

Cristina Anghelescu

**Modele financiar-monetare
în timp continuu cu agenți eterogeni**

Colecția
Per aspera ad astra

**Editura ASE
București
2025**



Copyright © 2025, Editura ASE

Toate drepturile asupra acestei ediții sunt rezervate editurii.

Editura ASE

Piața Romană nr. 6, sector 1, București, România

cod 010374

www.ase.ro

editura@ase.ro

Descrierea CIP a Bibliotecii Naționale a României

ANGHELESCU, CRISTINA

Modele financiar-monetare în timp continuu cu

agenți eterogeni / Cristina Anghelescu. - București :

Editura ASE, 2025

Conține bibliografie

ISBN 978-606-34-0583-9

336

338

Editura ASE

Redactor: Livia Radu

Tehnoredactor: Emilia Velcu

Coperta: Livia Radu

Autorii noștri își asumă întreaga responsabilitate pentru ideile exprimate, corectitudinea științifică, originalitatea materialului și sursele bibliografice menționate.

Orice opinii exprimate aparțin exclusiv autorilor și nu trebuie considerate ca reprezentând punctul de vedere al instituțiilor la care aceștia sunt afiliați.

Cuprins

Introducere	9
Literatura de specialitate	15
Considerente generale privind modelele cu agenți eterogeni în timp continuu	27
1. Modele financiar-monetare cu o clasă de active	32
1.1 Descriere succintă a politicilor economice din România	32
1.1.1 Politica fiscal-bugetară	32
1.1.2 Politica monetară	45
1.2 Metodologie	53
1.2.1 Principale sectoare instituționale	54
1.2.2 Descrierea echilibrului	58
1.2.3 Rezolvarea modelului	59
1.3 Date și calibrarea modelului	61
1.4 Rezultate	65
1.4.1 Coeficienți estimați	65
1.4.2 Distribuția agenților eterogeni	67
1.4.3 Impactul mixului de politici economice	71
2. Modele financiar-monetare cu mai multe active	77
2.1 Metodologie	77
2.2 Calibrarea modelului	78
2.3 Rezultate	81
3. Comparații cu modele cu un agent reprezentativ	85
3.1 Politica fiscal-bugetară din perspectiva multiplicatorilor fiscali	85
3.1.1 Considerente generale	85
3.1.2 Evidențe empirice	87
3.2 Impactul politicii monetare	93
3.2.1 Impactul unui șoc permanent de politică monetară	93
3.2.2 Impactul unui șoc temporar de politică monetară	98

3.3 Comparații ale rezultatelor modelelor cu agenți eterogeni cu cele ale modelelor cu un agent reprezentativ.....	100
4. Implicații ale modelelor cu agenți eterogeni	
asupra modelării impactului fondurilor europene	106
4.1 Considerente generale privind programul de redresare NGEU	106
4.1.1 Scopul programului și alocări la nivelul Uniunii Europene.....	106
4.1.2 România și programul de redresare.....	112
4.2 Cuantificarea impactului NGEU din perspectiva modelelor cu agent reprezentativ	115
4.3 Influențe provenind din partea modelelor cu agenți eterogeni.....	122
Direcții viitoare de cercetare	125
Concluzii	129
Bibliografie	135
Anexe.....	145
A1. Metodologia privind determinarea impulsului fiscal	145
A2. Determinarea deviației PIB de la nivelul potențial	147
A3. Distribuția parametrilor estimați	153
A4. Distribuția veniturilor din România	154
A5. Multiplicatori fiscali.....	157
A6. Metodologie privind identificarea unui șoc permanent de politică monetară	164
A7. Metodologie privind identificarea unui șoc temporar de politică monetară...	166
A8. Metodologie privind evaluarea fondurilor europene.....	167
Lista abrevierilor	169
Lista figurilor	170
Lista tabelor.....	172