

INDICELE DE STABILITATE FINANCIARĂ

estimat de către Institutul de Studii Financiare

(Financial Stability Index (2) estimated by the Institute of Financial Studies)

Ion Stancu^{1*}, Andrei Tudor Stancu² și Iulian Panait²

¹⁾ Academia de Studii Economice, București, România

²⁾ Norwich Business School, Anglia

³⁾ Autoritatea de Supraveghere Financiară, București, România

Ultima actualizare: trimestrul IV, 2016

Abstract

There is a vast literature on developing a composite index of relevant macroeconomic indicators that predicts the real economic growth. This is of great importance not only for international financial institutions (e.g. IMF, ECB), central banks, and financial supervisory authorities, but also for the private sector (credit rating agencies).

Our goal is to build a Financial Stability Index (ISF) or financial stress index that tracks economic growth in Romania. We constructed a composite index using a linear combination of financial variables that are considered to have a significant impact on economic activity. These financial variables are weighted with respect to their cumulated two quarters impulse response on GDP growth, as estimated by a VAR model.

Developing such a composite index of financial stability or financial stress has two main utilities:

- The analysis of the correlation between financial variables and the real economy placed in the context of different historical episodes of financial crisis. Also, this correlation analysis reveals, in each period, the significant positive or negative contribution of each financial variable to real economic growth. Following this analysis, the ISF can measure the impact of economic and financial policy measures aimed at mitigating financial crises.
- The short-term prediction of real economic growth estimated by forecasting the next period evolution of the real economic activity (GDP_{t+1}) using current period GDP_t and ISF_t .

Keywords: composite index, financial stress index, economic growth, VAR model, short-term prediction

JEL Classification: E63; G01; G28

* Stancu Ion – finstancu@yahoo.com

Rezumat

Există o literatură vastă privind elaborarea unui indice compozit de indicatori macroeconomici relevanți care să prezică creșterea economică reală. Acest lucru are o importanță deosebită nu numai pentru instituțiile financiare internaționale (de exemplu, FMI, BCE), băncile centrale și autoritățile de supraveghere financiară, ci și pentru sectorul privat (agențiile de rating de credit).

Obiectivul nostru este să construim un indice de stabilitate financiară (ISF) sau un indice de stres financiar care să urmărească creșterea economică în România. Am construit un indice compozit utilizând o combinație liniară de variabile financiare care sunt considerate a avea un impact semnificativ asupra activității economice. Aceste variabile financiare sunt ponderate în ceea ce privește răspunsul impulsurilor cumulate la două trimestre asupra creșterii PIB-ului, așa cum este estimat de modelul VAR.

Dezvoltarea unui astfel de indice compozit de stabilitate financiară sau de stres financiar are două utilități principale:

- Analiza corelației dintre variabilele financiare și economia reală plasate în contextul diverselor episoade istorice ale crizei financiare. De asemenea, această analiză de corelație relevă, în fiecare perioadă, contribuția semnificativă pozitivă sau negativă a fiecărei variabile financiare la creșterea economică reală. În urma acestei analize, ISF poate măsura impactul măsurilor de politică economică și financiară care vizează atenuarea crizelor financiare.
- Predicția pe termen scurt a creșterii economice reale estimată prin prognozarea evoluției următoarei perioade a activității economice reale ($GDPT + 1$) utilizând perioada curentă $GDPT$ și $ISFt$.

Cuvinte-cheie: indice compozit, indice de stres financiar, creșterea economică, modelul VAR, predicție pe termen scurt

Clasificare JEL: E63; G01; G28