|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Raport de progres al cercetării științifice** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Numele și prenumele studentului doctorand: ALIMAN M MIHAI** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Școala doctorala: FINANTE/FINANCE** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **E-mail student-doctorand: mihaialiman@gmail.com** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | |  | | --- | | **An înmatriculare: 2021** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Dată estimată de susținere a tezei de doctorat: 5/2024** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Data trasmiterii raportului:6/2/2023** | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Titlul programului de cercetare științifică:** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | |  | | --- | | Modele de politică macroprdeunțială | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Obiectivele programului de cercetare științifică (max. o pagină):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | |  | | --- | | Obiectivul principal al programului de cercetare constă în aprofundarea cercetării asupra politicii macroprudențiale în scopul de a o considera o alternativă viabilă a decidenților economici comparativ cu tradiționalele politici monetare și fiscale. Pentru a realiza acest lucru este necesar ca cel puțin următoarele întrebări își găsească un răspuns argumentat științific: Care sunt efectele diferitelor instrumente macroprudențiale? Cum pot fi aceste instrumente calibrate astfel încât rezultatul să fie optim? Când este optim ca acestea să fie activate? Cum se combină acest tip de instrumente cu alte instrumente aparținând altor tipuri de politici? Proiectul de cercetare propune atât o analiză ex ante, efectul așteptat înaintea introducerii instrumentului (obiectivul 1), cât și ex post, efectul concret pe care le-au avut instrumentele deja introduse (obiectivul 3). În plus, va fi urmărit și modul în care instrumentele macroprudențiale interacționează cu acțiunile specifice politicii monetare, cele două tipuri de politici având multe canale de transmisie în comun (obiectivul 2). În concordanță cu structura tezei de doctorat, proiectul de cercetare doctorală este împărțit în următoarele obiective: 1. Construirea unui model macroeconomic care să surprindă mecanismul de transmitere a politicii macroprudențiale în contextul economiei României. 2. Realizarea unui model macroeconomic care să urmărească interacțiunea dintre politica macroprudențială și politica monetară pentru economia României. 3. Testarea econometrică a efectelor politicii macroprudențiale în cazul României și a altor țări europene | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Rezumatul cercetărilor efectuate de studentul-doctorand se prezintă pe maxim 5 pagini și va cuprinde metodologia de cercetare utilizată, seriile de date utilizate, instrumente utilizate în prelucrarea seriilor de date, principalele rezultate obținute și relevanța lor în raport cu cercetările anterioare** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  | |  | | --- | | Calibrarea unui model de politică macroprudențială  Pentru adoptarea deciziilor de politică macroprudențială decidenții se bazează pe utilizarea mai multor modele, fiecare cu specificitățile sale. Banca Centrală a Franței (Bennani et al., 2017) admite utilizarea a două modele de tip Dynamic Stochastic General Equlibrium (DSGE), și anume Gerali et al. (2010) și Mendicino et al. (2018), alături de un model macroprudențial de testare la stres. De asemenea, Banca Centrală a Germaniei utilizează în aceleași scopuri următoarele modele DSGE: Gerali et al. (2010) și Hristov și Hulsewig (2017) . Banca Centrală Europeană (Cozzi et al. 2021) folosește patru modele DSGE în conturarea deciziilor de natură macroprudențială: Darracq-Paries et. al (2011),  Darracq-Paries et al. (2016), Mendicino et al. (2018) și Coenen et al. (2018).  Primul model studiat este Gerali et al. (2010). Acest model a fost conceput pentru a studia impactul pe care sectorul bancar l-a avut în criza financiară din 2007, însă faptul că acesta conține un parametru ce determină cerința de capital a băncilor îl pretează pentru a analiza efectele unei majorări a amortizoarelor de capital pentru bănci. Modelul încorporeză un sector bancar monopolistic și debitori care au constrângeri la contractarea creditelor în funcție de valoarea colateralului, precum și alte fricțiuni nominale. Intermedierea financiară este imperfectă deoarece băncile au un cost de ajustare de fiecare dată când nivelul lor de capital diferă de un nivel țintă exogen, iar costurile suplimentare sunt transmise clienților printr-un nivel superior de dobândă. Băncile ajustează capitalul propriu într-un ritm scăzut, prin reținerea câștigurilor. De asemenea, nu există finanțare directă și toate tranzacțiile sunt intermediate de sectorul bancar.  Economia este populată de trei tipuri de agenți – gospodării răbdătoare, gospodării nerăbdătoare și antreprenori - care își maximizează utilitățile sub rezerva constrângerilor de resurse respective. Ambele tipuri de gospodării lucrează, consumă și economisesc/împrumută și dețin bunuri imobiliare. Ultima clasă de agenți, antreprenorii, consumă, împrumută și combină forța de muncă și capitalul pentru a produce un bun omogen care este ulterior diferenţiat şi vândut ca bun de consum final. Gospodăriile şi antreprenorii diferă prin factorii de discount intertemporali. Modelul permite studierea șocurilor provenind din partea ofertei de pe piața de creditare. Există un continuum de bănci identice, constituite din câte trei sucursale: sucursala centrală și două sucursale de vânzare, una pentru creditare și una pentru depozite. Fiecare grup bancar perfect competitiv distribuie împrumuturi către gospodăriile nerăbdătoare și antrepenori și obține fonduri prin colectarea depozitelor de la gospodăriile răbdătoare sau prin încorporarea de capital, sub rezerva constrângerii de bilanț: credite = depozite + capital. Cele două sucursale de vânzare, respectiv sucursala de depozit și sucursala de credit, funcționează în condiții de concurență monopolistă și fixează ratele dobânzilor pentru depozite și împrumuturi în raport cu elasticitățile de substituție respective. Fiecare sucursală centrală funcționează ca o legătură între cele două sucursale de vânzare și combină capitalul bancar și depozitele în vederea acordării de împrumuturi. Capitalul propriu al băncii se acumulează numai prin profitul reportat. Având în vedere faptul că finanțarea prin depozite sau prin capital sunt perfect substituibile, alegerea fiecărei bănci este dată de parametrul țintei cerinței de capital de la care devierea este costisitoare. Politica monetară este introdusă printr-o regulă standard Taylor care stabilește rata dobânzii pe piaţa interbancară. Lucrătorii individuali oferă tipuri de muncă ușor diferențiate, astfel încât trebuie să fie agregate de către sindicate perfect competitive. Sindicatele stabilesc salariul nominal al fiecărui muncitor individual prin maximizarea utilității derivate din salariul primit în raport cu efortul depus și este supus costurilor de ajustare și rigidității prețurilor. Comercianții cu amănuntul, reprezentați de gospodăriile răbdătoare, sunt competitivi monopolistic și cumpăra doar bunul angro produs de antreprenori la un preț de producție înainte de a-l vinde ușor diferențiat la un preț final. Producătorii de bunuri de capital cumpără capitalul nedepreciat rămas după producție și recompletează acele unități de capital prin investire şi vând noul capital productiv înapoi antreprenorilor la sfârșitul perioadei.  În modelul original, oferta de bunuri imobiliare este fixă. În recalibrarea pentru România am introdus un sector al producătorilor de bunuri imobiliare, deținuți de gospodăriile răbdătoare, urmând exemplul din Bennani et al. (2017) . Într-un mod similar cu producătorii de bunuri de capital, aceștia cumpără bunurile imobiliare nedepreciate rămase după consum și recompletează acele unități imobiliare prin investire, apoi vând noile unități înapoi gospodăriilor la sfârșitul perioadei. Introducerea acestui sector conferă un grad mai ridicat de flexibilitate modelului, permițând, în plus, și studierea impactului șocurilor asupra pieței imobiliare, aspect important în ceea ce privește politica macroprudențială.  Anexa conține principalele ecuații ale modelului, precum și parametrizarea aleasă. Modelul conține atât parametrii calibrați cât și parametrii estimați. O parte din parametrii sunt calibrați în funcție de evidențele empirice din literatura de specialitate asupra nivelului acestora pentru economia României (rata de discount pentru gospodăriile răbdătoare, inversa elasticității Frisch, proporția gospodăriilor răbdătoare, utilizarea capitalului în funcția de producție, rata de depreciere a capitalului, LTV pentru gospodării), iar alți parametrii sunt setați astfel încât să corespundă anumitor momente observate în date (de exemplu, elasticitățile împrumuturilor și economisirii). Doar 3 parametri au fost menținuți cu calibrarea inițială (rata de discount a gospodăriilor impaciente și nivelul de *mark-up* pe piața bunurilor și pe piața muncii).  Restul parametrilor sunt estimați folosind tehnici bayesiene. Fiecăruia îi este atribuit un tip de distribuție pe baza unor valori a priori, în general neinformative. Valorile posterioare ale parametrilor sunt estimate în funcție de douăsprezece serii de date: consum, investiții, prețul imobiliarelor, inflația, creșterea salariilor, creditele acordate gospodăriilor, creditele acordate societăților nefinanciare, depozitele gospodăriilor, rata de dobândă interbancară, rata de dobândă aplicată creditelor populației, rata de dobândă aplicată creditelor societăților nefinanciare și rata de dobândă aplicată depozitelor populației.  Pentru estimarea modelului pentru economia României au fost utilizate date trimestriale din intervalul de timp T1 2007 – T4 2022. Datele aferente consumului și investițiilor au fost preluate de pe Eurostat, ajustate sezonier și calendaristic, și împărțite la valoarea deflatorului PIB. Pentru modificarea prețului imobiliarelor a fost utilizat indicele publicat de către INS. Inflația trimestrială a fost determinată pe baza indicelui HICP extras din Eurostat. Creșterea salariilor a fost determinată pe baza indicelui raportat pe Eurostat pentru creșterea trimestrială a salariilor ajustată sezonier și calendaristic pentru toate sectoarele economice de bază. Volumul creditelor și al depozitelor a fost preluat din baza de date publică a BNR și au fost deflatate cu inflația. Rata de dobândă interbancară a fost considerată ROBOR 3M preluat de pe site-ul BNR. Ratele de dobândă aferente creditării și ale depozitelor au fost determinate ca medii trimestriale ale ratelor de dobândă aferente volumului de credite noi ]n lei, toate seriile fiind preluate din baza de date BNR.  O caracteristică generală a recalibrării și reestimării modelului pentru România e daă de o persistență mult mai scăzută a șocurilor, majoritatea neutralizându-se într-un interval de maxim 2 ani, pe când în modelul original perioada de timp în care variabilele sunt afectate este mult mai îndelungată.  Pentru a introduce politica macroprudențială bazată pe cerințe de capital este necesară endogenizarea parametrului &nu; care semnifică ținta de capital pe care băncile trebuie să o respecte. Într-un prim experiment, &nu; a fost considerat a urma un proces simplu, ce variază în jurul unui steady state având și un șoc exogen.  În acest fel se poate interpreta că autoritatea macroprudențială impune o țintă de capital de la care băncile au o marjă de manevră pentru a devia. Ținta de capital astfel aleasă nu mai este o cerință minimă, ci un *guidance* oferit de autorități pentru bănci în ceea ce privește nivelul optim al capitalului pe care băncile trebuie să îl dețină. Această țintă poate fi șocată pe termen scurt, fapt ce corespunde necesității menținerii temporare a unei cerințe mai ridicate de capital, similar cu obiectivul instrumentului dat de amortizorul anticiclic de capital. În plus, autoritatea poate majora nivelul în *steady state* al țintei, lucru ce se asociază cu un șoc permanent al cerinței de capital, similar cu impunerea unui amortizor de capital pentru riscul structural (amortizorul de risc sistemic). Nivelul pentru &nu;  a fost calibrat la 16%, corespunzând unui nivel mediu pe care o bancă îl poate avea folosind actualele reglementări.  Un șoc de politică macroprudențială (dat de majorarea țintei de capital cu o deviație standard) duce la majorarea capitalului bancar și creșterea ratelor de dobândă, rezultând într-o scădere a volumului de credite. Gospodăriile răbdătoare folosesc depozitele pentru a achiziționa bunuri imobiliare, profitând de scăderea prețului bunurilor imobiliare. Acestea profită și de profiturile mai mari ale băncilor, care le sunt atribuite prin redevențe. Investițiile în imobiliare și producția de bunuri locative scade puternic, conducând la concluzia că politica macroprudențială poate fi eficientă în contracararea unei bule pe piața imobiliară.  Gospodăriile impaciente, în schimb, sunt afectate puternic de șoc, practic blocându-se accesul la finanțare prin creșterea costurilor. Același lucru se întâmplă și cu firmele, însă acestea depășesc mult mai repede șocul, reluând relativ rapid împrumuturile pentru achiziționarea de capital. Pe termen scurt, consumul și investițiile scad, generând o scădere a output-ului, dar șocul se absoarbe rapid. Recalibrarea parametrului de steady state a cerinței de capital la 18% de la 16% nu generează un comportament diferit la șocuri, însă amplitudinea acestora este mărită.  În cazul unui șoc de politică monetară, deși acesta este eficient în micșorarea inflației, cu costul unei scăderi a outputului, interesant este că producția de bunuri imobiliare crește, din nou datorită gospodăriilor răbdătoare care achiziționează bunuri imobiliare.  Așadar adresarea unei bule imobiliare prin politica monetară nu este eficientă.  Analizând impactul unui șoc de productivitate, se remarcă impactul pozitiv asupra consumului, investițiilor și outputului. Ratele de dobândă scad, ceea ce duce la creșterea creditării companiilor. Capitalul bancar scade, creditarea fiind finanțată din noile depozite ale gospodăriilor. Paradoxal, nici în acest caz gospodăriile impaciente nu reușesc să acumuleze mai multe bunuri imobiliare, creditarea către acestea scăzând.  Într-un al doilea experiment, am introdus o regulă de politică monetară bazată de gap-ul din indicatorul Credit/PIB, recomandat pentru a fi folosit în calibrarea CCyB.  Parametrul phi\_vi este calibrat la 0,25 astfel încât o deviație a indicatorului de 10% să fie asociată cu o majorare a CcyB de 2,5%. Regula funcționează și în sens invers, prin relaxarea cerinței de capital în cazul unei deviații negative a indicatorului. Astfel, regula acționează ca un mecanism de stabilizare automată a ciclului financiar. Deși reacția la forma funcțiilor de impuls-răspuns nu este afectată, folosirea unei reguli de CCyB are rolul de micșora impactul asupra economiei, mai ales într-un scenariu în care are loc un șoc negativ asupra capitalului bancar.  În scenariul menționat anterior, căderea capitalului bancar se asociază cu o creștere a ratelor de dobândă, deoarece cerința de capital este rigidă iar banca nu mai are suficiente fonduri pentru a o respecta, creditarea blocându-se. Transferurile din profiturile bancar fac gospodăriile răbdătoare să consume mai mult și să acumuleze bunuri imobiliare, producția de astfel de bunuri crescând. Gospodăriile impaciente găsesc resurse pentru a consuma pe termen scurt, renunțând la bunurile locative, dar consumul pe termen lung scade. Cei mai afectați sunt antreprenorii, cărora le scade atât consumul cât și deținerile de capital. Per total, economia are de suferit, intrând în recesiune. Ținta de cerințe de capital se adaptează, mai întâi scăzând pentru a acomoda șocul, apoi crescând pentru a determina băncile să ajungă la nivelul de steady state.  Estimarea efectelor politicii macroprudențiale  Un alt obiectiv al tezei de doctorat este estimare econometrică a efectelor pe care măsurile macroprudențiale le-au avut de la introducere. Un experiment foarte interesant în acest sens este dat de impunerea unui amortizor de capital pentru risc sistemic în România, acesta intrând în vigoare în 2018. Măsura este calibrată în funcție de doi parametrii: rata creditelor neperformante (nivel ideal sub 5%) și gradul de acoperire cu provizioane a creditelor neperformante (nivel ideal peste 55%), amortizorul luând valoarea de 0%/1%/2% în funcție de câți dintre cei doi parametrii sunt încălcați.  Numărul de bănci care aplică un amortizor pozitiv a scăzut drastic de la introducerea măsurii, semn al unei mai bune provizionări și a procesului activ de curățare a bilanțului încărcat după criză. Intuitiv, acest progres indică o oarecare de eficacitate a amortizorului de risc sistemic, însă întrabarea științifică este în ce măsură evoluția este datorată de amortizor și în ce măsură de alți factori.  Studierea determinanților ratelor de neperformanță este un subiect fertil în literatura financiară. În general, se admite că rata NPL este determinată atât de factori macroeconomici (șomaj, scăderea PIB, rate de dobândă mari), cât și de factori bancari (mărime, profitabilitate, eficiență, gradul de risc asumat). De asemenea, un rezultat comun este faptul că mărimea NPL are un puternic caracter autoregresiv, fiind o variabilă care nu cunoaște fluctuații importante pe termen scurt.  Pentru a studia fenomenul de neperformanță din România a fost folosită, în premieră, o bază de dată a BNR ce conține date statistice prudențiale defalcate la nivel de instituție de credit. Un rezultat acceptat în literatură este că un studiu pe date micro permite o mai bună identificare a parametrilor față de un studiu macroeconomic. Într-o primă specificație au fost utilizate date trimestriale din 2009 până în 2022, conținând 35 de bănci. Una dintre problemele dese întâlnite în literatură este legată de diferențele în definiția neperformanței. Pentru studiul actual, relevantă este definiția EBA a neperformanței, ce a intrat în vigoare în 2014 și care este cea folosită în calibrarea SyRB. Pentru datele dinainte de acest moment a fost utilizată o aproximație a BNR. Însă, pentru a testa dacă definiția neperformanței afectează rezultate, au fost efectuate estimări și pentru o bază de date redusă, începând din 2014. În plus, în această bază de date au fost îmbinate istoric rezultatele tuturor băncilor care au fuzionat, cu scopul de a controla și pentru acest tip de modificări.  Amortizorul de risc sistemic se recalibrează semestrial, în funcție de valoarea medie anuală a celor doi indicatori. Așadar, acesta nu poate să acționeze contemporan cu variabila endogenă. În schimb, mecanismul care a fost avut în considerare este acela că banca vede constrângerea de capital la momentul t, și decide să își reducă rata de neperformanță pentru momentul t+4 (adică peste un an, fiind date trimestriale). Deci în specificația modelului variabila de neperformanță a fost introdusă cu un lag.  Întrucât amortizorul este calibrat în funcție de variabila de interes, între acestea există o relație de endogenitate inerentă. Specificația cu laguri reduce o parte din aceasta, iar pentru un grad de siguranță mai ridicat, modelul econometric ales a fost o regresie panel lineraă dinamică de tipul Arellano-Bond. Un alt factor important de luat în considerare este dat de vânzarea portofoliului de credite neperformante, lucru ce scade brusc valoarea acestora. Pentru a corecta acest inconvenient, a fost introdus un flag pentru scăderile trimestriale în soldul creditelor neperformante mai mai de 20%/30%/40%.  Variabilele bancare introduse, sub diferite specificații, au fost: ROE, ROA, active, procentul creditelor către companii (sector mai riscant), Leverage Ratio, solvabilitate, cost/venit, credite/depozite, ratele de dobândă practicate la credite. Variabilele macroeconomice introduse au fost șomajul și creșterea PIB.  Un rezultat important este că, sub mai multe spectificații, și controlând pentru robustețea erorilor și a modelului, măsura de politică macroprudențială a arătat o eficiență semnificativă statistic. Cu toate acestea efectul ei a fost unul modest în comparație cu alți factori. Un factor important de luat în considerare în interpretarea rezultatelor este că băncile românești au avut un nivel al capitalului corespunzător, fără a exista o mare constrângere a instrumentelor macroprudențiale bazate pe cerințe de capital. Conluzionând, instrumentul SyRB arată un potențial bun în a atinge obiective de politică macroprudențială, iar eficacitatea acestuia este mai ridicată atunci când constrângerea de capital este mai mare.  Bibliografie  Bennani, Taryk, Cyril Couaillier, Antoine Devulder, Silvia Gabrieli, Julien Idier, Pierlauro Lopez, Thibaut Piquard, and Valerio Scalone. "An Analytical Framework to Calibrate Macroprudential Policy.", Banque de France, Working Paper 648 (2017).  Coenen, Günter, Peter Karadi, Sebastian Schmidt, and Anders Warne. "The New Area-Wide Model II: an extended version of the ECB’s micro-founded model for forecasting and policy analysis with a financial sector.„ ECB Working Papers 2200 (2018).  Copaciu, Mihai, Valeriu Nalban, and Cristian Bulete. "REM 2.0, An estimated DSGE model for Romania." 11th Dynare Conference, Brussels, National Bank of Belgium. (2015).  Darracq Pariès, Matthieu, Pascal Jacquinot, and Niki Papadopoulou. "Parsing financial fragmentation in the euro area: a multi-country DSGE perspective.„ ECB Working Papers 1891 (2016).  Gerali, Andrea, Stefano Neri, Luca Sessa, and Federico M. Signoretti. "Credit and Banking in a DSGE Model of the Euro Area." Journal of money, Credit and Banking 42 (2010): 107-141.  Hristov, Nikolay, and Oliver Hülsewig. "Unexpected loan losses and bank capital in an estimated DSGE model of the euro area." Journal of Macroeconomics 54 (2017): 161-186.  Mendicino, Caterina, Kalin Nikolov, Javier Suarez, and Dominik Supera. "Optimal dynamic capital requirements." Journal of Money, Credit and Banking 50, no. 6 (2018): 1271-1297.  Paries, Matthieu Darracq, Christoffer Kok Sørensen, and Diego Rodriguez-Palenzuela. "Macroeconomic propagation under different regulatory regimes: Evidence from an estimated dsge model for the euro area." 27th issue (November 2011) of the International Journal of Central Banking (2018). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  | |  | | --- | | **Lucrări publicate în jurnale cu peer review  (acceptate sau publicate):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | |  | | --- | | **Lucrari publicate în jurnale fără peer review  (acceptate sau publicate):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | |  | | --- | | **Lucrări în curs de publicare (trimise sau aflate în stadiu final):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |
|  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | |  | |  | | --- | | **[1] EVALUAREA EFICIENȚEI AMORTIZORULUI PENTRU RISCUL SISTEMIC ÎN ROMÂNIA trimisa la /** | |  | |  |  |  | |  | |  | | --- | | *Lucrarea vizează evaluarea eficienței amortizorului pentru riscul sistemic introdus în 2018 în România, prin determinarea impactului pe care introducerea acestuia l-a avut în îmbunătățirea nivelului ratei creditelor neperformante.* | |  | |  |  |  | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | |  | | --- | | **Articole/studii publicate în volumele unor manifestări ştiinţifice internaţionale sau naționale (cu ISSN/ ISBN ):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | |  | | --- | | **Prezentări orale sau sub formă de poster la conferințe naționale sau internaționale (titlul, autorii, tipul și data conferinței):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | |  | | --- | | **Prezentări la seminariile științifice organizate în cadrul școlilor doctorale:** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  |  | | --- | --- | --- | |  |  |  | |  | |  | | --- | | [1] CALIBRAREA UNUI MODEL DE POLITICĂ MACROPRUDENȚIALĂ PENTRU ECONOMIA ROMÂNIEI in cadrul Scolii Doctorale de Finante, in data de 4/25/2023 | |  | |  |  |  | |  | |  | | --- | | *Rezumat prezentare: A fost prezentată recalibrarea pentru economia României a unui model de politică macroprudențială consacrat în literatura de specialitate, Gerali et al. (2010). De asemenea, a fost prezentat comportamentul variabilelor macroeconomice de interes în cazul apariției unui șoc de politică macroprudențială.* | |  | |  |  |  | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | |  | | --- | | **Participari la contracte de cercetare stiintifica (denumire, finantator, director de proiect, atributii in cadrul proiectului):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | |  | | --- | | **Stagii de cercetare in strainatate (institutia, perioada, rezultate):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | |  | | --- | | **Activitati didactice (denumirea disciplinei, titularul de curs, semestrul, facultatea):** | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | |  | |  | | --- | | [1] Seminar la disciplina Modelarea deciziei financiar-monetare sub indrumarea conf.univ.dr Bogdan Murărașu, semestrul 2, anul 2022, Facultatea FINANŢE, ASIGURĂRI, BĂNCI ŞI BURSE DE VALORI | |  | |  |  |  | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | Data: 6/2/2023 | | | | | |  |  | |  | | --- | | Doctorand | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | Aviz conducator de doctorat | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | Se completeaza de catre comisia de indrumare | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Evaluarea progresului in cercetarea stiintifica de catre conducatorul de doctorat si comisia de indrumare:** | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Comentarii:** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Data evaluarii:** | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | |  | | --- | | COMISIA DE INDRUMARE A PROGRAMULUI DE CERCETARE STIINTIFICA | | |  |  | |  | | --- | | NUME ŞI  PRENUME | | |  | | --- | | REZULTAT | |  |  | |  | | --- | | SEMNĂTURA | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | |  | | --- | | CONDUCĂTORUL DE DOCTORAT | | | |  | Prof.univ.dr. Necula Ciprian |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | |  | | --- | | MEMBRU 1 | | | |  | Prof.univ.dr. Altăr Moisă |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  | Conf.univ.dr. Cozmâncă Bogdan |  |  |  |  | |  | |  | | --- | | MEMBRU 2 | | | |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  | Conf.univ. dr. Murărașu Bogdan |  |  |  |  | |  | |  | | --- | | MEMBRU 3 | | | |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Rezultatul evaluarii:** | | | | | | | |  | |  | | --- | | **Admis** | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | |  | | --- | | **Respins** | | | | | | | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |