



BANCA  
NAȚIONALĂ  
A ROMÂNIEI

# Sondaj trimestrial privind riscurile sistemice martie 2020

Anul IV, nr. 10

Sondaj trimestrial  
privind riscurile sistemice  
Martie 2020

## **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	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 2020) și precizări metodologice	20



# Sondaj trimestrial privind riscurile sistemice

La nivel european, principalele riscuri sistemice identificate<sup>1</sup> în contextul declanșării pandemiei COVID-19 vizează: (i) înăsprirea condițiilor financiare și fragilizarea anumitor piețe (de ex.: creșterea primelor de risc, retrogradările ratingurilor companiilor nefinanciare), (ii) creșterea presiunilor generate de gradul de îndatorare, în special a celor la nivelul sectorului public, (iii) perspectivele unei intermediere bancare reduse (inclusiv pe fondul deteriorării calității activelor), cu impact asupra profitabilității și (iv) creșterea vulnerabilității sectorului nebanca, cu capacitate de amplificare a evoluțiilor înregistrate pe piețele financiare (Anexa 1, Tabel 1). La nivel global au fost identificate următoarele provocări la adresa stabilității financiare: (i) gradul ridicat de îndatorare a companiilor nefinanciare (poziționat, în anumite state, peste valorile înregistrate în perioada 2008–2009), (ii) sustenabilitatea datoriei publice și (iii) îndatorarea și decalajele de maturitate, respectiv de lichiditate ale fondurilor de investiții (în special în cazul SUA și China) (Anexa 1, Tabel 2).

În România, conform Chestionarului privind riscurile sistemice<sup>2</sup> derulat în contextul declanșării pandemiei COVID-19, cele mai mari instituții de credit autohtone au identificat trei riscuri severe și șase riscuri ridicate<sup>3</sup> (Anexa 2, Tabel 1).

Băncile au încadrat în categoria de riscuri sistemice severe următoarele elemente: (1) deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne, (2) riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental și (3) cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar. Acestea sunt evaluate cu o probabilitate de apariție foarte ridicată și drept dificil de gestionat. Similar exercițiului anterior, deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne își consolidează poziția de cel mai semnificativ element generator de risc sistemic, acesta antrenând efecte și asupra celorlalte vulnerabilități. Cea mai mare creștere din punct de vedere al importanței este înregistrată în cazul riscului de nerambursare a creditelor contractate de sectorul neguvernamental, fiind consecința efectelor economice negative generate de pandemia COVID-19. Acesta din urmă a urcat două categorii, de la nivelul de risc moderat.

De asemenea, potrivit analizelor BNR<sup>4</sup>, deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne este considerată un risc sistemic sever pentru stabilitatea financiară, inclusiv din perspectiva structurii și a costului de finanțare a deficitului bugetar (Anexa 1, Tabel 3). Așteptările legate de creșterea economică în România indică o contracție

<sup>1</sup> BCE, *Financial Stability Report*, mai 2020.

<sup>2</sup> În analiză sunt incluse toate băncile considerate de importanță sistemică identificate începând cu 1 ianuarie 2020 și ING Bank. Răspunsurile individuale ale băncilor se regăsesc în Anexa 3.

<sup>3</sup> În cadrul evaluării curente au fost definite 9 riscuri sistemice, fiind introdus un risc nou privind lichiditatea sectorului bancar și eliminate riscurile specifice privind creditarea populației și a companiilor nefinanciare. Structura Chestionarului, precum și unele aspecte metodologice sunt detaliate în Anexa 4.

<sup>4</sup> *Raportul asupra stabilității financiare*, iunie 2020.

de până la 6 la sută pentru anul 2020, urmată de o revenire în teritoriul pozitiv în 2021. În acest context, se estimează o creștere a ratelor de nerambursare pentru creditele acordate sectorului neguvernamental, riscul fiind evaluat la un nivel mediu și în creștere în următoarea perioadă. În plus, riscul provenind din cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar este considerat la un nivel ridicat, cu o perspectivă de creștere în intervalul următor. Promovarea unor inițiative legislative care vin în completarea moratorului public și propun o extindere a sferei de aplicare, fără a fi însoțite însă de studii de impact asupra sectorului bancar, poate majora hazardul moral și poate avea consecințe negative asupra capacității de creditare a băncilor.

Conform instituțiilor de credit, sunt clasate la un nivel ridicat următoarele riscuri: (1) riscul privind lichiditatea sectorului bancar, (2) riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente, (3) riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice, (4) riscul de creștere a costului de finanțare, (5) riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială și (6) riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public. Riscul privind lichiditatea sectorului bancar este nou-introdus în această evaluare și ocupă locul 4 în harta riscurilor, după importanță, fiind încadrat în aceeași categorie cu riscul asociat reducerii încrederii investitorilor în economiile emergente. Din punct de vedere al nivelului, se observă o ușoară înăsprire în cazul riscului asociat inovației financiare, atât din perspectiva probabilității de apariție, cât și a impactului asupra sectorului bancar, coroborată cu o reducere marginală a nivelului riscului asociat creșterii costului de finanțare. Capacitatea de gestionare a riscurilor de nivel ridicat se menține relativ neschimbată față de exercițiul anterior.

Chestionarul curent cuprinde și două întrebări adiționale referitoare la: (1) principalele repercusiuni asupra instituțiilor de credit generate de pandemia COVID-19 și (2) posibilele implicații pe termen lung din perspectiva evoluțiilor ratelor de neperformanță, a nivelului de lichiditate și gradului de solvabilitate ale intrării în vigoare a OUG nr. 37/2020. În general, instituțiile de credit se așteaptă la o deteriorare a condițiilor economice cu posibile consecințe asupra ratingului de țară, însă magnitudinea acestora este condiționată de modalitatea de reluare a activității economice, fiind astfel dificil de estimat în prezent. În plus, activitatea de creditare este previzionată să rămână modestă sau chiar să înregistreze o scădere, din cauza impactului asupra lichidității sectorului bancar, creșterii ratelor de neperformanță și chiar reducerii numărului de debitori eligibili.

Băncile consideră că ratele de neperformanță vor înregistra o creștere ca urmare a efectelor pandemiei COVID-19 după încheierea perioadei în care debitorii au posibilitatea de amânare a plății ratelor scadente, însă magnitudinea acesteia este strâns legată de repornirea activității economice. Astfel, efectul pozitiv al OUG nr. 37/2020 asupra capacității de plată a debitorilor este așteptat să fie de scurtă durată și nu se extinde asupra debitorilor neeligibili care înregistrau deja dificultăți financiare ce se pot amplifica în condițiile economice actuale. Din punct de vedere al lichidității, efectul nu este considerat major pe termen scurt, sistemul bancar având un nivel confortabil al indicatorului, dar efectele se pot vedea și în viteza redusă

a creditării. Din perspectiva solvabilității, efectele negative se vor materializa în creșterea activelor ponderate la risc, dar în general se consideră că sectorul bancar dispune de resursele necesare pentru a absorbi impactul negativ.

Suplimentar față de riscurile incluse în Chestionarul privind riscurile sistemice (Anexa 2), au fost identificate următoarele trei elemente: (i) riscul de menținere a unei evoluții modeste a activității de creditare a sectorului companiilor nefinanciare, (ii) riscul de pierderi provocate de interpretări excesive ale cadrului normativ aplicabil activității bancare de către autoritățile publice cu atribuții de control și (iii) riscul provenind din creșterea accelerată a creditării populației. În timp ce pentru primele două riscuri probabilitatea de apariție este considerată ridicată, riscul de creștere excesivă a creditării populației are o probabilitate de apariție foarte redusă.



# Anexa 1

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

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

1. Înăsprirea condițiilor financiare și fragilizarea anumitor piețe (de ex.: creșterea primelor de risc, retrogradările companiilor nefinanciare etc.)
2. Creșterea presiunilor provenind din gradul de îndatorare, în special a celor privind datoria publică
3. Intermedierea bancară fragilă (inclusiv din perspectiva deteriorării calității activelor), cu impact asupra profitabilității
4. Creșterea vulnerabilității sectorului nebanca cu capacitatea de amplificare a evoluțiilor înregistrate pe piețele financiare










Sursa: BCE – *Financial Stability Review* (mai 2020)

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

1. Gradul ridicat de îndatorare a companiilor nefinanciare (poziționat, în anumite state, peste valorile înregistrate în perioada 2008–2009)
2. Sustenabilitatea datoriei publice
3. Îndatorarea și decalajele de maturitate, respectiv de lichiditate ale fondurilor de investiții (în special în SUA și China).

Sursa: IMF – *Global Financial Stability Report, World Economic Outlook* (aprilie 2020)

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

-  Creșterea incertitudinii la nivel global și reducerea rapidă a încrederii investitorilor în economiile emergente
  -  Deteriorarea echilibrului macroeconomic intern, inclusiv din perspectiva structurii și a costului de finanțare a deficitului bugetar
  -  Riscul privind cadrul legislativ incert și imprevizibil în domeniul financiar-bancar
  -  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.

Sursa: BNR – *Raportul asupra stabilității financiare* (iunie 2020)

## Anexa 2

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

**Tabel 1.** Opinia băncilor privind riscurile sistemice asupra sistemului financiar<sup>5</sup> pentru perioada martie 2020 – martie 2021

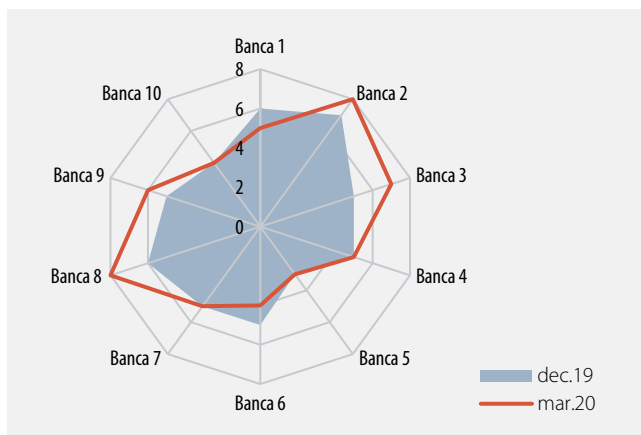
Nr.*	Risc sistemic la adresa sectorului financiar	Nivel curent al riscului**	Dificultatea de gestionare a riscului***
Risc 1	Deteriorarea echilibrelor macroeconomice interne	↑	→
Risc 2	Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental	↑	↑
Risc 3	Cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar	→	→
Risc 4	Riscul privind lichiditatea sectorului bancar <sup>^</sup>		
Risc 5	Riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente în contextul evoluțiilor externe și/sau interne	→	→
Risc 6	Riscul asociat provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare	↑	→
Risc 7	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 8	Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială	→	→
Risc 9	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 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, 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 gestiune a acestuia relativ la exercițiul anterior (decembrie 2019), considerând un prag de materialitate de 0,5 puncte.			
<sup>^</sup> risc sistemic nou-introdus în exercițiul din martie 2020			

<sup>5</sup> Pentru structura chestionarului și detalii metodologice, a se vedea Anexa 4.

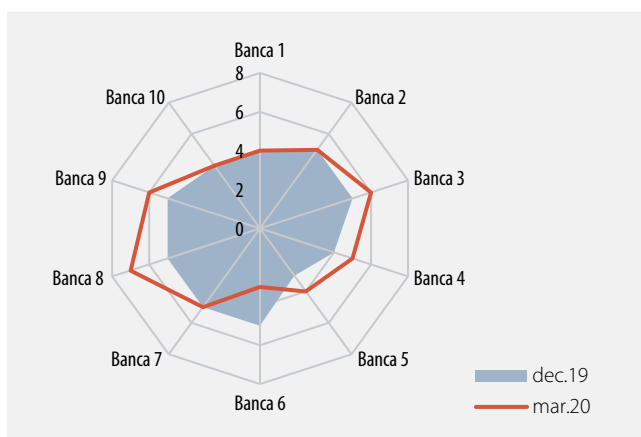
## Anexa 3

### Răspunsurile băncilor la Chestionarul privind riscurile sistemice

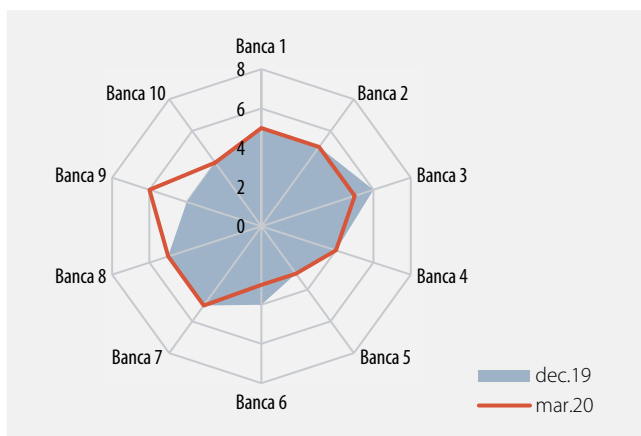
#### 1. Riscul asociat inovației financiare și provocărilor la adresa securității cibernetice



Grafic 1a. Probabilitatea de apariție



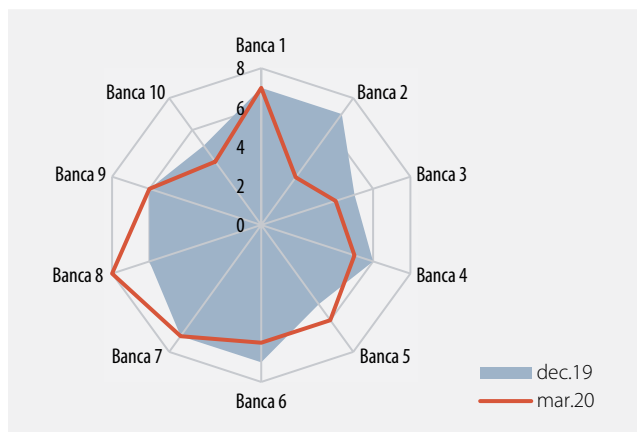
Grafic 1b. Severitatea impactului



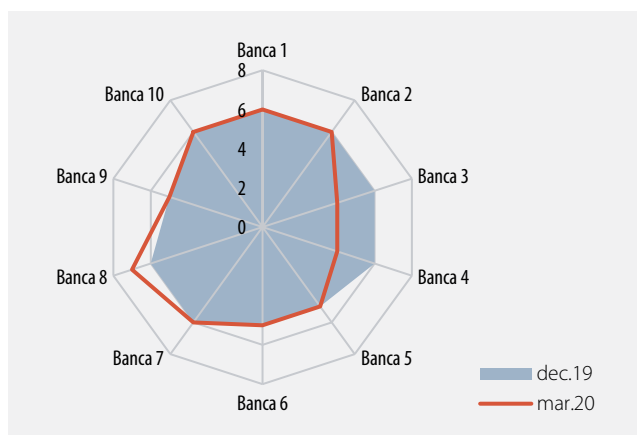
Grafic 1c. Dificultatea de gestionare

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

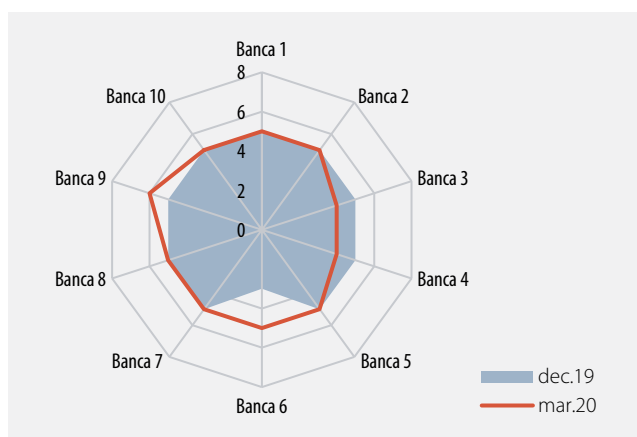
**2. Riscul de creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierei cursului de schimb cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și IMM**



**Grafic 2a.** Probabilitatea de apariție



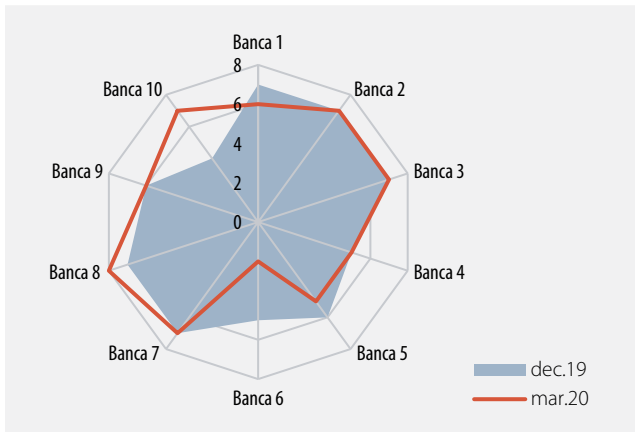
**Grafic 2b.** Severitatea impactului



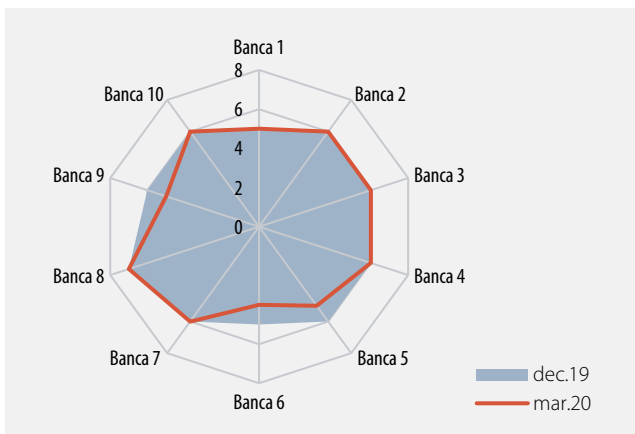
**Grafic 2c.** Dificultatea de gestionare

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

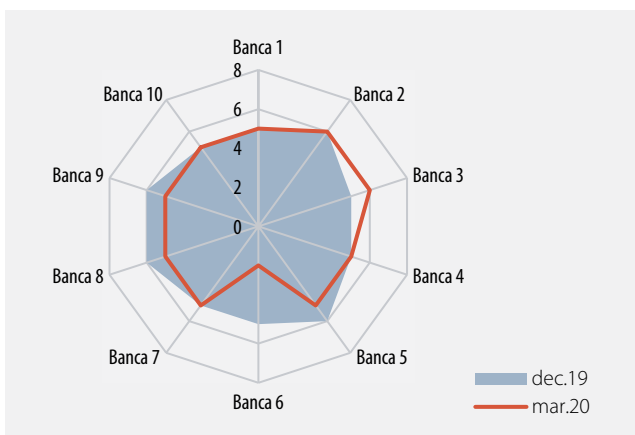
**3. Riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente în contextul evoluțiilor externe (de ex.: creșterea economică la nivel global, modificările de ordin politic și accentuarea tensiunilor geopolitice, sectorul bancar european) și/sau interne (de ex.: politici fiscale prociclice,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



**Grafic 3a.** Probabilitatea de apariție



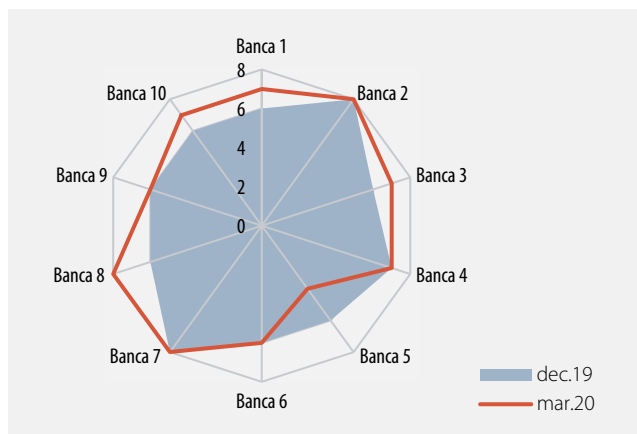
**Grafic 3b.** Severitatea impactului



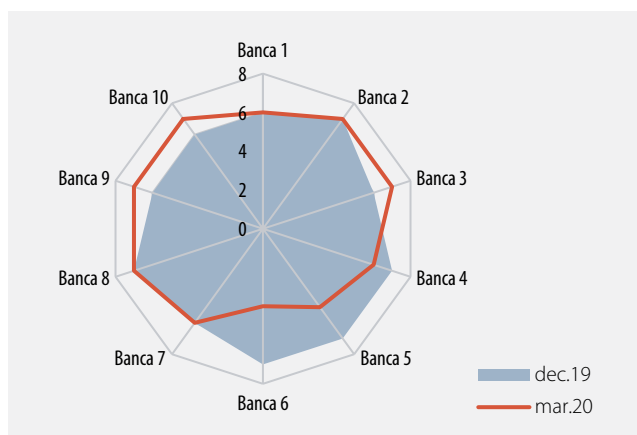
**Grafic 3c.** Dificultatea de gestionare

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

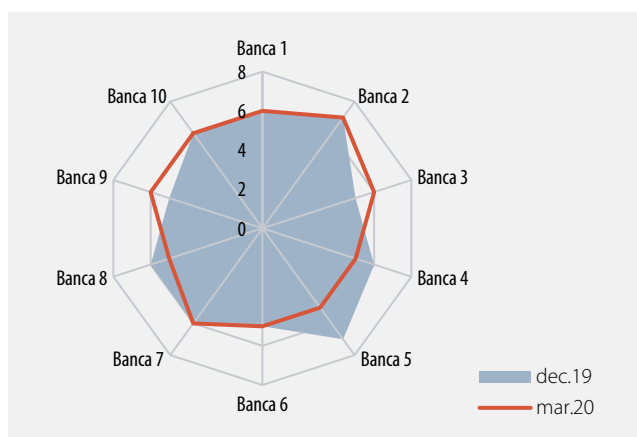
#### 4. Cadrul legislativ incert și impredictibil în domeniul financiar-bancar, cu implicații asupra solvabilității sectorului bancar



**Grafic 4a.** Probabilitatea de apariție



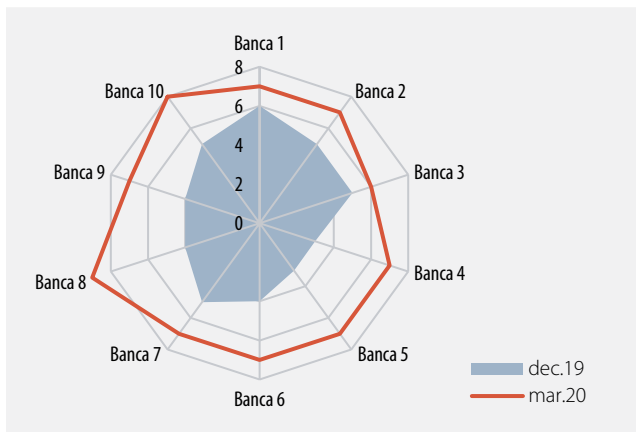
**Grafic 4b.** Severitatea impactului



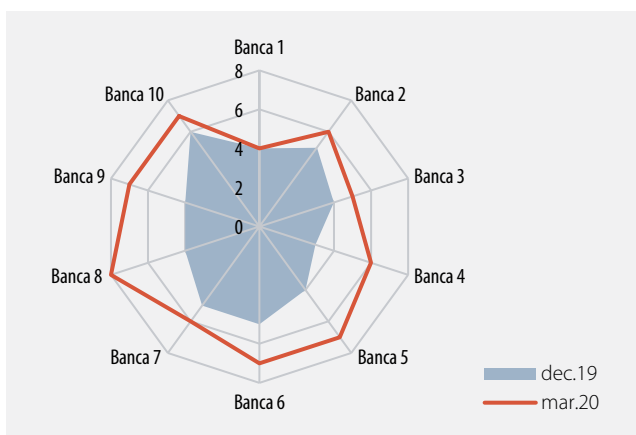
**Grafic 4c.** Dificultatea de gestionare

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

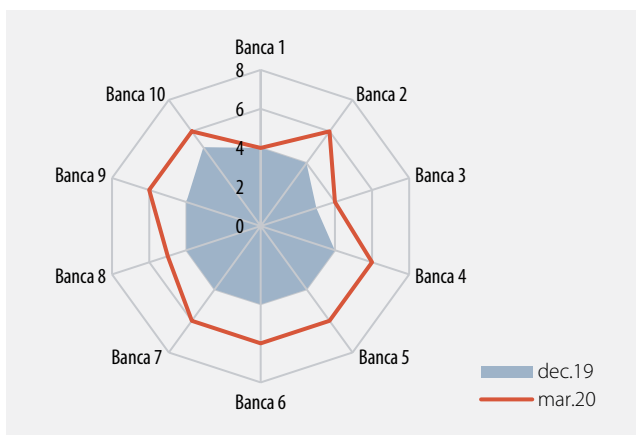
**5. Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental**



**Grafic 5a.** Probabilitatea de apariție

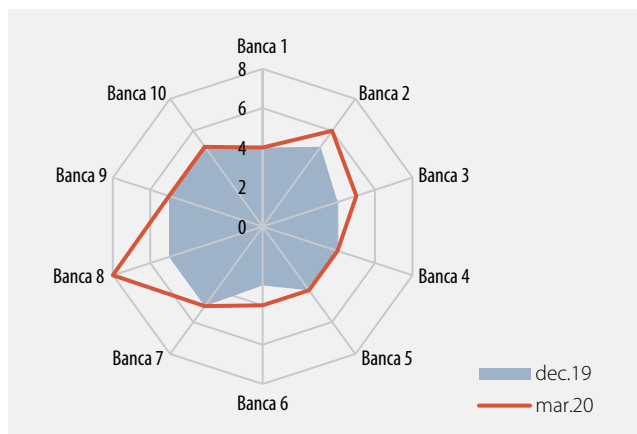


**Grafic 5b.** Severitatea impactului



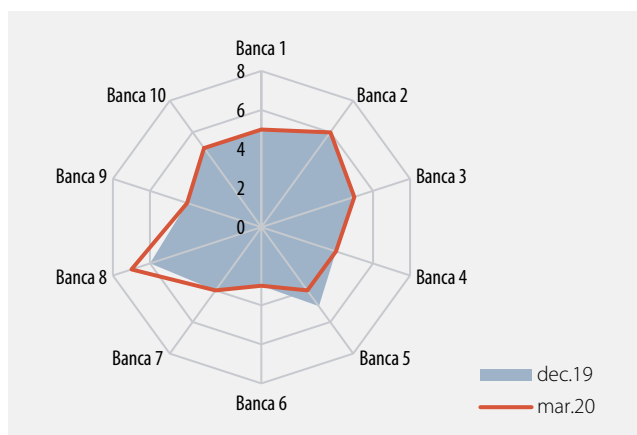
**Grafic 5c.** Dificultatea de gestionare

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

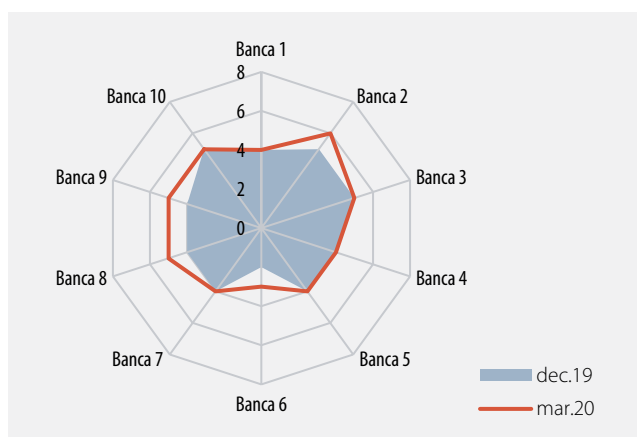


**6.** Riscul de intensificare a legăturii dintre sectorul bancar și sectorul public, atât datorită expunerilor directe (de ex.: titluri de stat, credite acordate administrațiilor centrale și locale), cât și indirecte (de ex.: creditele „Prima casă”)

**Grafic 6a.** Probabilitatea de apariție



**Grafic 6b.** Severitatea impactului

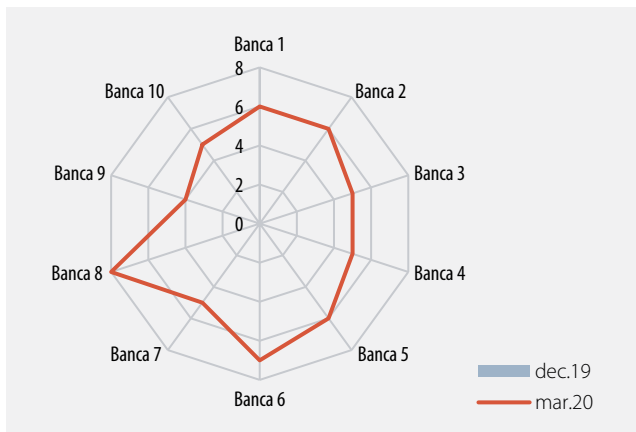


**Grafic 6c.** Dificultatea de gestionare

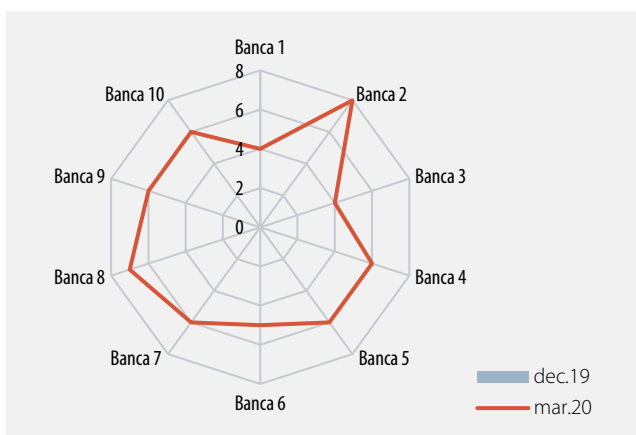
Notă: O valoare mai mare indică o probabilitate de apariție/severitate a impactului/dificultate de gestionare a riscului mai ridicată.



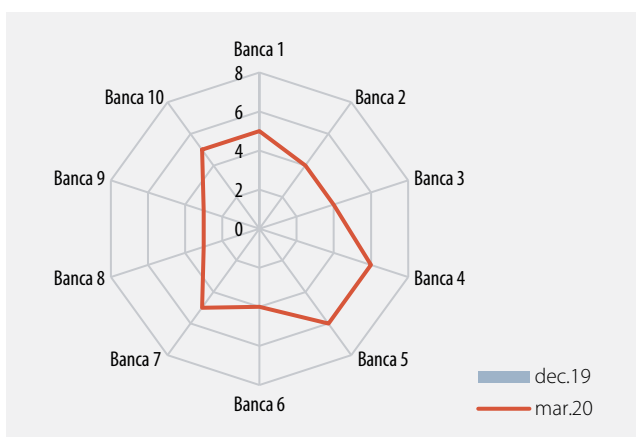
## 7. Riscul privind lichiditatea sectorului bancar



**Grafic 7a.** Probabilitatea de apariție



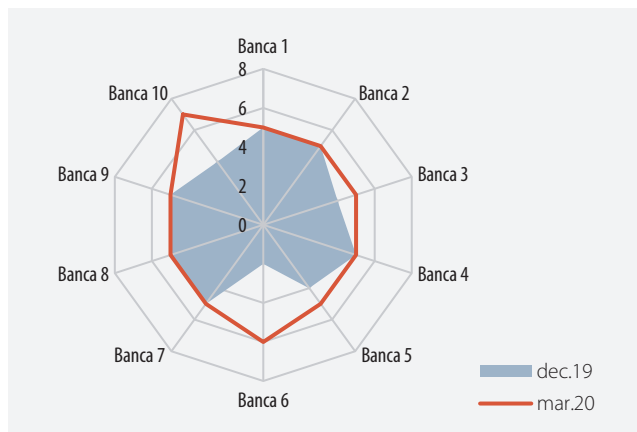
**Grafic 7b.** Severitatea impactului



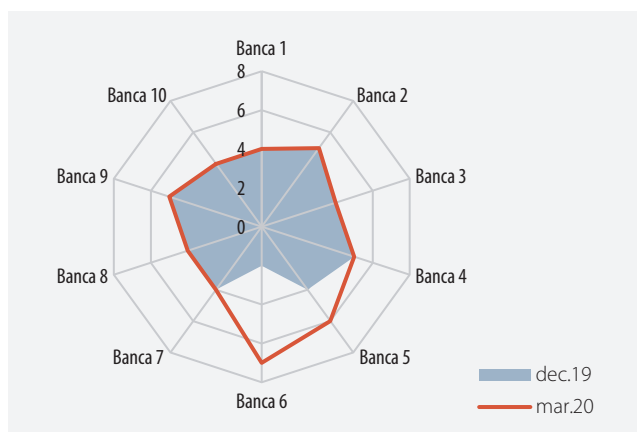
**Grafic 7c.** Dificultatea de gestionare

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

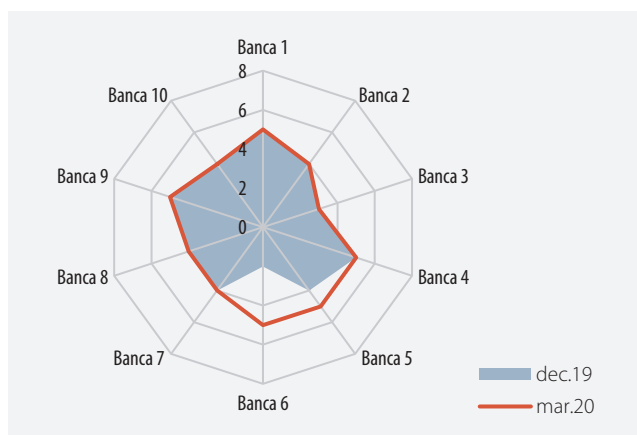
## 8. Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială



**Grafic 8a.** Probabilitatea de apariție



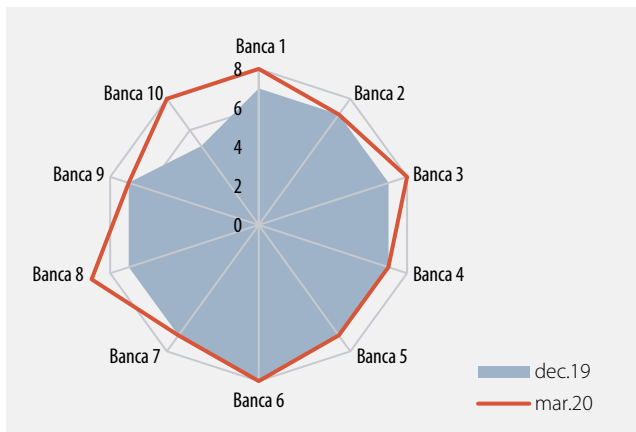
**Grafic 8b.** Severitatea impactului



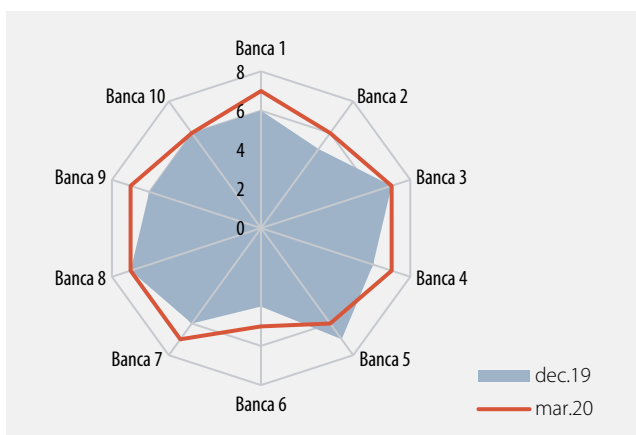
**Grafic 8c.** Dificultatea de gestionare

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

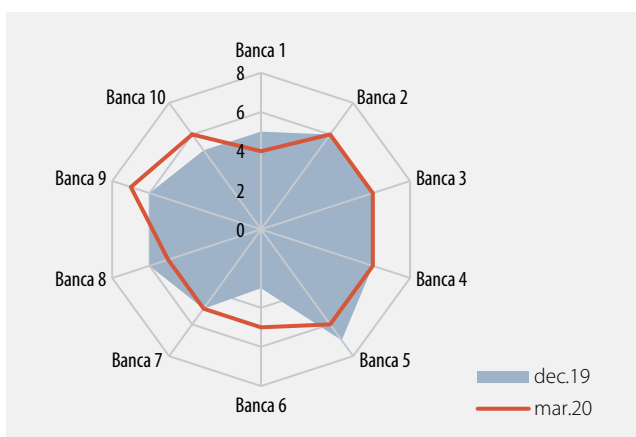
## 9. Riscul asociat deteriorării echilibrelor macroeconomice interne



**Grafic 9a.** Probabilitatea de apariție



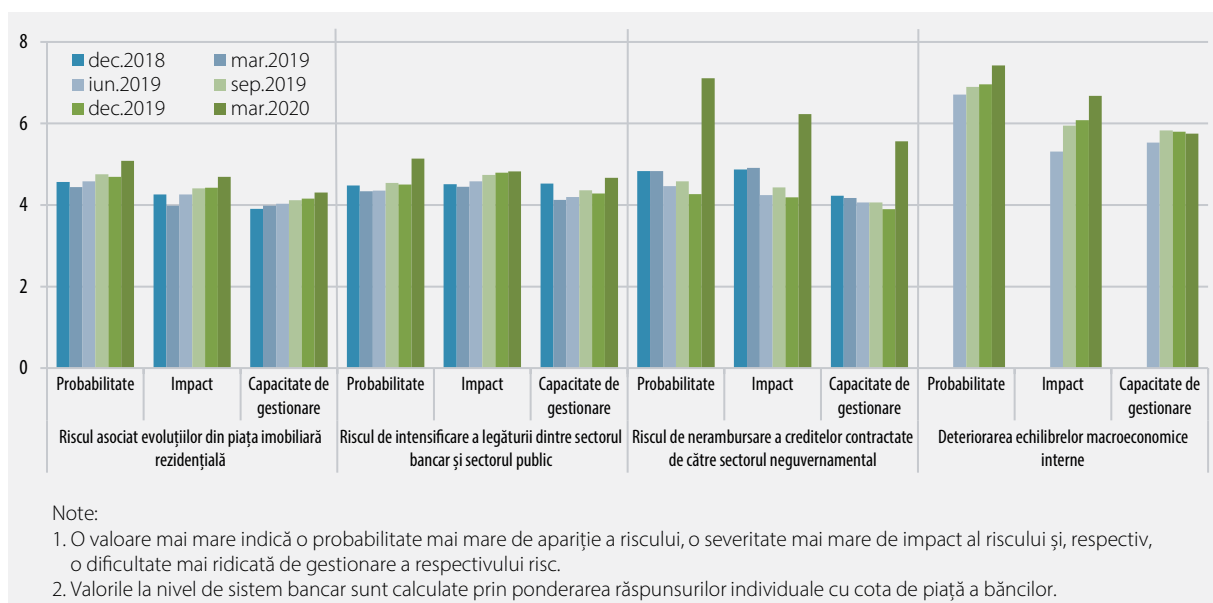
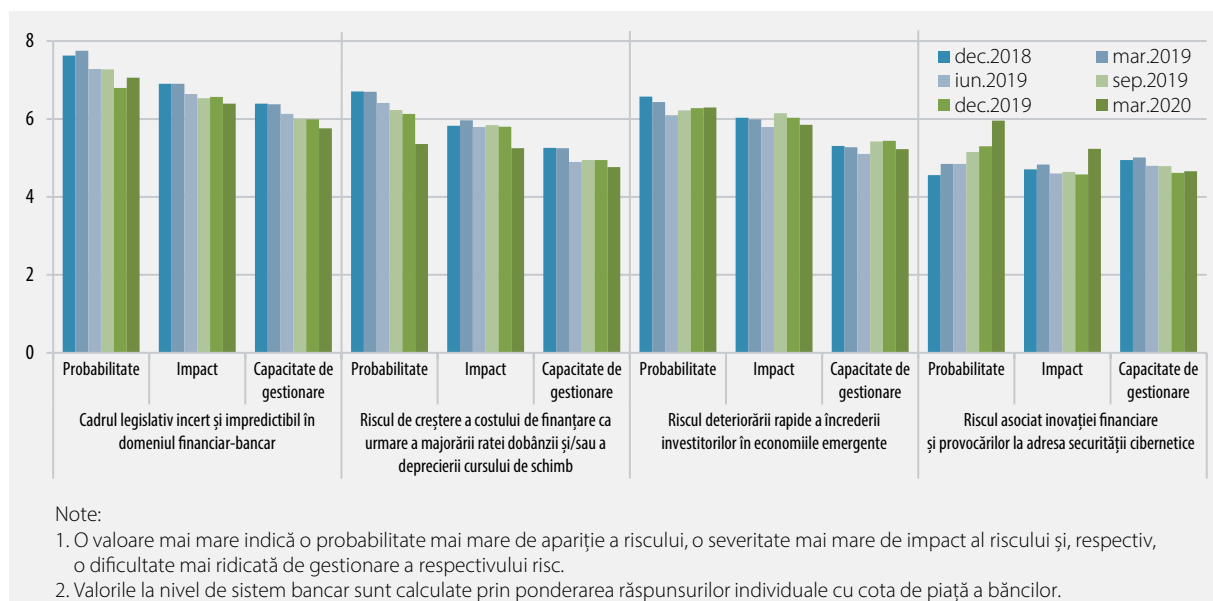
**Grafic 9b.** Severitatea impactului



**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.

**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 (martie 2020) și precizări metodologice

Chestionar privind riscurile sistemice					
Denumirea instituției de credit:					
Data de referință: 31-03-2020					
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 provocărilor la adresa securității cibernetice și inovației financiare				
2.	Riscul asociat evoluțiilor din piața imobiliară rezidențială				
3.	Riscul privind lichiditatea sectorului bancar				
4.	Riscul reducerii rapide a încrederii investitorilor în economiile emergente în contextul evoluțiilor externe și/sau interne				
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 creștere a costului de finanțare ca urmare a majorării ratei dobânzii și/sau a deprecierii cursului de schimb cu efecte negative asupra capacității de plată a debitorilor, în special a populației și IMM				
8.	Riscul de nerambursare a creditelor contractate de către sectorul neguvernamental				
9.	Deteriorarea echilibrilor macroeconomice interne				
10.					
	Explicații:				
	(A) În clasificarea riscurilor în funcție de importanță, vă rugăm să utilizați următoarea scală de la 1 la 9, unde 1 este cel mai important risc, iar 9 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).				
	(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=Ridică, 7=Foarte ridicată și 8=Sigură.				
	(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.				
	(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 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.				
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.					

- continuare -

1c	Vă rugăm să fundamentați din perspectiva instituției dumneavoastră care ar fi principalele repercusiuni în contextul pandemiei COVID-19.
1d	Vă rugăm să fundamentați din perspectiva instituției dumneavoastră care ar fi posibilele implicații din perspectiva evoluțiilor ratelor de neperformanță, a nivelului de lichiditate și a gradului de solvabilitate pe termen lung ale intrării în vigoare a OUG nr. 37/2020 privind acordarea unor facilități pentru creditele acordate de instituții de credit și instituții financiare nebancale anumitor categorii de debitori.

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 86 la sută din activele totale ale sectorului bancar în luna martie 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
IFN	instituție financiară nebancale
FED	Sistemul Federal de Rezerve al Statelor Unite ale Americii
FMI	Fondul Monetar Internațional
FSB	Consiliul pentru stabilitate financiară
UE	Uniunea Europeană

