



BANCA  
NAȚIONALĂ  
A ROMÂNIEI

# Sondaj privind riscurile sistemice iunie 2021

Anul V, nr. 12

Sondaj privind  
riscurile sistemice  
Iunie 2021

## **NOTĂ**

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.: 021/312 43 75; fax: 021/314 97 52

ISSN 2601-5331 (versiune *online*)

# Cuprins

Sondaj privind riscurile sistemice	5
<hr/>	
Anexa 1 Harta principalelor riscuri la adresa stabilității financiare la nivel global	8
Anexa 2 Harta riscurilor la adresa stabilității financiare, opiniile băncilor	9
Anexa 3 Răspunsurile băncilor la Chestionarul privind riscurile sistemice	10
Anexa 4 Structura Chestionarului privind riscurile sistemice (martie 2021) și precizări metodologice	21



# Sondaj privind riscurile sistemice

La nivel european, contextul macroeconomic este caracterizat de un impact economic inegal generat de pandemia COVID-19, care a condus la o concentrare a riscurilor în unele sectoare și țări. Deși evaluările bancare din zona euro s-au îmbunătățit, rămân provocări în ceea ce privește rentabilitatea, iar instituțiile financiare din zona euro se confruntă cu expuneri materiale la riscurile legate de climă. Cu toate acestea, finanțarea durabilă poate contribui la încurajarea unei tranziții ordonate către o economie cu emisii reduse de carbon. Astfel, principalele riscuri sistemice<sup>1</sup> identificate la nivel european sunt următoarele: (i) creșterea ratelor de dobândă ce poate releva vulnerabilitățile activelor riscante, (ii) provocări în creștere în bilanțul sectorului nefinanciar, (iii) profitabilitatea bancară în scădere pe fondul expunerii ridicate la riscul de credit și (iv) creșteri suplimentare ale riscurilor de credit, de lichiditate și de durată aferente instituțiilor nebancale.

Potrivit tabloului de riscuri aferente ultimului trimestru al anului 2020 publicat de EBA, datele arată o creștere a capitalizării, o contracție a ratei creditelor neperformante (cu 20 de puncte de bază, la 2,6 la sută) și o rentabilitate a capitalului propriu (ROE) semnificativ sub costul de capital al băncilor. Rentabilitatea sectorului bancar este încă puternic afectată și se așteaptă ca și în viitor presiunea asupra profitabilității să rămână persistent ridicată. Poziția de lichiditate a băncilor a continuat să se îmbunătățească. Riscurile operaționale rămân o preocupare în continuare, iar încercările de *phishing* și alte tipuri de atacuri cibernetice au devenit din ce în ce mai frecvente.

În ceea ce privește reluarea trendului de creștere pre-pandemic, se remarcă trei riscuri la nivel european<sup>2</sup>: (1) nivelurile record de datorii publice și private atinse în timpul pandemiei; (2) accentuarea inegalităților în urma pandemiei COVID-19, cu efecte mai ales asupra grupurilor mai puțin favorizate, care au o înclinație mai mare spre consum, în general, și (3) impactul negativ asupra productivității generat de activitatea economică persistent slabă.

Potrivit FMI<sup>3</sup>, redresarea economică la nivel global este de așteptat să fie asincronă și divergentă între economii, principalele riscuri cu potențial sistemic<sup>4</sup> fiind: (i) reizbucnirea pandemiei, (ii) înăsprirea condițiilor financiare cu efecte asupra statelor supraîndatorate, (iii) înrăutățirea substanțială și extinsă a capacităților de producție, (iv) intensificarea tulburărilor sociale, (v) creșterea frecvenței dezastrelor naturale și (vi) riscuri geopolitice, comerciale și tehnologice. Conform evaluărilor FMI, sprijinul politic fără precedent asigurat în timpul pandemiei poate avea consecințe neintenționate, precum asumarea excesivă de riscuri și acumularea de vulnerabilități financiare. Înăsprirea condițiilor financiare în contextul normalizării politicilor în

<sup>1</sup> ECB Financial Stability Review, May 2021.

<sup>2</sup> Fabio Panetta, Membru al Comitetului Executiv al BCE.

<sup>3</sup> IMF Global Financial Stability Report, April 2021.

<sup>4</sup> World Economic Outlook, „Managing Divergent Recoveries”, April 2021.

economiile avansate poate genera provocări semnificative pentru economiile de piață emergente și de frontieră, împovărate de spațiul fiscal limitat și de nivelurile ridicate ale datoriilor, și poate conduce la ieșiri mari de capitaluri. Pentru a evita capcana datoriei, FMI a identificat patru componente esențiale: (i) susținerea accesului la lichiditate pentru băncile centrale din economiile emergente, (ii) o mai bună transparență a datoriei publice, (iii) implicarea sectorului privat și (iv) recapitalizarea băncilor de dezvoltare multilaterală.

În România, conform Chestionarului privind riscurile sistemice<sup>5</sup>, cele mai mari instituții de credit autohtone au identificat șase riscuri ridicate și patru riscuri moderate (Anexa 2). Băncile au încadrat în categoria de riscuri sistemice ridicate următoarele elemente: (1) deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne, (2) riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental, (3) cadrul legislativ incert și imprecizabil în domeniul financiar-bancar, (4) riscul asociat provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare, (5) riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente și (6) riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public. Similar exercițiului anterior, deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne își menține poziția de cel mai semnificativ element generator de risc ridicat, fiind în continuare dificil de gestionat, dar cu o probabilitate de apariție în scădere.

Nu se înregistrează modificări substanțiale privind nivelul curent al riscurilor, cu excepția riscului privind lichiditatea sectorului bancar și a riscului privind cadrul legislativ incert și imprecizabil în domeniul financiar-bancar. În ambele cazuri se remarcă o scădere a probabilității de apariție, care conduce la coborârea cu două locuri în harta riscurilor a riscului de lichiditate (de pe locul șase pe locul opt) și trecerea acestuia din categoria de risc sistemic ridicat în cea de risc sistemic moderat, în timp ce riscul legislativ se menține pe locul trei în harta riscurilor.

Din punct de vedere al importanței, o altă modificare se înregistrează în cazul riscului reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente, acesta coborând pe locul cinci în harta riscurilor (de pe locul patru anterior).

Evaluările instituțiilor de credit se situează în aceeași direcție cu rezultatele analizelor derulate de BNR<sup>6</sup>. Conform acestora din urmă, riscul sistemic privind tensiunile la nivelul echilibrelor macroeconomice, inclusiv ca urmare a efectelor pandemiei COVID-19, este considerat cel mai important risc sistemic pentru stabilitatea financiară, fiind singurul evaluat drept sever (Anexa 1, Tabel 3). În plus, riscul privind incertitudinile la nivel global în contextul pandemiei COVID-19 și riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental sunt evaluate la un nivel ridicat, așteptările fiind de stabilizare pentru următoarea perioadă. În final, riscul privind accesul la finanțare al economiei reale se află în categoria riscurilor moderate, cu perspective de menținere constantă a nivelului de risc în următoarea perioadă.

<sup>5</sup> În analiză sunt incluse toate băncile considerate de importanță sistemică începând cu 01.01.2020 și ING Bank. Răspunsurile individuale ale băncilor se regăsesc în Anexa 3.

<sup>6</sup> *Raportul asupra stabilității financiare*, iunie 2021.

În primul trimestru al anului 2021, creșterea economică s-a situat la 2,9 la sută (modificare trimestrială în termeni reali), după o contracție de 3,9 la sută în 2020. Comisia Europeană estimează o creștere de 7,4 la sută la sfârșitul anului, urmată de un avans de 4,9 la sută în 2022. Spre deosebire de majoritatea statelor europene, în România spațiul fiscal de acțiune a fost limitat semnificativ de politicile din perioada de expansiune economică, iar necesitatea implementării măsurilor economice de combatere a efectelor pandemiei a determinat o adâncire a deficitului bugetar (9,7 la sută din PIB în anul 2020), coroborată cu majorarea datoriei publice în apropierea pragului de semnal (49,9 la sută din PIB în aprilie 2021, în creștere cu 14,6 puncte procentuale față de finele anului 2019). În acest context economic și financiar, se estimează o creștere a ratelor de nerambursare pentru creditele acordate sectorului neguvernamental; probabilitatea de nerambursare pentru perioada martie 2021 – martie 2022 fiind estimată la 4,8 la sută pentru companiile nefinanciare. În ceea ce privește riscul asociat cadrului legislativ se observă o diminuare a acestuia spre sfârșitul anului 2020. Conform instituțiilor de credit, riscurile sistemice care sunt clasate la un nivel moderat vizează: (1) evoluțiile din piața imobiliară comercială, (2) lichiditatea sectorului bancar, (3) creșterea costului de finanțare și (4) riscul climatic. Cu excepția riscului privind lichiditatea sectorului bancar, celelalte riscuri din această categorie nu înregistrează evoluții notabile de la exercițiul anterior, septembrie 2020).



# Anexa 1

## Harta principalelor riscuri la adresa stabilității financiare la nivel global

**Tabel 1.** Principalele vulnerabilități identificate de BCE asupra sistemului financiar european

1. Creșterea ratelor ce poate releva vulnerabilitățile activelor
2. Provocări în creștere în bilanțul sectorului nefinanciar
3. Profitabilitatea bancară în scădere pe fondul expunerii ridicate la riscul de credit
4. Creșteri suplimentare ale riscurilor de credit, de lichiditate și de durată aferente instituțiilor nebancale

Notă: Evaluarea BCE a fost preluată din documentul *ECB Financial Stability Review* (May 2021)





Sursa: BCE





**Tabel 2.** Principalii factori destabilizatori la adresa stabilității financiare la nivel global

1. Reizbucnirea pandemiei
2. Înăsprirea condițiilor financiare
3. Înrăutățirea substanțială și extinsă a capacităților de producție
4. Intensificarea tulburărilor sociale
5. Creșterea frecvenței dezastrelor naturale
6. Riscuri geopolitice, comerciale și tehnologice

Surse: IMF – *World Economic Outlook*, „Managing Divergent Recoveries” (aprilie 2021)

**Tabel 3.** Harta riscurilor la adresa stabilității financiare din România\*

-  Tensiuni la nivelul echilibrelor macroeconomice, inclusiv ca urmare a efectelor pandemiei COVID-19
-  Incertitudini la nivel global în contextul pandemiei COVID-19
-  Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental
-  Riscul privind accesul la finanțare al economiei reale

-  risc sistemic sever
-  risc sistemic ridicat
-  risc sistemic moderat
-  risc sistemic redus

\* Culoarea indică intensitatea riscului. Săgețile indică perspectiva riscului în perioada următoare.

Sursă: BNR, *Raportul asupra stabilității financiare*, ediția iunie 2021

## Anexa 2

### Harta riscurilor la adresa stabilității financiare, opiniile băncilor

**Tabel 1.** Dinamica opiniilor băncilor privind riscurile sistemice asupra sistemului financiar<sup>7</sup> pentru perioada martie 2021 – martie 2022

Nr.*	Risc sistemic la adresa sectorului financiar	Nivel curent al riscului**	Dificultatea de gestionare a riscului***
Risc 1	Deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne	↓	→
Risc 2	Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental	→	→
Risc 3	Cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar	↓	→
Risc 4	Riscul asociat provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare	→	→
Risc 5	Riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente în contextul evoluțiilor externe și/sau interne	→	→
Risc 6	Riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public atât datorită expunerilor directe (de ex.: titluri de stat, credite acordate administrațiilor centrale și locale), cât și indirecte (de ex.: creditele „Prima casă”)	→	→
Risc 7	Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară comercială	→	→
Risc 8	Riscul privind lichiditatea sectorului bancar	↑	→
Risc 9	Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei cursului de schimb cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și IMM	→	→
Risc 10	Riscul climatic	→	→

■ risc sistemic sever/foarte dificil de gestionat (valori absolute între 7 și 8)  
■ risc sistemic ridicat/dificil de gestionat (valori absolute între 5 și 6)  
■ risc sistemic moderat/gestionabil (valori absolute între 3 și 4)  
■ risc sistemic redus/ fără probleme (valori absolute între 1 și 2)

\* Ordinea riscurilor este dată de importanța medie a riscului conform răspunsurilor băncilor.

\*\* Culoarea indică nivelul curent al riscului, calculat ca medie între probabilitatea de materializare a riscului și impactul asupra sectorului bancar în caz de materializare în cursul unui an.

\*\*\* Culoarea indică nivelul curent al dificultății de gestionare a riscului de către instituțiile de credit.

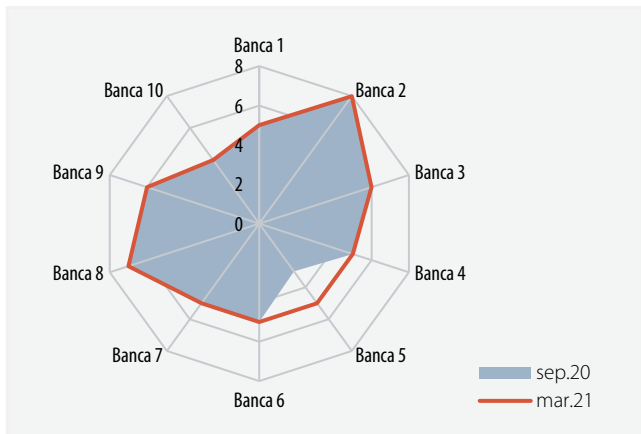
Săgețile indică evoluția riscului / capacității de gestiune a acestuia relativ la exercițiul anterior (septembrie 2020), considerând un prag de materialitate de 0,5 puncte.

<sup>7</sup> Reflectă modificarea opiniilor față de ultimul raport. Pentru structura chestionarului și detalii metodologice, a se vedea Anexa 4.

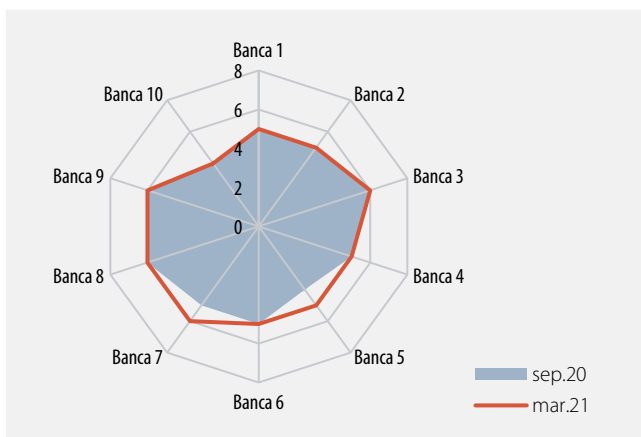
## Anexa 3

### Răspunsurile băncilor la Chestionarul privind riscurile sistemice

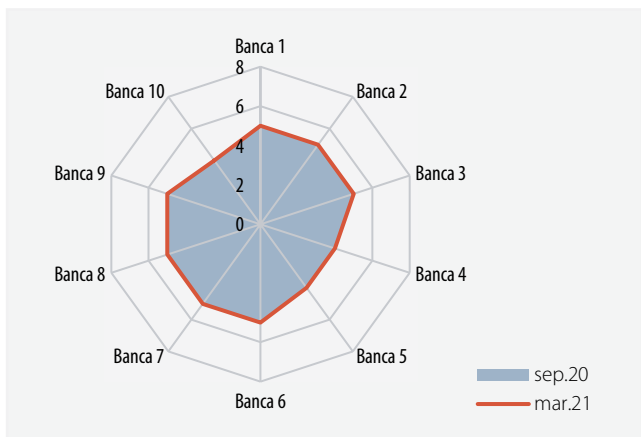
#### 1. Riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice



**Grafic 1a.** Probabilitatea de apariție



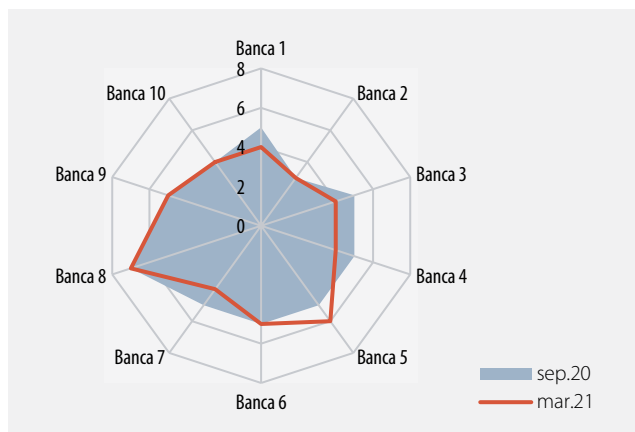
**Grafic 1b.** Severitatea impactului



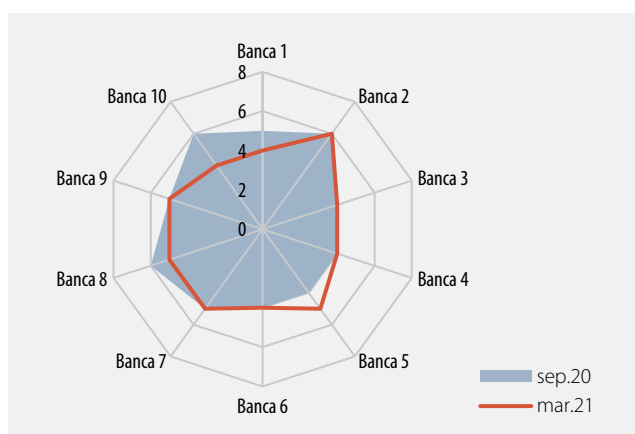
**Grafic 1c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicate.

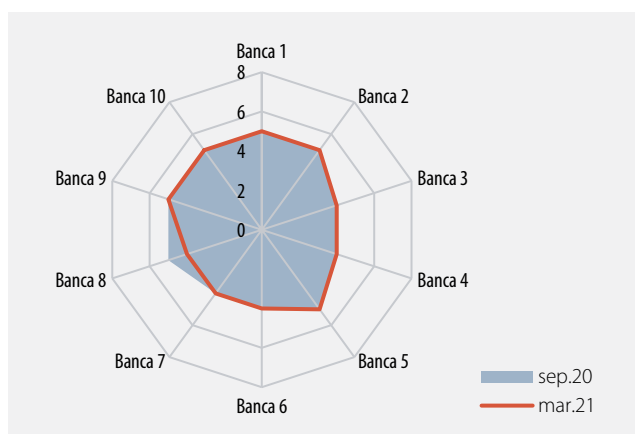
## 2. Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei cursului de schimb cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și IMM



**Grafic 2a.** Probabilitatea de apariție



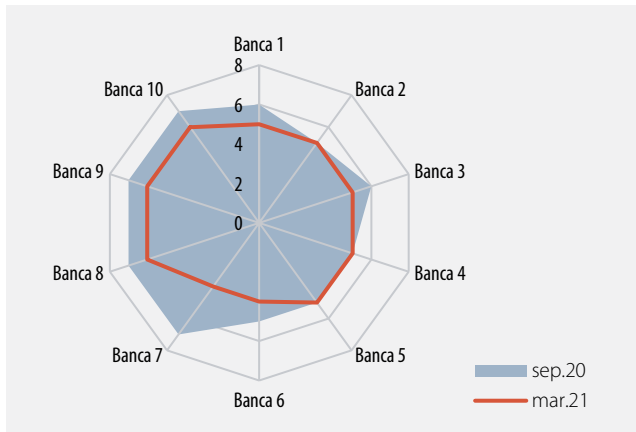
**Grafic 2b.** Severitatea impactului



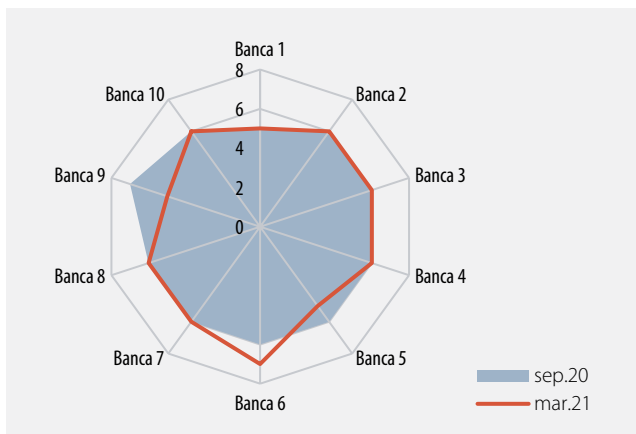
**Grafic 2c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicată.

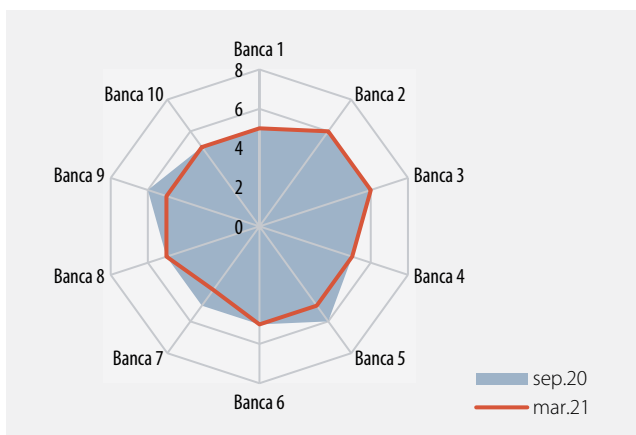
**3. Riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente în contextul evoluțiilor externe (de ex.: creșterea economică la nivel global, modificările de ordin politic și accentuarea tensiunilor geopolitice, sectorul bancar european) și/sau interne (de ex.: politici fiscale prociclice, adâncirea deficitului de cont curent)**



**Grafic 3a.** Probabilitatea de apariție



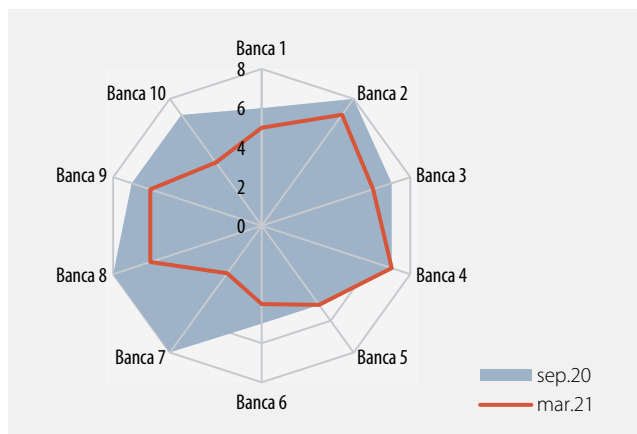
**Grafic 3b.** Severitatea impactului



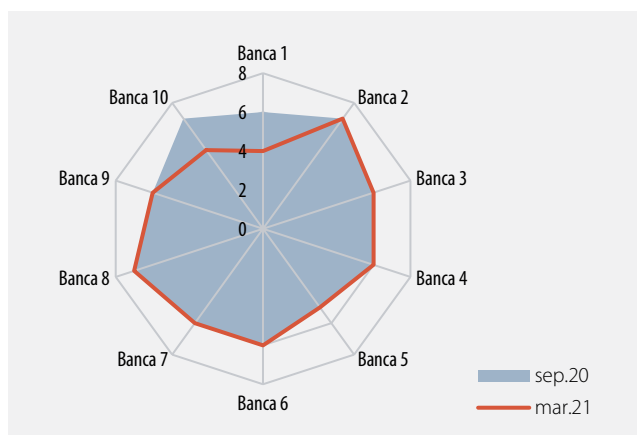
**Grafic 3c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicate.

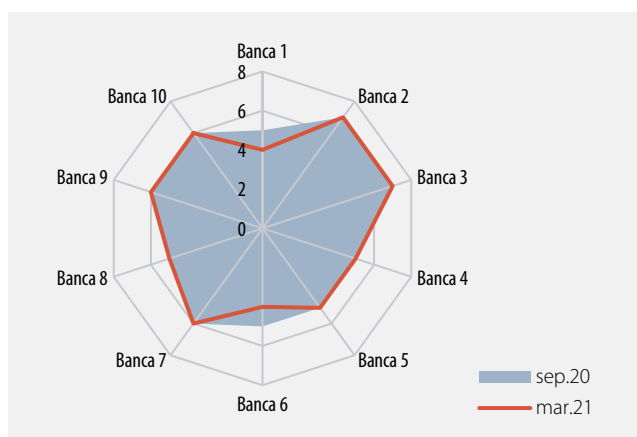
#### 4. Cadrul legislativ incert și imprecizabil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar



**Grafic 4a.** Probabilitatea de apariție



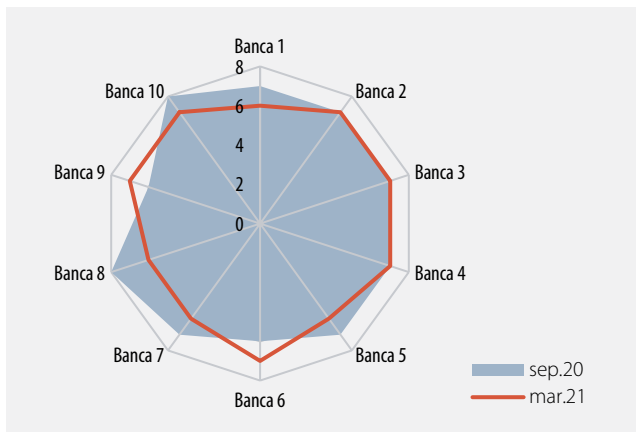
**Grafic 4b.** Severitatea impactului



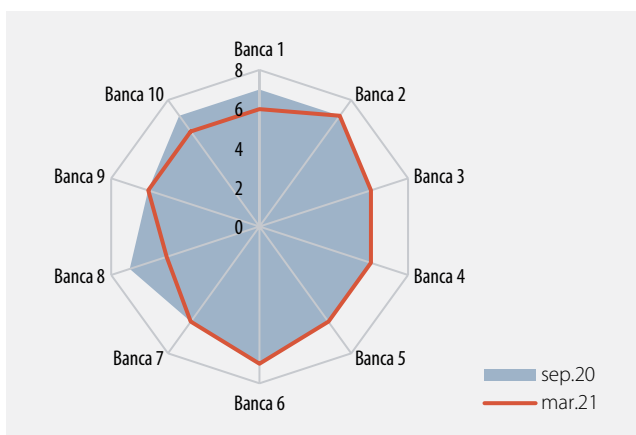
**Grafic 4c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicată.

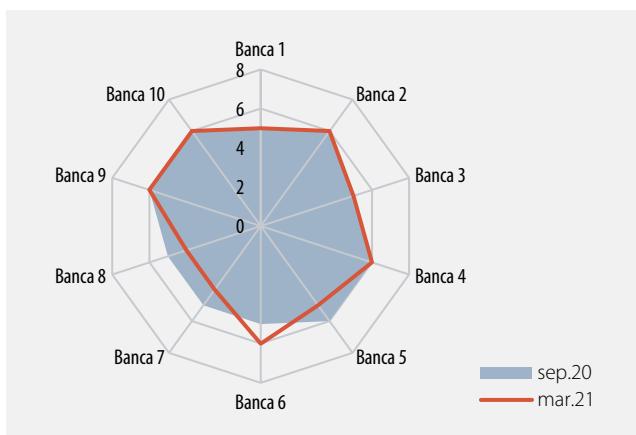
**5. Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental**



**Grafic 5a.** Probabilitatea de apariție



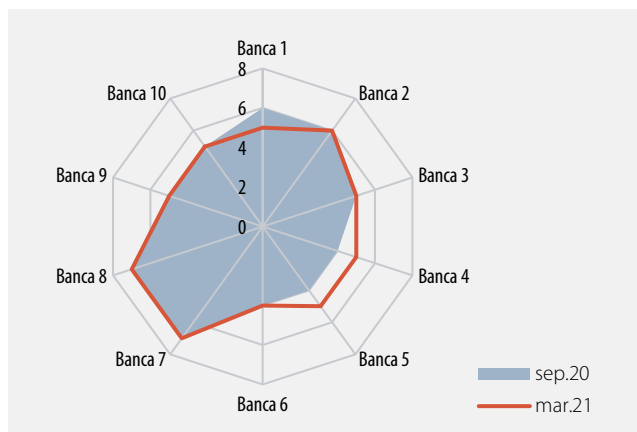
**Grafic 5b.** Severitatea impactului



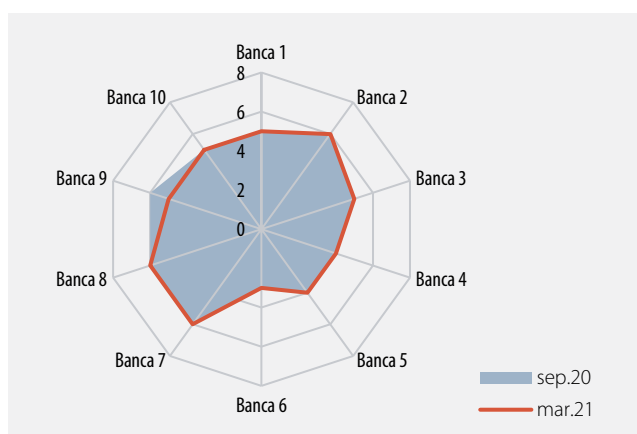
**Grafic 5c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicate.

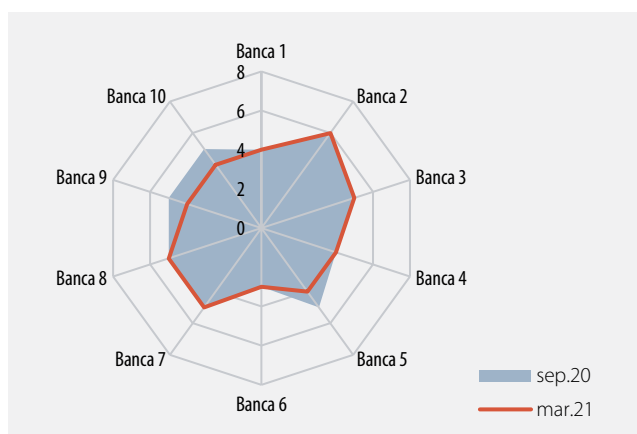
**6. Riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public atât datorită expunerilor directe (de ex.: titluri de stat, credite acordate administrațiilor centrale și locale), cât și indirecte (de ex.: creditele „Prima casă”)**



**Grafic 6a.** Probabilitatea de apariție



**Grafic 6b.** Severitatea impactului

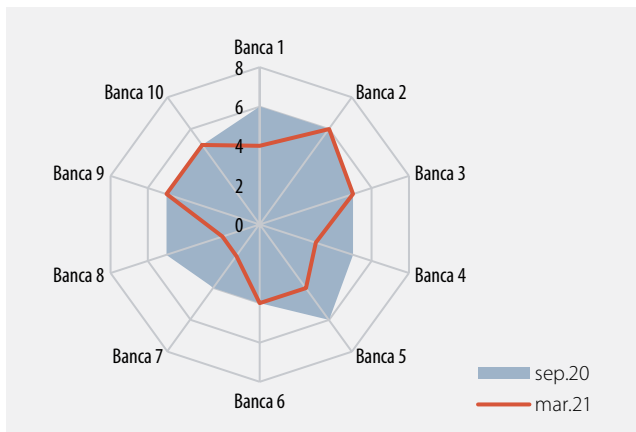


**Grafic 6c.** Dificultatea de gestionare

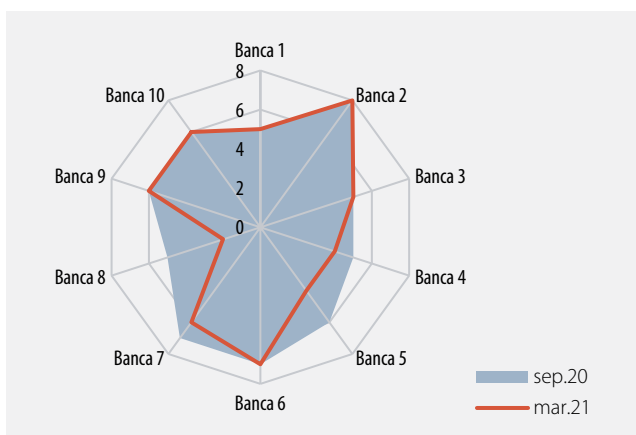
Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicată.



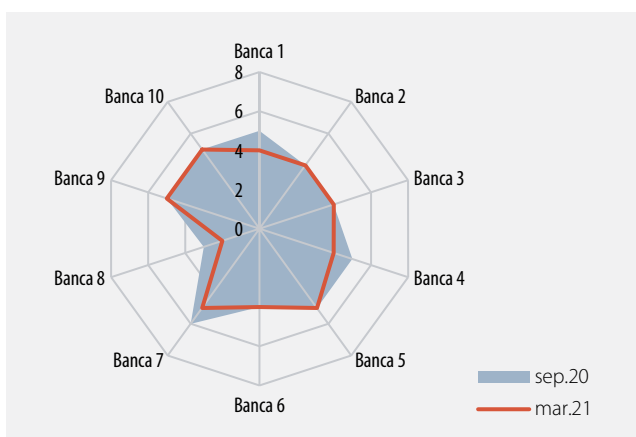
## 7. Riscul privind lichiditatea sectorului bancar



**Grafic 7a.** Probabilitatea de apariție



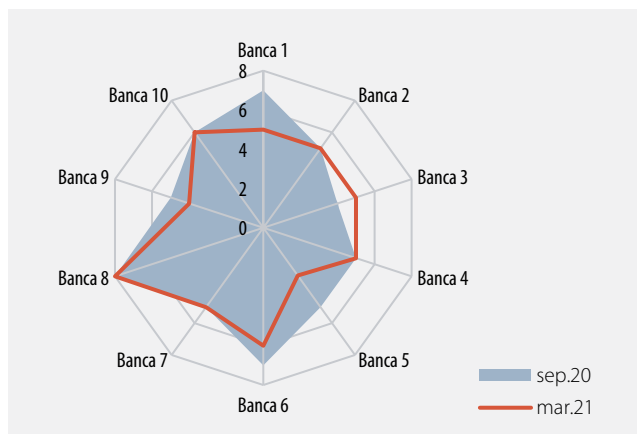
**Grafic 7b.** Severitatea impactului



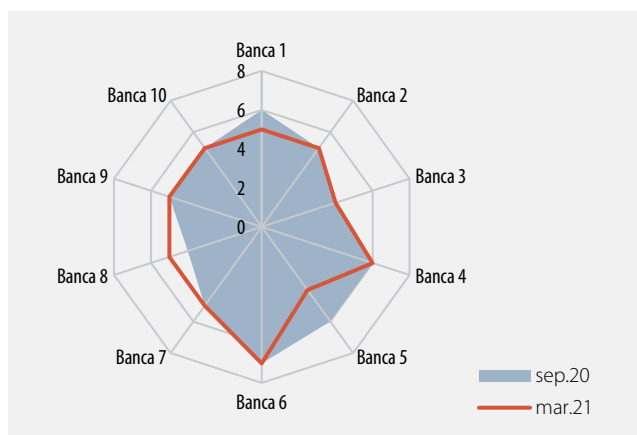
**Grafic 7c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicate.

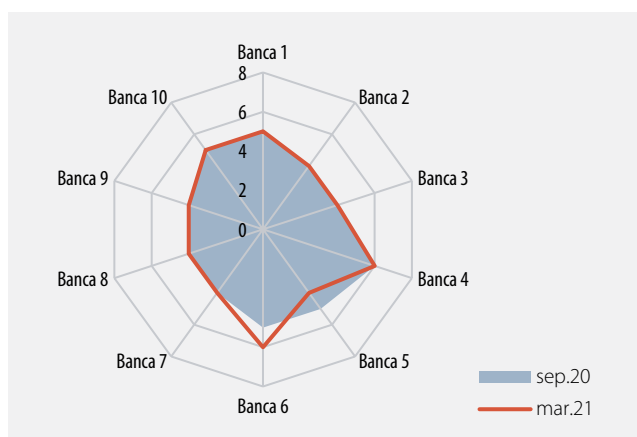
## 8. Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară comercială



**Grafic 8a.** Probabilitatea de apariție



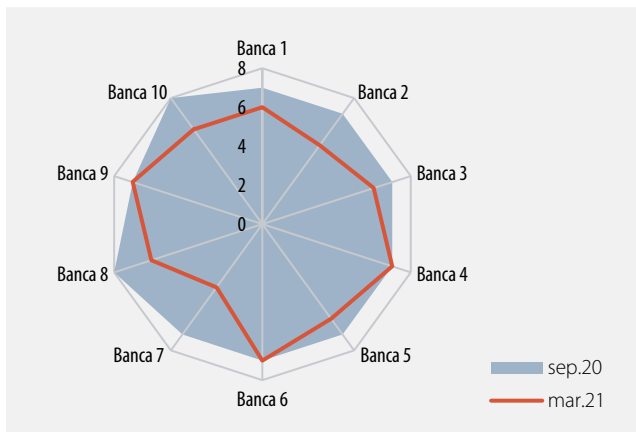
**Grafic 8b.** Severitatea impactului



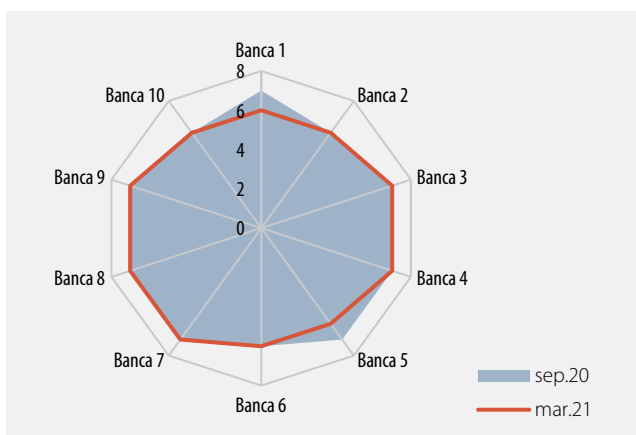
**Grafic 8c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicată.

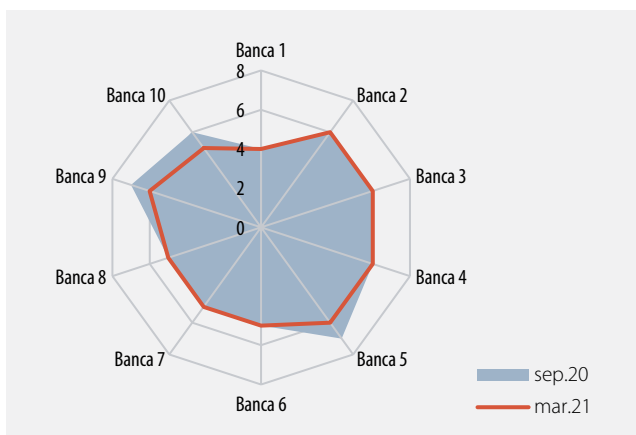
**9. Riscul asociat deteriorării echilibrelor macroeconomice interne**



**Grafic 9a.** Probabilitatea de apariție



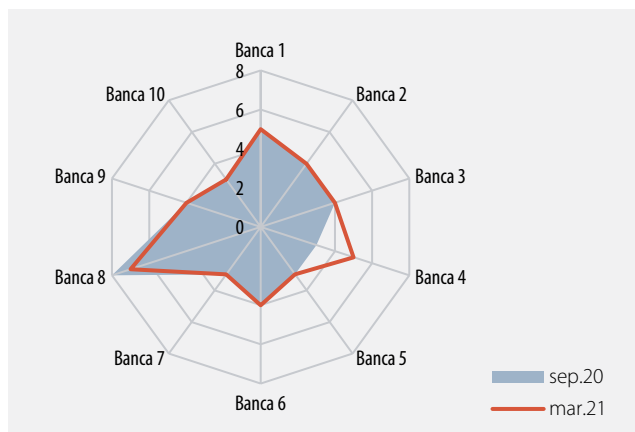
**Grafic 9b.** Severitatea impactului



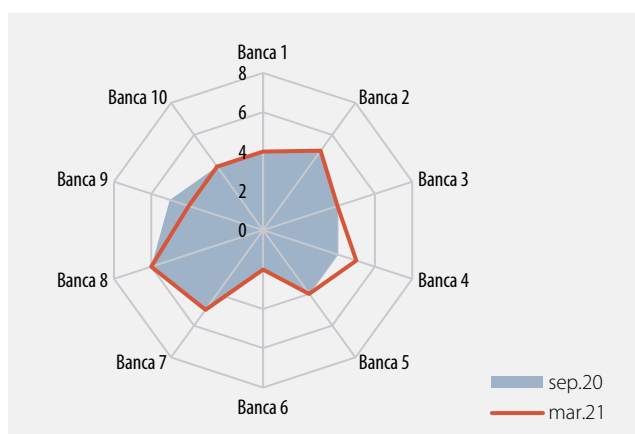
**Grafic 9c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicate.

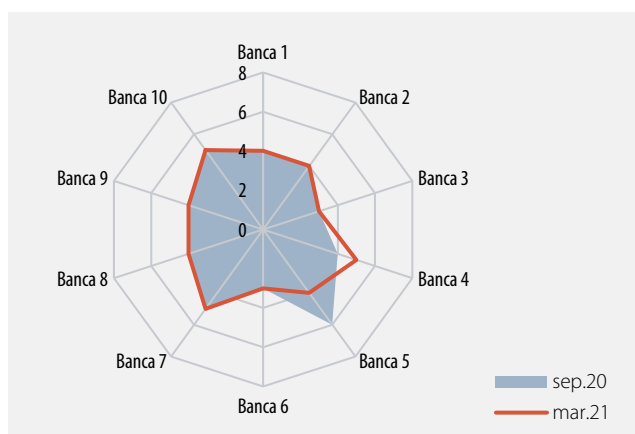
## 10. Riscul climatic



**Grafic 10a.** Probabilitatea de apariție



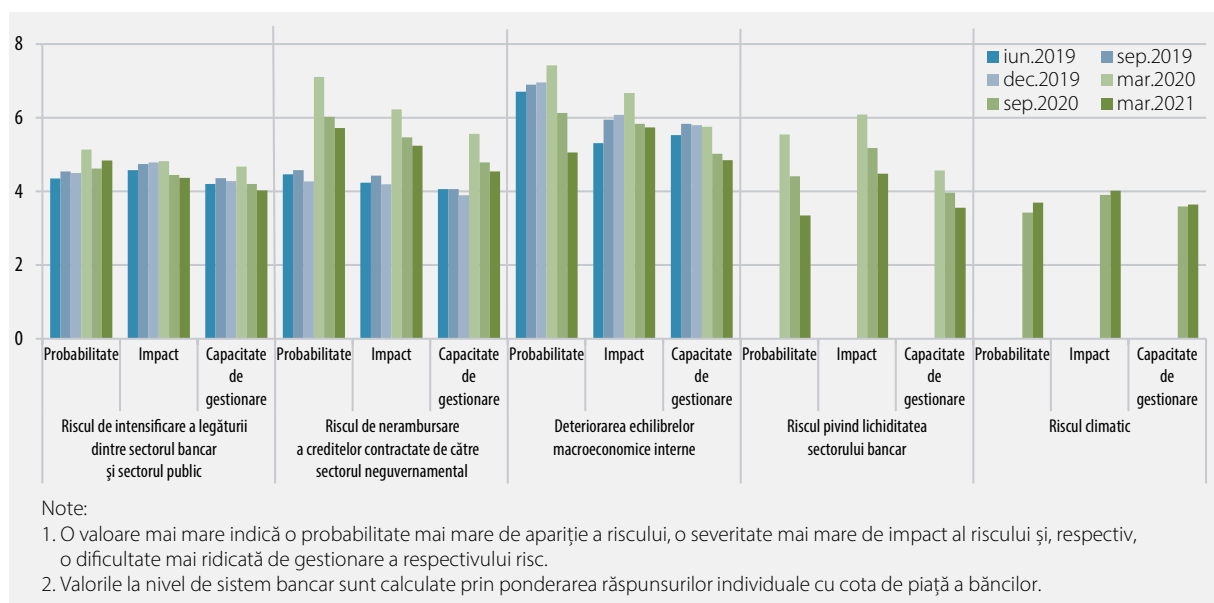
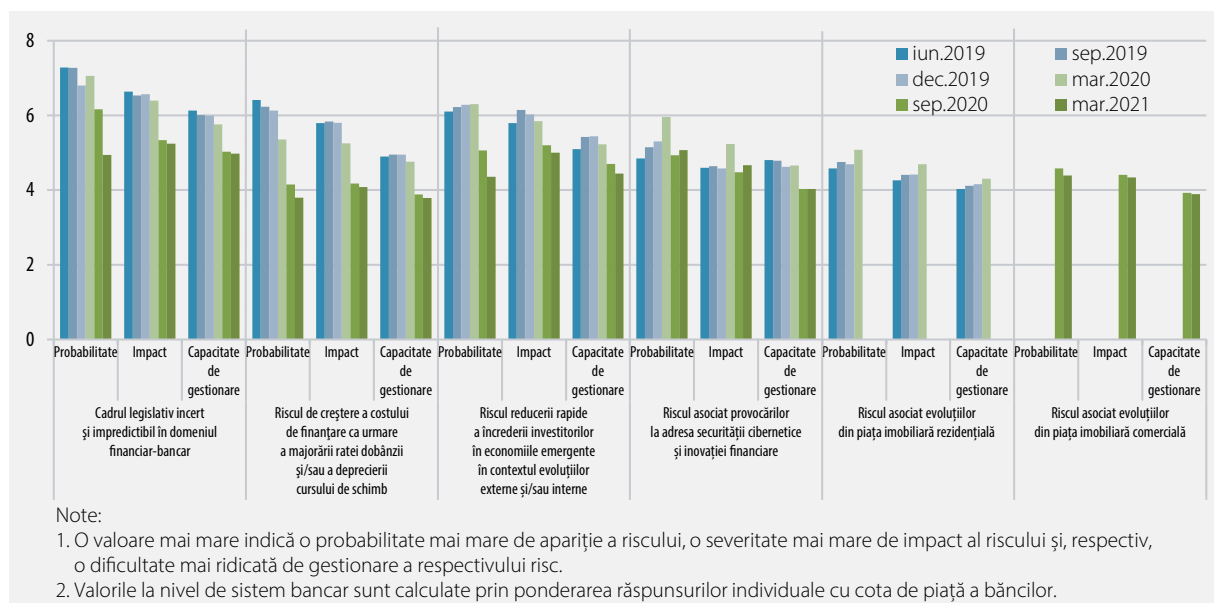
**Grafic 10b.** Severitatea impactului



**Grafic 10c.** Dificultatea de gestionare

Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicată.

**Grafic 11.** Evoluția răspunsurilor agregate ale băncilor referitoare la probabilitatea de apariție, impactul potențial și capacitatea de gestionare a riscurilor sistemice



# Anexa 4

## Structura Chestionarului privind riscurile sistemice (martie 2021) și precizări metodologice

Chestionar privind riscurile sistemice					
Denumirea instituției de credit:					
Data de referință: 31-03-2021					
Pentru scopurile acestui chestionar, noțiunea de risc sistemic se referă la „risc de perturbare a sistemului financiar care poate genera consecințe negative grave pentru piața internă și economia reală” (Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010).					
1a	Vă rugăm să evaluați pentru următoarele 12 luni riscurile sistemice identificate la punctele 1-10 din tabelul de mai jos. De asemenea, vă rugăm să completați la punctul 11 al tabelului un alt risc sistemic identificat din perspectiva dumneavoastră.				
	Riscuri sistemice	Importanța riscului (A)	Probabilitatea de apariție a riscului (B)	Impactul potențial asupra sectorului bancar (C)	Capacitatea băncii de gestionare a riscului (D)
1.	Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental				
2.	Cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar				
3.	Riscul asociat provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare				
4.	Deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne				
5.	Riscul climatic				
6.	Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară comercială				
7.	Riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente în contextul evoluțiilor externe și/sau interne				
8.	Riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public atât datorită expunerilor directe (de ex.: titluri de stat, credite acordate administrațiilor centrale și locale), cât și indirecte (de ex.: creditele „Prima casă”)				
9.	Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei cursului de schimb cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și IMM				
10.	Riscul privind lichiditatea sectorului bancar				
	<p>Explicații:</p> <p>(A) În clasificarea riscurilor în funcție de importanță, vă rugăm să utilizați următoarea scală de la 1 la 10, unde 1 este cel mai important risc, iar 10 este cel mai puțin important risc. Evaluarea importanței unui risc (A) combină: probabilitatea de materializare a acestuia (B) și impactul în caz de materializare (C), luând în calcul capacitatea băncii de a gestiona respectivul risc (D).</p> <p>(B) În clasificarea riscurilor în funcție de probabilitatea de apariție, vă rugăm să utilizați următoarea scală: Risc cu probabilitate, 1=Nesemnificativă, 2=Foarte redusă, 3=Redusă, 4=Sub medie, 5=Peste medie, 6=Ridicată, 7=Foarte ridicată și 8=Sigură.</p> <p>(C) În clasificarea riscurilor în funcție de impactul potențial asupra sistemului financiar, i.e. pierderea așteptată condiționată de materializarea respectivului risc, vă rugăm să utilizați următoarea scală: Risc cu impact 1=Nesemnificativ, 2=Foarte redus, 3=Redus, 4=Sub medie, 5=Peste medie, 6=Ridicat, 7=Foarte ridicat și 8=Extrem de ridicat.</p> <p>(D) În clasificarea riscurilor în funcție de capacitatea instituției de credit de a gestiona respectivul risc înainte de apariție (i.e. cât de pregătită este banca dvs. de a lua măsuri <i>ex ante</i> pentru a reduce semnificativ riscul), vă rugăm să utilizați următoarea scală: 1=Fără probleme, 2=Foarte ușor de gestionat, 3=Ușor de gestionat, 4=Relativ ușor de gestionat, 5=Relativ dificil de gestionat, 6=Dificil de gestionat, 7=Foarte dificil de gestionat, 8=Nu poate fi gestionat.</p>				
1b	Vă rugăm să furnizați, dacă este cazul, orice clarificări sau informații suplimentare pe care le considerați a fi necesare pentru o mai bună înțelegere a răspunsurilor de la punctul 1a.				
Clarificări/ Informații suplimentare					
1.					
2.					

Analiza este realizată pe baza răspunsurilor instituțiilor de credit la Chestionarul privind riscurile sistemice. Sondajul este transmis celor mai importante 10 bănci din sistem după valoarea activelor. Acestea dețineau 87 la sută din activele totale ale sectorului bancar în luna decembrie 2020. Chestionarul este adresat persoanelor cu atribuții de conducere din cadrul departamentelor de administrare a riscului ale acestor instituții.

Mecanismul analizei este următorul: BNR identifică riscurile care pot fi considerate sistemice și solicită băncilor să răspundă în ce măsură opinia lor este asemănătoare, cum ierarhizează respectivele riscuri după importanța posibilelor consecințe asupra sistemului financiar, care este capacitatea lor de a face față consecințelor în ipoteza concretizării riscului și care consideră că este probabilitatea de apariție a riscului sistemic. De asemenea, băncile au posibilitatea să propună riscuri care, în opinia lor, sunt sistemice.

Metoda de agregare a răspunsurilor băncilor cu privire la cele trei elemente ale riscurilor (probabilitatea de apariție, severitatea impactului și capacitatea de gestionare a riscului) este media ponderată, factorul de ponderare fiind cota de piață a activelor.

## Abrevieri

BCE	Banca Centrală Europeană
BNR	Banca Națională a României
CERS	Comitetul European pentru Risc Sistemic
CRS	Chestionar privind riscurile sistemice
IFN	instituție financiară nebancaară
FED	Sistemul Federal de Rezerve al Statelor Unite ale Americii
FMI	Fondul Monetar Internațional
FSB	Consiliul pentru stabilitate financiară
UE	Uniunea Europeană

