

## Cuprins

Introducere.....	7
<b>Capitolul 1</b>	
<b>Politica fiscal-bugetară în Uniunea Europeană.....</b>	<b>19</b>
1.1. Pactul de Stabilitate și Creștere.....	19
1.2. Sustenabilitatea pe termen lung a politicilor fiscal-bugetare.....	25
1.3. Constrângerile politicii fiscal-bugetare în zona euro și impactul acestora.....	28
Concluzii preliminare.....	35
<b>Capitolul 2</b>	
<b>Politica fiscală și impactul asupra piețelor de capital.....</b>	<b>37</b>
2.1. Relația dintre politica fiscal-bugetară și performanța piețelor de capital din țări ale Europei Centrale și de Sud-Est.....	41
2.2. Șocurile de politică fiscal-bugetară și răspunsul pieței de capital.....	51
Concluzii preliminare.....	56
<b>Capitolul 3</b>	
<b>Interconectivitatea dintre politica fiscal-bugetară și riscul pe piața de capital.....</b>	<b>59</b>
3.1. Noțiunea de risc și tipologiile acestuia.....	59
3.2. Risc sistemic versus risc sistematic.....	64
3.3. Estimarea interconectivității dintre politica fiscal-bugetară și riscul sistemic al pieței de capital.....	66
Concluzii preliminare.....	76
<b>Capitolul 4</b>	
<b>Piața de capital a României.....</b>	<b>79</b>
4.1. Principalele reglementări care vizează piața de capital.....	79
4.2. Analiză de ansamblu asupra tranzacțiilor de pe piața de capital.....	83
4.3. Analiza evoluției tranzacțiilor efectuate de intermediari pe piața de capital.....	89
Concluzii preliminare.....	94
<b>Capitolul 5</b>	
<b>Interdependența pe piața de capital – cauză a riscului sistemic.....</b>	<b>97</b>
5.1. Interdependența pe piața de capital.....	97
5.2. Analiza interdependenței piețelor de capital din țări ale Europei Centrale și de Sud-Est.....	101
5.3. Analiza interdependenței instituțiilor financiare pe piața de capital din România.....	107
Concluzii preliminare.....	117
<b>Capitolul 6</b>	
<b>Identificarea și cuantificarea riscului individual pe piața de capital.....</b>	<b>119</b>
6.1. Managementul riscului. Istoric.....	119
6.2. Metodologia estimării riscului individual și testarea acesteia.....	128

6.3. Principalele seturi de date utilizate în analiză .....	133
6.4. Rezultatele obținute privind estimarea riscului individual .....	136
6.4.1. Metoda varianță-covarianță .....	136
6.4.2. Metoda simulării istorice .....	141
6.5. Comparatie metodologie varianță-covarianță și simularea istorică .....	144
Concluzii preliminare .....	145

## Capitolul 7

<b>Impactul politicii fiscal-bugetare asupra performanței pieței de capital a României</b> .....	147
7.1. Relația dintre politica fiscal-bugetară și performanța pieței de capital a României .....	147
7.2. Comportamentul companiilor privind plata dividendelor în cazul modificării cotei de impozitare .....	153
7.2.1. Metodologia testării comportamentului companiilor la plata dividendelor .....	157
7.2.2. Seturi de date utilizate și analiză descriptivă .....	158
7.2.3. Rezultate obținute .....	164
7.3. Impactul modificării cotei de impozitare asupra politicii de dividende și asupra capitalizării bursiere .....	164
7.3.1. Seturi de date principale și statistici descriptive .....	165
7.3.2. Metodologia utilizată în estimarea impactului modificării cotei de impozitare asupra dividendelor .....	168
7.3.3. Rezultatele obținute privind estimarea influenței cotei de impozitare asupra dividendelor .....	170
7.3.4. Metodologia utilizată pentru estimarea impactului cotei de impozitare asupra capitalizării bursiere .....	174
7.3.5. Principalele seturi de date utilizate .....	175
7.3.6. Rezultatele obținute în urma utilizării modelelor de regresie .....	176
Concluzii preliminare .....	178

## Capitolul 8

<b>Identificarea și cuantificarea riscului sistemic</b> .....	181
8.1. Metodologia estimării contribuției la riscul sistemic și testarea acesteia .....	181
8.2. Principalele seturi de date utilizate în analiză .....	184
8.3. Rezultatele obținute privind estimarea riscului sistemic .....	188
8.3.1. Sistemul bancar format din BCC, BRD și TLV .....	188
8.3.2. Sistemul bancar format din BCC, BCR, BRD și TLV .....	193
8.4. Caracteristicile specifice băncilor și impactul lor asupra riscului sistemic .....	198
Concluzii preliminare .....	202

Concluzii .....	205
Bibliografie .....	221
Lista abrevierilor .....	243
Lista figurilor .....	245
Lista tabelor .....	247
Lista anexelor .....	251
Anexe .....	253