorii în valută	-	21 520 955	54 862	-	-	-	21 575 817
Conturi ale instituțiilor de credit în faliment	467	-	-	-	-	-	467
Alte disponibilități ale instituțiilor de credit TARGET	-	1 842 824	-	-	-	-	1 842 824
Disponibilități ale Trezoreriei Statului	31 273	62 177 980	910 577	-	-	1 294 492	64 414 322
Creditori	56 504	-	-	-	-	-	56 504
Personal și conturi asimilate	93	-	-	-	-	-	93
Decontări cu bugetul statului	17 933	-	-	-	-	-	17 933
Conturi de regularizare	252	-	-	-	-	-	252
Alte pasive	2 734	-	-	-	-	-	2 734
Dobânzi de plătit	6 574	43 355	884	94 311	-	69	145 193
Total pasive exclusiv capital, fonduri și rezerve	199 906 528	91 175 059	967 040	28 389 635	-	1 294 561	321 732 823
Active nete/(datorii nete)*	(194 213 519)	67 903 144	80 397 973	200 063	41 932 337	52 296 888	48 516 886

\*) reprezintă capitalurile, fondurile și rezervele Băncii

#### 40. Angajamente și contingente

La data de 31 decembrie 2025, Banca deține în custodie următoarele bilete la ordin:

- un bilet la ordin emis de către Ministerul Finanțelor în favoarea Agenției Multilaterale de Garantare a Investițiilor în valoare de 601 mii USD, echivalentul a 2 607 mii lei (31 decembrie 2024: 601 mii USD, echivalentul a 2 869 mii lei);
- trei bilete la ordin emise de către Ministerul Finanțelor în favoarea Asociației Internaționale pentru Dezvoltare (IDA) în valoare totală de 16 174 mii lei (31 decembrie 2024: 16 174 mii lei).

#### 41. Repartizarea profitului

În anul 2025, Banca a înregistrat profit în valoare de 2 346 448 mii lei. Potrivit legii, cota de 80 la sută din veniturile nete în sumă de 1 877 149 mii lei a fost regularizată cu bugetul de stat. Din profitul rămas la dispoziția BNR în valoare de 469 299 mii lei, o proporție de 60 la sută s-a repartizat pentru majorarea rezervelor statutare (281 580 mii lei). Suma de 187 719 mii lei rămasă după distribuțiile din anul 2025 urmează a fi repartizată în anul 2026, conform legii, în următoarea ordine de prioritate:

- a) sursele proprii de finanțare a investițiilor;
- b) fondul de participare a salariaților la profit;
- c) rezervele la dispoziția Consiliului de administrație.

În anul 2024, Banca a înregistrat profit în valoare de 3 842 740 mii lei. Potrivit legii, cota de 80 la sută din veniturile nete în sumă de 3 074 171 mii lei a fost regularizată cu bugetul de stat. Din profitul rămas la dispoziția BNR în valoare de 768 569 mii lei, o proporție de 60 la sută s-a repartizat pentru majorarea rezervelor statutare (461 142 mii lei). Suma de 307 427 mii lei rămasă după distribuțiile din anul 2024 a fost repartizată în anul 2025, conform legii.

Guvernator  
DI. Mugur Isărescu

## Abrevieri

---

ABE	Autoritatea Bancară Europeană
AML	<i>Anti-money laundering</i>
ANCOM	Autoritatea Națională pentru Administrare și Reglementare în Comunicații
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară
BCE	Banca Centrală Europeană
BEI	Banca Europeană de Investiții
BERD	Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare
BIM	Biroul Internațional al Muncii
BIRD	Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare
BM	Banca Mondială
BRI	Banca Reglementelor Internaționale
CE	Comisia Europeană
CERS	Comitetul European pentru Risc Sistemic
CFI	Corporația Financiară Internațională
CIP	Centrala Incidentelor de Plăți
CNSM	Comitetul Național pentru Supravegherea Macroprudențială
CRC	Centrala Riscului de Credit
CSB/CFT	Combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului
Eurostat	Oficiul de Statistică al Comunităților Europene
FAO	Organizația pentru Alimentație și Agricultură
FMI	Fondul Monetar Internațional
IAPC	indicele armonizat al prețurilor de consum
IFN	instituții financiare nebancale
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară
IMM	întreprinderi mici și mijlocii
INS	Institutul Național de Statistică
IPC	indicele prețurilor de consum
IRCC	indicele de referință pentru creditele consumatorilor
MF	Ministerul Finanțelor
OCDE	Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică
OPCOM	Operatorul pieței de energie electrică și de gaze naturale din România
PIB	produsul intern brut
PIIN	poziția investițională internațională netă
RMO	rezervele minime obligatorii
ROBOR	rata dobânzii pe piața monetară pentru depozitele plasate de bănci
SEBC	Sistemul European al Băncilor Centrale
SEC	Sistemul European de Conturi
TIC	tehnologia informației și a comunicațiilor
TiVA	<i>Trade in Value Added</i>
UE	Uniunea Europeană

## Lista tabelelor din text

---

### Caseta 4

Tabel A	Evoluții macroeconomice și conduita politicii monetare în țări dezvoltate și din regiune	74
Tabel 4.1	Principalii indicatori utilizați de CRC – instituții de credit	128
Tabel 4.2	Principalii indicatori utilizați de CRC – instituții financiare nebancare și instituții de plată	128
Tabel 4.3	Alte informații privind activitatea CRC	129
Tabel 4.4	Principalii indicatori utilizați de CIP	129
Tabel 6.1	Componența sistemului bancar pe forme de proprietate	144
Tabel 6.2	Cota de piață a instituțiilor de credit	144
Tabel 6.3	Ponderea instituțiilor de credit în volumul agregat al capitalului	145
Tabel 6.4	Principalii indicatori de analiză a sistemului bancar	146
Tabel 6.5	Valoarea activului net bilanțier și a fondurilor proprii la 31 decembrie 2025	150
Tabel 6.6	Tematica acțiunilor de supraveghere ad-hoc	153
Tabel 6.7	Măsurile de supraveghere dispuse conform OUG nr. 99/2006 privind instituțiile de credit, cu modificările și completările ulterioare în anul 2025	153
Tabel 6.8	Sanțiuni aplicate în baza OUG nr. 99/2006 în anul 2025	153
Tabel 6.9	Numărul persoanelor din categoria celor prevăzute la art. 108 din OUG nr. 99/2006, supuse aprobării BNR în anul 2025	154
Tabel 6.10	Distribuția instituțiilor financiare nebancare pe tipuri de activități la 31 decembrie 2025	156
Tabel 6.11	Principalii indicatori ai sectorului instituțiilor financiare nebancare la 31 decembrie 2025	156
Tabel 6.12	Ponderile capitalului social/de dotare în funcție de țara de origine la 31 decembrie 2025	157
Tabel 8.1	Emisiunile numismatice lansate în anul 2025	178
Tabel 8.2	Structura pe cupiuri a falsurilor	179
Tabel 9.1	Traficul de plăți în sistemul ReGIS	182
Tabel 9.2	Structura plăților în sistemul ReGIS în anul 2025	182
Tabel 9.3	Operațiuni cu titluri de stat decontate în sistemul SaFIR	184

Tabel 9.4	Traficul de plăți prin componenta de decontare pe bază brută în timp real a plăților (T2)	186
Tabel 11.1	Contul curent	203
Tabel 11.2	Contul financiar	205
Tabel 11.3	Principalii indicatori de îndatorare externă	208
Tabel 11.4	Datoria externă a României	210
Tabel 13.1	Criteriile de la Maastricht (indicatori de convergență nominală)	221
<b>Caseta 8</b>		
Tabel A	Sinteza rezultatelor semnificative statistic	228
Tabel 14.1	Evenimente pe teme monetare, bancare și financiare organizate de Banca Națională a României în anul 2025	243
Tabel 19.1	Structura bilanțieră a BNR la 31 decembrie 2025	291
Tabel 19.2	Rezultatele tranzacțiilor efectuate în anul 2025	292
Tabel 19.3	Diferențe din reevaluare la 31 decembrie 2025	293
Tabel 19.4	Bugetul de venituri și cheltuieli aferent anului 2025	294
Tabel 19.5	Capitalul propriu	296
Tabel 19.6	Rezultatul operațional	296

## Lista graficelor din text

---

Grafic 1.1	Activitatea economică la nivel mondial	19
Grafic 1.2	Perspective privind evoluția activității economice	20
<b>Caseta 1</b>		
Grafic A	Volumul producției industriale în UE	22
Grafic B	Dependența energetică a Europei și rolul Rusiei	23
Grafic C	Balanța comercială UE-China pe segmentul automobilelor	24
Grafic D	Prețurile electricității pentru consumatorii din industriile energointensive	25
Grafic 1.3	Cotațiile principalelor materii prime pe piețele internaționale	26
Grafic 1.4	Evoluția prețului aurului în raport cu incertitudinea	27
Grafic 1.5	Prețurile de consum la nivel internațional	27

Grafic 1.6	Ratele dobânzilor de politică monetară	27
Grafic 1.7	Cursul de schimb al euro	28
Grafic 1.8	Cererea	28
Grafic 1.9	Consumul populației	29
Grafic 1.10	Investițiile în economiile europene (2025)	30
<b>Caseta 2</b>		
Grafic A	Cheltuieli bugetare pentru apărare conform clasificăției COFOG	31
Grafic B	Alocări în cazul SAFE	32
Grafic C	Structura alocărilor SAFE în cazul României	32
Grafic D	Multiplicatori ai cheltuielilor pentru apărare asupra creșterii economice	34
Grafic E	Interval de variație a impactului asupra creșterii economice în cazul SAFE	35
Grafic 1.11	Formarea brută de capital fix	37
<b>Caseta 3</b>		
Grafic A	Exporturile industriei auto și ale serviciilor IT din România	39
Grafic B	Producția și vânzarea automobilelor electrice în anul 2025	40
Grafic C	Exporturi servicii: ITC și proprietate intelectuală	40
Grafic D	Cheltuieli de cercetare și dezvoltare	42
Grafic 1.12	Cererea externă	42
Grafic 1.13	Deficitele gemene în UE-27 (2025)	43
Grafic 1.14	Contul curent și principalele componente	44
Grafic 1.15	Indicatori de adecvare a rezervelor internaționale	44
Grafic 1.16	Imagine de ansamblu asupra evoluțiilor de pe piața muncii	45
Grafic 1.17	Evoluția numărului de salariați din economie	46
Grafic 1.18	Factorii determinanți ai dinamicii salariului mediu brut pe economie	46
Grafic 1.19	Rata anuală a inflației	47
Grafic 1.20	Prețul energiei electrice și gazelor naturale	47
Grafic 1.21	Principalele componente ale inflației de bază CORE2 ajustat	48
Grafic 1.22	Prețurile principalelor mărfuri agroalimentare	48

Grafic 1.23	Anticipații privind evoluția prețurilor	49
Grafic 1.24	Prețurile producției industriale pentru piața internă și factorii determinanți	49
Grafic 1.25	Costurile unitare cu forța de muncă pe total economie	51
Grafic 1.26	Evoluția costurilor salariale unitare în industria prelucrătoare	51
Grafic 1.27	Deficitul bugetului general consolidat	53
Grafic 1.28	Ponderea datoriei publice în PIB	54
Grafic 1.29	Descompunerea variației ponderii datoriei publice în PIB	54
<b>Caseta 4</b>		
Grafic A	Rata anuală a inflației în zona euro, SUA și statele din regiune	73
Grafic B	Rata dobânzii de politică monetară în zona euro, SUA și statele din regiune	73
Grafic 3.1	Evoluția cursurilor de schimb pe piețele emergente din regiune	79
Grafic 3.2	Rata inflației	81
<b>Caseta 5</b>		
Grafic A	Creditul acordat sectorului privat (evoluție lunară)	87
Grafic B	Creditul acordat sectorului privat (evoluție anuală)	87
Grafic C	Creditele noi acordate populației și societăților nefinanciare	88
Grafic D	Creditele noi acordate sectorului privat și rata medie a dobânzii la împrumuturile în monedă națională	89
Grafic E	Cererea de credite	90
Grafic F	Standardele de creditare	90
Grafic G	Masa monetară și PIB	92
Grafic H	M3 și contrapartidele sale	92
Grafic I	Ponderea M1 în M3, comparații internaționale	93
Grafic 3.3	Ratele dobânzilor BNR	96
Grafic 3.4	Ratele RMO	97
Grafic 3.5	Rata dobânzii de politică monetară și ratele ROBOR	98

Grafic 3.6	Ratele dobânzilor în sistemul bancar	100
<b>Caseta 6</b>		
Grafic A	Indici de risc geopolitic și de incertitudine cu privire la orientarea politicilor economice	112
Grafic 4.1	Ciclul îndatorării	114
Grafic 4.2	Indicatorul agregat de sănătate financiară ( <i>z-score</i> ) al sectorului companiilor nefinanciare	115
Grafic 4.3	Avuția netă a populației	116
Grafic 4.4	Evoluția structurii principalelor elemente bilanțiere ale sectorului bancar	119
Grafic 4.5	Evoluția soldului de creanțe guvernamentale	120
Grafic 4.6	Evoluția indicatorului LCR la nivel agregat și distribuția băncilor pe intervale de valori ale indicatorului LCR	121
Grafic 4.7	Evoluția solvabilității și a cerințelor de capital	122
Grafic 4.8	Principalii indicatori financiari și prudențiali bancari în România și UE	123
Grafic 4.9	Distribuția în funcție de monedă a creditelor acordate persoanelor fizice (PF) și persoanelor juridice (PJ) de instituțiile de credit	129
Grafic 4.10	Principalii indicatori privind incidentele de plăți (2018-2025)	130
Grafic 6.1	Distribuția instituțiilor de credit în funcție de scorul general SREP	151
Grafic 6.2	Distribuția instituțiilor de credit în funcție de scorul de risc atribuit componentelor SREP	152
Grafic 7.1	Cerința MREL	166
Grafic 7.2	Surplus estimat față de cerința MREL cu amortizorul combinat	167
Grafic 8.1	Evoluția valorii numerarului aflat în afara sistemului bancar în perioada 2020-2025	173
Grafic 8.2	Structura pe cupiuri a bancnotelor aflate în circulație în 2024 și 2025	174
Grafic 8.3	Structura pe cupiuri a monedelor aflate în circulație în 2024 și 2025	174
Grafic 8.4	Structura pe cupiuri a bancnotelor plătite în 2024 și 2025	175
Grafic 8.5	Structura pe cupiuri a monedelor plătite în 2024 și 2025	175

Grafic 8.6	Structura pe cupiuri a bancnotelor încasate în 2024 și 2025	176
Grafic 8.7	Structura pe cupiuri a monedelor încasate în 2024 și 2025	177
Grafic 9.1	Plățile în sistemul ReGIS, indiferent de valoare, 2025 vs. 2024 (medii zilnice)	182
Grafic 9.2	Volumul și valoarea operațiunilor cu titluri de stat decontate (livrare contra plată) în sistemul SaFIR în anul 2025, valoarea operațiunilor <i>repo intraday</i>	184
Grafic 9.3	Evoluția plăților prin componenta de decontare pe bază brută în timp real a plăților (T2)	186
Grafic 9.4	Evoluția tranzacțiilor aferente serviciilor TIPS și T2S	186
Infografic	Informații statistice aferente principalelor evoluții pe piața plăților în anul 2025	193
Grafic 10.1	Rezervele internaționale ale României	196
Grafic 10.2	Structura rezervei valutare a României la 31 decembrie 2025	200
Grafic 10.3	Rezultatele din administrarea portofoliilor	201
Grafic 10.4	Rentabilitate comparativă – portofolii BNR față de portofoliile de referință în anul 2025	201
Infografic	Reprezentarea BNR la organizații internaționale	216
Grafic 13.1	Diferențe față de valorile de referință pentru indicatori de convergență nominală selectați, 2025	221
Grafic 13.2	Cursul de schimb EUR/RON	223
<b>Caseta 8</b>		
Figura A	Distribuția în timp a temperaturii medii regionale (NUTS2)	227
Infografic	Campania aniversară #BNR145 în cifre	238
Infografic	Prezența BNR pe social media	239
Grafic 18.1	Situația posturilor vacante în centrala Băncii Naționale a României la data de 31 decembrie 2025	280
Grafic 18.2	Situația posturilor vacante în unitățile teritoriale ale Băncii Naționale a României la data de 31 decembrie 2025	280
Grafic 19.1	Activele externe ale BNR la 31 decembrie 2021-2025	292

