Cuprins

Rezumat 7

Introducere 9

Capitolul 1
Riscul sistemic 15
1.1. Conceptul de risc sistemic 15
1.2. Dezvoltarea piețelor financiare 17
1.3. Riscul sistemic pe piețele financiare 26
1.4. Hazardul moral și riscul sistemic 29

Capitolul 2
Stabilitatea financiară 31
2.1. Mecanisme și modalități de manifestare a instabilității financiare 31
2.2. Ipoteza fragilității financiare 34
2.2.1. Conexiunile dintre instituțiile financiare, sistemele financiare și economia reală 37
2.3. Fenomenul de contagiune 39

Capitolul 3
Modelarea riscului sistemic 43
3.1. Modelarea riscului sistemic – fundamente și provocări 43
3.2. Metode de măsurare a riscului sistemic 45
3.3. Taxonomia măsurilor de risc sistemic 49
3.3.1. Indicele compozit de risc sistemic 54

Capitolul 4
Reglementarea riscului sistemic 61
4.1. Caracteristicile politicilor prudențiale 61
4.2. Supravegherea și reglementarea riscului sistemic 69

Capitolul 5

Analize empirice ale riscului sistemic și contagiunii pe piețele financiare 113
5.1. Modelarea legăturii dintre riscul sistemic și variabilele de lichiditate 113
5.1.1. Literatura de specialitate 116
5.1.2. Date și metodologie 119
5.1.2.1. Marginal Expected Shortfall 119
5.1.2.2. Regresiile Random Forest 120
5.1.3. Rezultate 122
5.1.4. Concluzii 125
5.2. Modelarea riscului sistemic utilizând entropia Bayesiană 126
5.2.1. Literatura de specialitate 128
5.2.2. Date și metodologie 130
5.2.2.1. Măsurile de risc sistemic 132
5.2.2.2. Estimarea entropiei Bayesiene 133
5.2.2.3. Indicele de contagiune Diebold-Yilmaz 134
5.2.3. Rezultate 136
5.2.3.1. Abordarea DY statică 137
5.2.3.2. Abordarea DY bazată pe ferestre mobile 146
5.2.4. Teste de robustețe 148
5.2.5. Concluzii 151
5.3. Transmiterea riscului sistemic în sectorul energetic european 152
5.3.1. Literatura de specialitate 156
5.3.2. Date și metodologie 158
5.3.3. Rezultate 164
5.3.4. Teste de robustețe 172
5.3.5. Concluzii 173

Concluzii 177

Lista tabelelor 181

Lista figurilor 183

Lista graficelor 185

Referințe bibliografice 189

Anexe 205