

# ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE DIN BUCUREȘTI

Școala doctorală Finanțe



## TEZĂ DE DOCTORAT

Prezentată și susținută public de către autor:

**ALEXANDRU GH. VLĂDOI**

Titlul tezei de doctorat:

**CRIZA FINANCIARĂ: CAUZE, IMPACT ȘI CONSECINȚE**

Conducător de doctorat: Prof. dr. Daniel Ștefan Armeanu

Comisia de susținere a tezei de doctorat:

Prof. univ. dr. Ștefan Cristian Gherghina (președinte)	– Academia de Studii Economice din București
Prof. univ. dr. Leonardo Badea (referent)	– Academia de Studii Economice din București
Prof. univ. dr. Ovidiu Stoica (referent)	– Universitatea Alexandru Ioan Cuza din Iași
Prof. univ. dr. Sebastian Bogdan Căpraru (referent)	– Universitatea Alexandru Ioan Cuza din Iași
Prof. univ. dr. Ștefan Daniel Armeanu (conducător de doctorat)	– Academia de Studii Economice din București

București, Iulie 2024

## **CUPRINS**

### **INTRODUCERE**

#### **CAPITOLUL 1 - CRIZELE FINANCIARE: CAUZELE ȘI EFECTELE MACROECONOMICE**

1.1 PERSPECTIVE ÎN LITERATURA DE SPECIALITATE PRIVIND CRIZA FINANCIARĂ GLOBALĂ

1.2 ABORDĂRI COMPARATIVE PRIVIND POLICRIZA ȘI CRIZA FINANCIARĂ GLOBALĂ

1.3 REZULTATELE STUDIILOR ANTERIOARE PRIVIND CONSECINȚELE CRIZELOR FINANCIARE

1.4 METODELE GENERALE DE GESTIONARE A CRIZELOR ÎN INTERIORUL UNIUNII EUROPENE

#### **CAPITOLUL 2 – EFECTELE CRIZELOR ASUPRA EVOLUȚIEI MACROECONOMICE A STATELOR DIN EUROPA CENTRALĂ ȘI DE EST**

2.1 STUDIUL EVOLUȚIEI CREȘTERII ECONOMICE PE PARCURSUL CRIZELOR FINANCIARE

2.2 ANALIZA CONSECINȚELOR CRIZELOR FINANCIARE ASUPRA CONSUMULUI GOSPODĂRIILOR

2.3 CONSECINȚELE CRIZELOR ASUPRA DATORIEI PUBLICE ȘI A INVESTIȚIILOR STRĂINE

2.4 EVIDENȚE EMPIRICE PRIVIND EFICIENȚA POLITICILOR ANTICRIZĂ ÎN REGIUNE

#### **CAPITOLUL 3 – ANALIZĂ PRIVIND CONSECINȚELE CRIZELOR FINANCIARE**

3.1 STUDIUL LITERATURII DE SPECIALITATE PRIVIND EFECTUL CRIZELOR ASUPRA DECALAJULUI DE PRODUCȚIE

3.2 MĂSURILE ANTICRIZĂ IMPLEMENTATE ÎN ROMÂNIEI

3.3 ESTIMAREA PIB-ULUI POTENȚIAL PIERDUT PRIN FILTRUL HODRICK-PRESCOTT ÎN ROMÂNIA

3.4 EXAMINAREA EFECTELOR CRIZELOR ASUPRA PIB-ULUI POTENȚIAL DIN REGIUNE

3.5 CONSECINȚELE CRIZELOR FINANCIARE ASUPRA CREȘTERII ECONOMICE ÎN REGIUNE

#### **CAPITOLUL 4 – CERCETARE EMPIRICĂ PRIVIND EFECTUL POLITICILOR DE**

CONSOLIDAREA FISCALĂ ASUPRA DATORIEI PUBLICE

4.1 STADIUL ACTUAL AL CUNOAȘTERII PRIVIND EFECTELE CONSOLIDĂRII FISCALE POST CRIZA FINANCIARĂ

4.2 ANALIZĂ PRIVIND IMPACTUL CRIZEI FINANCIARE ASUPRA CONSOLIDĂRII FISCALE ÎN UNIUNEA EUROPEANA

4.3 STUDIU CANTITATIV PRIVIND RELAȚIA DINTRE CONSOLIDAREA FISCALĂ ȘI CREȘTEREA ECONOMICĂ ÎN UNIUNEA EUROPEANĂ

4.4 CONSECINȚELE CRIZELOR FINANCIARE ASUPRA CONSOLIDĂRII FISCALE

#### **CAPITOLUL 5 – EVIDENȚE EMPIRICE PRIVIND EFECTELE CRIZEI ASUPRA EFICIENȚEI PIETELOR BURSIERE**

5.1 EXAMINAREA LITERATURII DE SPECIALITATE PRIVIND EFECTELE CRIZELOR ASUPRA INDICILOR BURSIERI

5.2 ANALIZĂ DESCRIPTIVĂ PRIVIND EVOLUȚIA PIETELOR BURSIERE

5.3 REZULTATE CERCETĂRII CANTITATIVE PRIVIND EFECTELE CRIZELOR ASUPRA RELAȚIILOR DINTRE INDICII BURISERI REGIONALI

5.4 INVESTIGAREA EFECTELOR CRIZEI ASUPRA TRANSMITERII ȘOCURILOR ÎN REGIUNE

5.5 CONSECINȚELE EFECTELOR CRIZEI ASUPRA RENTABILITĂȚII BURSIERE ÎN REGIUNE

## **CAPITOLUL 6 – CERCETARE CANTITATIVĂ PRIVIND CONECTIVITATEA ȘI EFECTUL DE CONTAGIUNE PE PARCURSUL CRIZELOR FINANCIARE**

6.1 ANALIZA LITERATURII DE SPECIALITATE PRIVIND EFECTUL DE CONTAGIUNE

6.2 RADIOGRAFIA PIEȚEI BURSIERE ÎN REGIUNE

6.3 EVIDENȚE EMPIRICE PRIVIND EFECTELE CRIZEI ASUPRA FENOMENULUI DE CONTAGIUNE

6.5 CONSECINȚELE CRIZELOR ASUPRA EFECTULUI DE CONTAGIUNE

### **CONCLUZII**

BIBLIOGRAFIE

LISTĂ ABREVIERI

LISTĂ FIGURI

LISTĂ TABELURI

LISTĂ ECUAȚII

LISTĂ ANEXE

ANEXA 1 – REGRESII UNIUNEA EUROPEANĂ – MEMBRII EUROPA DE EST

ANEXA 2 – REGRESII UNIUNEA EUROPEANĂ – 27 MEMBRII

### **CUVINTE CHEIE**

Criza financiară, Policriza, Efectele crizelor, conectivitatea bursei, spill-over, contagiune, PIB potențial, Deficit bugetar, Europa Centrală și de Est

## REZUMAT

Această teză completează seria de studii pe tema efectelor de contagiune regională. Oferim o evaluare sistematică a efectelor din perspectiva piețelor din România, Bulgaria, Ungaria, Republica Cehă, Slovacia și Polonia. Investigăm cauzele și efectele crizelor financiare în perioada 2002-2024. Metodele generale de gestionare a crizelor în cadrul UE au implicat răspunsuri politice coordonate, inclusiv relaxare monetară și măsuri de stimulare fiscală. Teza analizează impactul acestor crize asupra indicatorilor macroeconomici și a creșterii potențiale. Filtre regionale sunt utilizate pentru a analiza efectele specifice în fiecare zonă. O altă temă importantă este înțelegerea efectelor consolidării fiscale, utilizând metodele lui Blanchard pentru a evalua impactul acestor politici pe termen scurt și mediu. În plus, analizăm efectele pe termen scurt și termen lung ale crizelor asupra eficienței pieței de capital, dezvăluind modul în care volatilitatea pieței și comportamentul investitorilor sunt influențate în aceste perioade. Cercetarea arată că, în timpul crizelor, atât efectele macroeconomice cât și indicii bursieri sunt expuși unui efect de contagiune. Evoluția indicatorilor este sincronizată și nu mai reflectă valoarea reală. Această lucrare oferă o bază empirică pentru analizele macroeconomice și deciziile, precum și pentru strategiile de combatere a răspândirii riscului în piața de capital.