



BANCA  
NAȚIONALĂ  
A ROMÂNIEI

# Sondaj trimestrial privind riscurile sistemice decembrie 2018

Anul II, nr. 5

Sondaj trimestrial  
privind riscurile sistemice  
Decembrie 2018

## **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 trimestrial privind riscurile sistemice	5
Anexa 1 Harta principalelor riscuri la adresa stabilității financiare la nivel global	7
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 și precizări metodologice	20



# Sondaj trimestrial privind riscurile sistemice

În linie cu evaluarea anterioară, principalele riscuri cu potențial sistemic identificate la nivel internațional se referă la: (i) modificarea primei de risc pe piețele financiare internaționale și riscul de contagiune în cazul piețelor emergente pe fondul normalizării politicii monetare în economiile avansate, respectiv al înăsprii bruște a condițiilor de finanțare la nivel global, (ii) îndatorarea în creștere la nivelul sectorului public și al celui privat, (iii) incertitudinile (geo)politice, în contextul intensificării tensiunilor comerciale și al adoptării de politici protecționiste, respectiv al procesului de ieșire a Marii Britanii din Uniunea Europeană, (iv) riscul de lichiditate și efectul de contagiune dinspre sectorul bancar paralel către sistemul financiar sau (v) amplificarea fenomenului cripto-activelor și riscurile asociate securității cibernetice, noilor tehnologii financiare (*fintech*) și altor astfel de activități desfășurate în afara ariilor de reglementare prudențială (Anexa 1). Totodată, conform celei mai recente evaluări privind perspectivele economice la nivel global, FMI a revizuit în scădere balanța riscurilor privind creșterea economică globală, însă a indicat drept principale surse de risc escaladarea suplimentară a tensiunilor comerciale și gradul ridicat de incertitudine (geo)politică<sup>1</sup>.

Conform chestionarului privind riscurile sistemice<sup>2</sup>, cele mai mari instituții de credit din România au identificat în exercițiul curent un risc sever, patru riscuri ridicate și patru moderate. Spre deosebire de sondajul anterior, în cadrul exercițiului curent instituțiile de credit au fost consultate cu privire la posibilele implicații ale intrării în vigoare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 114/2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, modificarea și completarea unor acte normative și prorogarea unor termene.

Instituțiile de credit au identificat pentru prima dată un risc sever la adresa stabilității sectorului bancar autohton, acesta provenind din cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului. Comparativ cu evaluările anterioare, când acest risc era clasificat drept unul ridicat, în cadrul exercițiului curent băncile apreciază acest risc ca fiind unul sever, dificil de gestionat și cu un impact foarte ridicat asupra sistemului financiar. Printre cele mai importante efecte estimate de băncile autohtone se numără: (i) scăderea profitabilității, cu efect potențial asupra fondurilor proprii și ratei fondurilor proprii totale, (ii) distorsiuni ale funcționării pieței monetare, (iii) deprecierea monedei naționale, (iv) accelerarea efectelor inflaționiste, (v) scumpirea creditării și scăderea dobânzilor la depozite, (vi) contracția creditării sectoarelor populației și companiilor

<sup>1</sup> *World Economic Outlook Update*, ianuarie 2019 (<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>)

<sup>2</sup> În Tabelul 1 din Anexa 2 sunt prezentate opiniile băncilor cu privire la riscurile sistemice, în Anexa 3 sunt prezentate răspunsurile individuale ale băncilor, iar în Anexa 4 este detaliată structura chestionarului trimis la bănci, precum și unele aspecte metodologice.

cu efect asupra creșterii economice, (vii) retragerea investitorilor din băncile din România și (viii) scăderea calității serviciilor bancare locale (prin diminuarea sau renunțarea la investițiile planificate) și accelerarea prezenței *fintech*-urilor pe piață.

Riscurile ridicate identificate de instituțiile de credit, după importanța lor, sunt următoarele: (1) riscul deteriorării rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente în contextul evoluțiilor externe, (2) riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale, cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și a IMM-urilor, (3) riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice și (4) riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental. Acesta din urmă a fost reevaluat de la risc moderat la risc ridicat, urcând de pe poziția șase conform evaluării din septembrie 2018 pe poziția cinci în cadrul exercițiului curent.

Instituțiile de credit au încadrat în categoria riscurilor sistemice medii, după importanța lor, următoarele: (i) riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public atât datorită expunerilor directe, cât și indirecte, (ii) riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială, (iii) riscul provenind din creșterea accelerată a creditării populației și (iv) riscul de menținere a unei evoluții modeste a activității de creditare a sectorului companiilor nefinanciare. Instituțiile de credit au reevaluat în scădere riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială, de la risc ridicat în cadrul exercițiului anterior (locul cinci) la risc mediu în exercițiul curent (locul șapte). De asemenea, riscul provenind din creșterea accelerată a creditării populației a fost revizuit în scădere, trecând de pe locul șapte pe locul opt. Ultimul risc s-a menținut pe aceeași poziție comparativ cu exercițiul trecut.

# Anexa 1

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

**Tabel 1.** Principalele riscuri identificate de BCE la adresa sistemului financiar european

Harta principalelor riscuri la adresa stabilității financiare la nivel european	Nivelul riscului
1. Creșterea dezordonată a primei de risc	risc sistemic mediu, constant comparativ cu evaluarea anterioară
2. Preocupări privind sustenabilitatea datoriei	risc sistemic mediu, în creștere de la evaluarea anterioară
3. Afectarea capacității de intermediere a băncilor	risc sistemic mediu, constant comparativ cu evaluarea anterioară
4. Tensiuni privind lichiditatea din sectorul fondurilor de investiții	risc sistemic potențial, în creștere de la evaluarea anterioară

Surse: BCE – *Financial Stability Review*, noiembrie 2018

**Tabel 2.** Principalele riscuri identificate la adresa stabilității financiare la nivel global:

Harta principalelor riscuri la adresa stabilității financiare la nivel global
1. Normalizarea politicii monetare în contextul presiunilor inflaționiste
2. Intensificarea tensiunilor comerciale și adoptarea politicilor protecționiste
3. Riscul de contagiune în cazul piețelor emergente în contextul normalizării politicii monetare în economiile avansate, respectiv înăsprirea bruște a condițiilor de finanțare la nivel global
4. Incertitudinea cadrului politic și geopolitic, cu precădere în cazul <i>Brexit</i>
5. Un nivel ridicat al datoriei publice și private în mai multe state
6. Amplificarea fenomenului cripto-activelor și riscurile asociate securității cibernetice, noilor tehnologii financiare ( <i>fintech</i> ) și altor astfel de activități desfășurate în afara arilor de reglementare prudențială

Surse: IMF – *Global Financial Stability Report*, octombrie 2018, IMF – *World Economic Outlook*, octombrie 2018, IMF – *World Economic Outlook Update*, ianuarie 2019, FSB – „FSB reviews financial vulnerabilities and deliverables for G20 Summit”, octombrie 2018.










**Tabel 3.** Principalele riscuri identificate de Fed la adresa stabilității financiare

Harta principalelor riscuri la adresa stabilității financiare la nivel global
1. Situația <i>Brexit</i> și tensiunile fiscale din zona euro
2. Probleme economice în China și alte piețe emergente
3. Tensiuni comerciale, incertitudini geopolitice și alte situații ce cresc aversiunea la risc a investitorilor

Surse: Board of Governors of the Federal Reserve System – *Financial Stability Report*, noiembrie 2018



**Tabel 4.** Harta riscurilor la adresa stabilității financiare din România

	Deteriorarea încrederii investitorilor în economiile emergente
	Incertitudini privind evoluțiile economice din UE: <i>Brexit</i> și situația datoriilor suverane în zona euro
	Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental
	Tensionarea echilibrelor macroeconomice interne
	Evoluții privind piața imobiliară
	risc sistemic sever
	risc sistemic ridicat
	risc sistemic moderat
	risc sistemic redus

Notă: Culoarea indică intensitatea riscului. Săgețile indică perspectiva riscului în perioada următoare.

Sursă: BNR – *Raportul asupra stabilității financiare*, decembrie 2018

## Anexa 2

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

**Tabel 1.** Opinia băncilor privind riscurile sistemice asupra sistemului financiar<sup>3</sup> pentru perioada decembrie 2018 – decembrie 2019

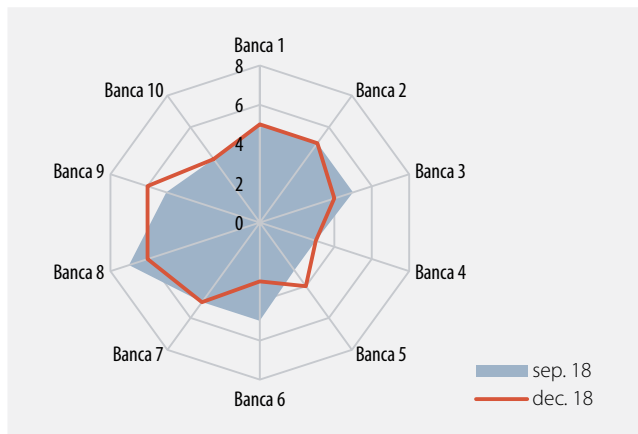
Nr.*	Risc sistemic la adresa sectorului financiar	Nivel curent al riscului**	Dificultatea de gestionare a riscului***
Risc 1	Cadrul legislativ incert și imprevizibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar	↑	↑
Risc 2	Riscul deteriorării rapide a încrederii 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)	→	→
Risc 3	Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale, cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și a IMM-urilor	→	→
Risc 4	Riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice	→	→
Risc 5	Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental	→	→
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 rezidențială (de ex.: creșterea prețurilor imobilelor rezidențiale)	↓	→
Risc 8	Riscul provenind din creșterea accelerată a creditării populației	↓	→
Risc 9	Riscul de menținere a unei evoluții modeste a activității de creditare a sectorului companiilor nefinanciare, în condițiile unui mediu caracterizat de o disciplină la plată laxă, dar și ale existenței unui potențial de creștere sustenabilă a creditării, cu implicații negative asupra perspectivelor economice pe termen mediu și lung	→	→
	<ul style="list-style-type: none"> <li><span style="color: red;">■</span> risc sistemic sever/foarte dificil de gestionat (valori absolute între 7 și 8)</li> <li><span style="color: orange;">■</span> risc sistemic ridicat/dificil de gestionat (valori absolute între 5 și 6)</li> <li><span style="color: lightorange;">■</span> risc sistemic moderat/gestionabil (valori absolute între 3 și 4)</li> <li><span style="color: green;">■</span> risc sistemic redus/ fără probleme (valori absolute între 1 și 2)</li> </ul>		
* Ordinea riscurilor este dată de importanța medie a riscului conform răspunsurilor băncilor.			
** Culoarea indică nivelul curent al riscului, luând în calcul probabilitatea de materializare a acestuia 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 gestionare a acestuia relativ la exercițiul anterior (septembrie 2018), considerând un prag de materializare de 0,5 puncte.			

<sup>3</sup> Pentru structura chestionarului și detalii metodologice, a se vedea Anexa 4.

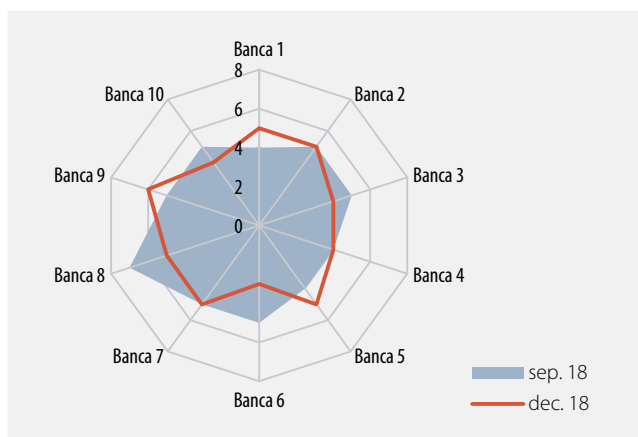
## Anexa 3

### Răspunsurile băncilor la chestionarul privind riscurile sistemice

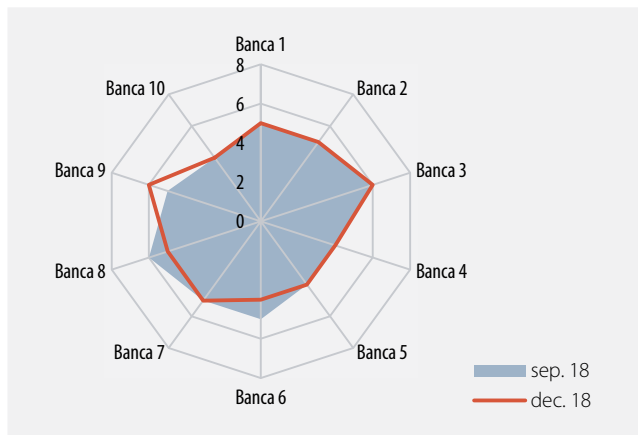
#### 1. Riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice



**Grafic 1a.** Probabilitatea de apariție



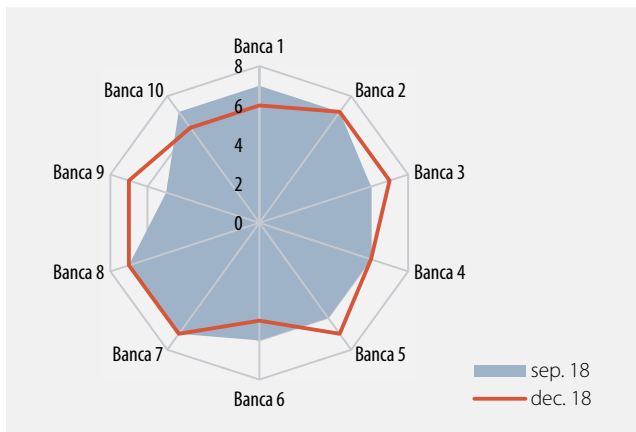
**Grafic 1b.** Severitatea impactului



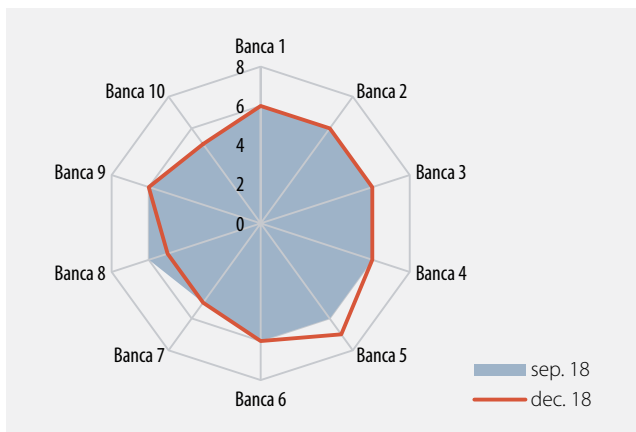
**Grafic 1c.** Dificultatea de gestionare

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

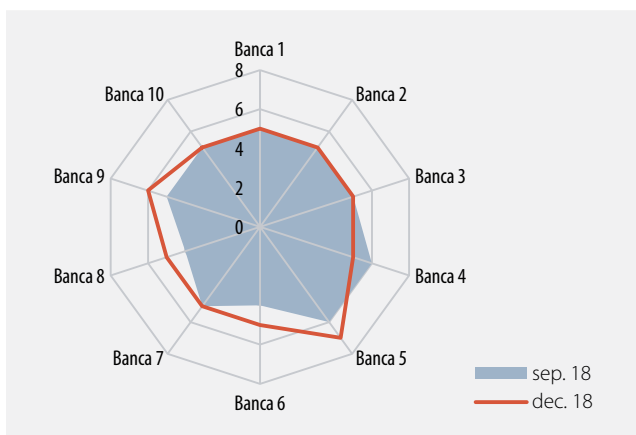
**2. Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale, cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și a IMM-urilor**



**Grafic 2a.** Probabilitatea de apariție



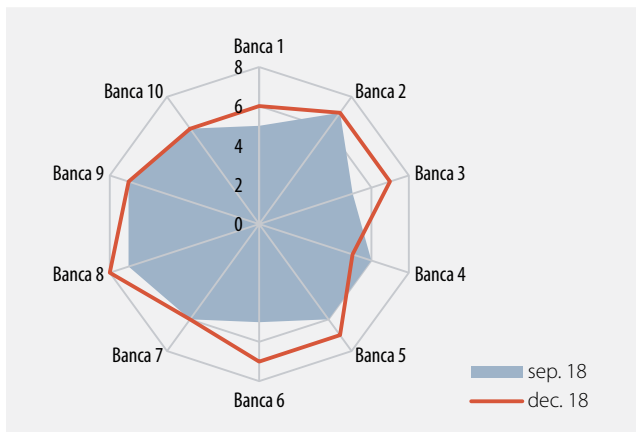
**Grafic 2b.** Severitatea impactului



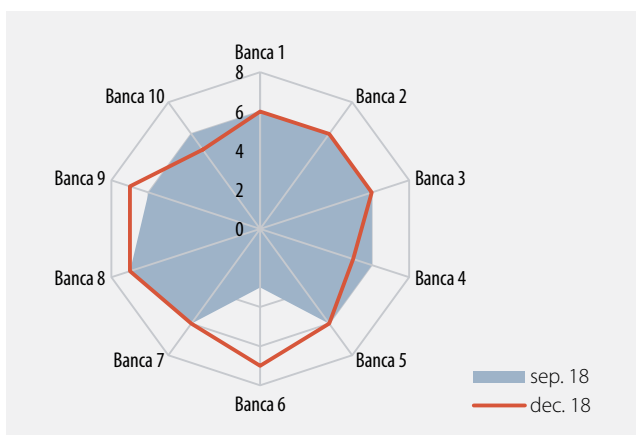
**Grafic 2c.** Dificultatea de gestionare

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

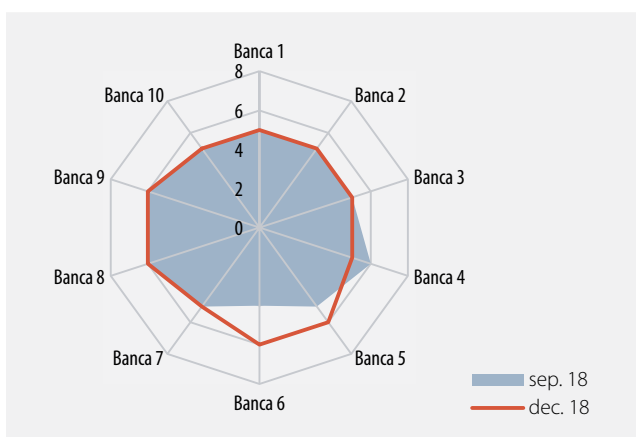
**3.** Riscul deteriorării rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente, în contextul evoluțiilor externe (de ex.: creșterea economică la nivel global, modificările de ordin politic și accentuarea tensiunilor geopolitice, sectorul bancar european) și/sau interne (de ex.: politici fiscale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



**Grafic 3a.** Probabilitatea de apariție



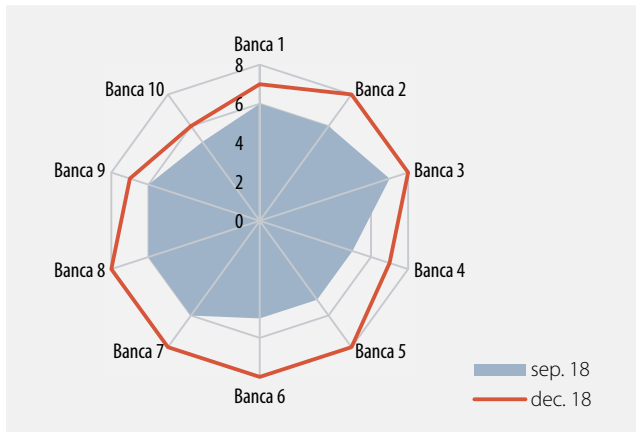
**Grafic 3b.** Severitatea impactului



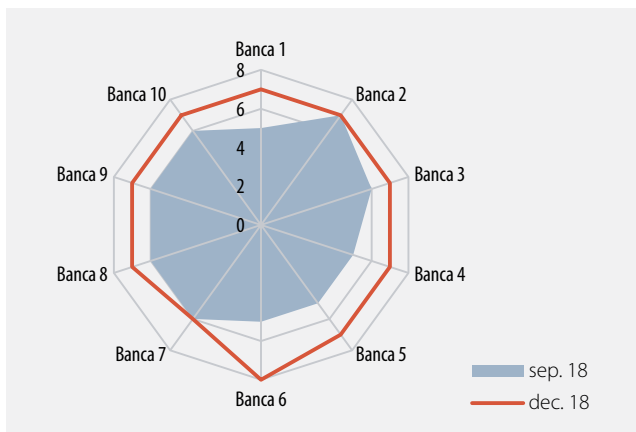
**Grafic 3c.** Dificultatea de gestionare

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

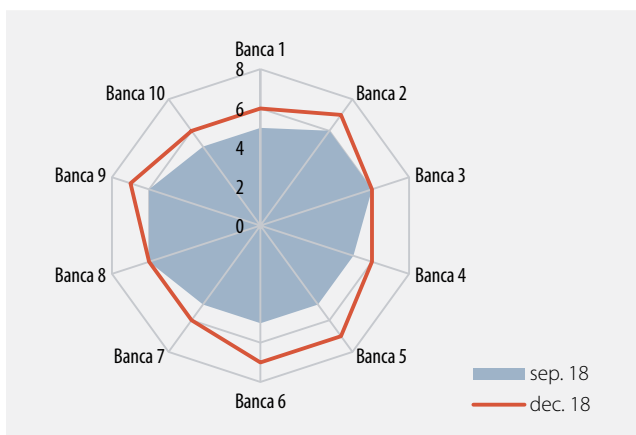
**4. Cadrul legislativ incert și imprecizabil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar**



**Grafic 4a.** Probabilitatea de apariție



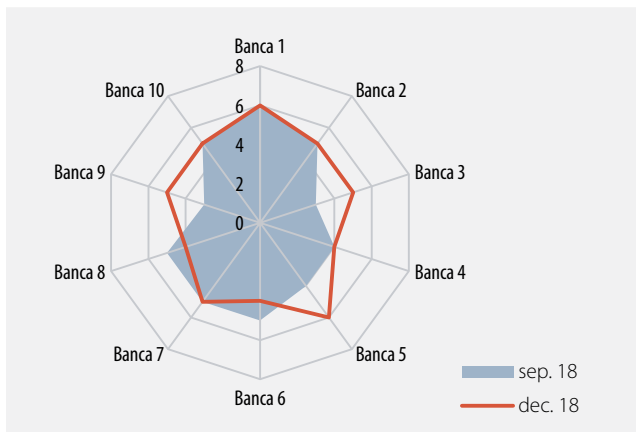
**Grafic 4b.** Severitatea impactului



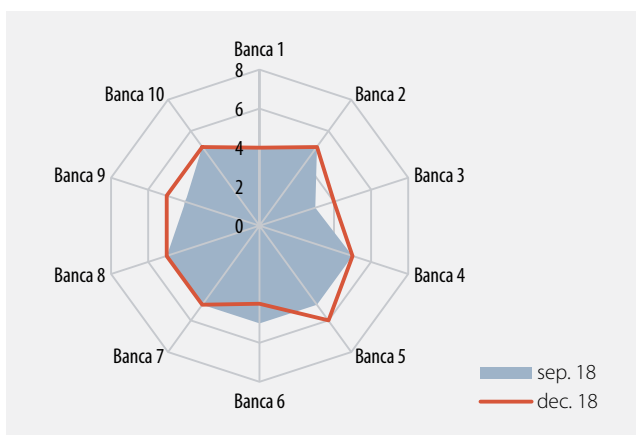
**Grafic 4c.** Dificultatea de gestionare

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

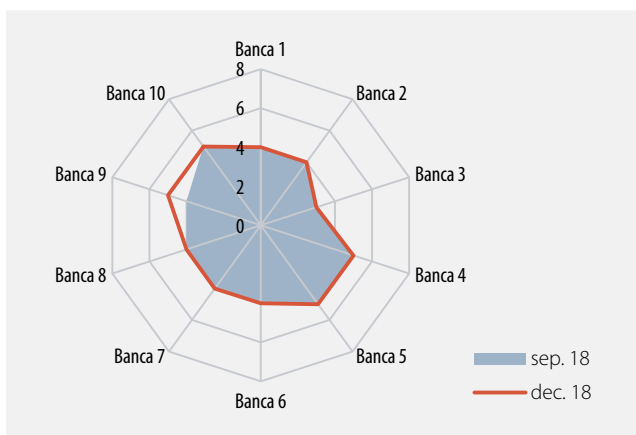
**5. Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental**



**Grafic 5a.** Probabilitatea de apariție



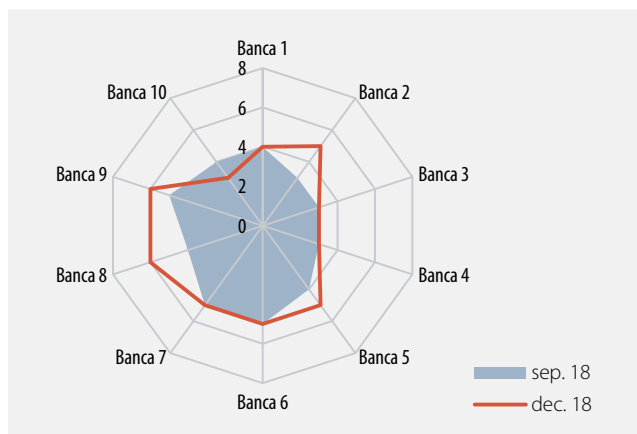
**Grafic 5b.** Severitatea impactului



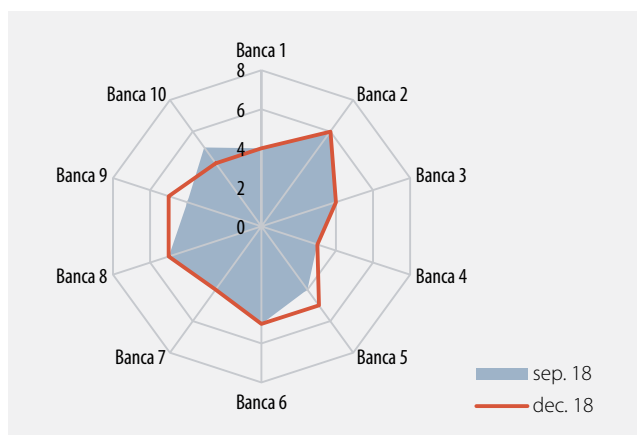
**Grafic 5c.** Dificultatea de gestionare

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

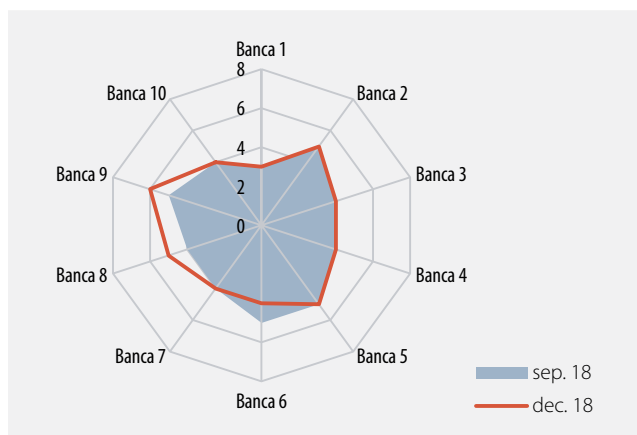
**6. Riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public atât datorită expunerilor directe (de ex. titluri de stat, credite acordate administrațiilor centrale și locale), cât și indirecte (de ex. creditele „Prima casă”)**



**Grafic 6a.** Probabilitatea de apariție



**Grafic 6b.** Severitatea impactului

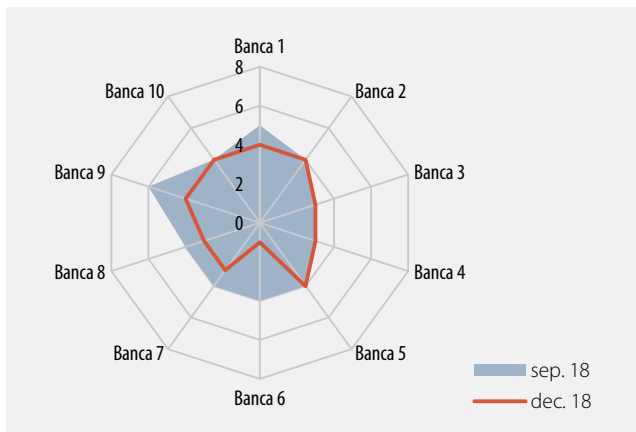


**Grafic 6c.** Dificultatea de gestionare

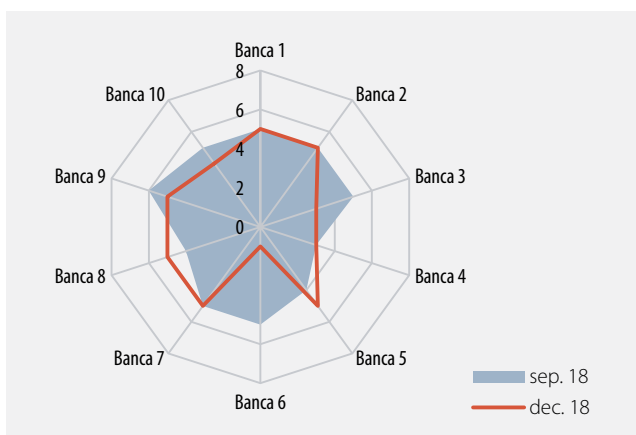
Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție / severitate a impactului / dificultate de gestionare a riscului mai ridicată.



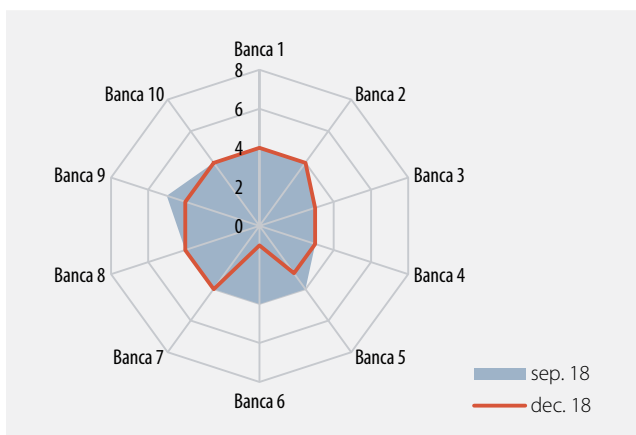
## 7. Riscul provenind din creșterea accelerată a creditării populației



**Grafic 7a.** Probabilitatea de apariție



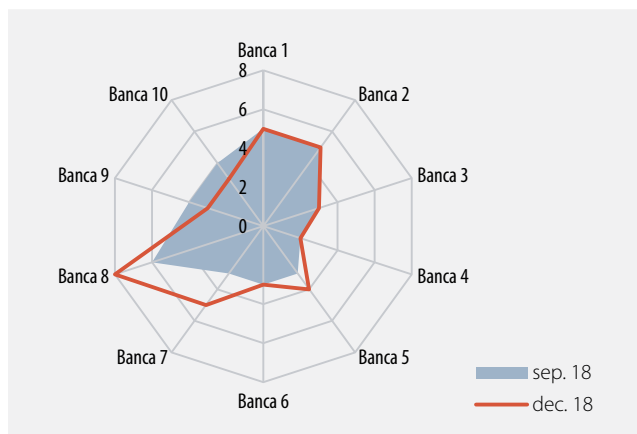
**Grafic 7b.** Severitatea impactului



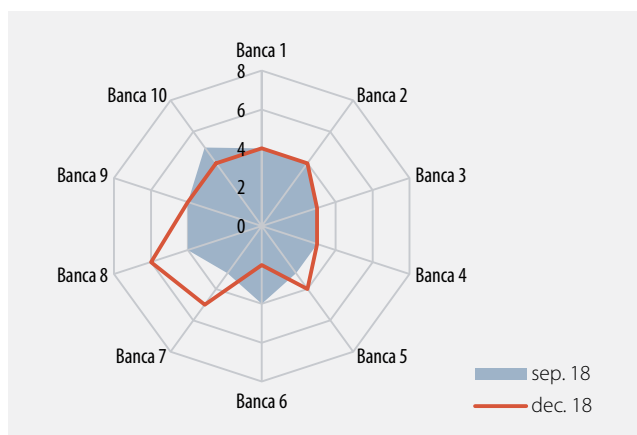
**Grafic 7c.** Dificultatea de gestionare

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

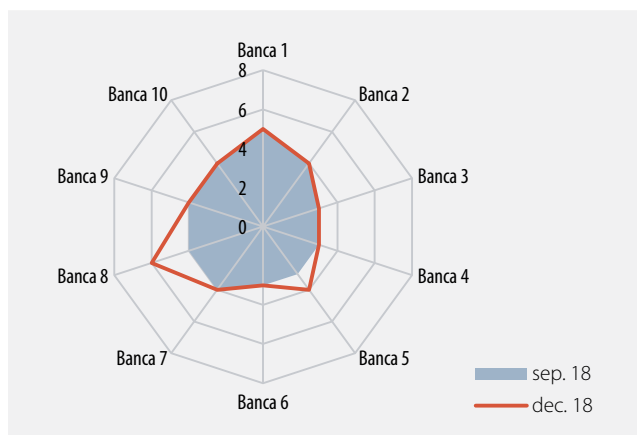
**8.** Riscul de menținere a unei evoluții modeste a activității de creditare a sectorului companiilor nefinanciare, în condițiile unui mediu caracterizat de o disciplină la plată laxă, dar și ale existenței unui potențial de creștere sustenabilă a creditării, cu implicații negative asupra perspectivelor economice pe termen mediu și lung



**Grafic 8a.** Probabilitatea de apariție



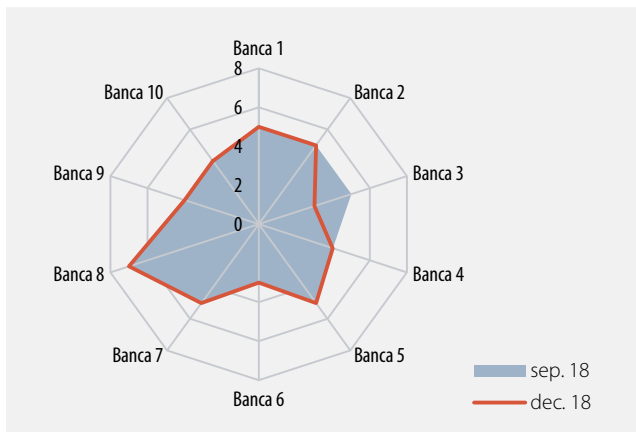
**Grafic 8b.** Severitatea impactului



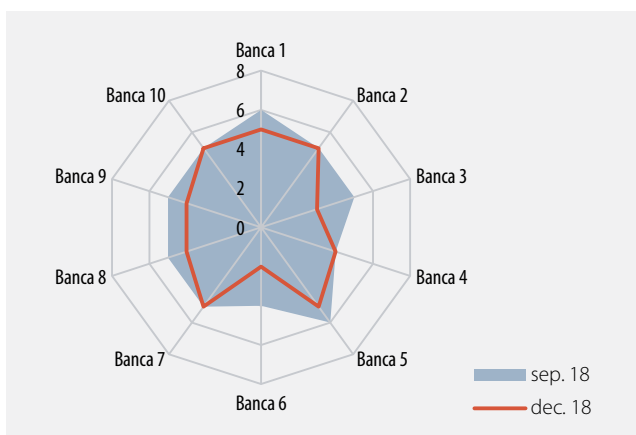
**Grafic 8c.** Dificultatea de gestionare

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

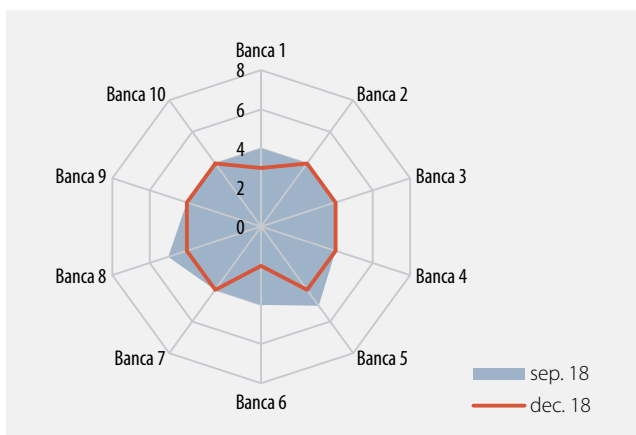
**9. Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială (de ex.: creșterea prețurilor imobilelor rezidențiale)**



**Grafic 9a.** Probabilitatea de apariție



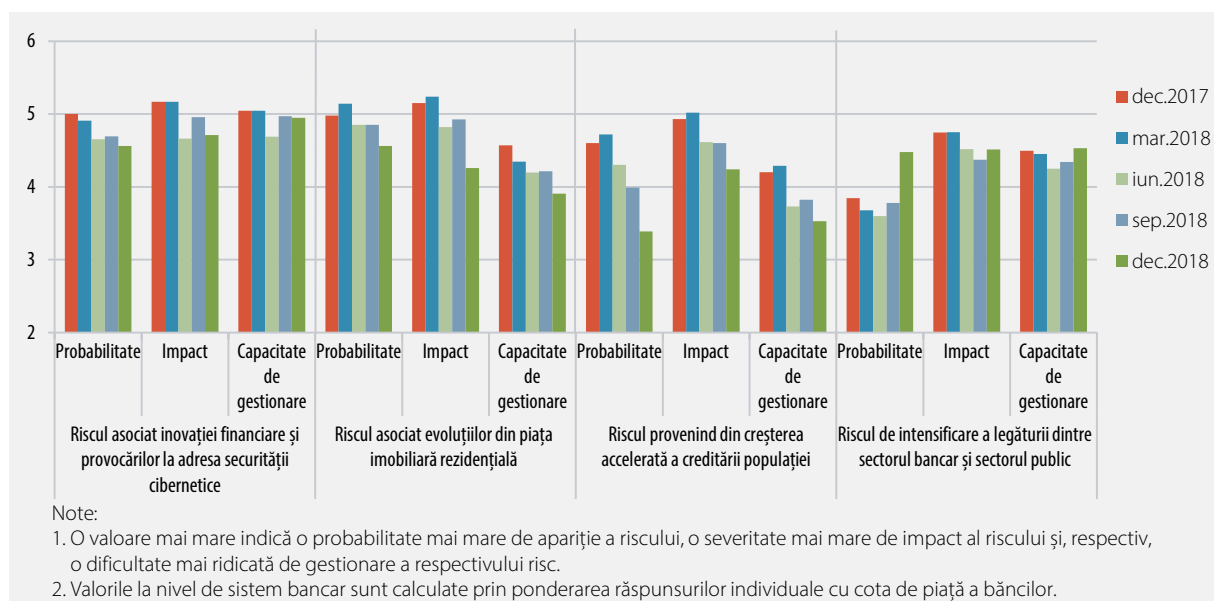
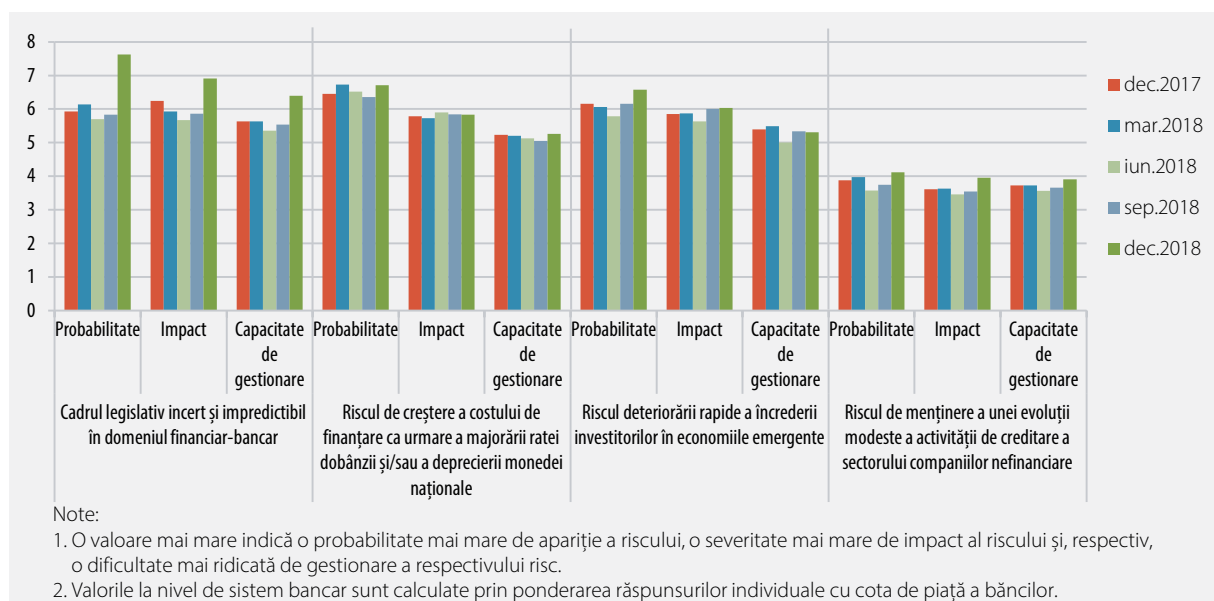
**Grafic 9b.** Severitatea impactului



**Grafic 9c.** Dificultatea de gestionare

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

**Grafic 10.** 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 și precizări metodologice

Chestionar privind riscurile sistemice				
Denumirea instituției de credit:				
Data de referință: 31.12.2018				
Pentru scopurile acestui chestionar, noțiunea de risc sistemic se referă la „riscul 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 1-9 din tabelul de mai jos. De asemenea, vă rugăm să completați la punctul 10 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 asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială (de ex: creșterea prețurilor imobilelor rezidențiale)				
2. Riscul de menținere a unei evoluții modeste a activității de creditare a sectorului companiilor nefinanciare, în condițiile unui mediu caracterizat de o disciplină la plată laxă, dar și ale existenței unui potențial de creștere sustenabilă a creditării, cu implicații negative asupra perspectivelor economice pe termen mediu și lung				
3. Riscul deteriorării 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)				
4. Riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice				
5. Cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar				
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”)				
7. Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental				
8. Riscul provenind din creșterea accelerată a creditării populației				
9. Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei monedei naționale cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și a IMM-urilor				
10.				
<p>Explicații:</p> <p>(A) În clasificarea riscurilor în funcție de importanță, vă rugăm să utilizați următoarea scară de la 1 la 9, unde 1 este cel mai important risc, iar este 9 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 scară: 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 scară: 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 ex ante pentru a reduce semnificativ riscul), vă rugăm să utilizați următoarea scară: 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>				

- continuare -

1b	Vă rugăm să furnizați, dacă este cazul, orice clarificări sau informații suplimentare considerați a fi necesare pentru o mai bună înțelegere a răspunsurilor de la punctul 1a.
Clarificări/ Informații suplimentare	
1.	
2.	
1c	Vă rugăm să fundamentați din perspectiva instituției dumneavoastră care ar fi posibilele implicații ale intrării în vigoare a Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 114/2018, respectiv privind prevederile de la Capitolul IV – Instituirea taxei pe activele instituțiilor financiar-bancare.

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 circa 83 la sută din activele totale ale sectorului bancar în luna noiembrie 2018. 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 ele însele 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.

Scara folosită este de la 1 la 8, unde valoarea 1 reprezintă un risc cu o probabilitate de apariție nesemnificativă / fără probleme în a fi gestionat, iar valoarea 8 desemnează un risc cu o probabilitate de apariție sigură / care nu poate fi gestionat.

## Abrevieri

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

