

O NOUĂ POLITICĂ A BNR LEGATĂ DE ACTIVITATEA DE CREDITARE

Prof. univ. dr. Lucian Ion MEDAR
Universitatea "Constantin Brâncuși", din
Târgu Jiu

Rezumat:

România nu va fi ocolită de consecințele recesiunii economice care a lovit Statele Unite ale Americii și a ajuns în principalele state ale UE. În acest context, Banca Națională a României a introdus un nou set de reguli monetare, care de cele mai multe ori privește sistemul bancar de creditare. Primele măsuri ale BNR se referă la creșterea stocului de valută și la creșterea dobânzii de referință, astfel încât instituțiile de credit vor fi obligate să ofere credite mai scumpe.

Cuvinte cheie: Banca Națională a României, credite, politică, criza financiară internațională

Noua politică de creditare stabilită de Banca Națională a României instituțiilor de credit se va realiza pe fondul condițiilor concrete de criză financiară internațională. Criza financiară internațională a influențat schimbarea strategiei de creditare a instituțiilor de credit din Europa. Astfel putem asista la o nouă politică de creditare strict supravegheată de Banca Națională. Principalul factor de declanșare a crizei financiare a fost administrarea defectuoasă a creditului ipotecar în SUA. Cu alte cuvinte, politica bancară în domeniul creditului ipotecar a fost dirijată prin intermediul marilor bănci americane în așa fel încât s-au plasat dolari USA cetățenilor americani săraci să-și construiască case deși nu aveau venituri pentru rambursarea creditelor. Criza financiară internațională a atins numai zonele economice de influență americană (în care operează instituțiile financiare și de credit, americane), în special S.U.A și Europa.

Creditul care este considerat "motorul" dezvoltării economiei reale (care produce plus valoarea) nu își mai exercită această funcție. În aceste condiții băncile centrale impun o nouă

A NEW NBR POLITICS RELATED TO THE CREDITING ACTIVITY

Prof. PhD Lucian Ion MEDAR
„Constantin Brâncuși” University of Târgu
Jiu

Abstract:

Romania will not be eschewed by the consequences of the economical recession that hit USA and arrived in the main states of the EU.

In this context The National Bank of Romania has introduced a new set of monetary rules that mostly regards the banking system crediting. The first measures of the NBR (BNR) are increasing the stock of foreign currency and increasing the reference interest so that the credit institutions will be forced to make credits more expensive.

Key words: The National Bank of Romania, credits, policy, the international financial crisis.

The new credit policy set by the National Bank of Romania for credit institutions will be achieved against the background conditions of the international financial crisis. International financial crisis has influenced the change of strategy for credit institutions in Europe. Thus, we can assist to a new credit policy strictly supervised by the National Bank. The main factor for trigger the financial crisis has been the maladministration of mortgage credit in the U.S.A. In other words, the policy bank in the mortgage loan was conducted through major American banks so that they placed U.S.A dollars for U.S.A citizens of poor Americans to build houses although they did not have income for the repayment of loans. International financial crisis has reached only economic zones of American influence (in which are operating financial U.S.A institutions and credit), in particular the U.S.A and Europe.

The loan is considered "the engine" for development of real economy (which

politică de creditare a agenților economici. Cu siguranța atât în Europa cât și în zonele afectate de criza economică internațională apar transformări economice și sociale determinate de schimbarea funcționării sistemelor financiare și bancare internaționale.

În România criza financiară internațională și majorarea ratei de politică monetară din ultimele luni a determinat schimbarea strategiei băncilor comerciale din România, acestea punând în prezent accentul pe depozite. Astfel, ratele dobânzilor la depozitele în lei au crescut rapid, bancherii încercând în acest mod să atragă economiile populației. În încercarea de a-și păstra lichiditățile, unele bănci își restrâng însă activitatea de creditare.

Spre exemplu, în băncile din România plasamentele creditelor bancare au fost reduse în proporție de 30-40% concomitent cu creșterea dobânzilor active. În România funcționează mai ales bănci străine. Acum, băncile din România aduc mai puțini bani de la băncile centrale (cu sedii în străinătate), sau chiar deloc. Pana în prezent nu au încercat atragerea de bani de la populație pentru că nu îi interesa acest lucru și dădeau dobânzi mici la depozite și percepeau dobânzi mari la credite, de unde și profiturile uriașe înregistrate de cele mai multe bănci. Acum, nemaiputând atrage lichidități de la băncile centrale, cu sediile în țările afectate de criză, își îndreaptă atenția spre populație.

În istoria economică universală crizele financiare s-au manifestat periodic, fapt ce a determinat pe analiștii economici să definească anumite modele de crize financiare. În literatura economică, crizele financiare sunt împărțite în trei generații de modele. Prima generație de modele a fost introdusă de Krugman (1979) și dezvoltată ulterior de Flood și Garber.

Conform acestui tip de modele, în contextul unei rate de schimb fixe, o expansiune a creditului în exces față de creșterea cererii de bani conduce la o pierdere de rezerve internaționale graduală, dar persistentă, și, în cele din urmă, la un atac speculativ asupra ratei de schimb.

Acest model caracterizează perioadele de criză ca fiind perioade în care rezervele

produce value addition) does not have this feature. In these circumstances central banks impose a new policy of lending to economic agents. Certainly, both in Europe and in areas affected by the economic crisis occurring international economic and social transformations brought by changing the operation of financial and international banking systems.

In Romania, the international financial crisis and increase the rate of monetary policy in recent months has resulted consequences in changing the strategy of commercial banks in Romania, these now putting emphasis on deposits. Thus, interest rates level on deposits in lei increased fast, bankers trying in this way to attract savings. In an attempt to preserve liquidity, some banks restrict their lending activity, however.

For example, in Romanian banks investments bank loans were reduced in proportion of 30-40% with increasing the interest assets. In Romania works mostly foreign banks. Now, banks in Romania get less money from central banks (with branches abroad), or even at all. Up to now have not tried to attract money from people because the lack of interest and thus offer low interest rates on deposits and interest large loans interest, where the huge profits recorded by most banks. Now, unable to gather liquidities from central banks, with offices in countries affected by the crisis, these banks headed out to the population.

In the history of economic world, the financial crises have been periodically, which led to economic analysts to define certain models of financial crises. In economic literature, financial crises are divided into three generations of models. The first generation model was introduced by Krugman (1979) and subsequently developed by Flood and Garber.

Under this type of models, in the context of a fixed exchange rate, an expansion of credit in excess of increased demand for money leads to a loss of international reserves gradual but persistent,

valutare ale autorităților scad în mod persistent, iar creditul intern crește mai rapid relativ la cererea de bani. O dată cu intrarea în Uniunea Europeană, România nu a parcurs încă un ciclu economic complet, adică investițiile străine nu au început să producă. Dacă oferta excesivă de bani este rezultatul nevoii de a finanța sectorul public, atunci deficitele fiscale mari și creditul către sectorul public pot servi ca indicatori ai crizei.

Pentru a înțelege noua politică de creditare în condiții de criză financiară internațională trebuie să le observăm să le cunoaștem. Astfel, în literatura economică distinge trei tipuri de crize financiare: valutare, bancare și de datorie externă. În practică nu există însă forme pure de crize. Un concept aparte în teoria economică în acest sens îl reprezintă crizele gemene (*twin crises*) – crizele valutare și ale sectorului bancar. Crizele din Asia (1997), Rusia (1998) sau din Turcia (2000) sunt exemple concludente. Alte forme de crize complexe sunt crizele valutare și fiscale: Brazilia (1999) sau crize valutare și de datorie externă: Mexic (1994), Argentina (2001).

În particular, aspecte de hazard moral, contracția creditului (*liquidity crunch*) și elemente de contagiune au reprezentat componentele esențiale ale crizei. În primul rând, hazardul moral provine dintr-o conexiune strânsă a instituțiilor financiare cu guvernele din regiune, ceea ce a indus la nivelul creditorilor ideea existenței unor garanții guvernamentale implicite. Aceasta a generat, pe de o parte, o supraîndatorare (externă în special), iar pe de altă parte, decizii investiționale suboptimale. Astfel, un șoc chiar scăzut la nivelul prețurilor activelor a dus la o deteriorare semnificativă a portofoliilor băncilor.

Autoritățile au fost forțate să intervină prin măsuri inflaționiste pentru a salva sectorul bancar. Acest fapt conduce la rându-i la o criză la nivelul balanței de plăți. Potrivit acestui tip de modele, nivelul prețurilor activelor poate servi ca un bun indicator pentru detectarea crizei valutare.

În al doilea rând, contracția creditului (*liquidity crunch*) pornește de la scăderea

and, ultimately, to a speculative attack on the exchange rate.

This model characterizes crisis periods as the period in which the currency reserves of authorities decrease in sustained rhythm, and domestic credit increase more rapidly relative to the demand for money. Along with the entry into the European Union, Romania has not come yet to a complete economic cycle, namely the foreign investments have not started to produce. If excessive supply of money is the result of the need to finance the public sector, then large fiscal deficits and credit to public sector can serve as indicators of crisis.

In order to understand the new credit policy in the international financial crisis must to see, to know this issues. Thus, the economic literature distinguishes three types of financial crises: currency, banking and foreign debt. In practice, however, there are no pure forms of crisis.

A unique concept in economic theory in this regard is the twin crises (*twin crises*) - currency crises and the banking sector. Crises in Asia (1997), Russia (1998) or Turkey (2000) are conclusive samples. Other forms of complex crisis are tax and currency crises: Brazil (1999) or currency crises and external debt: Mexico (1994), Argentina (2001)

In particular, issues of moral hazard, contraction of credit (*liquidity crunch*) and elements of contagion were the essential components of the crisis. First, the moral hazard comes from a close connection of financial institutions with governments in the region, which has led to the creditors levels the existence of implicit government guarantees. This has generated, on the one hand, an overdue (especially foreign) and on the other hand, an under optimum investment decisions. Thus, a shock even low to the level of asset prices led to a significant deterioration of banks' portfolios.

The authorities were forced to intervene by inflationary measures in order to save the banking sector. This in turn leads to a crisis in the payments balance. According

încrederii în sistemul bancar, ceea ce conduce la o creștere a retragerilor din sistem, diminuând gradul de lichiditate a băncilor, generând astfel o criză a sectorului bancar, fapt ce s-a întâmplat acum în USA.

Potrivit acestei argumentări, principalii factori care pot afecta nivelul de lichiditate a sistemului bancar pot servi ca indicatori ai crizei: datoria externă la nivel bancar pe termen scurt, pe de o parte, și intrările de capital pe termen lung, pe de altă parte.

Pe fondul crizei financiare internaționale există și posibilitatea unui comportament irațional generat de panică (*herding behavior*). Având această descriere la nivel teoretic, este important de verificat la nivel empiric dacă variabile aparținând sectorului real sau bancar pot servi ca indicatori ai crizelor.

Dacă analiza plasamentelor bancare și rata de schimb valutar nu sunt convingătoare ca indicatori ai crizelor, se impune concluzia că respectivele crize sunt datorate expectațiilor autoconfirmate (*self-fulfilling*) și comportamentului de turmă (*herding behavior*) la nivelul agenților economici. Se pot elabora și studii empirice referitoare la unul dintre principalele canale care duc la supraîncălzirea economiilor emergente este cel al creditului, date fiind poziția dominantă a băncilor în cadrul sistemului financiar și volumul sporit de capital accesibil după eliminarea restricțiilor privind contul de capital.

Potrivit unor studii recente din mediul academic băncile dețin 85 la sută din toate activele financiare, în timp ce piețele de capital joacă un rol mult puțin important. Structura dinamicii creditului prezintă riscuri suplimentare la adresa stabilității financiare, pe lângă cele care decurg din expansiunea propriu-zisă a împrumuturilor.

Astfel, ritmul de creștere a creditului de consum l-a devansat pe cel al creditelor pentru investiții în majoritatea țărilor din regiune. Acest lucru înseamnă că riscurile sunt în mare parte asociate gospodăriilor populației, cărora le lipsește experiența necesară în administrarea riscurilor care decurg din gradul înalt de îndatorare. Totodată, ponderea împrumuturilor

to this type of models, the prices of assets can serve as a good indicator for determining the foreign currency crisis.

Secondly, the contraction of credit (liquidity Crunch) starts from the decrease of confidence in the banking system, leading to an increase in withdrawals from the system, reducing the liquidity degree of banks, thus generating a crisis of banking sector, fact which happened now in the USA

According to this reasons, the main factors that may affect the liquidity level of the banking system may serve as indicators of the crisis: external debt at short-term bank on the one hand, capital inflows on long-term, on the other.

Amid international financial crisis there is the possibility of irrational behavior generated by panic (*herding behavior*).

Given this description at the theoretical level, it is important to check the level of variables empirically whether real or banking sector may serve as crisis indicators.

If the analysis of investment banking and foreign exchange rate are not convincing as indicators of crisis, should be concluded that these crises are due to confirmed expects (*self-fulfilling*) and gregarious behavior (*herding behavior*) at the level of economic agents. Can develop also empirical studies on one of the main channels leading to overheating emerging economies which is the credit, given the dominance of banks in the financial system and increased volume of capital available after the abolition of restrictions on the capital account.

Accordingly to recent research from academic area, banks hold 85 percent of all financial assets, while capital markets play a much less important role. The structure of credit growth presents additional risks to financial stability, in addition to those arising from the expansion of loans

Thus, the pace of growth the consumer credit surpassed the pace of loans for investments in most countries in the region. This thing means that the risks are largely associated with household population,

în valută se menține ridicată în unele țări din regiune, în condițiile tendințelor de apreciere reală și nominală și ale disponibilității fondurilor în valută datorită influxurilor de capital.

Aceste evoluții ar putea spori vulnerabilitatea asociată necorelării din perspectiva monedei de denominare a veniturilor și obligațiilor de plată, îndeosebi în contextul riscului de corecție bruscă a dezechilibrelor externe.

Deciziile care trebuie luate în contextul pericolului supraîncălzirii ca urmare a influxurilor de capital sunt dificile. Aceste decizii trebuie să se bazeze pe obiectivele economice ale țării respective, fiind imperativ să fie luate în considerare regimul cursului de schimb, constrângerile de ordin instituțional, precum și determinanții și structura intrărilor de capital.

Nu de puține ori, deciziile se bazează pe informații incomplete, în special în etapele timpurii ale unui episod de influxuri de capital, când este încă dificil să se evalueze natura acestor intrări, în ce măsură acestea sunt temporare sau permanente.

Literatura de specialitate avertizează că un *credit boom* poate avea consecințe macroeconomice și macroprudențiale importante, fiind adesea asociat cu crize macroeconomice și financiare, ca urmare a dezechilibrelor macroeconomice și a înrăutățirii situației financiare a sectorului bancar.

Cu siguranță intrările de capital prezintă avantaje mari pentru sectorul bancar. Prezența operatorilor străini pe piața bancară determină un mediu financiar mai stabil, îmbunătățirea guvernantei corporatiste și a capacității de gestionare a riscurilor.

În același timp, este rezonabil să consideri că expansiunea rapidă a creditului poate depăși capacitatea băncilor de a evalua riscurile, conducând astfel la creșterea asimetriei informaționale care ar putea avea drept rezultat o rată mai mare de nerambursare.

La nivel macroeconomic, expansiunea rapidă a creditului stimulează cererea agregată, generând presiuni inflaționiste și contribuind la accentuarea dezechilibrelor externe. Dacă

which lacks the necessary experience in managing risks arising from the high degree of indebtedness. Meanwhile, the share of loans in foreign currency remains high in some countries in the region, the trends of real and nominal appreciation and the availability of funds in foreign capital inflows due

These developments could increase the vulnerability associated to no correlation from the perspective of the denomination of revenue and payment obligations, particularly in the context of the risk of sudden correction of external imbalances.

Decisions to be taken in the context of the danger of overheating as a result of capital inflows are difficult. These decisions should be based on economic objectives of the country, being imperative to take into account the exchange rate regime, institutional constraints, the determinants and the structure of capital input.

Not a few times, decisions are based on incomplete information, particularly in the early stages of an episode of capital inflows, when is still difficult to assess the nature of these entries, to what extent they are temporary or permanent.

Certainly the capital inflows present great advantages for the banking sector. The presence of foreign operators on the banking market determines a more stable financial environment, improving corporate governance and the capacity for risk management

At the same time, it is reasonable to consider that rapid credit expansion may exceed the capacity of banks to assess risks, thus leading to increased information asymmetry that could result in a higher rate of no reimbursement.

At the macroeconomic level, the fast expansion of credit stimulates the aggregate demand, generating inflationary pressures and contributing to the widening external imbalances. If inflationary pressures were generally successful counter by monetary policy in all countries of the region, in

presiunile inflaționiste au fost în general contracarate cu succes de politica monetară în toate țările din regiune, în schimb, dezechilibrele externe s-au accentuat semnificativ în statele baltice, Bulgaria și România, țări care au înregistrat cea mai rapidă creștere a creditului din ultimii cinci ani.

Cu toate acestea, băncile centrale întâmpină dificultăți în încercarea de a restrânge expansiunea creditului, atât ca urmare a faptului că temperarea creșterii creditului în moneda națională prin intermediul unei politici monetare restrictive poate duce la înlocuirea acestuia cu împrumuturi în valută, cât și datorită faptului că măsurile administrative menite să limiteze capacitatea băncilor de a se expune pot determina externalizarea expunerii acestora către băncile „mamă”.

În ceea ce privește riscurile la adresa stabilității financiare, literatura de specialitate confirmă faptul că expansiunea alertă a creditului se numără printre avertismentele privind apariția unor turbulențe financiare, fără însă a conduce la materializarea acestor crize.

La prima vedere, indicatorii de prudențialitate bancară din țările din Europa Centrală și de Est, cum ar fi ratele de adecvare a capitalului și ponderea creditelor neperformante în totalul împrumuturilor, s-au menținut la niveluri confortabile, iar în cel de-al doilea caz chiar s-au îmbunătățit în ultimii ani.

Pe fondul crizei financiare internaționale, noua politică de creditare trebuie avut în vedere volumul ridicat de credite noi, care ar putea diminua în mod artificial ponderea creditelor neperformante și astfel ar masca problemele calitative ale portofoliului de credite.

În țara noastră, noile norme de creditare impun băncilor să analizeze capacitatea de rambursare a clienților pe baza unui nivel al veniturilor, care nu poate depăși cu mai mult de 20% pe cel aferent anului anterior. Acest calcul se va realiza pe baza fișelor fiscale pe care clienții trebuie să le aducă la bancă, de la firmele la care lucrează. Vor fi luate, totuși, în calcul și venituri care depășesc nivelul din anul anterior cu mai mult de 20 procente, în cazul în care clientul dovedește continuitatea acestora.

contrast, external imbalances have been accentuated significantly in the Baltic States, Bulgaria and Romania, countries which have recorded the fastest growth of credit in the past five years.

However, central banks face difficulties in trying to restrict credit expansion, both as a result of the lower loan growth in the national currency through a restrictive monetary policy may lead to replace it with loans in foreign currency, and because the administrative measures designed to limit the ability of banks to determine outsourcing can expose their exposure to "mother" banks.

As regards the risks to financial stability, the literature confirms that the fast expansion of credit are among the warnings on the emergence of financial turbulence, but not lead to the materialization of these crises.

At first glance, the prudence indicator banks in the countries of Central and Eastern Europe, such as rates of capital adequacy and the weight of bad loans in total loans, were maintained at comfortable levels, and in the second case even have improved in recent years.

Amid international financial crisis, the new credit policy should consider the high volume of new credits, which could artificially reduce the share of bad loans and thereby mask the problems of loans quality portfolio.

In our country, new lending rules require banks to consider ability to repay the customers on a level of income which can not exceed by more than 20% over that for the previous year. This calculation will be completed on schedule tax that customers must make at the bank, from the companies in which they work. Will be taken, however, on computed also the revenue in excess of the previous year by more than 20 percent, if the customer proves the continuity of them.

According to romanian central bank regulations, banks will be obliged, also to establish the maximum indebtedness of customers and depending on the destination

Conform reglementărilor BNR, băncile vor fi obligate, de asemenea, să stabilească gradul maxim de îndatorare a clienților și în funcție de destinația creditului - de consum sau ipotecar, de moneda în care a fost acordat, de tipul dobânzii aplicate - fixă sau variabilă, de termenul de acordare a creditului și de bonitatea clientului. Băncile trebuie să se asigure că, pe toată durata creditului, gradul maxim de îndatorare stabilit pentru client nu este depășit.

Politica nouă de creditare nu va afecta băncile care activează pe piața românească cu statut de sucursală a unei bănci din alt stat din Uniunii Europene. Acestea sunt supravegheate, în mare măsură, de băncile centrale din țările băncilor-mamă. În prezent, pe piața bancară românească, 13 bănci au acest statut.

Noile reglementări bancare ar putea reduce ritmul de creștere a creditării cu 10-12% și nu vor acționa în sensul scumpirii creditelor, ci vor impune "o limită de intrare" ca eligibilitate la credit.

Băncii Naționale a României a explicat, recent, că aplicarea noilor norme de creditare era absolut necesară în condițiile avansului spectaculos al creditării cu efectele negative ce îl însoțesc – creșterea consumului, adâncirea deficitului de cont curent și înmulțirea datornicilor. La sfârșitul lunii iulie, conform datelor BNR, românii aveau restanțe la credite în valoare de 1,76 miliarde lei, în creștere cu 120% față de aceeași perioadă a anului trecut.

Ultimele date publicate de banca centrală arată însă că ritmul de creștere a creditelor acordate de bănci populației și firmelor s-a temperat semnificativ în august, pentru a doua lună la rând, până la 50,4%, față de aceeași lună din 2007, în ciuda unui avans al împrumuturilor față de iulie. Astfel, ritmul anual de creștere a creditului neguvernamental s-a temperat puternic în ultimele două luni din vară, cu 13 puncte procentuale, de la 63,4% în iunie până la 55,8% în iulie și 50,4% în august, pe fondul discuțiilor despre noul regulament de creditare al băncii centrale.

Creditul neguvernamental însuma, la finalul lunii august, echivalentul a 52 miliarde [euro](#), în creștere cu 2,8% - în termeni nominali -

of credit - consumption or mortgage, the currency in which it was granted, the type of interest applied - fixed or variable, the deadline for the granting of credit and customer good payment capacity. Banks must ensure that, throughout the duration of the loan, the maximum indebtedness to the customer is not exceeded

The new credit policy will not affect banks which operate on the Romanian market with the status of a branch bank from another state in the European Union. They are subject to supervision, on a large extent, by the central banks of the parent banks countries. Currently, the Romanian banking market, 13 banks have this status.

The new banking rules could reduce the rate of credit growth by 10-12% and will not act in the sense of loans expenses, but will impose a "limit entry" as the credit eligibility.

National Bank of Romania explained recently that the new rules of credit apply was essential in the spectacular advance of credit with the negative effects that accompany it - increased consumption, widening current account deficit and the growth of debtors. In late July, according to Central Bank data, the romanians had arrears on loans worth 1.76 billion ron, up by 120% compared to the same period last year.

Latest data published by the central bank shows that the pace of loans growth to banks and public companies to significantly tempered in August for the second month in a row, to 50.4%, compared to the same month of 2007, despite a advance of loans versus July. Thus, the annual growth rate of non-governmental credit was tempered strong in the last two months of summer, by 13 percentage points, from 63.4% in June to 55.8% in July and 50.4% in August, on the talks fund about the new regulations of central bank .

Non-government credit amount was at the end of August, equivalent to 52 billion euros, up to 2.8% - in nominal terms - compared to July. In real terms, non-

față de iulie. În termeni reali, creditul neguvernamental a crescut chiar mai mult în august, cu 2,9% față de luna anterioară, ca urmare a deflației din a opta lună a anului.

În prezent, euro au devenit din ce în ce mai greu de procurat, iar costul acestora a crescut foarte mult. Ceea ce pot să facă băncile în această situație este să atragă resurse de la populație și pentru asta au crescut dobânzile la depozite.

Unele bănci își restrâng însă activitatea de creditare, tocmai pentru a-și asigura lichiditățile și în acest caz, BNR trebuie să fie pregătită să sprijine băncile prin asigurarea de lichidități. Analistii estimează o încetinire semnificativă a creditării în 2009 față de 2008, ceea ce va conduce implicit la temperarea consumului și reducerea investițiilor, cu impact asupra ritmului de creștere economică, domeniile cele mai afectate urmând să fie construcțiile și vânzările cu amănuntul.

government credit grew even more in August to 2.9% from the previous month, following inflation decrease of the eighth month of the year.

Currently, the euro has become increasingly difficult to purchase and their cost has increased greatly. What banks can do in this situation is to attract resources from the population and it increased interest rates on deposits.

Some banks restrict their lending activities but, just to ensure liquidity in this case, the Romanian Central Bank must be ready to assist banks by providing liquidity. The persons of analysis consider a significant slow of credit in 2009 compared to 2008, which will implicitly lead to lower consumption and reducing investment, with impact on the pace of economic growth, the areas most affected will be construction and retail sales.

Bibliografie

- George Soros – „Noua paradigmă a piețelor financiare – criza creditelor din 2008 și implicațiile ei”, Editura Litera internațional, București, 2008
- N. Dardac, T. Barbu – „Moneda, Bănci și Politici Monetare”, Ed. Didactică și Pedagogică, București, 2005
- N. Suță, S.Suță-Selejan, - „Comerț Internațional și Politici Contemporane” Ed. Economică, București, 2003
- Colecția „Ziarul Financiar”, 2008
- Colecția „Piața financiară”, 2008, revistă financiar-bancară
- www.bnr.ro

Bibliography:

- George Soros - „The new paradigm of financial markets - credit crisis of 2008 and its implications, " International Letter Publishing, Bucharest, 2008
- N. Dardac, T. Barbu – "Currency, Banking and Monetary Policy", Departments and Pedagogical Publishing Bucharest, 2005
- N. Suță, S.Suță-Selejan, -"International Trade and Contemporary Policy" Economic, Bucharest Publishing, 2003
- Collection " Financial Newspaper", 2008
- Collection "Financial market", 2008, review financial-banking
- www.bnr.ro