

ADVANCED RESEARCH CENTER FOR MICROECONOMIC AND
MACROECONOMIC CYBERNETIC MODELLING - CIBEREC
DEPARTMENT OF ECONOMIC CYBERNETICS
FACULTY OF CYBERNETICS, STATISTICS AND ECONOMIC
INFORMATICS
BUCHAREST ACADEMY OF ECONOMIC STUDIES



2009

**THE FOURTH INTERNATIONAL CONFERENCE
ON ECONOMIC CYBERNETIC ANALYSIS:
GLOBAL CRISIS EFFECTS
ON DEVELOPING ECONOMIES**

BOOK OF ABSTRACTS

MAY 22-23
Bucharest, Romania

Organizing Committee

- PhD. Professor Mihai ROMAN, CIBEREC Research Centre Director – Conference President
- PhD. Professor Marin DUMITRU, Head of Department of Economic Cybernetics
- PhD. Professor Ioan TALPOS, Rector of West University of Timisoara
- PhD. Professor Elisabeta JABA, Alexandru Ioan Cuza University from Iasi
- Dr. Catalin Ghinararu, Scientific Secretary of ICSMPS, Bucharest
- PhD. Professor Valentina VASILE, Scientific Director, The Institute of National Economy

Conference Secretary

- PhD. Assistant Professor Ramona PAUN
- PhD. Assistant Professor Anamaria ALDEA
- PhD. Student Assistant Professor Ioana RAMNICEANU
- PhD. Student Madalina ANDREICA
- PhD. Student Monica TUDOR

Scientific Comittee

President:

PhD. Prof. MARIN DUMITRU – Academy of Economic Studies, Bucharest

Members:

PhD. Prof. Hjalmarsson Lennart -- Göteborg University

PhD. Prof. Imperato Antonio -- Palermo University

PhD. Prof. Mihai Roman -- Academy of Economic Studies

PhD. Prof. Talpos Ioan – West University of Timisoara

PhD. Prof. Jaba Elisabeta – Al. I. Cuza University, Iasi

PhD. Prof. Pirtea Marilen -- West University of Timisoara

PhD. Prof. Nica Vasile -- Academy of Economic Studies

PhD. Prof. Stancu Stelian -- Academy of Economic Studies

PhD. Prof. Andrei Ana -- Academy of Economic Studies

**PhD. Prof. Pârțachi Ion -- Academy of Economic Studies,
Moldova**

CONFERENCE TOPICS

- **Financial crisis effects on global economy**
- **Cybernetical models of economic growth**
- **Crisis fiscal and budgetary policies**
- **Monetary policies for crisis effects diminish**
- **Statistical methods to analyze crisis effects**
- **Databases of migration and economic growth**
- **Migration effects on economic growth**
- **Demographical effects of migration on developing countries**
- **Crisis effects on international gtrade**
- **Market analysis in crisis context**

CONTENT

1. Akashie Emmanuel Kanung- Financing Small Enterprises in an Era of Global Economic Crisis	9
2. Alaa Eldin Hussien Radwan - The impact of international economic crisis on the Gulf Cooperation Council (GCC)	10
3. Amariei Olga Ioana - Approaching the optimization problems of transport networks and merchandise distribution by software products sight	12
4. Andrei Ana, Imperato Antonio, O prescu Gheorghe - Using the Asymmetry in Phillips Curve and Okun's Law in Macroeconomic Policies	13
5. Jurubescu Tache - Measuring management performance	14
6. Andrei Tudorel, Lupu Anca Domnica, Parcalabu Doina Domnica - The study of personnel inputs and outputs from the initial formation system of human resources	15
7. Bacescu Carbunaru Angelica - The remaking and encouragement policy of domestic production in the global economic crisis conditions	17
8. Belu Mihaela Gabriela, Paraschiv Mihai Dorel, Cărăgin Andreea Raluca - International Trade in Global Crisis	18
9. Bunescu Liliana - Issues on budgetary policy for the auto sector in economic crisis conditions	19
10. Cojan Alina, Serban Radu - Informal economy and the analysis of fiscal risk - Doing the fiscal control in Romania	20
11. Constantin Luminita- Daniela, Goschin Zizi, Nicolescu Luminita - The asylum seeking phenomenon in Romania in the current international context	21
12. Cottea Mirela - Measuring Total Risk and the contribution to Risk of the Business Units for Romanian Commercial Bank	23
13. Cristea Radu Nicolae, Badescu Adrian Victor - Imperfect decision Algorithms	24
14. Cuculeanu Georgeta - Gaussian approach of the atmospheric pollutant diffusion	25
15. Dobre Ion, Andreica Madalina - The impact of financial crisis on the leasing market in Romania	26
16. Dudian Monica, Rotarescu Daniela - Corporate governance in Credit Rating Agencies: the effects of the new crisis	27
17. Dumitru Victor Iulian - A ranking model on the capital market	28
18. Forsund Finn - The basic models of environmental economics	30
19. Fulga Cristinca - A Dynamic Stochastic Model for Portfolio Management. .	31
20. Fulga Cristinca, Dedu Silvia - A Comparative Approach in Risk Management using VaR and CVaR Risk Measures	32
21. Ghinararu Catalin - The Origins of Crisis – the Policy of the FED and its impact on Small Open Economies in Central and Eastern Europe	34
22. Hjalmarsson Lennart - Global climate policy	36

23. Iftene Cristi - Public services decentralization and budget expenses Reduction	37
24. Ion Alina Mihaela - Computer Supported Collaborative Learning - Evolution and Perspectives in the Context of Global Crisis	39
25. Istudor Nicolae - Projection of Agroalimentary Products Trade Systems ..	40
26. Jaba Elisabeta, Christiana Brigitte Balan, Botezat Alina - A statistical approach of spatial-temporal variability of a phenomenon, using a RoEU composite index	41
27. Jantea Lorelai, Sacal Bogdan, Badescu Adrian Victor - Fuzzy approach of multicriterial decisions	42
28. Leonte Alexandru - ECB vs. FED financing competition had started?	44
29. Lungu Eliza Olivia - An Econophysics Perspective on Stock Market Evolution	46
30. Lupu Anca Domnica, Parcalabu Doina Domnica, Andrei Tudorel - Contributions to the evaluation of intellectual capital using fuzzy analysis..	47
31. Macoveiciuc Pastorel - Credit Crunch	48
32. Macoveiciuc Pastorel, Rada Danut- Dragan - The impact of financial crisis on global development	49
33. Maftai Anamaria - The Chinese Economy: Facing the Financial Crisis	50
34. Maries Iulia, Vintila Bogdan - Trust, reputation and learning strategies in multi-agent systems	52
35. Marinescu Daniela, Marin Dumitru, Ramniceanu Ioana - The Taxation and the Attitude towards Risk	53
36. Matei Gheorghe, Velicanu Manole - Business Intelligence – philosophy of successful companies	55
37. Matei Monica Mihaela - Innovation and economic performance	57
38. Mihaita Niculae - Narratives versus Antenarratives for Statistical Crises Effects Evaluation	58
39. Mihei Ana - The Bargaining Mechanism in International Trade during Economic Crisis	62
40. Muresan Laura - Higher education in the context of the global crisis	64
41. Nachescu Miruna, Pirtea Marilen - The Impact of Corporate Disclosures on the Financial Market in Time of Financial Crisis	66
42. Nicolescu Luminita, Constantin Luminita- Daniela, Goschin Zizi - Perspectives of Romania's external migration: Strategies, institutions and legislation	68
43. Olaru Stefan, Botha Iuliana, Velicanu Anda - Managing decisions within companies in a Global Crisis affected Economy	69
44. Opreescu Gheorghe, Andrei Ana - Some Contributions to the Short and Long Run Dynamic Analyse for a Inflationary Economy in Turnovsky's model..	70
45. Paun Mihai - Adverse Selection and Loan Market	72
46. Paun Ramona Mihaela, Paun Mihai - Crises effects on economic growth in European Union. Are European Union economies converging?	73

47. Poenaru Mircea - Regarding the Insurance and Adverse Selection Contracts. Study case	74
48. Popa Ancuta - Financial crisis effects on Romanian economy	75
49. Popescu Laura, Bodea Constanta - Global Crisis Effects on Romanian Credit Risk Evaluation Models	77
50. Popescu Oana Cătălina - Brief Overview of Ethical Decision-Making	79
51. Prelipcean Gabriela, Boscoianu Mircea - A behavioral model of the performances for emerging financial markets in the context of actual global crisis	81
52. Prelipcean Gabriela, Boscoianu Mircea - An analysis of the stability of the ceec's financial systems in the actual global crisis	83
53. Raduna Viviana - Two-person Insurance Bargaining under Risk Aversion ..	84
54. Ramniceanu Ioana, Marinescu Daniela, Marin Dumitru - The Equivalence of the Agents in Time	85
55. Roman Mihai - Migration Models and Labour Market Dynamic in Romania	86
56. Roman Mihai, Eugen Tiganescu, Faghiura Hanzi Georg - Crisis Influence on Standard Life Level	87
57. Roman Monica, Fatma Mizikaci - A comparative approach of academic mobility in Romania and Turkey	88
58. Săcărin Marian - Financial instruments, evaluation at fair value and financial crisis	89
59. Schoppmeyer Daniela - Decision making under uncertainty. Application in insurances	91
60. Schoppmeyer Daniela ,Cechin-Cristea Dan - The Influence of Competitiveness, Efficiency and Profitableness on Economic Growth in Garments Manufacturing Sector	93
61. Serban Florentin - Credit crisis of 2008 and its implications	95
62. Serban Radu R., Mateia Adrian, Serban Radu - Simplex Algorithm modification for multidimensional optimization	96
63. Simion (Istrate) Adriana Elena - The insurance premium and the demand for insurance from the perspective of portfolio theory	97
64. Stancu Stelian, Predescu Madalina Oana , Bordea Cristian - Passive portfolio management. The game theoretic capital asset pricing model	98
65. Stancu Stelian, Bordea Cristian, Predescu Madalina Oana - American options evaluation	99
66. Stoenescu (Cimpoeru) Smaranda - A game theory approach of liquidity Crisis	100
67. Suta Cornelia - Environmental impact of agriculture	102
68. Teodorescu Ruxandra, Teodorescu Narcisa, Gavrila Camelia - Bayesian networks in outplacement	103
69. Toma Sorin George, Marinescu Paul, Papuc Razvan, Hudea Simona - Coping with the global financial crisis: the East-Asian experience	105

70.	Truța Ana - Tendencies in the formation of the human capital in the context of the integration in the European Union	106
71.	Tudor Eugeniu - Methods for pattern recognition in economic and financial analysis	108
72.	Tugui Valentina - Migration effects on economic growth under the conditions of the global crisis	110
73.	Vasile Ramona - Insurance market in crisis period	112
74.	Vespan Dragos Marcel - Characteristics of on-line documents belonging to an educational organization in the context of global crisis	113
75.	Vetrici Marius - Risk evaluation of project deadline surpass	114
76.	Vlad Sorin - Asymmetric information and default risk	115
77.	Vlad Sorin - The impact of micro-correlations and asymmetric information on the investors' perception at individual PD and credit spreads estimation ..	116
78.	Zaporojanu Igor - Location of warehouses	117
79.	Zaporojanu Igor - The transport planning with intermediary points and capacities	119
80.	Mitrut Dorin - Economic Crisis and GPS Monitoring and Tracking Equipment Market	121
81.	Nica Teodor Vasile - Quo vadis Operational Research?	121
82.	Suciu Marta Christina, Ivanovici Mina - Creative economy. Challenge and opportunities within the framework of global crisis	121
83.	Thalassinou El - Financial Bubbles: What is next?	122
84.	Varga Olimpia - Second degree optimum and public good production	122
85.	Varga Olimpia - Social choice function characterization and public good production	122

Financing Small Enterprises in an Era of Global Economic Crisis

Author: Emmanuel Kanung AKASHIE¹ PhD Student, ASE

Abstract

We are all observers to the current world recession termed global financial and economy meltdown which crept into the world economic system sometime last year but became so pronounced around the third and last quarters of the year. International organizations, multinationals, governments of various countries have thought out what actions to take to hedge their systems or citizens from the effects of the full weights of this global crisis. Everyone is still on his own to fend for himself especially when bank credit has become almost impossible to access. In the circumstances, how do Small Scale Enterprises go from here? What should be their bailout strategy? What self-help can they adopt? How should they manage their financing? Mix factors of the current crises have not prepared small scale enterprises for the prevailing and emerging realities that portend a worsening of their fortunes. There is need to direct efforts to alternative areas where credit facilities can be obtained to remedy the situation. This paper explains the possible areas where small scale enterprises can sort for credit facilities in this era of financial crisis and economic meltdown.

Keywords: *financing, small enterprises, global, economic, crisis*

JEL Classification: G21

Finanțarea întreprinderilor mici pe perioada crizei economice globale

Autor: Drd. Emmanuel Kanung AKASHIE, ASE

Rezumat

Suntem cu toții martorii curenteii recesiuni globale, numită criză financiară globală, care a pătruns în sistemul economic global anul trecut, dar s-a intensificat în special în trimestrele trei și patru ale anului. Organizațiile internaționale, multinaționalele, agențiile guvernamentale ale diverselor țări au identificat măsurile pe care să le ia ca să-și protejeze sistemele și cetățenii de efectele crizei globale. Cu toate acestea, fiecare este pe cont propriu, mai ales acum când creditele bancare au devenit aproape inaccesibile. Ce acțiuni ar trebui să ia întreprinderile mici în aceste circumstanțe? Sunt necesare eforturi directe pentru obținerea de finanțări. Lucrarea descrie principalele direcții de acțiune ale întreprinderilor mici pentru accesul la facilități de creditare pe perioada crizei economice.

Cuvinte cheie: *finanțare, întreprinderi mici, global, economie, criză*

Clasificare JEL: G21

¹ E-mail address: emma_akashie@yahoo.com

The impact of international economic crisis on the Gulf Cooperation Council (GCC)

Author: Alaa Eldin Hussien RADWAN²PhD. Student, ASE

Abstract

The Cooperation Council for the Arab States of the Gulf (CCASG) also known as Gulf Cooperation Council, is a trade bloc and was established in 25/5/1981 in Abu Dhabi. It includes 6 countries: Saudi Arabia, United Arab Emirates, Kuwait, Qatar, Sultan of Oman and Bahrain.

The countries of Gulf Cooperation Council have been severely affected by the international financial crisis, the most important impact on these countries as follow:

- The reduction of oil prices
- The crisis of Gulf currencies in connection by dollar
- Financial crisis
- Direct losses due to investment abroad
- Stock market loss
- Deterioration of growth ratio of foreign investment

In the second part we displayed the impact of the financial crisis and procedures being taken to confront it in GCC countries, such as:

- The impact of financial crisis on the economy (the reduction of oil prices)
- Direct losses due to invest in the collapsed American entities
- The loss of GCC countries stock Markets
- Reaction of official institute
- The important procedures taken by these countries to face the crisis

Keywords: *GCC, oil, financial crisis, investment, stock, U.S.A., bank, loans, deposits, economy, reduction, increase*

JEL Classification: *G01*

² E-mail address: alaaradwan5@yahoo.com

Impactul crizei economice internationale asupra Consiliului de Cooperare din Golf (CCG)

Autor: Drd. Alaa Eldin Hussien RADWAN, ASE

Rezumat

Consiliul de Cooperare al Statelor Arabe din Golf (CCSAG), cunoscut si ca Consiliul de Cooperare din Golf, este o grupare politica care a fost infiintata la 25/5/1981 in Abu Dhabi. Include 6 tari: Arabia Saudita, Emiratele Arabe Unite, Kuwait, Qatar, Sultanatul Oman si Bahrain.

Statele membre din Consiliul de Cooperare din Golf au fost drastic afectate de criza financiara internationala, cele mai importante efecte asupra acestor tari fiind:

- Scaderea pretului petrolului
- Criza monedelor din Golf, raportate la dolar
- Criza financiara
- Pierderi directe datorate investitiilor straine
- Pierderi bursiere
- Deteriorarea raportului de crestere a investitiilor straine

In cea de-a doua parte a lucrarii am prezentat impactul crizei financiare si procedurile care au fost luate pentru a confrunta criza in state membre ale CCG cum ar fi:

- Impactul crizei financiare asupra economiei (reducerea pretului petrolului)
- Pierderile directe datorate investitiilor in entitatile americane aflate in colaps
- Pierderile bursiere ale tarilor din CCG
- Reactia oficialilor
- Procedurile urmate de aceste tari pentru a face fata crizei.

Cuvinte cheie: *CCG, petrol, criza financiara, investitii, bursa, S.U.A., banca, imprumuturi, depozite bancare, economie, reducere, crestere*

Clasificare JEL: *G01*

Approaching the optimization problems of transport networks and merchandise distribution by software products sight

Author: Assist. Olga Ioana AMARIEI³ PhD Student, Eftimie Murgu University of Reșița

Abstract

In the merchandise distribution, the main activity represents the transport. Regarding the optimization attempts of this process, there are a large scale of approaches. Minimizing the transport distances, the costs and, last but not least, the transport time are the fundamental problems which the logistic people are confronted with in order to realize an optimal distribution of goods to the final clients. The optimization, the stochastic modeling or flow modeling in networks are objectives and instruments in finding the most adequate solutions in merchandise distribution. The mathematical models of merchandise distribution include determinist models such as mathematical programming, routing problems or network flows, as well as probabilistic models such as queue problems, simulation and decision trees. Taking in consideration all mentioned above, the made research use be use sub modules of Network Modeling from WinQSB software, simulating the optimal route with Extend simulation software.

Keywords: *Extend, optimization, graph, WinQSB, objective function*

JEL Classification: C02

Abordarea problemelor de optimizare în rețelele de transport și distribuție a mărfurilor prin prisma produselor software

Autor: Asist.drd. Olga Ioana AMARIEI, Universitatea Eftimie Murgu, Reșița

Rezumat:

În distribuția mărfurilor, activitatea esențială o reprezintă transportul. Acesta cunoaște o gamă largă de abordări, în sensul încercărilor de optimizare a acestui proces. Minimizarea distanțelor de transport, a costurilor și, nu în ultimul rând, a timpului de transport sunt problemele fundamentale cu care se confruntă logisticienii în încercările de a realiza o distribuție optimă a produselor la clienții finali. Optimizarea, modelarea stochastică, simularea, modelarea fluxurilor în rețele sunt obiective și instrumente în găsirea celor mai adecvate soluții în distribuția mărfurilor. Modelele matematice în transportul mărfurilor includ atât modele deterministe ca programarea matematică, probleme de rutare și a fluxurilor de rețea, cât și modele probabilistice ca problemele de așteptare, simulare și arbori de decizie. Luând în considerare cele menționate mai sus, cercetarea făcută utilizează sub-module ale modulului Network Modelling, aparținând produsului software WinQSB și apoi se va simula traseul optim cu ajutorul simulatorului Extend.

Cuvinte cheie: *Extend, optimizare, graf, WinQSB, funcție obiectiv*

Clasificare JEL: C02

³ E-mail address: o.amariei@uem.ro

Using the Asymmetry in Phillips Curve and Okun's Law in Macroeconomic Policies

Author: Prof. Ana ANDREI PhD, ASE, Prof. Antonio IMPERATO PhD, Palermo University, Italy, Prof. Gheorghe OPRESCU PhD, ASE

Abstract

In the paper we concern about the case of convex Phillips curve, that gives an asymmetric relationship between inflation and unemployment, the implications on the stabilisation policies and some problems of estimates as well. Asymmetry in Phillips curve (which is represented by the convexity of the curve) means that high unemployment has relatively limited effects in pulling inflation down, whereas low unemployment can be much more effective.

Asymmetry in Okun's law means that the response of unemployment to output growth is different when the economy is expanding from that when the economy is contracting. Asymmetry in Okun's law is related to asymmetry in Phillips curve, because the later is a combination of Okun's relationship and aggregate supply curve.

The Okun's coefficient is determined using asymmetric distributed lag model relating the cyclical component of unemployment to the cyclical component of output. The cyclical components are first determined using HP filter.

Key words: *Okun's Law, Phillips Curve, HP Filter, OLS, unemployment, inflation, output*

JEL Classification: *C02, C51, C24, E24, E20*

Utilizarea asimetriei în curba Phillips și legea lui Okun în politici macroeconomice

Autori: Prof. Dr. Ana ANDREI, ASE, Prof. Dr. Antonio IMPERATO, Universitatea Palermo Italia, Prof. Dr. Gheorghe OPRESCU, ASE

Rezumat

Aceasta lucrare tratează cazul curbei Phillips convexe, ce determină o relație asimetrică între inflație și somaj, implicațiile asupra politicilor macroeconomice precum și anumite probleme de estimare. Asimetria în curba Phillips se referă la faptul că un nivel ridicat al somajului are efecte limitate asupra scăderii inflației, în timp ce un nivel mai redus al somajului poate fi mult mai eficient. Asimetria în legea lui Okun înseamnă că răspunsul somajului la creșterea outputului este diferit în situația în care economia se află în expansiune față de situația în care se contractă. Această asimetrie este relaționată de curba Phillips, deoarece aceasta din urmă reprezintă o combinație a relației lui Okun și curba ofertei agregate.

Cuvinte cheie: *legea lui Okun, curba Phillips, filtru HP, OLS, somaj, inflație, output*

Clasificare JEL: *C02, C51, C24, E24, E20*

Measuring Management Performance

Author: PhD, Tache JURUBESCU PhD Student, ASE

Abstract

The paper presents a study about measuring management performance using Data Envelopment Analysis (DEA) method and regression models. During the global crisis as that world faces nowadays, management performance is key for helping economies to solve multiple negative effects that might appear on cascade over the no matter how developed economies are. We could say, crises strikes apparently first on more sophisticated, balanced economies, than on those non-articulated, non-balanced. In this study, we took the example of sport clubs, and we have applied DEA method to measure the managerial efficiency within these teams. Then, a regression model identifies the performance factors, as motivation of managerial succession. The second regression model describes the organisation results on short term future, based on the relative performance of the new manager and the replaced manager. All together, the models allow us to determine whether the factors that drive to the succession are really related to those that drive to a better performance of the organisation. Going further with the models, we could apply the „succession” from the sport teams to other types of organizations, in order to better preserve the resources we need in global crises, to divert, or lesser its effects, and eventually develop our national economies.

Key words: *management, performance, efficiency, DEA, regression, succession, talent.*

JEL Classification: *C35, C52, C61, C81.*

Masurarea performantei manageriale

Autor: drd. Tache JURUBESCU, ASE

Rezumat

Lucrarea prezinta un studiu privind masurarea performantei manageriale prin utilizarea metodei Data Envelopment Analysis (DEA) precum si a modelelor econometrice. Pe parcursul prezentei crize economice globale, performanta manageriala reprezinta o cheie pentru solutionarea diverselor impacte negative ce pot aparea in cascada in orice economie. In acest studiu, analizam cazul cluburilor sportive aplicand metoda DEA sper a masura eficienta manageriala intre echipe. Apoi, printr-un model econometric se identifica factorii de performanta precum motivatia sau succesul managerial. Un al doilea model econometric descrie rezultatele pe termen scurt, pe baza performantei relative a noului manager si a managerului inlocuit. Modelele ne ajuta sa determinam daca factorii care determina succesul sunt intr-adevar corelati cu cei care duc la performante mai bune ale organizatiei. Analiza poate fi apoi extinsa la orice tip de organizatie, cu scopul unei mai bune organizari a resurselor in situatia crizei economice.

Cuvinte cheie: *management, performanta, eficienta, DEA, succesiune, talent.*

Clasificare JEL: *C35, C52, C61, C81*

The study of personnel inputs and outputs from the initial formation system of human resources the optimum portfolio on the intellectual capital market

*Authors: Prof. Tudorel ANDREI PhD⁴, Anca Domnica LUPU PhD Candidate, NHPSI
President Doina Domnica PARCALABU*

Abstract

In order to create a theory with prognosis value related to the educational system, there must be created models that would reflect the essence of real phenomenon. In this way, the datas and statistical characteristic can suggest the most suited type of model and can have a special practical value. Taking into account a series of important objects that are pursued in the romanian learning system, but also at a worldwide level, we can create mathematical models that can help us obtain the optimum solutions for the fullfiling of these objectives. In the detailed description of the pedagogical phenomenon specific to the educational process we can use mathematical models of the real process of collection, transmitting, processing and use of information, because on the whole, the learning system can be considered as having two main branches: the collection of information in the memory and the development of the abilities to make connections, bondings and reports for an efficient use of knowledge. This paper intends to study and evaluate a proper model for the mentioned thematic.

Keywords: *education, intellectual capital, optimum portfolio, initial formatio, human resources, model*

JEL Classification: *C02*

⁴ E-mail address: andreitudorel@yahoo.com

Studiarea fluxurilor de persoane din sistemul de formare inițială a resurselor umane. Portofoliu optim pe piața capitalului intelectual

Autor: Prof. dr. Tudorel ANDREI, drd. Anca Domnica LUPU, Presedinte NHPSI Doina Domnica PARCALABU

Rezumat

Pentru a elabora o teorie cu valoare de prognoza legata de sistemul educational, trebuie construite modele care sa reflecte esenta fenomenelor reale. În acest scop, datele si caracteristicile statistice pot sugera tipul cel mai potrivit de model si pot avea valoare practica deosebita. Având în vedere o serie de obiective importante care se urmaresc la nivelul sistemului de învățământ în țara noastră, dar si la nivel mondial, se pot elabora modele matematice în vederea obtinerii unor solutii optime pentru atingerea acestor obiective. În descrierea fenomenelor pedagogice specifice procesului educational, se pot folosi modele matematice ale proceselor reale de culegere, transmitere, prelucrare si folosire a informatiei, deoarece învățământul poate fi considerat în mare masura ca având doua laturi esentiale: acumularea de informatii în memorie si dezvoltarea abilitatilor de a face conexini, legaturi si raporturi în vederea utilizarii eficiente a cunostintelor. Lucrarea de fata își propune sa studieze și să evalueze un model adecvat problematiei propuse.

Cuvinte cheie: *educatie, capital intelectual, portofoliu optim, formare initiala, resurse umane, model*

Clasificare JEL: C02

The remaking and encouragement policy of domestic production in the global economic crisis conditions

Author: Conf. univ. Angelica BĂCESCU-CĂRBUNARU⁵ PhD, ASE

Abstract

The article presents the market and state tasks in a market economy that undergoes a world crisis. At the same time, it is emphasised the link between demand, production, income and unemployment regarding the following issues:

- banning the imports paid from the budget (encouraging the retaking of the domestic production to reduce unemployment during the crisis period in order to create new jobs) and stopping imports on debt;
- assuring the recovery of the abroad debts by the private firms ;
- fiscal policies which should facilitate the remaking of the domestic industry and the policy to stimulate the domestic production increase as viable solutions to counteract the global crisis effects.

Keywords: *crisis, production , policies*

JEL Classification: E23, E24

Politica de refacere și stimulare a producției autohtone în condițiile crizei economice globale

Autor: Conf. univ. Dr. Angelica BĂCESCU-CĂRBUNARU, ASE

În articol se prezintă atribuțiile pieței și statului într-o economie de piață aflată în plină criză mondială.

Totodată este evidențiată legătura dintre cerere, producție, venituri și șomaj cu punctarea unor aspecte privind:

- interzicerea importurilor plătite din buget (favorizarea reluării producției autohtone pentru limitarea șomajului în perioada de criză prin crearea de noi locuri de muncă) și oprirea importurilor pe datorie;
- asigurarea restituirii de către firmele private a datoriilor către străinătate;
- politicile fiscale care trebuie să faciliteze refacerea industriei autohtone și politica de stimulare a creșterii producției autohtone ca soluții viabile de contracarare a efectelor crizei globale .

Cuvinte cheie: criză, producție, politici

Clasificare JEL: E23, E24

⁵ E-mail address: mihaelacba@yahoo.com

International Trade in Global Crisis

Authors: Conf. Mihaela Gabriela BELU⁶ PhD, Conf. Mihai Dorel PARASCHIV PhD, Asist. Andreea Raluca CĂRĂGIN PhD Student, ASE

Abstract

The objective of our paper is to analyze the impact of the global crisis on international trade. Monthly exports and imports of major developed and developing economies have been falling in unison since September 2008. Trade has been affected adversely by a sharp shrinkage in credit to finance imports and exports. Trade liberalization under a multilateral framework is becoming more important than regional trade agreements. In times of steady global economic expansion regional trade agreements have played a considerable role in reducing trade barriers. In an environment of declining international trade, international monitoring and public commitments to multilateral free trade negotiations under the WTO are the most effective means of preventing protectionism. Trade is subject to the significant influence of monetary policy. In response to the ongoing economic crisis, the EU, the US, and Japan have eased their monetary policies to stem credit crunch. Empirical studies have shown that abrupt and drastic changes in foreign exchange rates can have considerable effects on international trade.

Keywords: *crisis, international trade*

JEL Classification: F40

Comertul internațional în criza globală

Autori: Conf. univ. dr. Mihaela Gabriela BELU, Conf. univ. dr. Mihai Dorel PARASCHIV, Asist. dniv. drd. Andreea Raluca CĂRĂGIN, ASE

Rezumat

Obiectivul lucrării noastre este acela de a analiza impactul crizei globale asupra comerțului internațional. Începând cu luna septembrie a anului 2008, asistăm la o reducere a fluxurilor comerciale – exporturi și importuri - atât în țările dezvoltate, cât și în țările în dezvoltare. Comerțul internațional a fost afectat în mare măsură de activitatea de creditare în domeniul comerțului exterior. Liberalizarea comerțului internațional într-un cadru multilateral devine tot mai importantă și are prioritate față de acordurile comerciale regionale. În perioade dificile din punct de vedere economic, un rol important revine acordurilor comerciale ce vizează reducerea barierelor comerciale. În perioada actuală, caracterizată printr-o reducere semnificativă a schimburilor comerciale internaționale, un rol important în prevenirea protecționismului revine Organizației Mondiale a Comerțului (WTO). Comerțul internațional este influențat în mare măsură de politica monetară. Ținând cont de contextul actual, Uniunea Europeană, SUA, Japonia au luat măsuri pentru a atenua penuria de credit. Studiile empirice arată că modificările substanțiale în politica cursului de schimb au efecte considerabile asupra comerțului internațional.

Cuvinte cheie: *criza, comert international*

Clasificare JEL: F40

⁶ E-mail address: mihaelabelu2000@yahoo.com

Issues on Budgetary Policy for the Auto Sector in Economic Crisis Conditions

Author: Assist. Liliana BUNESCU⁷ PhD Student, University "Lucian Blaga" Sibiu

Abstract

A Government applies a group of measures to protect citizens and the various branches of the economy. This includes the budgetary policy, which has a very important role. This should be done both efficiently and effectively for getting some positive effects in the economic and social area. In terms of an economic crisis, which affects increasingly more national economies, are not only necessary recommendations, opinions and programs, but we need techniques, methods and institutions that ensure performance expenditure. Now the question is, how, under what conditions and when can we support auto industry in our country. Romanian Government uses the "bonus of cassation" and "car pollution tax" as interdependent means of fiscal-budgetary policy. This budgetary expense has a success rate of only 5% (the number of car registrations through „Rabla” Program represents 5% of total registrations in 2008 and 11% of the total of new cars registrations). From my point of view, it's an efficient measure of budgetary policy, relatively effective, but insufficient, resulting from a comparative analysis of positive and negative over time effects.

Keywords: *budgetary expenditure, fleet renewal*

JEL Classification: H 59, L 62

Aspecte privind politica bugetară din sectorul auto în condițiile crizei economice

Autor: Prep.drd .Liliana BUNESCU, Universitatea "Lucian Blaga" din Sibiu

Rezumat

Pentru a proteja cetățenii și diferitele ramuri ale economiei, un Guvern apelează la o serie de măsuri, dintre care un rol foarte important îl are politica de realizare a cheltuielilor bugetare. În condițiile unei crize economice care afectează din ce în ce mai mult economiile naționale nu sunt necesare doar recomandări, păreri și programe, ci avem nevoie de tehnici, metode și instituții care să asigure performanța cheltuielilor bugetare. Se pune problema cum, prin ce mijloace, în ce condiții, cu ce eforturi și în ce perioada de timp se poate sprijini ramura auto din țara noastră. Guvernul Român se folosește de „prima de casare” și „taxa de poluare auto” ca mijloace interdependente de politică fiscal-bugetară. Programul „Rabla” reprezintă 5% din totalul înmatriculărilor în 2008, respectiv 11% din totalul înmatriculărilor de autoturisme noi). Din punctul meu de vedere, este o măsură de politică bugetară eficientă, relativ eficace, dar insuficientă, redată de analiza comparativă a efectelor pozitive și negative în timp.

Cuvinte cheie: *cheltuieli guvernamentale, înnoirea parcului auto*

Clasificare JEL: H 59, L 62

⁷ E-mail address: liliana_sibiu@yahoo.com

Informal economy and the analysis of fiscal risk - Doing the fiscal control in Romania

Authors: Prof. Radu ȘERBAN PhD, ASE, Alina COJAN⁸ PhD Candidate, The National Agency for Fiscal Administration

Abstract

This article describes the modalities in which the financial, fiscal and custom control in Romania is carried on and, respectively, the state empowered bodies to do it, bodies that are under the supervision of the National Agency for Fiscal Administration as: Financial Guard, the nationwide bodies of N.A.F.A. with legal competencies in fiscal inspection and financial control and the National Customs Authority.

Likewise, a special attention is given to the legal rights and obligations of the tax payers during the fiscal procedure, and to the guidance given to them during the fiscal inspection procedure, in respecting and implementing the fiscal legal provisions, guidance being given at the initiative of the fiscal body or at the request of the tax payers.

Key words: *fiscal fraud, control, fiscal inspection, tax payers, administration.*

JEL Classification: G30, G32

Economia informala si analiza riscului fiscal – Conrolul fiscal in Romania

Autori: Prof. dr. Radu ȘERBAN, ASE, drd. Alina COJAN, Agentia Nationala de Administrare Fiscala

Rezumat

Acest articol descrie modalitățile în care se desfășoară controlul financiar si fiscal în România precum și organele de stat abilitate, organismele care sunt sub supravegherea Agenției Naționale de Administrare Fiscala ca: Garda Financiară, organismele de la nivel national NAFA cu competențe legale în inspecții fiscale și control financiar și Autoritatea Națională a Vămirilor.

De asemenea, o atenție deosebită este acordată drepturilor juridice și obligațiilor contribuabililor în timpul procedurii fiscale, precum și îndrumarii lor in cadrul procedurii de control fiscal, în respectarea și punerea în aplicare a dispozițiilor legale fiscale.

Cuvinte cheie: *frauda fiscala, control, Inspectoratul Fiscal, contribuabili, administrare*

Clasificare JEL: G30, G32

⁸ E-mail address: alinacojan@yahoo.com

The Asylum Seeking Phenomenon in Romania in the current International context

Authors: Prof. Daniela-Luminița CONSTANTIN⁹ PhD, Prof. Zizi GOSCHIN PhD, Prof. Luminița NICOLESCU PhD, ASE

Abstract

After its accession to the EU, Romania has new obligations in the field of external migration, which derive from its status of member state of the EU. From this perspective, we fully agree with the perspective expressed by the National Strategy on Immigration over 2007-2010, according to which “migration is a process to be managed, not a problem to be solved”. It objectively refers to the migration phenomenon at the beginning of the 21st century, decisively marked by the implications of globalization.

Within this context, asylum seeking phenomenon is a growing phenomenon. The basic, initial requirement for a rational management is the acceptance of the difference between the two categories - asylum seekers and refugees - and their correlated treatment: numerically, asylum seekers are much less numerous than refugees; in fact, the asylum application is a transitory state towards obtaining the statute of refugee or some other form of protection, which imposes the solution of applications within the legal deadlines and according to the legal procedures, finding the most adequate answer for each separate application, followed by the transposition, through policies and a differentiated management, of the measures suitable for the chosen solution: acceptance/ integration – rejection – repatriation.

Although in the past Romania was not one of the top countries assaulted by asylum applications, being considered a transit country on the way to other European countries, after its accession to the EU, it expected to shortly become a target country, with all the deriving implications in terms of strategies, policies and management in the field.

From the perspective described, this paper discusses the challenges Romania has to face in order to deal with the growing asylum-seeking phenomenon, focusing on the main possible answers, namely voluntary repatriation into the country of origin, transfer to another country and finding a suitable mechanism for permanent integration in the asylum country, after acquiring the statute of refugee. Before measuring the scope and the structural characteristics of the asylum-seeking in Romania, statistical data regarding this phenomenon at world-wide scale are also provided and analysed.

Key words: *asylum seeking, refugees, migration management, integration*

JEL Classification: F22, K4

⁹ E-mail address: danielacostantin_2005@yahoo.com

Solicitarea azilului în România, în actualul context internațional

Autori: Prof. Dr. Daniela-Luminița CONSTANTIN, Prof. Dr. Zizi GOSCHIN, Prof. Dr. Luminița NICOLESCU, ASE

Rezumat

După aderarea la UE, România are noi obligații în domeniul migrației externe, care decurg din statutul de stat membru al UE. Din această perspectivă, suntem în totalitate de acord cu punctul de vedere exprimat de către Strategia Națională în materie de imigrare pe 2007-2010, în conformitate cu care "migrația este un proces ce trebuie gestionat, nu o problemă care trebuie rezolvată". Acest obiectiv se referă la fenomenul de migrare de la începutul secolului al 21-lea, decisiv marcat de implicațiile globalizării.

Această lucrare discută provocările României pentru a face față solicitanților de azil din ce în ce mai numeroase, axându-se pe principalele răspunsuri posibile, și anume de repatriere voluntară în țara de origine, transferul la o altă țară și de a găsi un permanent mecanism adecvat pentru integrarea în țara de azil, după dobândirea statutului de refugiat. De asemenea sunt furnizate și analizate date statistice cu privire la acest fenomen la nivel mondial.

Cuvinte cheie: *azil, refugiați, gestionarea migrației, integrare*

Clasificare JEL: F22, K4

Measuring Total Risk and the contribution to Risk of the Business Units for Romanian Commercial Bank

Author: PhD Student Mirela COTTEA , Romanian Commercial Bank

Abstract

Risk management is receiving increased attention from senior bank management. The growing volatility of many financial variables has driven up the risk exposure of the bank. The result is the deterioration of the bank rating.

In the paper we present a method for determination the total risk of the bank and the interrelations with risk/return situation of the business units as well.

The method is a simple tool to allocate the bank's capital such that the bank's risk/return trade off to be optimized. Another question of this paper is the modality of implementation of the method to the system of Romanian Commercial Bank, which, as any bank, consists of a portfolio of diverse risks.

As a measure for total risk we use the standard deviation of future market value changes of the bank's assets and liabilities. The business unit risk represents its contribution to the total bank risk in such a way that the sum of individual risks must equal the total bank risk.

Keywords: *Risk management, Ito's lemma, Risk adjusted performance measurement*

JEL Classification: G11, G21, M41

Măsurarea riscului total și a contribuției pentru riscul de unități economice pentru Banca Comerciala Romana

Autor: Economist Mirela COTTEA , BCR

Rezumat

Managementul riscului tinde sa primeasca o atentie sporita in ultima vreme. Volatilitatile din ce in ce mai ridicate ale multor variabile financiare au crescut gradul de expunere la risc al bancii. Rezultatul este o deteriorare a ratingului bancii. În lucrare vom prezenta o metoda de determinare a riscului total al bancii. Aceasta este un instrument simplu pentru a aloca capitalul bancii astfel incat indicatorul risk/return al bancii comerciale să fie optimizat. O altă problematica tratata in aceasta lucrare consta in modalitatea de punere în aplicare a metodei in sistemul Bancii Comerciale Romane, care, ca orice bancă, detine un portofoliu divers de riscuri.

Cuvinte cheie: *Risc management, lema lui Ito, masuri de ajustare a riscului*

Clasificare JEL: G11, G21, M41

Imperfect decision algorithms

Authors: Radu Nicolae CRISTEA¹⁰ PhD Student, prof. Adrian Victor BĂDESCU PhD, ASE

Abstract

Decision making in a fuzzy environment represents a process in which the objectives and constraints but not necessary the whole system are of fuzzy nature.

In this paper we try to implement a new perspective on the mode in which decisions are taken using on one hand fuzzy linguistic concepts in order to precisely assess the given alternatives/constraints and on other fuzzy logic concepts to determine new objective sequences over the alternatives. The paper argues that in real situations the fuzzy mathematical approaches are necessary when the information contained by the decision maker is not sufficient in establishing a correct decision. Fuzzy linguistic allows the decision maker to introduce in his model a certain degree of interpretations like opinions over the set of alternatives and constraints, and degrees of assurance over his evaluations and over a specific set of selected alternatives. Furthermore by implementing into the decision process concepts like bounded rationality, heuristics and fuzzy control theory we bring a new perspective that is better suited for real life situations.

Keywords: *decision making, imperfect algorithms, fuzzy*

JEL Classification: C02

Algoritmi de valorificare a deciziilor imprecise

Autori: drd. Radu Nicolae CRISTEA, prof. dr. Adrian Victor BĂDESCU, ASE

Rezumat

Formarea deciziilor într-un mediu incert reprezintă un proces în care obiectivele și restricțiile dar nu obligatoriu întreg sistemul sunt de natură fuzzy. În această lucrare încercăm să introducem o nouă perspectivă asupra modului în care sunt formate deciziile economice folosind pe de-o parte concepte fuzzy lingvistice pentru a valoriza cu precizie alternativele/restricțiile date iar pe de altă parte apelăm la logică fuzzy pentru a determina o nouă secvență decizională, mult mai obiectivă asupra alternativelor. Lucrarea susține că în situații economice reale abordări de tipul fuzzy sunt necesare în cazul în care informația deținută de decident nu este suficientă pentru a stabili o decizie corectă. Termeni interpretați fuzzy-lingvistic permit decidentului să introducă în modelul său un anumit grad de interpretare subiectivă cum ar fi opinii sau păreri asupra alternativelor și restricțiilor date cât și grade de certitudine asupra evaluărilor efectuate. Totodată, prin implementarea la nivelul procesului decizional a unor concepte cum sunt raționalitatea limitată, euristică și teoria fuzzy de control oferim o nouă perspectivă mult mai bine adaptată situațiilor economice reale.

Cuvinte cheie: *decizii imprecise, algoritmi, fuzzy*

Clasificare JEL: C02

¹⁰ E-mail address: cristea.radu.nicolae@gmail.com

Gaussian approach of the atmospheric pollutant diffusion

Author: Prof .ing.Georgeta CUCULEANU, *PhD, ASE*

Abstract

The Gaussian diffusion models are largely used in estimating the pollutant concentration field around the existing and proposed sources of air pollution at local and urban scale, particularly, for regulatory applications regarding air quality. Theoretical basis of Gaussian dispersion models consists in assumption of an uniform flow with homogeneous turbulence and a wind speed larger than standard deviations of turbulent velocity fluctuations, so that the upstream diffusion can be neglected. The main justification for the use of these models in regulatory applications is based on the fact that they are evaluated and validated against experimental data (e.g. maximum ground level concentrations) obtained in dispersion experiments. Other arguments in favour of using Gaussian diffusion models for regulatory purposes: analytical expressions for pollutant concentrations, computationally cheaper to use and officially used in the regulatory guidelines of the state authorities in charge with environment protection (e.g. Environment Protection Agencies). The Gaussian approach is based on a simple formula, known as Gaussian plume equation, describing the three dimensional concentration field generated by a point source under stationary meteorological and emission conditions. A number of diffusion experiments were conducted for the purpose of verifying diffusion models and estimating the dispersion parameters entering the Gaussian plume expression.

Keywords: *Gaussian model, atmospheric pollutant diffusion*

JEL Classification: C02

Abordarea Gaussiana asupra difuziei poluarii atmosferice

Author: Prof .ing.Georgeta CUCULEANU

Abstract

Lucarea urmareste utilizarea modelelor de difuzie Gaussiană cu scopul masurarii concentrării de poluare existent in functie de diverse surse de poluare ale aerului la nivel local și la scară urbană. Abordare Gaussiană se bazează pe o formulă simplă, cunoscută sub numele de Gaussian plume equation, descriind câmpul tridimensional de concentrare generat de un punct sursa în conditii meteorologice și de emisie staționare. Un număr de experimente de difuzie au fost efectuate în scopul verificării și evaluării modelelor de difuzie.

Cuvinte cheie: *model Gaussian, difuzie, poluare atmosferica*

Clasificare JEL: C02

The Impact of Financial Crisis on the Leasing Market in Romania

Authors: prof. Ion DOBRE, PhD, Assist. Mădălina Ecaterina ANDREICA¹¹, PhD Student, ASE

Abstract

In the context of the financial crisis and the recent fiscal regulations, lease operations tend to lose their attractiveness and first deviate from its upward trend, by reaching in 2008 a decrease in the total volume of lease contracts. The paper aims not only to identify the main impact factors and to quantify their effect on the Romanian lease market, but also to provide directions for improving the present situation.

Keywords: *crisis, lease market*

JEL Classification : G14

Impactul crizei financiare asupra pieței leasingului din România

Autori: prof. Dr. Ion DOBRE, PhD, Prep. drd. Mădălina Ecaterina ANDREICA, ASE

Rezumat

În contextul crizei financiare actuale, precum și al reglementărilor fiscale din ultima perioadă, operațiunile de leasing își pierd din atractivitate, iar leasingul românesc se abate pentru prima dată de la trendul său ascendent, înregistrând în anul 2008 prima scădere a volumului de contracte de finanțare. Lucrarea își propune să identifice factorii de impact și să cuantifice efectul lor pe piața leasingului românesc, precum și să ofere direcții de ameliorare a situației prezente.

Cuvinte cheie: *criză, piața leasingului*

Clasificare JEL: G14

¹¹ E-mail address: madalina.andreica@gmail.com

Corporate governance in Credit Rating Agencies: the effects of the new crisis

Authors: Prof. Monica DUDIAN¹², PhD, Student Daniela ROTARESCU, ASE

Abstract

The global rating market is dominated by three rating agencies, Standard & Poor's, Moody's and Fitch Ratings, with over 90% of the market. The rating is seen as an instrument which signals the loan quality and reduces the informational asymmetry. The main controversies referring to rating agencies are linked to the rating's accuracy, performance and informational value, to the transparency of the noting process and to the potential conflicts of interest generated by the rating payment by the evaluated entity and by the agencies portfolios of activities. In 2007 the EU regulators concluded that rating agencies are in the centre of the new financial crisis and that they failed in the self regulation process. The purpose of our paper is to present the effects of the new financial crisis on the corporate governance in credit rating agencies. In the first part of the paper we present the main concepts and the economic literature regarding the role of credit rating agencies in the financial crisis. In the second part we examine the evolution of the legal framework of the rating activities. In the final part of the article we conclude on the changes of the corporate governance principles in rating agencies due to the new crisis.

Keywords: *Credit Rating Agencies, crisis*

JEL Classification: G21, G24

Agențiile de evaluare a creditelor aflate sub jurisdicție corporatistă: efectele noii crize

Autori: Prof. Dr. Monica DUDIAN, stud. Daniela ROTARESCU, ASE

Rezumat

Piața globală a ratingului este dominată de trei mari agenții, Standard & Poor's, Moody's and Fitch Ratings, care dețin împreună peste 90% din cifra de afaceri mondială. Ratingul este privit ca un instrument care semnalează calitatea creditului și reduce asimetria informațională. Principalele controverse referitoare la agențiile de rating sunt legate de acuratețea acestuia, de performanță, de valoarea sa informațională, de transparența procesului de notare și de potențialele conflicte de interese antrenate de plata ratingurilor. În anul 2007, autoritățile de reglementare din UE au ajuns la concluzia că agențiile de rating se află în centrul noii crize financiare și că au eșuat în a se autoregamenta. Scopul lucrării noastre este să prezinte efectele noii crize financiare asupra guvernancei corporatiste în agențiile de rating. În prima parte a lucrării prezentăm principalele concepte și literatura de referință asupra rolului agențiilor de rating în crizele financiare. În cea de-a doua parte, examinăm evoluția cadrului legal al activității de rating. În ultima parte, prezentăm concluziile noastre cu privire la schimbările pe care actuala criză le va genera asupra guvernancei corporatiste în agențiile de rating.

Cuvinte cheie: *agentii de rating, credite , criza*

Clasificare JEL: G21, G24

¹² E-mail address: cms32@kent.ac.uk

A ranking model on the capital market

Author: Assist. Victor Iulian DUMITRU¹³ PhD Student, ASE

Abstract

Due to the very powerful crisis that hit the world economy, investment funds managers find themselves in a more and more difficult position. If until now the long term trend was an ascending one, thus making the “long only”¹⁴ strategy viable, currently the trend is a very negative one. Though different anti-crisis plans are being tried, the recession has yet to reach it’s end¹⁵. This being the current situation, the process of decision-making is harder for managers. If they want to avoid risk as much as possible, they could try making deposits, but after prestigious banks like Lehman Brothers or Merrill Lynch have gone bankrupt¹⁶, not even this solution seems safe enough. They could go with bonds acquisition, the ones guaranteed by the state being more safe, but in this case the returns would be quite small compared to the ones desired by investors. So, managers will have to choose very wisely the firms in which they want to invest. The purpose of the model presented in this paper is to lower the investment possibilities to an array of approximately 30-40 companies, meant to be closely watched, in order for some of them to eventually become part of the portfolio.

After a short introduction, chapter 1 shortly describes the three types of analysis used in an investment fund. Chapter 2 is a detailed presentation of the model (used criteria and ways of computing it, a numerical application of the model on a set of approximately 800 companies, and finally a parallel between the model and the lottery theory from microeconomics). The paper concludes by underlying the importance of the model and with some conclusions.

Keywords: *Quantitative analysis, Ebitda, Price to Earnings, PEG Ratio, Lottery.*

JEL Classification: *C69*

¹³ E-mail address: victor.dumitru@gmail.com

¹⁴ Buying and holding a portfolio for a long period of time; its value will increase eventually, in spite of short term decreases, and therefore the return will be close to what the investors want.

¹⁵ A remarkable fact is that the American Dow Jones Index dropped in February 2009 to the level registered in 1997.

¹⁶ Merrill Lynch has been saved by being acquired by Bank of America.

Un model de ierarhizare pe piața de capital

Autor: Asist.drd. Victor Iulian DUMITRU, ASE

Rezumat

Din cauza acestei puternice crize ce a lovit economia mondială, managerii de fonduri de investiții se află într-o situație mult mai dificilă. Dacă până în prezent, tendința pe termen lung a fost una ascendentă, în prezent, tendința este una extrem de negativă. Deși diferite planuri anti-criza sunt în curs de testare, recesiunea nu și-a atins încă sfârșitul. Aceasta fiind situația actuală, procesul de luare a deciziilor este mai greu pentru manageri. Dacă vor să evite riscul cât mai mult posibil, ar putea încerca să deschidă depozite, dar după falimentarea prestigioaselor bănci precum Lehman Brothers sau Merrill Lynch, chiar și această soluție nu pare suficient de sigură. Ei ar putea alege achiziția de obligațiuni de stat, fiind mai sigure, dar în acest caz câștigurile ar fi destul de mici comparativ cu cele dorite de investitori. Astfel, managerii vor trebui să ia cele mai înțelepte decizii privind firmele în care doresc să investească. Scopul acestui model prezentat în această lucrare este de a reduce posibilitățile de investiții la o gamă de aproximativ 30-40 companii, ce vor fi atent urmărite, pentru ca unele dintre ele să devină o parte din portofoliu. După o scurtă introducere, Capitolul 1 descrie pe scurt cele trei tipuri de analize folosite într-un fond de investiții. Capitolul 2 este o prezentare detaliată a modelului (criteriile folosite și modalitățile de calcul ale acesteia, o aplicație numerică a modelului pe un set de aproximativ 800 companii și, în fine, o paralelă între model și teoria loteriei din microeconomie). Lucrarea se încheie prin avantajele care stau la baza acestui model, precum și cu unele concluzii.

Cuvinte cheie: *analiza cantitativa, Ebitda, Price to Earnings, raportul PEG, loterie*

Clasificare JEL: C69

The Basic Models of Environmental Economics

PhD. Professor Finn Førsund¹⁷, Oslo University, Norway

Abstract

Main goal of environmental economics is to undertake theoretical or empirical studies of the economic effects of national or local environmental policies around the world. Particular issues include the costs and benefits of alternative environmental policies to deal with air pollution, water quality, toxic substances, solid waste, and global warming. Central to environmental economics is the concept of market failure. Many authors consider the main blocks of environmental economics as been: production and consumption of man-made goods and generation of pollutants; production of environmental services; interaction economic activity and the environment and evaluation of man-made and environmental goods. In my paper I present the basic model used to analyze pollutant emissions and the level of environmental protection.

Keywords: *environmental economics, models, pollutants, externalities*

JEL Classification: *Q51, Q53, C61*

Modele de bază ale economiei mediului

Professor dr. Finn Førsund, Universitatea Oslo, Norvegia

Rezumat

Economia mediului reprezintă o ramură a economiei în care sunt analizate efectele teoretice și practice ale politicilor locale sau naționale de mediu în întreaga lume. Direcții particulare de cercetare includ: costuri și beneficii ale politicilor de mediu alternative în ceea ce privește poluarea aerului, calitatea apei, substanțele toxice, reziduurile solide și încălzirea globală. Elementul de bază al economiei mediului îl reprezintă eșecul pieței. Mulți autori consideră că cele mai importante blocuri ale economiei mediului sunt: producția și consumul de bunuri ce generează poluanți, producția de servicii de mediu, interacțiunea dintre activitatea economică și evaluarea efectelor producției de bunuri. În acest articol se face o trecere în revistă a principalelor modele de analiză a emisiilor poluante și a modului în care acestea influențează mediul.

Cuvinte cheie: *economia mediului, modele, poluanți, externalități*

Clasificare JEL: *Q51, Q53, C61*

¹⁷ finn.forsund@econ.uio.no

A Dynamic Stochastic Model for Portfolio Management

Author: Prof. Cristina FULGA¹⁸ PhD, ASE

Abstract

We consider the problem of a decision maker who is concerned with the management of a dynamic portfolio over a finite horizon. The portfolio optimization problem has a dynamic structure that involves portfolio rebalancing decisions in response to new information on market future prices of the risky assets. Rebalancing decisions are manifested in a sequence of successive revisions of holdings through sales and purchases of assets. We assume that the assets are sufficiently liquid that market impacts can be neglected. We choose the utility function approach to capture the decision maker's risk bearing preferences. The optimal portfolios are obtained using combined techniques based on Progressive Hedging Algorithm and Approximate Dynamic Programming. To illustrate the behavior of the proposed method, we give some significant computational results.

Keywords: *Portfolio Optimization, Approximate Dynamic Programming.*

JEL Classification: C61

Un model stochastic dinamic pentru gestionarea portofoliului

Author: Prof. dr. Cristina FULGA, ASE

Rezumat

Considerăm problema de decizie, care se referă la managementul dinamic al unui portofoliu pentru un orizont finit. Problema de optimizare a portofoliului are o structură dinamică, care implică decizia de reechilibrare a portofoliului ca răspuns la noile informații cu privire la prețurile de piață viitoare ale activelor riscante. Presupunem că activele sunt suficient de lichide ca impactul asupra pieței să poată fi neglijat. Am ales abordare cu funcții de utilitate pentru a surprinde preferințele la risc ale decidentului.

Portofoliile optime sunt obținute prin utilizarea combinată a algoritmului de Progressive Hedging și de Approximate Dynamic Programming. Pentru a ilustra comportamentul metodei propuse, vom prezenta unele rezultate semnificative.

Cuvinte cheie: *optimizarea portofoliului, programare dinamică*

Clasificare JEL: C61

¹⁸ E-mail address: fulga@csie.ase.ro

A Comparative Approach in Risk Management using VaR and CVaR Risk Measures

Authors: Lect. Cristinca FULGA¹⁹ PhD, Lect. Silvia DEDU PhD, ASE

Abstract

Risk management is an important activity in asset allocation conducted by banks, insurance and investment companies or any financial institution that evaluates risks. This topic has received much attention from researchers and practitioners in the last years. Their goal is to find a risk measure that is simple to calculate and that accurately evaluates the level of risk that a company is exposed to. In this paper we study Value-at-Risk (VaR) and Conditional Value-at-Risk (CVaR) risk measures, which are useful as methods to quantify investment and portfolio risk. VaR is one of the most popular tools for managing risk and it has been implemented into the risk management programs of many financial institutions. CVaR has many important properties: it is a more consistent risk measure and is superior to VaR in optimization applications. The problem of the choice between VaR and CVaR, especially in financial risk management, has been quite popular in academic literature. We analyze the implications of using VaR risk measure in asset allocation and portfolio selection problems and compare them with the implications of using CVaR. We provide computational results obtained using risk portfolios and discuss these results in order to prove the abilities and shortcomings of these two risk measures and to explain strong and weak features of these risk measures.

Keywords: *risk management, risk measures, portfolio management, Value-at-Risk, Conditional Value-at-Risk*

JEL Classification: C02, C69

¹⁹ E-mail address: fulga@csie.ase.ro

O abordare comparativă în problema managementului riscului folosind măsurile de risc VaR și CvaR

Autori: Lect. Dr. Cristinca FULGA, , Lect.dr. Silvia DEDU, ASE

Rezumat

Managementul riscului este o activitate importantă în problema alocării capitalului de către bănci, societăți de asigurări, societăți de investiții sau orice instituție financiară care evaluează riscul. În ultimii ani, cercetătorii și practicienii au acordat multă atenție acestei probleme. Scopul este găsirea unei măsuri de risc care poate fi calculată ușor și care evaluează cu acuratețe riscul la care este expusă o companie. În această lucrare vom studia măsurile de risc Value-at-Risk (VaR) și Conditional Value-at-Risk (CVaR), care sunt utile ca metode de cuantificare a riscului unei investiții sau al unui portofoliu. VaR este unul din cele mai folosite instrumente pentru managementul riscului și a fost implementat în programele de management al riscului din multe instituții financiare. CVaR are multe proprietăți importante: este o măsură mai consistentă și este superior măsurii VaR în problemele de optimizare. Problema alegerii între VaR și CVaR, mai ales în managementul riscului financiar, este foarte disputată în literatura de specialitate. Vom analiza implicațiile folosirii măsurii de risc VaR în problema alocării capitalului și în problema selecției portofoliilor și le vom compara cu implicațiile folosirii măsurii CVaR. Pentru a demonstra avantajele și dezavantajele folosirii acestor măsuri de risc și pentru a evidenția punctele forte și punctele slabe ale acestora, vom prezenta rezultatele numerice obținute în cazul unor portofolii de risc și vom interpreta aceste rezultate

Cuvinte cheie: *managementul riscului, masuri de risc, managementul portofoliului, Value-at-Risk, Conditional Value-at-Risk*

Clasificare JEL: C02, C69

The Origins of Crisis – the Policy of the FED and its impact on Small Open Economies in Central and Eastern Europe

Author: Catalin Ghinararu²⁰ PhD. – The National Labor Research Institute

Abstract

The current paper looks at the effects of one decade of FED policies, starting with the dotcom bubble and ending in the current world economic downturn and their likely effects on the nascent markets in Central and Eastern Europe. Thus the paper hints at the very source of the crisis while attempting to chart the descent into maelstrom of the poorly prepared markets in Central and Eastern Europe, Romania amongst the, which barely two decades after the Fall of Communism and less than one decade since the conventional end of the Plan to Market Transition are faced with the full wrath of what could as well be the 2nd Great Depression of capitalism. Employing an Irving Fisher type approach whereby the flow of capital on world markets is metaphorically represented by a waterfall plunging its waters into a pool, deeper in the centre (the area of the mature market economies) but shallower as it goes towards its margins (the area of the emergent markets including here the post-transition ones), it concludes that the mass of liquidities unleashed by the lax monetary policy of the FED has caught Central European Economies just as they were finishing their epical journey from Plan to Market. Of course there is no denial that benefits have emerged for both of the sides as the analysis only points out. However, as the economies of Central and Easter Europe were slowly but surely converging in their evolutions with the rest of global economy, they were also being flooded going back to the Fisher-type metaphor with not the growing waters of the over-flooding pond but with the foam of its waves, which would be a proxy for speculative invest if of course not all the time speculative capital.

It is this type of investment argues the author as well as the baffling effects on decision makers in this part of the world of the sudden and fast-paced surge in growth an wealth that actually instead of increasing the robustness of these economies as they were on their path of convergence with the rest of the capitalist world actually worked towards enhancing their vulnerabilities.

The paper rests in its argument on a thorough statistical analysis that is worth building further into a fully-fledged modeling approach. It also shows how actually the Romanian economy actually reached full convergence with the world economy exactly when the latter was heading towards the edge of the crisis.

Keywords: *FED policies, crisis, open economies, Central European Economies*

JEL Classification: E44, E52, F41

²⁰ E-mail: ghinararu@clicknet.ro

La originile Crizei – Politicile Rezevelor Federale ale S.U.A si efectele acestora asupra micilor economii deschise in Centrul si Estul Europei

Autor: Dr. Catalin Ghinararu – INCSMPS

Rezumat

Prezenta lucrare se concentreaza asupra originilor actualei crize economice, mergand la izvoarele acesteia: politicile monetare laxe promovate de catre Rezervele Federale ale SUA in perioada mediat urmatoare anului 2000 si pana la declansarea actualei Depresiuni Economice Globale. In plus, ea urmareste modul in care aceste politici au afectat dezvoltarea micilor economii de piata deschise din Centrul si Estul Europei, de abia iesite din faza Tranzitiei de la Plan la Piata, intre ele aflandu-se bineinteles si Romania. Preluand teoria lui Irving Fisher conform careia fluxurile de capital si oferta agregata de capital la nivel global la un moment dat se pot asemana cu o cascada ce se varsa mai abundent sau mai firav intr-un lac, argumentatia teoretica arata ca, daca in centrul lacului se gasesc economiile dezvoltate sau mature, atunci catre margini se gasesc economiile emergente ce primesc influxuri mai abundente doar atunci cand suvoiul cascadei devine mai abundent si in consecinta apele lacului incep sa creasca. Desigur lucrarea bazata pe o puternica argumentatie statistica comparativa si pe serii de timp ce demonstreaza parcursul de convergenta al economiei romanesti cu cea globala pe durata primei decade a sec. al 21-lea nu afirma in vreun fel ca acest proces de convergenta si desigur insasi politica foarte laxa a Rezervelor Federale ce l-a facut posibil cu o celeritate uimitoare, ar fi avut cumva doar efecte nefaste. Nu, contagiunea economica actioneaza in ambele sensuri, ea aduce atat beneficii dar si costuri, este atat benigna cat si maligna. Problema esentiala pe care o dezbate insa lucrarea este aceea ca, decidentii economici din aceste mici economii deschise, lipsiti de experienta au cedat mult prea usor in fata tentatiilor unei cresteri economice explozive si a unei augmentari de avutie care avea prea putin de a face cu potentialul efectiv al economiilor respective. Altfel spus si revenind la metafora fisheriana, catre aceste piete emergente, lipsite de profunzime a plutit nu atat o unda de investitie directa profunda, mai inceta ca miscare dar singura capabila sa re-creeze pentru aceste state o economie stabila, bazata in primul rand pe o piata interna bine dezvoltata ci mai degraba spuma valurilor sau cu alte cuvinte un influx de investitie speculativa. Acest tip de investitie, concentrat excesiv in downstream-ul economiilor nationale a vulnerabilizat si mai mult aceste economii. Practic argumenteaza lucrarea, pe masura ce se reconectau la fluxurile economice globale de unde fusesera brutal despartite de cele cinci decenii de comunism, aceste economii se vulnerabilizau, devenind astfel victime sigure ale contagiunii maligne.

Desigur pe lang studiul comparativ oferit, lucrarea accentueaza asupra efectelor resimtite de catre economia romaneasca, asupra momentului si traselui de re-conectare la fluxurile economice globale, ilustrand si o serie de momente ce au fost, dupa parerea autorului, critice in pierderea controlului asupra evolutiilor economiei nationale si in vulnerabilizarea ei la contagiunea economica de tip malign. Aspectele de piata muncii desigur, isi gasesc si ele locul in lucrare.

Cuvinte cheie: politici ale FED, criză, economii deschise, economiile țărilor central europene

Clasificare JEL: E44, E52, F41

Global Climate Policy

Author: PdD. Professor Lennart Hjalmarsson²¹, Goteborg University

Abstract

One of the biggest problems in our society is the environmental one. Global warming process influences more and more our lives. And who are doing to pay to solve this problem? We or our children? Rich countries or poor countries? High-emitting or low-emitting countries? I present in my paper the main policies that can be used to diminish carbon emissions and to improve environment quality. One important solution is not to diminish power production, it is to use more and more alternative sources of energy: nuclear energy, sun, wave, hydro and geothermal energy.

Keywords: *environment, climate policy, energy, emissions, model*

JEL Classification: *C61, Q52, Q58*

Politici de influențare a mediului

Autor: Profesor dr. Lennart Hjalmarsson, Goteborg University

Rezumat

Una dintre cele mai importante probleme ale societății contemporane este cea a mediului. Fenomenul încălzirii globale influențează din ce în ce mai mult viața de zi cu zi. Însă cine trebuie să plătească pentru a rezolva această problemă? Noi sau copiii noștri? Țările bogate sau țările sărace? Țările ce sunt puternic poluatoare sau cele ce nu poluează? În articolul de față sunt prezentate cele mai importante politici ce pot fi utilizate pentru a reduce emisiile de carbon și care pot îmbunătăți calitatea mediului. O soluție importantă este aceea prin care este încurajată utilizarea surselor alternative de energie: cea nucleară, cea solară, a valurilor, cea hidroelectrică sau cea geotermală.

Cuvinte cheie: *politici de mediu, energie, emisii, model*

Clasificare JEL: *C61, Q52, Q58*

²¹ E-mail address: Lennart.Hjalmarsson@economics.gu.se

Public services decentralization and budget expenses

Author: Assist. Cristi IFTENE²² PhD Student, University Ovidius Constanta

Abstract

The new organization of Europe from the beginning of this millennium had suffered and still suffers important changes, affecting the essence of many classical juridical institutes. From the important problems which gained the contemporary scientific investigator's attention can also be identified the ones referring to: the international forms of cooperation, the development of cooperation and regional integration, the state's place and its suzerainty, the necessity of democratic values, the development of some elements of the administrative autonomy and problems referring to human rights.

The administrative autonomy must be in connection with the governance principle in the local authorities' interest near the community.

The administrative autonomy principle is the fundamental principle which governs the local public administration and its activity, which consists in "the right of the territorial-administrative units of satisfying its own interests without involving the central authorities. This principle attracts over it the administrative decentralisation, the autonomy being a right and decentralisation a system which implies the autonomy.

The aim of this theme is the research of the institutes which are specific to the administrative autonomy concept in direct correlation with the concept of the state's sovereignty and also with the relation created between the two concepts in the process of regional European integration. In the frame of this theme it will be analyzed the juridical frame and the doctrinaire concepts regarding the administrative autonomy, component elements of the administrative autonomy.

The assumptions from which we shall start this study can be framed - but not limited - into the following limits:

- The autonomy based on a budgetary independence is much more profitable in comparison with that which is based on financial authoritarian rules, centralized. This indicates that there is a greater inclination towards the creation of institutions that are financially independent a legal support basis of the autonomous bodies.
- There is a strong correlation between the degree of autonomy and accountability of institutions. This suggests an effort in order to achieve a balance between the benefits of autonomy and creating tools that compensate for lack of a centralized social control.

Keywords: *autonomy, financial and fiscal decentralization*

JEL Classification: H00

²² E-mail address: cristiiftene@univ-ovidius.ro

Reducerea cheltuielilor bugetului central în situații de criză prin descentralizarea serviciilor publice

Autor: Asist. Drd.Cristi IFTENE, Universitatea Ovidius Constanta

Rezumat

Scopul acestei teme este de a cerceta institutele specifice conceptului de autonomie administrativă, în corelație directă cu noțiunea de suveranitate de stat și, de asemenea, cu privire la legătura dintre între cele două concepte în procesul de integrare europeană regională. În cadrul acestei teme vor fi analizate atât din punct de vedere juridic cât și doctrinar, conceptele cu privire la autonomie administrativă și elementele ei componente, ținând cont de anumite ipoteze.

Cuvinte cheie: *autonomie, descentralizare financiară și fiscală*

Clasificare JEL: H00

Computer Supported Collaborative Learning - Evolution and Perspectives in the Context of Global Crisis

Author: Assist. Alina-Mihaela ION²³, PhD. Student, ASE

Abstract

This paper presents the main computer assisted activities and the importance they have for our society. One of the most important activities is represented by computer assisted collaborative learning (CSCL) which, even since its emergence, interested the researchers in the informatics field. The article emphasizes the relation between CSCL and collaborative platform and also the potential effects of the global crisis on collaborative learning evolution.

Keywords: *computer-supported collaborative learning (CSCL), computer supported collaborative work (CSCW), computer-supported collaborative research (CSCR), collaborative platforms, e-education*

JEL Classification : C89

Computer supported collaborative learning - evoluție și perspective în contextul crizei globale

Autor: Asist. Drd. Alina-Mihaela ION, ASE

Rezumat

Articolul prezintă principalele activități asistate de calculator și importanța acestora pentru societate. Una dintre cel mai importante activități este reprezentată de învățarea colaborativă asistată de calculator (CSCL) care, încă de la apariție, a prezentat interes pentru cercetătorii din domeniul informatic. Articolul evidențiază legătura dintre CSCL și platformele colaborative și totodată potențialele efecte ale crizei globale asupra evoluției învățării colaborative.

Cuvinte cheie: *învățare colaborativă asistată de calculator (CSCL), lucru colaborativ asistat de calculator (CSCW), cercetare colaborativă asistată de calculator (CSCR), platforme colaborative, e-educație*

Clasificare JEL: C89

²³ E-mail address: alina.ion@ie.ase.ro

Projection of Agroalimentary Products Trade Systems

*Authors: Professor PhD Nicolae ISTUDOR²⁴, Senior Lecturer, PhD Vasile DUMBRAVĂ
Junior Assistant Irina-Elena PETRESCU, The Bucharest Academy of Economic Studies*

Abstract:

Currently, the world trade of agricultural products is at a stage of modernization, therefore Romania should focus to those forms of marketing as practiced in the developed countries. In this sense, we should focus on the following agro food products trading systems:

- Marketing (sale) through wholesale or retail;
- Marketing of products through marketing cooperatives;
- Marketing of products through the wholesale markets;
- Marketing through agricultural commodity exchanges

Keywords: distribution, agricultural products, marketing cooperative

JEL Classification: Q13, Q18,

Proiectare sistemelor și formelor de comercializare a produselor agroalimentare

*Autori_ Prof. univ. dr. Nicolae ISTUDOR , Conf.univ. Dr.Vasile DUMBRAVĂ,
Prep. univ. drd. Irina Elena PETRESCU, Academia de Studii Economice din București*

Rezumat

În momentul de față, în lume comerțul cu produse agroalimentare se află într-o etapă de modernizare, de aceea România ar trebui să se orienteze către acele forme de comercializare practicate în țările dezvoltate. În acest sens, demne de luat în seamă sunt următoarele sisteme de comercializare a produselor agroalimentare:

- comercializarea (vânzarea) prin intermediul comerțului cu ridicata sau cu amănuntul;
- comercializarea produselor prin intermediul cooperativelor de marketing;
- comercializarea produselor prin intermediul piețelor de gros;
- comercializarea produselor prin intermediul burselor de mărfuri.

Cuvinte cheie: distribuție, produse agroalimentare, burse de mărfuri, cooperativă de marketing

Clasificare JEL: Q13, Q18

²⁴ nistduor@eam.ase.ro, nicolae.istudor@ase.ro

A statistical approach of spatial-temporal variability of a phenomenon, using a RoEU composite index

Authors: Professor Elisabeta JABA²⁵, PhD Lecturer Christiana Brigitte BALAN²⁶, PhD PhD student Alina BOTEZAT²⁷ „Al. I. Cuza” University of Iași

Abstract

In the paper we propose a *RoEU* composite index. The composite index compares the levels of the observed variable in different spaces and at different moments. We exemplify the construction of a *RoEU* composite index, considering an indicator of the economic development registered in Romania (*Ro*) and in European Union (*EU*), in the period 1990-2007. In our study, we build the proposed index for a variable analyzed in time and space, $X(t, x)$, using determinants (2×2). The application presented is made on the EUROSTAT and Romanian Statistical Yearbook data, using the SPSS statistical software. The results obtained highlight the existence of significant differences in the spatial-temporal variability model of economic development at the Romania and EU level.

Keywords: composite index, vectors system, 2×2 matrix, convergence

JEL Classification: C10, C14, E27

O abordare statistică a variabilității spațio-temporale a unui fenomen, folosind un indice compus RO-UE

Autori: Profesor univ. dr. Elisabeta JABA, Asistent cercetător drd. Alina BOTEZAT, Lector univ. dr. Christiana Brigitte BALAN

Rezumat

Studiul de față își propune să prezinte un nou indice de calcul, care măsoară simultan variația în timp și în spațiu a unui fenomen economic. Metoda de elaborare a indicelui spațio-temporal are la bază un calcul matriceal, variația în timp și în spațiu a indicatorului economic analizat fiind reprezentată printr-un sistem de vectori în plan.

Cu ajutorul datelor privind rata de creștere a PIB/locuitor, calculată pentru două entități spațiale, România și Uniunea Europeană, pentru perioada 1999-2008, se exemplifică aplicarea în practică a indicelui compus. Rezultatele obținute confirmă faptul că indicele spațio-temporal propus este un bun instrument de analiză, atât pentru măsurarea variației în spațiu și în timp a diferiților indicatori economici, cât și pentru testarea convergenței economice pentru momente de timp.

Cuvinte cheie: indice spațio-temporal, sistem de vectori, matrice 2×2 , convergență, șoc economic.

Clasificare JEL: C10, C14, E27

²⁵ Universitatea „Alexandru Ioan Cuza” Iași, ejaba@uaic.ro

²⁶ Universitatea „Alexandru Ioan Cuza” Iași, christiana.balan@uaic.ro

²⁷ Institutul de Cercetări Economice și Sociale „Gh. Zane” – Filiala Iași a Academiei Române, simonaiurea@yahoo.com

A fuzzy approach of the multicriterial decisions

Authors: Lorelai JANTEA²⁸, PhD Student, Bogdan SACAL, PhD Student, Adrian Victor BĂDESCU, Professor PhD, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract:

The multicriterial decision problem is a very complex topic. This is a problem with determinist conditions where the difficulty consists in modelling the decision maker profile, in order to correctly predict his choises. Modelling the profile of a decision maker involves finding the answers for the following questions:

- Which are the criterions taken into consideration by the decision maker?
- Which is the weight of a criterion, given the subjective profile of the decision maker?

This paper presents a methodology of solving decision making problems, illustrating some methods/ concepts/ techniques that can be applied.

Keywords: Multicriterial decision weight, fuzzy numbers, AHP method, TOPSIS method

JEL Classification: D80, D03, C02

²⁸ Email address: lorelai.jantea@romactiv.ro

O abordare fuzzy a deciziilor multicriteriale

Autori: Drd. Lorelai JANTEA,, Drd. Bogdan SACAL, Prof. Univ. Dr. Adrian Victor BĂDESCU, ASE, București

Rezumat:

Problema decizională cu criterii decizionale multiple reprezintă un subiect extrem de complex, studiat în mod extensiv în ultimii ani. În esență o astfel de problemă este o problemă în condiții deterministe în care principalul factor de dificultate îl reprezintă modelarea profilului decizional al decidentului pentru a putea permite previzionarea cu acuratețe a alegerilor acestuia.

Modelarea profilului decizional al unui decident presupune găsirea unui răspuns la următoarele două întrebări:

- Care sunt criteriile decizionale care sunt luate în considerare de către decident la luarea unei decizii?
- Cum se poate cuantifica importanța unui criteriu decizional în raport cu ansamblul criteriilor decizionale considerate, ținând cont de profilul decizional subiectiv al decidentului?

Din multitudinea de metode și tehnici dezvoltate pentru rezolvarea problemelor decizionale multicriteriale, decidentul poate alege metoda pe care o consideră cea mai adecvată, atât pentru problema propusă, cât și pentru el ca decident. Această alegere presupune însă cunoașterea acestor metode, iar alegerea efectuată poate să nu fie întotdeauna cea mai inspirată, în sensul că e posibil ca metoda/tehnica aleasă să furnizeze rezultate care să nu corespundă alegerilor reale efectuate.

Stabilirea listei criteriilor decizionale care trebuie luate în considerare se poate face relativ ușor, prin alegerea dintr-o listă de caracteristici ale alternativelor decizionale considerate, dar cuantificarea importanței criteriilor decizionale raportate unele la altele și la ansamblul criteriilor decizionale considerate, reprezintă adevărata problemă.

În această lucrare este prezentată o metodologie de rezolvare a problemelor decizionale, cu exemplificarea diverselor metode/tehnici/concepte ce pot fi utilizate.

Cuvinte cheie: Ponderi ale criteriilor decizionale, numere fuzzy, metoda AHP, metoda TOPSIS

Clasificare JEL: D80, D03, C02

ECB vs. FED...has the financing competition began?

Author: Alexandru LEONTE,²⁹ PhD Candidate, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

The present economic context, which is marked by crisis, renders necessary a series of Keynesian measures aimed at relaunching the economies affected by recession. There have been announced billions of dollars or euros worth of *stimulus packages*, both by the US and by the countries in the Eurozone, which represent a substantial pressure on the government balances and on the external balances. Traditionally, financing deficits did not constitute a serious problem for countries with strong currencies, (especially the US), with status of reserve currencies, given the fact that such a currency can be found among the assets of every monetary authority in the world. Still, the unprecedented volume of the need for liquidity can trigger a competition between the largest economies of the world, which have no choice but to indebted themselves to other countries which current account surplus, in order to obtain the necessary funds for relaunching the economy.

In this paper, a simple competition model between two large economies (which can be considered as resembling the US and the Eurozone) is presented. The model represents a static game of complete information, with two players, namely the central banks of the two economies. The utility functions resemble the classic objective functions of a central bank, which refer to reaching the inflation target and obtaining an economic growth that matches the potential growth, each of the two objectives having a specific weight. The players will choose their interest rate (the main monetary policy instrument, and in this case, to make things simpler, it is considered the only instrument). On one hand, a player considers useful a low interest rate, to encourage consumption and investment, and to avoid deflation, but on the other hand, a high interest rate is more useful, because it leads to a currency appreciation and makes the currency more attractive for countries that have a current account surplus. and will wish to hold reserves in that currency. The more substantial these reserves are, the more funds the large economies will have at their disposal to relaunch.

The existence of the Nash equilibrium for this game will be studied, and also the existence of the Pareto optimum. At the same time, an evaluation on the effects of the situation on the members of the EU which aim at adopting the euro will be carried out.

Key words: Eurozone, static game, central bank, economic crisis

JEL classification: E 52, E 58, F34

²⁹ Email address: alexandruleonte@yahoo.com, alexandruleonte@gmail.com

ECB vs. FED...a început competiția pentru finanțare ?

Autor: Drd. Alexandru LEONTE, Academia de Studii Economice București

Abstract

Contextul economic actual marcat de criză reclamă o serie de măsuri de natură keynesistă pentru relansarea economiilor afectate de recesiune. Atât din partea SUA cât și din partea țărilor din Zona euro au fost anunțate *pachete stimulative* de ordinul miliardelor de dolari sau de euro, care se constituie într-o presiune substanțială asupra balanțelor bugetare și asupra balanțelor externe. În mod tradițional, finanțarea deficitelor nu a constituit o problemă serioasă pentru țările cu monedă puternică (în special SUA), cu statutul de *monedă de rezervă*, dat fiind faptul că o astfel de monedă se regăsește în activul oricărei autorități monetare din lume. Totuși, volumul actual fără precedent al nevoii de lichiditate poate conduce la declanșarea unei competiții între cele mai mari economii ale lumii, care trebuie să se îndatoreze la țările cu excedente de cont curent pentru a obține fondurile necesare relansării economice.

În cadrul lucrării de față se intenționează prezentarea unui model simplu de competiție între două economii puternice (care pot fi asimilate cu SUA și Zona euro). Modelul ia forma unui joc static în informație completă, cu doi jucători, anume băncile centrale ale celor două economii. Funcțiile de utilitate derivă din funcția obiectiv clasică a unei bănci centrale, care se referă la atingerea țintei de inflație și la obținerea unei creșteri economice egală cu cea potențială, fiecare din cele două obiective având o pondere specifică. Jucătorii își vor alege rata de dobândă (principalul instrument de politică monetară, în cazul de față, pentru simplificare, este considerat singurul instrument). Ei au interesul ca, pe de o parte, aceasta să fie scăzută, pentru încurajarea consumului și investițiilor, și de asemenea pentru evitarea deflației, însă pe de altă parte se remarcă interesul jucătorilor ca dobânda să fie ridicată, pentru ca moneda proprie să se aprecieze și să fie atractivă pentru țările care au excedent de cont curent și care doresc să își plaseze rezerve în moneda respectivă. Cu cât aceste rezerve vor fi mai substanțiale, cu atât economiile mari vor beneficia de mai multe fonduri pentru relansare economică și evitarea deflației. Se va studia existența echilibrului Nash pentru acest joc precum și existența optimului Pareto, și se va evalua impactul asupra economiilor statelor din UE care au drept obiectiv adoptarea euro.

Cuvinte cheie: zona euro, joc static, banca centrală, criză economică.

Clasificare JEL: E 52, E 58, F34.

An Econophysics Perspective on Stock Market Evolution

Author: PhD Student Eliza-Olivia LUNGU³⁰, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

Econophysics is a relatively new interdisciplinary field of research, which applies theories and methods developed initially by physicists with the purpose of understanding and modelling of economical processes and phenomena, in special those characterized by stochastic elements and non-linear dynamics. The paper consists of a macroscopic, econometric analysis of the stock market time series and a multi-agent based modelling. The last one focuses on the computer simulation and emergent phenomena analysis, using econophysics models (Lux-Marchesi and Levi, Levi, Solomon). Both analysis focus on discontinue phenomena and the conditions when they appear. The reasearch is done on countries from European Union.

Key words: econophysics, multi-agent systems, phase transitions, stock market

JEL Classification: C21, C60

O perspectivă econofizică asupra evoluției bursei de valori

Autor: Drd. Lungu Eliza-Olivia, Academia de Studii Economice din București

Rezumat

Econofizica este un domeniu interdisciplinar de cercetare relativ nou, care aplică metode din fizică pentru înțelegerea și modelarea fenomenelor și proceselor economice, în special cele caracterizate de prezența unor elemente stohastice sau dinamici neliniare. Lucrarea include o analiză macroscopică, econometrică a seriile de timp provenite de pe piața bursieră și o analiză microscopică, bazată pe sisteme multiagent. Aceasta din urmă are ca obiectiv simularea computerizată și monitorizarea fenomenelor emergente, utilizând modele econofizice (Lux-Marchesi și Levi, Levi, Solomon). Ambele abordări vor urmări să evidențieze prezența fenomenelor discontinue precum și a condițiile în care acestea au loc. Studiul este realizat pe țări din Uniunea Europeană.

Cuvinte cheie: econofizica, sisteme multiagent, tranziții de fază, piața bursieră

Clasificare JEL: C21, C60

³⁰ E mail address: eliza.olivia.lungu@gmail.com

CONTRIBUTIONS TO THE EVALUATION OF INTELLECTUAL CAPITAL USING FUZZY ANALYSIS

*Authors: PhD Candidate Anca Domnica LUPU³¹, NHPSI President Doina Domnica
PARCALABU³², Prof. Tudorel ANDREI PhD*

Abstract

At the microeconomic level, for an accurate quantification of intellectual capital we can also use fuzzy analysis. They offer a more accurate view of reality and are less subjective. From the economic point of view, that of the evaluator, a great interest is shown towards the evaluation of intangible assets, which, as known, have a major contribution to the growth of the value of the organization. This evaluation also introduces a series of unprecise elements, which can be moulded using fuzzy analysis. But the method we present can also be applied with remarkable results in organizational management for moulding fields such as salary policy, modernizing strategy and reorganization of company, optimizing the relations with the business environment, etc.

Key words: intellectual capital, statistical analysis, human capital, structural capital, relational capital, fuzzy analysis.

JEL Classification: J24

³¹E-mail address: lupu_anca@yahoo.com

³²E-mail address: doina.parcababu@cncpas.org

Credit Crunch

Author: PhD. Student Macoveiciuc Pastorel, Academy of Economic Studies-Bucharest

Abstract:

Credit crunches are usually considered to be an extension of recessions. A credit crunch makes it nearly impossible for companies to borrow because lenders are scared of bankruptcies or defaults, which results in higher rates. The consequence is a prolonged recession (or slower recovery), which occurs as a result of the shrinking credit supply. In simple terms, a credit crunch is a crisis caused by banks being too nervous to lend money to us or each other. Where they will lend, they charge higher rates of interest to cover their risk. In the real world, that means more expensive mortgages, dearer credit cards, pain for pension savers and other investors as stock markets fluctuate wildly, and in the worst cases repossession and bankruptcy. Often there is often confusion between the recession and the credit crunch but they are not the same. A recession is usually taken to mean two successive quarters of negative economic growth. A credit crunch can be separate to or part of a recession.

The origins of this term is unclear, but it was used in a study by America's Federal Reserve bank as far back as 1967. The causes of the actual credit crunch are the years of lax lending inflated a huge debt bubble as people borrowed cheap money and ploughed it into property. Lenders were free with their funds, especially in the US, where billions of dollars of so-called Ninja mortgages - no income, no job or assets - were sold to people with weak credit ratings (called sub-prime borrowers). The barmy notion was that if they ran into trouble with their repayments rising house prices would allow them to remortgage their property. It seemed a good idea when Central Bank interest rates were low; the trouble was it could not last. Interest rates hit rock bottom in America in 2004 at just 1 per cent, but in June that year they began to rise. As interest rates jumped, US house prices started to fall and borrowers began to default on their mortgage payments sparking trouble for us all.

The way the debt was sold on to investors gave the crisis global significance. The US banking sector package sub-prime home loans into mortgage-backed securities known as CDOs (collateralised debt obligations).

These were sold on to hedge funds and investment banks who decided they were a great way to generate high returns (and big bonuses for the oh-so-clever bankers that bought them).

When borrowers started to default on their loans, the value of these investments plummeted resulting in huge losses for banks globally.

Key words: credit crunch, economic growth, money supply, interest rate, investment.

Jel Classification: G11, G15

The impact of financial crisis on global development

Authors: *PhD. Student Macoveiciuc Pastorel- The Academy of Economic Studies- Bucharest, PhD. Rada Danut- Dragan European University- Lugoj*

Abstract:

The following summary illustrates our views on the causes, consequences and outlook of the international financial crisis that emerged in June 2007 with the US sub-prime crisis. Three major points are emphasized. First, although the upward trend in commodity prices, including oil and food, respond to structural factors, the recent acceleration of these prices are closely related to the financial crisis. Second, the resolution of the financial crisis will imply a deterioration of macro fundamentals in the US, especially the fiscal deficit; this will exert upward pressures on the long-term interest rates and further depreciation of the US dollar relative to Asian currencies. Third, prices of oil and food will remain above trend as long as the financial crisis is not resolved. This will hurt growth prospects of many developing countries.

Key words: financial crisis, sub-prime crisis, commodity prices, fiscal deficit, growth prospects.

JEL Classification: F32

The Chinese Economy: Facing the Financial Crisis

Author: Anamaria MAFTEI³³, Universitatea „Al. I. Cuza”, Iași

Abstract

The article examines some of the immediate consequences of the financial crisis for China, sketches the monetary and fiscal policy measures undertaken by the Chinese government and underlines the necessity to restructure the economy away from exports and resource-intensive goods towards a domestic-led growth model. We are particularly interested in analyzing the impact of the crisis on the country's main economic indicators (GDP growth, balance of trade, interest rate, unemployment, industrial production, inflation).

After growing at an unprecedented rate during last decade, the Chinese economy is experiencing its weakest growth in seven years. The government has already implemented a series of monetary and fiscal short-term policy measures (reducing export taxes on certain products, ceasing the Yuan's three-year advance against the dollar, diminishing the key policy interest rate in several steps, cutting required reserves and, most importantly, introducing a 4 trillion Yuan stimulus package to be implemented through 2010).

The sudden and sharp drop in the country's exports reveals that China's most critical source of business and government revenues is far from recovery and is running dry due to depressed global demand.

The need to shift the mix of growth from exports to consumption has become more urgent. Of the emerging economies, China is the most dependent on trade, having engineered its rise on the massive transfer of wealth from overseas gained from trade surpluses, foreign investment and technology transfers.

In its efforts of re-balancing growth away from export supporting policies towards propping up private consumer demand, the Chinese leadership could resort to long-term policies, such as providing better social services, facilitating the access to finance for small and medium-sized businesses and also finding new sources of dynamism by developing the national innovation system.

Keywords: financial crisis, Chinese economy, policy

JEL Classification: G30, H20

³³ Email address: maftei.anamaria@gmail.com

Economia Chinei și criza financiară

Autor: Anamaria MAFTEI, Universitatea „Al. I. Cuza”, Iași

Rezumat

Articolul examinează câteva din consecințele imediate ale crizei financiare asupra economiei chineze, enumeră măsurile de politică monetară și fiscală adoptate de către guvern și subliniază necesitatea restructurării economice prin diminuarea ponderii industriilor de export și mari consumatoare de resurse și contruirea unui model de creștere economică bazat pe stimularea consumului intern. O atenție deosebită este acordată analizei impactului crizei asupra principalilor indicatori economici (precum creșterea PIB, balanța comercială, rata dobânzii, rata șomajului, producția industrială, inflația).

După o creștere accelerată a produsului intern brut începând din a doua jumătate a anilor 1990, economia chineză înregistrează în prezent cea mai modestă rată de creștere din ultimii 7 ani. Guvernul a implementat deja o serie de măsuri de politică monetară și fiscală pe termen scurt (reducerea taxelor la export pentru anumite produse, blocarea aprecierii monedei naționale față de dolar, diminuarea ratei dobânzii de referință, reducerea rezervelor și, mai ales, introducerea unui pachet de stimulente în valoare de 3 miliarde yuani, a cărui implementare este stabilită pentru anul 2010).

Scăderea bruscă și accentuată a exporturilor Chinei indică faptul că sursa-cheie de venituri în sectorul public și privat nu se va redresa în viitorul apropiat din cauza contractării cererii la nivel mondial.

Necesitatea de a reconfigura modelul de creștere economică prin favorizarea consumului intern devine, în contextul actual, o prioritate. Dintre economiile emergente, China manifestă dependența cea mai pronunțată de comerțul exterior, în condițiile în care creșterea sa a fost propulsată de transferurile masive de capital din exterior ca urmare a surplusurilor comerciale, a atragerii de investiții străine directe și a transferurilor tehnologice.

În efortul de reechilibrare a modelului de creștere prin susținerea cererii interne private, autoritățile ar putea recurge la politici pe termen lung ce vizează ameliorarea serviciilor sociale, facilitarea condițiilor de finanțare pentru întreprinderile mici și mijlocii, dinamizarea mediului de afaceri prin dezvoltarea sistemului național de inovare.

Cuvinte cheie: criza financiara, China, politici

Clasificare JEL: G30, H20

Trust, reputation and learning strategies in multi-agent systems

*Authors: Iulia Mărieș, PhD. Student, Academy of Economic Studies, Bucharest
Bogdan Vintilă, PhD. Student, Academy of Economic Studies, Bucharest*

Abstract

This paper tries to highlight associations between multi-agent systems and game theory, using trust and reputation models. Therefore, concepts of multi-agent system, trust and reputation are described. It is shown how an agent can learn a model of another agent and how can evaluate a set of competing hypotheses about that agent. Learning strategies in an Iterated Prisoner's Dilemma setting are indicated. Experimental results are obtained using the simulation application NetLogo.

Keywords: multi-agent systems, game theory, trust, reputation, Prisoner's Dilemma

JEL Classification: C73

Încredere, reputație și strategii de învățare în sistemele multi-agent

*Autori: Drd. Iulia Mărieș, Academia de Studii Economice, București
Drd. Bogdan Vintilă, Academia de Studii Economice, București*

Abstract

Lucrarea încearcă să evidențieze legătura dintre sistemele multi-agent și teoria jocurilor, utilizând în acest scop modele de reputație și încredere. Astfel, sunt descrise conceptele de sistem multi-agent, încredere și reputație. Este arătat modul în care un agent poate învăța un model al unui alt agent și modul în care poate evalua o mulțime de ipoteze competitive cu privire la acel agent. Sunt indicate strategii de învățare pentru cazul Dilemei Prizonierilor Infinit Repetată. Rezultate experimentale sunt obținute utilizând aplicația de simulare NetLogo.

Cuvinte cheie: sisteme multi-agent, teoria jocurilor, încredere, reputație, Dilema Prizonierilor

Clasificare JEL: C73

The Taxation and the Attitude towards Risk

Authors: Daniela MARINESCU³⁴, Lecturer Ph.D, Dumitru MARIN³⁵, Professor Ph.D Ioana RAMNICEANU³⁶, Assistant Ph.D Student, Academy of Economic Studies, Bucharest, Romania

Abstract

In this paper we will analyze the behaviour of an economic agent that has an initial endowment s_0 and who wants to invest in active with or without risk. The rate of return is given by a random variable $\tilde{e}$ with finite mean and variance.

The attitude towards risk is a Von Neumann Morgenstern function.

We will determine the optimal portfolio maximizing the expected utility of the final available amount with respect to the percent invested in risky active x , from the initial endowment s_0 . We will analyze the case when there is a tax with the ratio t for the final available amount and so:

$$S^a(e) = (1-t)S(e)$$

The influence of the modification of the taxation ratio on the invested amount in the risky active is given by:

$$\frac{dx}{dt} = \frac{x}{1-t} + \frac{1+r}{1-r} \cdot \frac{E \left\{ U'' \left(S^a(\tilde{e}) (\tilde{e} - r) \right) \right\}}{E \left\{ U'' \left(S^a(\tilde{e}) (\tilde{e} - r)^2 \right) \right\}}$$

The sign of the derivative dx/dt is influenced by the monotonicity of the absolute risk aversion index, $r_a(\cdot) = -\frac{U''(\cdot)}{U'(\cdot)}$.

We will derive the substitution and income effects and we will show how these effects influence the sign of the derivative $\frac{dx}{dt}$.

Finally, we will analyze the case when the Government subsidize the losses using a tax given by $t_r \left(S(\tilde{e}) - s_0 \right)$.

Using the monotonicity of the relative risk aversion index $r_r(s) = -s \frac{U''(s)}{U'(s)}$ we will

determine the sign of the derivative:

$$\frac{dx}{dt_r} = \frac{x}{1-t_r} + \frac{r}{1-t_r} \cdot \frac{E \left\{ U'' \left(S^a(\tilde{e}) (\tilde{e} - r) \right) \right\}}{E \left\{ U'' \left(S^a(\tilde{e}) (\tilde{e} - r)^2 \right) \right\}}$$

Keywords: taxation, risk

JEL Classification: D81, D86, C02

³⁴ Email address: danielamarinescu@hotmail.com,

³⁵ Email address: dumitrumarin@hotmail.com

³⁶ Email address: ioana.ramniceanu@hotmail.com

Impozitarea și atitudinea față de risc

Autori: Lector, Dr. Daniela MARINESCU, Prof. Dr. Dumitru MARIN, Aistent univ., Drd. Ioana RAMNICEANU, Academia de Studii Economice, București

Rezumat

În lucrare se analizează comportamentul unui agent economic care, dispunând de o avere S_0 dorește să investească în active fără risc și în active cu risc cu un randament dat de o variabilă aleatoare $\tilde{e}$ de medie și varianță finite.

Atitudinea față de risc verifică axiomele lui Von Neumann Morgenstern.

Se determină portofoliul optimal maximizând utilitatea așteptată a sumei finale disponibile în raport cu ponderea sumei investite în active cu risc, x , în suma totală S_0 .

Se analizează cazul în care suma finală disponibilă se impozitează la o rată t și devine:

$$S^a(e) = (1-t)S(e)$$

Influența modificării ratei impozitării asupra sumei investite în active cu risc este dată de:

$$\frac{dx}{dt} = \frac{x}{1-t} + \frac{1+r}{1-r} \cdot \frac{E\left\{U''\left(S^a(\tilde{e})(\tilde{e}-r)\right)\right\}}{E\left\{U''\left(S^a(\tilde{e})(\tilde{e}-r)^2\right)\right\}}$$

Semnul derivatei $\frac{dx}{dt}$ este influențat de monotonia indicelui absolut al aversiunii față de risc, $r_a(\cdot) = -\frac{U''(\cdot)}{U'(\cdot)}$.

Se evidențiază cele două efecte de semn contrar, și anume: efectul de venit și efectul de substituție, iar din compunerea lor rezultă semnul derivatei $\frac{dx}{dt}$.

În final se analizează cazul în care statul subvenționează pierderile, impozitul fiind $t_r \left(S(\tilde{e}) - S_0 \right)$.

Folosind monotonia indicelui relativ al aversiunii față de risc $r_r(s) = -s \frac{U''(s)}{U'(s)}$ se determină semnul derivatei:

$$\frac{dx}{dt_r} = \frac{x}{1-t_r} + \frac{r}{1-t_r} \cdot \frac{E\left\{U''\left(S^a(\tilde{e})(\tilde{e}-r)\right)\right\}}{E\left\{U''\left(S^a(\tilde{e})(\tilde{e}-r)^2\right)\right\}}.$$

Cuvinte cheie: taxare, risc

Clasificare JEL: D81, D86, C02

Business Intelligence – philosophy of successful companies

*Authors: Gheorghe MATEI³⁷, Ph.D. candidate, Romanian Commercial Bank, Bucharest
Prof. Manole Velicanu³⁸, Ph.D., Academy of Economic Studies, Bucharest*

Abstract

To succeed in the context of a global, dynamic and competitive economic environment, companies must become more and more flexible. As competition gets tougher and tougher, they have to implement new management systems to stay efficient. Companies must use all the information they have, as efficiently as possible, in order to gain competitive advantages and to consolidate their position on the market. They have to respond quickly to the changes in the business environment and to adapt themselves to the market's requirements.

To achieve these goals, companies must implement and use modern information technologies for data acquiring, storing, accessing and analyzing. These technologies are to be integrated into innovative solutions, such as Business Intelligence (BI) systems, which can help managers to better control the business practices and processes, to improve the company's performance and to conserve its competitive advantages.

This proceeding presents the way in which BI systems can help managers to lead their companies successfully to survive into the future, and how successful companies rely on BI applications to provide decision makers with the information they need. It presents the purpose and the scope of a BI system in a financial company. It introduces a system architecture capable of providing efficient solutions to answer the business problems in a bank and to help making better decisions. The paper also presents the necessity of a customer-based strategy and emphasizes the way a customer relationship management system can help achieving this goal.

Keywords: *Business Intelligence, Data Warehouse, OLAP, Data Mining, Customer Relationship Management*

JEL Classification: *C81, D83, G21, L86*

³⁷ E-mail address: george.matei@bcr.ro

³⁸ E-mail address: mvelicanu@yahoo.com

Inteligența Afacerii – filozofia companiilor de succes

Autori: Drd. Gheorghe MATEI, Banca Comercială Română, București

Prof. Dr. Manole Velicanu, Academia de Studii Economice, București

Rezumat

Pentru a reuși în condițiile unui mediu economic global, dinamic și competitiv, companiile trebuie să devină tot mai flexibile. Pe măsură ce competiția devine tot mai dură, ele trebuie să implementeze noi sisteme de management pentru a putea rămâne eficiente. Companiile trebuie să folosească toate informațiile de care dispun, cât mai eficient posibil, cu scopul de a obține avantaje competitive și de a-și consolida poziția pe piață. Ele trebuie să răspundă rapid modificărilor din mediul de afaceri și să se adapteze permanent la cerințele pieței.

Pentru atingerea acestor obiective, companiile trebuie să implementeze și să folosească tehnologii informatice moderne pentru achiziția, stocarea, accesarea și analiza datelor. Aceste tehnologii trebuie integrate în soluții novatoare, precum sistemele de Inteligența Afacerii (IA), care pot ajuta managerii să gestioneze mai bine practicile și procesele de afaceri, să îmbunătățească performanțele companiei și să păstreze avantajele competitive.

Această comunicare prezintă modul în care sistemele de IA pot ajuta managerii să conducă cu succes compania pentru a-și menține poziția și în viitor, precum și modul în care companiile de succes se sprijină pe aplicații de IA pentru a oferi decidenților informațiile de care au nevoie. Se prezintă scopul și aria de cuprindere a unui sistem de IA într-o companie financiară. Se prezintă o arhitectură de sistem capabilă să ofere soluții eficiente care să răspundă problemelor de afaceri dintr-o bancă și să sprijine adoptarea unor decizii mai bune. De asemenea, se prezintă necesitatea adoptării unei strategii orientate pe client și se subliniază modul în care un sistem pentru managementul relațiilor cu clienții poate contribui la atingerea acestui obiectiv.

Cuvinte cheie: *Inteligența Afacerii, depozite de date, OLAP, data mining, managementul relațiilor cu clienții*

Clasificare JEL: *C81, D83, G21, L86*

Innovation and economic performance

Author: Monica Mihaela MATEI³⁹, PhD Student, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

This paper investigates the innovation effects on the economic performance and the correlation between innovation efficiency and economic efficiency. This implies analyzing and measuring the innovation process. This study estimates the efficiency of this process through nonparametric techniques, using the innovation indicators. These results will be correlated with indicators measuring the economic performance of the countries in the sample, which are countries included in the EIS (European Innovation Scoreboard).

Key words: innovation, economic performance, EIS

JEL Classification: C61, E60, O11

Inovare și performanță economică

Autor: Prep. Univ. Drd. Monica Mihaela MATEI, Academia de Studii Economice, București

Rezumat

Această lucrare își propune să determine implicațiile inovării asupra performanței economice și în ce măsură eficiența în inovare explică eficiența economică. În acest scop, se va analiza și măsura procesul complex al inovării. Folosind indicatorii inovării, se va estima prin tehnici neparametrice eficiența acestui proces, urmând ca rezultatele acestei analize să fie corelate cu indicatori ce măsoară performanța economică a țărilor din eșantion. Studiul este realizat pe un eșantion de țări incluse în EIS (European Innovation Scoreboard).

Cuvinte cheie: inovare, performanță economică, EIS

Clasificare JEL: C61, E60, O11

³⁹ E mail address: matei.monica mihaela@gmail.com

Narratives versus Antenarratives for Statistical Crises Effects Evaluation

Author: Niculae V. MIHAITA⁴⁰, University Professor and Research Fellow, PhD., The Bucharest University of Economics, Academy of Economic Studies in Bucharest

Abstract

Results are given of a cybernetic modeling and Informational Statistics application that relate to sustaining an analyses of the environmental crises in which was created the perfect narrative love poem *Evening Star* or *Lucifer* of Eminescu, and the antenarrative of Eugène Ionesco's *Absurd Theatre*. Other results come from the American corporation Enron's epic and tragic narration, and the mostly critical visual aesthetics and antenarrative spectrality described by David Boje regarding *Empire Reading of Manet's Execution of Maximilian*. The love Poem is a perfect example of Narrative as traditionally written material that takes a more linear insight to information, whereby everyone moves sequentially through stanzas and distichs and provides a beginning, middle content, and end reading. It was created in a period of profound crises in Romania and the Titu Maiorescu play as antenarrative stories tell an of an infamous game. The Theater of the Absurd was born after the World War II Crises, and it is epitomized by its father, Eugène Ionesco, who builds perfect antenarratives. Antenarrative shifts from "What's the story here?" composed of introduction, story and end incidents, to questions of "Why and how did this particular story emerge to dominate the stage?" meaning to "shift from linear, coherent narratives to emergent behavior of nonlinear, interactive, and fragmented antenarratives" [Boje]. Also in this paper it is shown how Informational Statistics can reveal the narratives behind the antenarrative thereby creating of a theatrical play. Further, we discuss the Narrative versus Antenarrative Analyses concerning the Enron financial meltdown according to the vision of Boje. Not long before this meltdown the "Global Economic Crises" of world finance, the case of the seventh largest American corporation ENRON was described as "a rapid, disastrous, and uncontrolled climactic fall in share prices". Why, do Boje and Rosile put in the title of their article "Enron's Epic and Tragic Narration"? As they have written already written, it is because life imitates art and "epic theatre is not one narrator on one stage; it is a multitude of simultaneous theatric performances, collectively negotiated by inquiry participants (reporters, regulators, analysts), narrating while wandering in an unstable labyrinth of networked stages". To achieve more information and knowledge we must interpret different narratives and antenarratives of disasters as that of the American corporation ENRON as "we contend that epic and tragic interpretations of corporate meltdown each have differential readings of the scope and coherence" [Boje, Rosile]. For example, the authors' hypothesis "that conscribed tragic narration across education, news media, and political fronts keeps the charade in play; meanwhile, epic narrators keep expanding inquiry to crack the façade". Looking for new antenarratives, they gain knowledge. Boje and Rosile write that: "The corporate world invokes the term meltdown to describe the uncontrolled spiraling of share prices falling fast and far. The tragic narration of meltdown seeks to assign the cause of the disaster to the classic elements of tragic drama: the tragic hero's flaw (which causes both success and failure), their overweening pride (hubris), and the reversal of fortunes (changing circumstances)".

⁴⁰ Email address: niculae_mihaita@yahoo.com

In the case study of Manet's fictional Execution of Maximilian, we propose to look into the World Wide Web and find narrated stories, taking advantage that the designed nature of the web is nonlinear, so that one can jump from topic to topic, document to document, and site to site. In the first version of the Manet work, the firing squad is dressed in rebel republican army; in the second version the uniforms are French; a wall appears and remains from the 3rd version; in the 4th version sombrero appears and some saying that is a critique of Napoleon III's failed Mexico conquest. For this last example we use Fuzzy Sets Theory. The most salient of fuzzy models use: (1) the intermediary value (common knowledge), and (2) the intermediary value is not important, but the extreme ones are. It is shown that the combination with planning statistical experiments and Informational Statistics make fuzzy membership function a new approach for antenarrative analysis independent of initial conditions. This feature allows new arguments to be obtained by measuring the informational gains to be discussed in art, literature or conversation. This approach can be used to obtain either complete or generalized synoptic ideograms. Several simulations or scenarios could be carried out to illustrate how the methods' combination clarifies the „black box” of understanding complex processes in Art.

Keywords: Informational Statistics, Factorial Experiments 2³, Fuzzy membership, Octav Onicescu, Mihai Eminescu, Eugène Ionesco, Enron'case, David Boje.

JEL Classification: A13, C10

Narativ versus antenarativ în evaluarea statistica a efectelor crizei

Autor: Prof. Dr. Nicolae V. MIHAIȚĂ, ASE București

Rezumat

În acest articol se prezintă câteva rezultate ale modelării cibernetice și ale Statisticii Informaționale utilizate pentru a susține analizele mediului de criză în care au fost create cea mai perfectă Narațiune prin poemul de dragoste Luceafărul lui Eminescu și Antenarațiunile Teatrului Absurd a lui Eugène Ionesco. La fel, pentru a susține povestea epică și tragică a corporației americane Enron și cel mai mult criticile vizualizate ale esteticienilor și spectralitatea descrisă de David Boje legate de tablourile lui Manet concepute pentru relatarea executiei împăratului Maximilian.

Poemul de dragoste este un exemplu perfect pentru o Narațiune (istorisire) a unui material scris tradițional înțelegând prin aceasta forma de obținere lineară (cursivă) a informației, unde oricine se mută secvențial (gradual) prin strofe și versuri obținând un început, un conținut în mijloc și în final un sfârșit. El a fost creat într-o perioadă de crize profunde în România iar Titu Maiorescu a jucat, cum susțin Antenarațiuni (știri, bârfe, documente), un joc infam.

Părintele Teatrului Absurd, Eugène Ionesco, construiește perfecte antenarațiuni (repovestiri, presupuse istorii). Antenarațiuni schimbă dramatic întrebarea Despre ce se vorbește aici? înțelegând o introducere și incidentele din cuprins și încheiere, la întrebarea De ce și cum impune această poveste să domine scena?, înțelegând schimbarea de la istorisirea cursivă (lineară) și coerentă la comportamentul emergent nelinear, interactive și fragmentat al Antenarativelor (știrilor, comentariilor) [Boje]. Prin natura lui, Teatrul Absurd s-a născut după crizele celui de al II-lea Război Mondial. De asemenea, în acest articol este arătat modul în care Statistica Informațională poate releva Narațiunea din spatele Antenarațiunii creatoare a unei noi piese teatrale.

În continuare punem în discuție Narațiunea versus Antenarațiunea în cazul “topirii și scurgerii” financiare la Enron prin viziunea lui Boje. Nu cu mult înainte de această “Criză Economică Globală” a lumii financiare, cazul celei de a șaptea mare corporație americană ENRON a fost descrisă ca “o rapidă, dezastroasă și incontrollabilă cădere în prețul acțiunilor”. Dar de ce în titlul articolului scris de Boje și Rosile aceștia au pus “Narația Epică și Tragică a Enron-ului?”. Deoarece, așa cum ei înșiși scriu, viața imită arta și “teatrul epic nu înseamnă un povestitor pe o scenă; înseamnă o multitudine de performanțe teatrale simultane, negociate în mod colectiv prin interviuarea participanților (reporteri, decidenți reglatori, analiști) povestind în timp ce vagabondează într-un labirint instabil de rețele de scene”. Pentru a obține mai multă informație și cunoaștere trebuie să interpretăm diferite istorisiri și știri (narațiuni și antenarațiuni) ale dezastrului cum a fost aceea a corporației ENRON în așa fel încât “noi susținem că interpretările epice și tragice ale topirii și scurgerii corporației au fiecare surse de lectură diferențiate după scop și coerență” [Boje, Rosile]. Spre exemplu ipoteza autorilor este că acea înregimentată narațiune tragică, în contrariul educației, știrilor media, și fronturilor politice susține șarada; între timp, naratorii epici continuă să inițieze anchete pentru a sparge fațada. Căutând antenarative (știri, zvonuri, comentarii la fața locului, declarații) ei obțin cunoaștere. În articolul lor, Boje și Rosile afirmă: „Lumea corporațiilor invocă termenul de topire și scurgere (meltdown) pentru a descrie spirala necontrolată a prețurilor pe acțiune în cădere din ce în ce mai rapidă și mai mare”. Narațiunea tragică a acestui fenomen este necesară pentru a găsi cauza dezastrului printr

elementele clasice ale dramei ce este tragică: defectul eroului tragic (care cauzează atât succes cât și insucces), mândria lor exagerată (centru atenției), și răsturnarea norocului (prin schimbarea circumstanțelor).

În studiul de caz (Boje) al Execuției lui Maximilian după Manet propunem (fictiv) o căutare în WWW pentru a găsi istorii (narațiuni) ținând seama de faptul că web-ul este prin natura și proiectarea lui, nelinear, înțelegând că poți sări de la subiect la subiect de la document la document și de la site la site. În prima versiune, plutonul de execuție este îmbrăcat ca armată rebelă republicană; în a doua versiune, uniforme sunt franceze; în a treia versiune în tablou apare un zid care rămâne și în versiunea următoare; în cea de a patra versiune apar sombrero-urile și unii spun că este o critică la adresa lui Napoleon al III-lea pentru ratarea cuceririi Mexicului.

În acest ultim caz am aplicat teoria mulțimilor vagi. Cele mai deosebite modele fuzzy utilizate au fost (1) valoarea intermediară este importantă (cunoașterea comună) și (2) nu valoare intermediară ci extremele își impun părerea. Combinația cu planificarea experimentelor factoriale și aplicarea Statisticii Informaționale a apartenențelor fuzzy reprezintă o nouă abordare pentru analizele antenarative independent de condițiile inițiale. Această caracteristică permite obținerea de noi argumente Prin măsurarea câștigului informațional se obțin noi argumente pentru discuțiile din artă, literatură sau conversații. Această abordare poate fi folosită pentru a obține fie complete fie generalizate ideograme sinoptice. Mai multe simulări sau scenarii pot fi efectuate pentru a ilustra cum combinația metodelor clarifică „cutia neagră” a înțelegerii proceselor complexe în Artă.

Cuvinte cheie: Statistica Informațională, Experimente factoriale ²³, Fuzzy, Octav Onicescu, Mihai Eminescu, Eugène Ionesco, Enron'case, David Boje.

Clasificare JEL: A13, C10

The Bargaining Mechanism in International Trade during Economic Crisis

Author: Ana MIHE⁴¹, PhD Student, Alexandru Ioan Cuza University of Iași

Abstract

The current economic crisis hits directly at what is referred to as the “engine of economic growth”, that is international trade. For the year 2009, the first contraction of trade since 1982 is announced. World Trade Organization says trade would fall by 9% this year, whereas the Organization for Economic Co-operation and Development stresses on 13%. This step back is due to the diminishing demand for goods and the break down of production. And the situation could go worse as a consequence of the adoption of protectionist measures by a great number of states. Herein we intend to highlight the macroeconomic game played by the states in order to combat the perverse effects of the international trade's fall. For the clarity of the exposure, we make recourse to the simplification of the context and reduce the game to two players: the developed countries and the developing markets. Both players are characterized by distinct behaviors: the developed countries comply with the “hedgehog syndrome” as they tend to concentrate their productive capital into the national territory, and the developing countries act under the impact of panic produced by the flight of foreign capital and the sudden decline in production. In both situations, the impulse is to play a non-cooperative game in which each player takes individual decisions that do not take into account the long run effects and, especially, the consequences over the others' economies. And the decision is to impose protection to trade.

In the first part of the analysis we make recourse to a theoretical game model that fixes the gain and losses for both players for the two possible decisions: impose protection and not impose protection. The game is a non-transferable utility cooperative one and has its core solution for maximum of gain and minimum of loss for each part. The second part of the analysis corroborates the theoretical model with the real economy. Taking into account the incomplete rationality of players and well as information, in the real world the strategies adopted are ventured and do not fold exactly over the model. Moreover, the lack of confidence in the partner's word as well as the temptation of avoiding a supplementary loss over the short run to the partner's favor lead to a partially non-cooperative game.

Resuming, even though the best solution for both developed and developing countries would be to halt further protectionism and fight together to bypass the crisis, when trade will recover due to global supply chains as fast as it fell, both players tend to retreat into their national territory and close the gates. More rationality and effort are needed not to diverge too much from the optimal solution of the game, otherwise there would be major negative repercussions on the long run.

Keywords: international trade, economic crisis, protectionism, macroeconomic bargaining, cooperative game, non-cooperative game

JEL Classification: Q56, P33, F51, C71, C72

⁴¹ Email address: ana.mihei@uaic.ro

Negocierea în comerțul internațional pe timp de criză economică

Autor: Drd. Ana MIHEI, Universitatea "Alexandru Ioan Cuza din Iași"

Rezumat:

Criza economică lovește direct în ceea ce numim „motorul creșterii economice”, și anume în comerțul internațional. Pentru anul 2009 se anunță prima contracție a comerțului mondial după șocul din 1982, Organizația Mondială a Comerțului semnalând o scădere cu 9% a fluxurilor comerciale, iar Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, cu 13%. Acest pas înapoi se datorează scăderii cererii mondiale pentru bunuri și colapsului producției. Mai grav este că situația se poate înrăutăți ca efect al impunerii protecționismului la nivelul națiunilor participante la schimbul internațional.

În lucrarea de față ne propunem să ilustrăm jocul macroeconomic jucat de state în combaterea căderii fluxurilor economice internaționale. Pentru claritatea expunerii, recurgem la simplificarea contextului și reducerea la doi jucători: țările dezvoltate și economiile în curs de dezvoltare. Ambii jucători sunt caracterizați de comportamente distincte: țările dezvoltate se supun „sindromului ariciului”, recurgând la concentrarea capitalului productiv pe teritoriul național, iar economiile în dezvoltare acționează sub impactul panicii generate de fuga capitalurilor străine și scăderea bruscă a producției. În ambele situații, impulsul este de a recurge la un joc economic non-cooperativ de tipul deciziilor individuale, ce nu țin cont de urmările te termen lung și nici de impactul deciziilor proprii asupra economiilor statelor partenere în schimbul internațional. Iar decizia este protecționismul, sub forme și în grade distincte.

În prima parte a analizei facem apel la un model teoretic de joc construit pentru a stabili care sunt câștigurile și pierderile ambelor părți pentru cele două decizii posibile: a impune măsuri protecționiste și a nu impune măsuri protecționiste. Jocul este de tip cooperativ cu utilitate non-transferabilă și se finalizează pe poziție de echilibru pentru un profituri maxime și pierderi minime pentru ambii jucători.

A doua parte a analizei vizează coroborarea modelului cu situația economică reală. Ținând cont de raționalitatea incompletă și de imperfecțiunea informației, jucătorii adoptă în lumea reală strategii hazardate, ce nu se pliază perfect pe modelul de joc strategic. În plus, neîncrederea în cuvântul partenerului de joc și tenația evitării unei pierderi suplimentare pe termen scurt în favoarea oponentului conduc la un joc parțialmente non-cooperativ.

În concluzie, deși cea mai bună opțiune atât a țărilor în curs de dezvoltare cât și a celor dezvoltate este să nu adopte măsuri protecționiste și să lupte împreună pentru depășirea crizei, când comerțul va lua avânt pe baza lanțurilor de achiziții mondializate la fel de repede cum a sucombat, ambii agenți în ansamblul lor tind să se retragă pe teritoriul național și să închidă porțile. Un plus de rațiune și efort se impune pentru a nu devia prea mult de la optimum jocului, fapt ce ar avea repercusiuni negative majore pe termen lung.

Cuvinte cheie: comerț internațional, criză economică, protecționism, negociere macroeconomică, joc cooperativ, joc non-cooperativ

Clasificare JEL: Q56, P33, F51, C71, C72

Higher Education in the Context of the Global Crisis

Author: Laura MURESAN⁴², Professor, PhD., Academy of Economic Studies, Bucharest

Abstract

Given the current global context and the even harder times announced, this article starts with an introduction to *resilience*, showing its relevance both for individuals and for the institutional and societal level. The setting up of resilience-oriented R&D departments in major companies, over the last few years, and the focus placed on developing resilience at national and regional level, esp. in the US, already indicates a shift of paradigm in approach, from dealing with expected challenges to coping with the unexpected. Besides significant investment in new areas of research, all this also involves a need for human resources with new sets of competencies. What does it entail for education? How can Higher Education (HE) contribute to this complex endeavour of looking for new solutions to unknown problems? Questions addressed in this article include: What can we learn from concerns and developments in other academic contexts? How do universities in other countries address emerging student and societal needs? In addition to the general HE context, reference will be made to developments in ESP (English for Specific Purposes) in post-Bologna Europe. Against this background, we will then try to explore what can/could be done in our academic setting, so as to contribute to the development of relevant skills and competencies for weathering challenging times. Reference will be made to the interdisciplinary Masters programme at the Bucharest Academy of Economic Studies - "English Language Education and Research Communication for Business and Economics", as well as to the role that a quality approach to ESP can play for the development of transferrable skills for life.

Keywords: *resilience, interdisciplinarity, transferrable skills, teacher education, ESP*

JEL Classification: Q17, Q18, E23, F47

⁴² E-mail address: muresan.laura@gmail.com

Educatia universitara in contextul crizei globale

Autor: Prof. Dr. Laura MURESAN, Academia de Studii Economice Bucuresti

Rezumat

În contextul global actual și al condițiilor și mai dure care se anunță, acest articol începe cu o introducere pe tema *rezilientei*, subliniindu-i relevanța atât la nivel individual cât și societal. Înființarea de departamente de cercetare și dezvoltare orientate spre reziliență, la nivel național și regional, în special în SUA, indică deja o schimbare de paradigmă în abordare, de la tratarea provocărilor așteptate la confruntarea cu neprevăzutul. Pe lângă semnificative investiții în noi domenii de cercetare, toate aceste dezvoltări presupun existența unor resurse umane cu noi seturi de competențe. Care sunt implicațiile pentru educație? Cum poate contribui învățământul superior la acest complex demers de căutare de noi soluții la probleme necunoscute? Întrebările adresate în acest articol includ: Ce putem învăța din preocupările și dezvoltările din alte contexte academice? Cum răspund universitățile din alte țări noilor nevoi ale studenților și societății? Pe lângă contextul academic general sunt cuprinse câteva referiri la dezvoltări în domeniul ESP (*engleza pentru scopuri specifice*) în Europa post-Bologna. În continuare este prezentat pe scurt un nou program în contextul nostru academic, menit să contribuie la dezvoltarea de deprinderi și competențe relevante pentru aceste vremuri cu multiple provocări. Pentru exemplificare ne vom referi la programul de masterat interdisciplinar "Comunicare în limba engleză pentru predare și cercetare economică", precum și la rolul pe care îl poate aduce o abordare de calitate în domeniul ESP pentru dezvoltarea de deprinderi transferabile.

Cuvinte cheie: reziliență, interdisciplinaritate, deprinderi transferabile, formare continuă a profesorilor, limba engleză pentru scopuri specifice.

Clasificare JEL: Q17, Q18, E23, F47

The Impact of Corporate Disclosures on the Financial Market in Time of Financial Crisis

Authors: Miruna Lucia NACHESCU⁴³, Teaching Assistant, PhD Candidate, Marilen PIRTEA⁴⁴, Univ. Professor PhD, West University of Timisoara

Abstract

Lately, when the world financial markets were shook by crisis, concerns about the quality of the financial information disclosed have increased.

Modern theories of financial crises focus on the consequences of asymmetrical information between different participants on the financial market (borrowers and lenders, managers and investors and so on). Theories based on asymmetrical information suggest that financial markets can be fragile, since lenders may opt out of the market when credit demands increase or when uncertainty is especially great. The big problem is that entrepreneurs typically have better information than savers about the value of business investment opportunities. Also, entrepreneurs' communications with investors are not completely credible because investors know entrepreneurs have an incentive to inflate the value of their ideas. These information differences and conflicting incentives give rise to the "lemons" problem that can potentially lead to a breakdown in the functioning of the capital market.

So, corporate disclosure becomes critical for the functioning of an efficient capital market.

In the present paper we try to examine the role of disclosure in modern capital markets. Information and incentive problems impede the efficient allocation of resources in a capital market economy. Therefore, credible disclosure between managers and investors play an important role in mitigating these problems.

We analyze how disclosure policies and managerial cognitive abilities interact to influence stock prices, firm values and the liquidity of the financial market.

We try to focus on the need of identifying the best way of disclosing information on the market, especially when we are dealing with investors that have limited attention and processing power (as in the case of developing economies – as Romania- these are dominant on the financial market).

Key words: asymmetrical information, corporate disclosures, misleading financial disclosures

JEL Classification: D83, D84, G14, G32

⁴³ Email address: miruna.nachescu@feaa.uvt.ro

⁴⁴ Email address: marilen.pirtea@feaa.uvt.ro

Impactul corporate disclosure pe piața financiară pe perioada crizei financiare

Autori: Asistent, Drd. Miruna Lucia NACHESCU, Prof. Univ DR. Marilen PIRTEA, Universitatea de Vest Timișoara

Rezumat

În condițiile crizei de pe piețele financiare preocupările legate de informațiile financiare partajate a crescut.

Teoriile moderne privind criza financiară se concentrează pe consecințele asimetriei informației între cei care acționează pe piața financiară. Teoriile bazate pe asimetria informației sugerează faptul că piețele financiare sunt fragile iar creditorii se pot retrage în condițiile în care cererea de credite crește sau când incertitudinea crește. Problema principală consta în faptul că antreprenorii dețin mai multe informații despre oportunitățile de investiții decât cei care economisesc. De asemenea ceea ce antreprenorii transmit investitorilor nu este întotdeauna credibil întrucât investitorii știu că antreprenorii au tendința de a crește valoarea ideilor lor. Aceasta problemă a “lamâilor” poate conduce la probleme pe piața de capital. De aceea partajarea informațiilor devine critică pentru funcționarea eficientă a pieței de capital. În prezenta lucrare se examinează rolul acestora pe piețele moderne de capital. Probleme cu transmiterea informațiilor împiedică alocarea eficientă a resurselor. De aceea o partajare credibilă între investitori și manageri joacă un rol important în rezolvarea acestor probleme.

Accentul este pus pe identificarea celei mai bune modalități de a partaja informația.

Cuvinte cheie: asimetria informației, corporate disclosures, misleading financial disclosures

Clasificare JEL: D83, D84, G14, G32

Perspectives of Romania's external migration: strategies, institutions and legislation

Authors: Luminița NICOLESCU, Prof. PhD, Daniela-Luminița CONSTANTIN⁴⁵, Prof PhD., Zizi GOSCHIN, Prof. PhD, Academy of Economic Studies of Bucharest

Abstract

Romania currently has a well-adjusted system of strategies, policies, measure plans to manage the migration phenomenon, but the greatest, real challenge appears when they must be put into practice. To that effect, a modern, high-performance management must be provided, ensuring the best usage of human and material resources allotted to this process. This paper aims to examine the institutional and legislative framework of Romania's external migration management and the challenges it has to face in order to implement the measures included in the corresponding strategy, as resulted from its new status of EU member state.

Key words: external migration, strategies, institutional and legal framework

JEL Classification: F22, K3

Perspective ale migrației externe în România: strategii, instituții și legislație

Autori: Prof. Dr. Luminița NICOLESCU, Prof. Dr. Daniela-Luminița CONSTANTIN, Prof. Dr. Zizi GOSCHIN, ASE București

Rezumat

România deține un sistem de strategii, măsuri, planuri pentru a trata fenomenul migrației dar provocarea majoră apare în momentul în care sunt puse în practică. De aceea este nevoie de un management care să asigure cea mai bună utilizare a resurselor umane și materiale.

Această lucrare examinează cadrul legislativ și instituțional al managementului migrației externe din România, precum și provocările la care trebuie să răspundă în vederea implementării măsurilor incluse în strategia corespunzătoare, ca urmare a statutului de membru UE.

Cuvinte cheie: migrație externă, cadru legal și instituțional

Clasificare JEL: F22, K3

⁴⁵ Email address: danielacostantin_2005@yahoo.com

Managing decisions within companies in a Global Crisis affected Economy

Authors: Stefan OLARU⁴⁶, Prof. PhD., Iuliana BOTHA, PhD. Student, Anda VELICANU, PhD. Student, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

Worldwide companies are affected by the Global Economy Crisis which make the decision process very important within the company. The strategic decisions for enlargement or new investments are usually taken by the higher part of the pyramidal structure, by the managers, the board, and the investors or by the CEO. These decisions did not rely enough on the software analysis. The new Business Intelligence and Decision solutions can provide important results that will give the company an important strategic advantage on the market. This article is presenting some methods and solutions for organizations to progress based on strategic decisions made by a good decision analysis.

Keywords: global crisis, decisions

JEL Classification: D70

Decizii ale companiilor într-o economie afectată de criza globală

Autori: Prof. Dr.Stefan OLARU, Drd. Iuliana BOTHA, Drd. Anda VELICANU, ASE București

Rezumat

Procesul decizional a devenit foarte important în condițiile în care companiile sunt afectate de criza globală. Deciziile strategice pentru noi investiții sau extindere sunt luate de manageri, de cei cu poziții înalte, de investitori sau de CEO. Aceste decizii nu se bazează suficient pe analiză software. Acest articol prezintă câteva metode și soluții pentru ca organizațiile să progreseze prin decizii strategice luate pe baza unei analize decizionale adecvate.

Cuvinte cheie: criza globală, decizii

Clasificare JEL: D70

⁴⁶Email address: Stefan4@gmail.com

Some Contributions to the Short and Long Run Dynamic Analyse for a Inflationary Economy in Turnovsky's model

Authors: Gheorghe OPRESCU, PhD. Professor, Ana ANDREI PhD. Professor, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract:

In the paper we reword the Turnovsky model with the linear specification of real demand for consumption (C_t), of the real demand for investments (I_t^R) and of linear demand for money

(m_t). IS and LM curves define the equilibrium (y_t, i_t) for the real output and nominal interest rate. Besides the two equations, there is another one, the curve SRAS, as a function of the potential output ($\bar{y}$), actual inflation rate (π_t) and expected inflation (π_t^e). The dynamic of the model is given by two equations: the dynamic equation of expected inflation π_t^e and of the real wealth $w_t = m_t + b_t$, where b_t represents the real bond stock dynamics. Though apparently we deal with a linear model, the dynamic analyse emphasis a differential nonlinear system for which integration necessitates numerical methods.

Exception the situation of money financed deficits (so $b_t = \bar{b} = \text{constant}$) the nonlinearity is introduced through equilibrium multipliers: the government expenditures multiplier $\hat{k}_g$, the real wealth multiplier $\hat{k}_a$ and the monetary multiplier. The case $b_t = \bar{b} = \text{constant}$ bring to an important result: the wealth dynamics is given by the non homogenous Riccati equation solution.

The processing on numerical dates emphasises the dynamics on short and, in the known conditions, on long run.

Key words: nonlinear dynamics, long run equilibrium, short run equilibrium, IS, LM, SRAS, real wealth dynamics, inflation dynamics, Riccati equation, monetary policies, short and long run equilibrium.

JEL classification: E52, E59, C61, C62

Contributii la analiza dinamicii pe termen scurt si pe termen lung a economiei inflationiste fundamentate pe modelul Turnovsky

Autori: Prof. Univ. Dr. Gheorghe OPRESCU, Prof. Univ. Dr. Ana ANDREI, ASE Bucuresti

Rezumat

Reformulam modelul Turnovsky prin specificarea liniara a cererii reale de consum (C_t), a cererii reale de investitii (I_t^R) si a cererii reale de bani (m_t). Curbele IS si LM definesc echilibrul (y_t, r_t) privind outputul real si rata nominala a dobanzii. Celor doua ecuatii li se adauga o a treia ecuatie de echilibru, SRAS, in functie de outputul potential ($\bar{y}$), de rata inflatiei curente (π_t) si a celei asteptate (π_t^e). Modelul se dinamizeaza prin adaugarea a doua ecuatii de dinamica: dinamica inflatiei asteptate (π_t^e) si dinamica avutiei reale ($\mathcal{A}_t = m_t + \mathcal{B}_t, \mathcal{B}_t$ reprezentand dinamica stocului real de bonduri). Desi aparent modelul este liniar, analiza dinamicii evidentiaza un sistem de ecuatii diferentiale neliniare pentru a caror integrare sunt necesare metode numerice.

Cu exceptia cazului cand finantarea se face prin emisiune de moneda (deci $b_t = \bar{b} = \text{const}$) neliniaritatile sunt introduse prin insasi multiplicatorii de echilibru: al cheltuielilor guvernamentale ($\hat{k}_g$), al avutiei reale ($\hat{k}_a$) si cel monetar.

In cazul $b_t = \bar{b} = \text{const}$, se obtine un rezultat analitic important: dinamica avutiei este dedusa ca solutia unei ecuatii diferentiale Riccati neomogena. Prelucrarile pe termen date numerice evidentiaza dinamica pe termen scurt si in conditiile cunoscute pe termen lung.

Cuvinte cheie: dinamici neliniare, echilibre pe termen scurt, echilibre pe termen lung, IS, LM, SRAS, dinamica avutiei reale, dinamica inflatiei, ecuatie Riccati, politici monetare, echilibrul pe termen scurt si lung.

Clasificare JEL: E52, E59, C61, C62

Adverse Selection and Loan Market

Author: Mihai PAUN – Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

Adverse selection arises in the loan market when one participant in transaction has more information about the game being played than does the other participant. In this market borrowers are often better informed about the probability of default than are the banks from whom they are borrowing. Under certain condition, bad credit risks are willing to pay a higher interest rate to finance their riskier schemes than are good credit risks. When this is the case, banks will find that when they raise their interest rate, the good credit risks drop out of the market and the bad credit risks stay in. If the banks are engaging in noncollusive Bertrand price competition in both the loan and deposit markets, it is possible for the market to be in equilibrium yet for there to exist borrowers who cannot borrow at any interest rate.

Keywords: *adverse selection, creditworthiness, bankruptcy rate, game, payoff*

JEL Classification: C72, C78, G24

Selecția adversă pe piața creditelor bancare

Autor: Prof. univ. dr. Mihai PAUN, A.S.E. - București

Rezumat

Selecția adversă apare pe piața creditelor când un participant la o tranzacție are mai multe informații referitoare la joc decât celălalt participant. Pe această piață, clienții sunt mai bine informați cu privire la solvabilitatea lor decât băncile. În anumite condiții, cei cu risc ridicat sunt dispuși să plătească dobânzi mai mari pentru a-și finanța afacerile mai riscante. În acest caz, băncile vor observa că atunci când cresc ratele dobânzilor la credite, cei cu risc scăzut părăsesc piața iar cei ceilalți rămân. Dacă băncile iau parte la competiții de preț Bertrand, atât pe piața de credite cât și pe piața de depozite, este posibil ca piața să fie în echilibru și totuși să existe clienți care nu pot împrumuta la nici-o rată a dobânzii.

Cuvinte cheie: *selectie adversa, rata de faliment, joc, castig*

Clasificare JEL: C72, C78, G24

Crises effects on economic growth in European Union. Are European Union economies still converging?

*Authors: Ramona- Mihaela PAUN⁴⁷, PhD, AES Bucharest
Mihai PAUN, PhD, AES Bucharest*

Abstract

In this paper, I start by making a comparative analysis of the evolution and forecast of economic growth rates in European Union before and after the crises was publicly acknowledged and then continue by presenting an application in which I check for absolute and conditional convergence hypothesis in European Union. The analysis is based on different specifications of a Barro-type regression model and I find proves to sustain the convergence hypothesis at European Union level.

Keywords: *absolute convergence, conditional convergence, Barro- type regression model.*

JEL Classification: *C31, O47*

Efectele crizei asupra cresterii economice in uniunea Europeana. Mai exista convergenta in cadrul Uniunii Europene?

*Autori: Ramona- Mihaela PAUN, Asist. univ. Dr. ASE Bucuresti
Mihai PAUN, Profesor Dr., ASE Bucuresti*

Rezumat

In aceasta lucrare incep prin a face o analiza comparativa a evolutiei si previziunilor privind ratele de crestere economica din Uniunea Europeana inainte si dupa aparitia crizei si continui prin prezentarea unei aplicatii cu ajutorul careia verific ipotezele de convergenta absoluta si conditionata in cadrul Uniunii Europene. Analiza se bazeaza pe diferite specificatii ale modelului de regresie de tip Barro si rezultatele obtinute sustin ipoteza de convergenta la nivel european.

Cuvinte cheie: *convergenta absoluta, convergenta conditionata, model de regresie de tip Barro,*

JEL Classification: *C31, O47*

⁴⁷ E-mail: rmpaun26@yahoo.com

Application-Case Study- Regarding the Insurance and Adverse Selection Contracts

Author: Mircea POENARU, PhD Student, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

This survey focuses on the analysis regarding the adverse selection on the insurance of the means of transportation market.

Using the fact that those who want to get insurance know their risk level as a starting point, and the insurance society can't differentiate between two types of users, we will demonstrate the means of determining the optimal contracts for each type of analyzed user. Depending on the analyzed hypothesis, we determine the equations of the isoprofit and isoutility curves, inferring from the bundle of results the most suitable contract for each user, a contract that guarantees a null expected profit for the insurance society.

We analyze the situation of the insurance society in each case.

Key words: adverse selection, risk level, optimal contracts, profit.

JEL Classification: D86, D81

Aplicație- studiu de caz- privind contractele de asigurare și selecție adversă

Autor: Drd. Mircea POENARU, ASE București

Rezumat

Acest studiu analizează selecția adversă pentru asigurări piața mijloacelor de transport. Știind faptul că aceia care se asigură își cunosc nivelul riscului iar societatea de asigurări nu poate distinge între două tipuri de utilizatori, se demonstrează modalitățile de a determina contractele optimale pentru fiecare tip de utilizator.

În funcție de ipotezele analizate, se determină ecuațiile curbelor de isoprofit și utilitate.

Cuvinte cheie: selecție adversă, risc, contract optimal, profit

Clasificare JEL: D86, D81

Financial crisis effects on Romanian economy

Author: Ancuta POPA⁴⁸, PhD Student, West University of Timisoara

Abstract

The paper aims to analyse the current financial world crisis. After describing its causes and effects, the study focuses on the crisis' impact on the global economy; Romania is the core of this analysis, as it is a country which feels very strongly the effects of the international financial turmoil. In its first part, the paper presents the events which occurred in the USA, where the crisis had emerged. The analysis considers the period 2001-2008. This crisis which emerged in the USA has expanded and has direct and indirect effects on the entire world's economy, such as: direct effects from banks' exposure to "toxic assets" and indirect effects caused by changes in the availability of capital and liquidity conditions that involve less external financing. The second part of the paper presents the financial turmoil chain reaction and its wide spreading process in developed economies. The paper also evaluates and discusses the measures undertaken by central banks in order to regain the confidence in the financial system and to prevent the repercussion of the crisis' negative effects on the real economy; the coordinated actions of USA and the EU countries and also the funds granted for dealing with the crisis are approached here.

The third part of this paper focuses on Romania's case. This crisis had an indirect impact on Romania. In 2008, we witnessed a limited impact of the credit crunch on Romanian economy. Through administrative and prudential measures, The National Romanian Bank has been taken continuous lines to moderate the degree of increasing the credits given to the private sector and supporting and encouraging credits to be taken in national currency instead of foreign.

Conversely, these days the international financial turmoil is having a more powerful impact on Romanian economy. And this fact is expressed in terms of: availability and cost constraints of external financing – major impact on the availability of foreign-exchange denominated credit, decline in the volume of FDI inflows, negative impact on foreign demand, affecting Romania's exports, increased exchange rate volatility. There are estimations for the future stating that the economic activity will decelerate, but inflationary pressure will persist, a rise in unemployment will follow, while the fiscal position is likely to deteriorate in the absence of corrective action. In order to counteract these effects, a series of measures would have to be undertaken. It is necessary a macroeconomic accurate diagnosis - an emotional approach of crisis can lead to inadequate measures given the increase of unwarranted stimulus in domestic demand. A coherent policy mix is essential for a smooth restoration of macroeconomic equilibrium, the current account deficit must be brought down through adequate policy measures, and a large budget deficit must be avoided. Romania needs to maintain its previously announced timetable for euro adoption, indicating that the entry on 1 January 2012 to the exchange rate mechanism ERM-II and during the minimum mandatory two years in this mechanism is subject to that need by 2012, Romania must do many reforms, but adequate and competent ones.

Keywords: financial crisis, financial crisis effects, macroeconomic effects

JEL Classification : G01, E42, E58

⁴⁸ ancutzapp@yahoo.com

Consecințele crizei financiare actuale asupra economiei României

Autor: Drd. Ancuța POPA, Universitatea de Vest, Timișoara

Lucrarea are ca scop analiza actualei crize financiare mondiale. După o prezentare a cauzelor și efectelor sale, accentul este pus pe efectele crizei asupra economiilor lumii; România este în centrul analizei, fiind o țară care simte din plin efectele turbulențelor financiare internaționale.

Prima parte a lucrării are în vedere o prezentare a desfășurării evenimentelor din SUA, țară de unde s-a declanșat criza. Analiza are în vedere perioada 2001-2008. Această criză din SUA are efecte directe și indirecte asupra celorlalte economii ale lumii: efecte directe privind expunerea băncilor la “activele toxice” și efecte indirecte cauzate de schimbările în disponibilitatea capitalului și condițiile de lichiditate care implică o finanțare externă mai mică.

A doua parte a lucrării prezintă propagarea turbulențelor financiare în economiile dezvoltate. Sunt evaluate acțiunile luate de băncile centrale menite să restabilească încrederea în sistemul financiar și să prevină repercutarea efectelor negative ale crizei asupra economiei reale; sunt prezentate acțiunile coordonate ale guvernelor SUA și țărilor UE, precum și fondurile alocate.

A treia parte este dedicată prezentării situației României. În România s-a putut constata efectele indirecte ale crizei. În anul 2008 am asistat la un impact limitat al crizei financiare asupra economiei românești. Prin măsuri prudențiale și administrative, BNR a acționat în mod constant pentru temperarea vitezei de creștere a creditului acordat sectorului privat și susținerea creditării în moneda națională în detrimentul celei în valuta (raportul creanțe restante și îndoelnice/capitaluri proprii s-a menținut redus - 2.7% în iunie 2008). Însă în ultima perioadă se simte tot mai accentuat efectele turbulențelor financiare internaționale asupra economiei românești. Și anume: disponibilitatea și constrângerile de cost privind finanțarea externă – impact major asupra disponibilității creditului denominat în monedă externă, scăderea volumului influxului de ISD, scăderea cererii externe - care afectează exporturile României, creșterea volatilității ratei de schimb. Pe viitor se estimează că activitatea economică va scădea, dar presiunile inflaționiste vor persista, o creștere a șomajului va urma, în timp ce poziția fiscală este posibil să se deterioreze în absența unor acțiuni corective. Pentru contracarea acestor efecte vor trebui luate o serie de măsuri. Este necesară o diagnoză macroeconomică precisă – o abordare emoțională a crizei poate conduce la măsuri inadecvate dată fiind creșterea stimulilor negaranțați în cererea internă. Un mix de politică coerent este esențial pentru o restabilire calmă a echilibrului macroeconomic, deficitul contului curent trebuie să scadă prin măsuri adecvate de politică, un deficit bugetar mare trebuie evitat.

România trebuie să își mențină calendarul anunțat anterior pentru adoptarea euro, cu precizarea că intrarea la 1 ianuarie 2012 în mecanismul ratelor de schimb ERM-II și parcurgerea perioadei minime obligatorii de doi ani în interiorul acestui mecanism este condiționată de nevoia că până în 2012, în România, trebuie făcute multe reforme, dar reforme adecvate și competente.

Cuvinte cheie : criza financiară, consecințele crizei financiare, consecințe macroeconomice

Clasificare JEL : G01, E42, E58

Global Crisis Effects on Romanian Credit Risk Evaluation Models

Authors: Laura POPESCU⁴⁹, PhD Student, Constanta BODEA⁵⁰, PhD Professor, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

The effects of the global crisis can be noticed in all the economies around the world and statistic indicators reveal the fact that Romania has become one of its victims starting with the last quarter of 2008. Its consequences have different ways of manifestation, varying from one domain to another. Economic analysts have discussed possible causes of the recession and many of them consider the failure of the loan market as the main responsible for these events. The paper aims to analyze the way in which Romanian credit risk evaluation models are affected by the new economic environment. The importance of this topic is highly relevant as the risk of granting credits is the most important risk in the banking system and the accuracy of the selection process directly influences the institution's performance. The main dilemma is to decide whether to grant or not a credit to a customer. The question that appears is whether the decision instruments used before the crisis are still efficient. Firstly, the authors present the Romanian loan market features under crisis conditions by analyzing some statistics recently computed by The National Bank of Romania. The main conclusion is that indicators reveal an important decrease in credit volume, explained by a changed behavior of the lenders and consumers during the last quarter of 2008. Some important theoretical aspects related to credit scoring evaluation are introduced through the presentation of few of the most important types of credit scoring models used around the world. A particularization for the Romanian case is made as the paper briefly characterizes the background in which the study takes place. Then a statistical model is designed with the help of regressions and the importance of the feature selection is discussed. The model is induced for two data sets that contain the same features of the same potential customers (62 units) recorded at two different moments in time: at the end of the second quarter, when the economic recession impact was not perceived in Romania and fourth quarter of 2008, when the recession is admitted. The initial data sets include multiple variables out of which the most representative ones are selected through an appropriate technique. Descriptive analysis is used in order to analyze the difference between the two data sets and different regression models are run in order to determine the one that contains factors with a significant influence over the success of the loan. After selecting the appropriate features, the variables' coefficients are computed and compared. An observation is made that coefficients are less significant (higher p-values) for the second half of 2008 when compared with the first half of the year. Therefore, a conclusion is drawn that under economic recession the companies tend to have a different behavior which leads to the necessity of redesigning classical credit scoring models in order to include new features that illustrate the status of the economic environment.

Keywords: global crisis, Romania, credit risk evaluation model

JEL Classification: C13, C51

⁴⁹ Email address: laura85ro@yahoo.com

⁵⁰ Email address: bodea@pm.org.ro

Efectele crizei globale asupra modelelor de evaluare a riscului la acordarea de credite din Romania

Autori: Drd. Laura POPESCU, Prof. Univ. Dr. Constanta BODEA, ASE București

Rezumat

Efectele crizei globale se fac resimțite în toate economiile de pe Glob și indicatorii statistici releva faptul că începând cu ultimul trimestru al anului 2008, România a devenit și ea una dintre victimele recesiunii. Consecințele sale au diferite modalități de manifestare ce variază de la un domeniu la altul. Analistii economici au discutat posibile cauze ale recesiunii și mulți dintre ei au considerat esecurile înregistrate pe piața creditelor ca principala sursă de pornire. Lucrarea de față își propune să analizeze modul în care modelele de evaluare a riscului la acordarea de credite folosite în România sunt afectate de noul mediu economic. Importanța acestui subiect este crescută întrucât riscul de acordare a creditelor este cel mai important risc din sistemul bancar și acuratețea procesului de selecție influențează în mod direct performanța instituției. Principala problemă constă în luarea deciziei de a acorda unui client un anumit credit. Întrebarea care apare este dacă vechile instrumente de decizie își păstrează eficiența.

Autorii prezintă principalele trasături ale pieței de credite din România prin analiza unor indicatori calculați recent de Banca Națională a României. Principala concluzie este aceea că cifrele relevă o descreștere importantă în volumul de credite acordate, comportament justificat de comportamentul modificat al instituțiilor de credit și clienților în timpul ultimului trimestru al anului 2008. Câteva aspecte teoretice importante relevante pentru evaluarea la acordarea de credite sunt introduse prin prezentarea celor mai importante modele folosite pe glob. O particularizare pentru cazul României este făcută deoarece lucrarea își propune să schițeze cadrul în care studiul a fost făcut.

Un model statistic este construit cu ajutorul regresiei și sunt discutate câteva aspecte legate de importanța procesului de selecție. Modelul este rulat pentru două seturi de date care conțin aceleși variabile înregistrate pentru aceiași clienți (62 de entități) la două momente diferite de timp: la sfârșitul celui de-al doilea trimestru din 2008, când impactul crizei nu era încă resimțit și la sfârșitul celui de-al patrulea trimestru când criza devenise unanim acceptată. Setul de date inițial conține mai multe variabile dintre care sunt selectate doar cele mai reprezentative printr-o tehnică potrivită. Analiza descriptivă este utilizată pentru a analiza diferențele dintre cele două seturi de date și diferite modele de regresie multiplă sunt testate în vederea determinării variantei care conține factori cu o influență semnificativă asupra succesului unui credit acordat. După selectarea caracteristicilor relevante, coeficienții acestora sunt calculați și comparați. Se observă faptul că aceștia devin mai puțin semnificativi (p-values mai mari) pentru cea de a doua jumătate a anului 2008 în comparație cu prima jumătate a anului.

În consecință, putem afirma că în timpul recesiunii economice companiile au un comportament care conduce la necesitatea de a reconstrui modelele clasice de credit scoring pentru a include noi trasături capabile să ilustreze starea mediului economic.

Cuvinte cheie: criza globală, România, model de evaluare a riscului de creditare

Clasificare JEL : C13, C51

Bried Overview of Ethical Decision-Making

Author: Oana Cătălina POPESCU⁵¹, PhD Student, The Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract:

Decision-making is a domain applied necessarily in all situations of life, research or management, at all levels. Structuring decision-making becomes all the more complex, at, by that, all the more interesting to analyze, when the decisions under discussion involve an ethical dimension.

Within this context we shall analyse the additional perspectives to be considered, by which is meant the obstacles likely to emerge in the evaluation, respectively the means to overcome them, the evaluation methods and the relationships between them, as well as the different ways to implement and validate the decision process. Such exercises are often characterized by a high degree of subjectivity of which decision-makers must become aware and which they must address appropriately, meaning either eliminated through a rational endeavor when referring to self-imposed barriers with the purpose of channeling a decision towards a desired course of action, or acknowledging as such when referring to personal prioritization of values.

Taking well-founded decisions which fairly distributes costs and benefits and therefore can be easily argued towards those who bear the consequences of the said decisions is a practice which builds a framework of trust which, in its turn, enables cooperation towards a sustainable development. This direction is even more worthy of being observed during crisis situations, when the focus of preoccupation is shifted from the long term to the medium and short term. In the same time, it is all the more relevant to be analyzed as a general process which specific application, at an individual or group level, as studies have shown strict or rigid codes and regulations to have a rather opposite effect that those pursued as far as ethics is concerned.

Keywords: decision, ethical

JEL Classification: D71, D78

⁵¹ Email Address: catalina_oana_popescu@yahoo.com

Scurtă vedere de ansamblu asupra deciziilor etice

Autor: Drd.Oana Cătălina Popescu, ASE București

Abstract:

Luarea deciziilor este un domeniu aplicat în mod necesar în toate situațiile de viață, cercetare sau management și la toate nivelurile. Structuralizarea demersului decizional devine cu atât mai complexă, și, prin aceasta, mai interesant de analizat, atunci când deciziile analizate comportă o dimensiune etică.

Vom analiza în acest context perspectivele suplimentare de considerat, însemnând obstacolele posibil a fi întâlnite în evaluare și respectiv modalitățile de a le depăși, modalitățile de evaluare și relațiile dintre ele, cât și modalități de implementare și validare a procesului decizional. Astfel de exerciții sunt deseori caracterizate printr-un grad ridicat de subiectivitate ce trebuie conștientizată și abordată ca atare, adică fie eliminată printr-un demers rațional atunci când se referă la bariere autoimpuse pentru a canaliza o decizie spre un curs de acțiune dorit, fie însușită ca atare atunci când se referă la o ierarhizare proprie a valorilor.

Luarea de decizii fundamentate, ce repartizează în mod echitabil costurile și beneficiile și pot așadar fi ușor argumentate celor care suportă consecințele deciziilor este o practică ce construiește un cadru de încredere care, la rândul său, favorizează cooperarea pentru o dezvoltare solidă. Această orientare este cu atât mai demnă de a fi observată în situație de criză, când preocupările cunosc o translație de la un termen lung la unul mediu sau scurt. În același timp, este cu atât mai pertinent de a fi analizată ca proces general cu aplicații particulare, la nivel individual și de grup, cu cât studiile au arătat că impunerea de coduri și reglementări rigide au efecte opuse celor urmărite în materie de etică.

Cuvinte cheie: decizie, etic

Clasificare JEL: D71, D78

An analysis of the stability of the CEECs financial systems in the actual global crisis

Authors: Gabriela PRELIPCEAN⁵², Professor PhD, “Stefan cel Mare” University of Suceava, Mircea BOSCOIANU⁵³, Professor PhD, Military Technical Academy of Bucharest

Abstract

After the CEECs markets rally (2000-2006) and the good results obtained via the privatization of large public enterprises, the CEEC's financial system evolved toward a better market orientation with an increased liquidity and a better efficiency.

There is a new branch of literature that analyzes the effects of this type of transition of the financial systems from a bank-dominated towards a market-oriented financial system. The analysis of the effects on the stability should consider the new type of risks and the mechanisms of financial contagion.

In a marked oriented financial market a certain fraction of individuals cannot invest as efficiently as the banks that *can provide an efficient liquidity insurance* against shocks. Banks are not active in the secondary market but individuals participate in the both (primary and secondary) financial markets. Based on this model the effects of structure changing on the systems' stability are analyzed. The analysis of the stability is based on the primary channel of financial contagion.

We conclude that hybrid financial systems bear the risk of financial contagion and there is a critical need for a robust lender of last resort to provide liquidity to the financial market during crisis periods. The transformation mechanisms of a bank-based financial system towards a market-oriented financial system are also accompanied by a transitory increase in financial fragility and the risk of financial contagion is changed.

Keywords: global crisis, Central and East European countries (CEECs), hybrid financial system

JEL Classification: G20, G22

⁵²E-mail address: gprelipcean@yahoo.com

⁵³ E-mail address: mircea_boscoianu@yahoo.co.uk

O analiză a stabilității sistemelor financiare ale țărilor din centrul și estul europiei în timpul crizei globale actuale

*Autori: Prof.Univ. Dr. Gabriela PRELIPCEAN, Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava,,
Prof.Univ.Dr. Mircea BOSCOIANU, Academia Tehnică Militară București*

Abstract

După raliul piețelor ECE (2000-2006) și bunele rezultate obținute via privatizarea marilor întreprinderi, sistemul financiar al țărilor ECE a evoluat spre o mai bună orientare spre o piață cu o lichiditate în creștere și o mai bună eficiență.

Există o nouă ramură a literaturii de specialitate care analizează efectele acestui tip de tranziție a sistemelor financiare de la piața dominată de bănci spre un sistem orientat spre piață. Analiza efectelor stabilității consideră noile tipuri de riscuri și mecanismele contagiunii financiare.

Într-o piață financiară orientată, o anumită parte a investitorilor individuali nu poate investi la fel de eficient ca băncile care furnizează o eficientă asigurare a lichidității necesare pentru apărarea împotriva șocurilor de piață. Băncile nu sunt active în piața secundară, dar indivizii participă în ambele piețe. Pe baza acestui model se analizează efectele schimbării structurii asupra stabilității sistemului. Analiza stabilității are la bază canalul principal de contagiune financiară.

Se concluzionează faptul că sistemele financiare hibride conduc la riscul contagiunii financiare și există o necesitate critică pentru un creditor de ultimă instanță robust care să furnizeze lichiditatea de piață pe perioadele de criză. Mecanismele de transformare a sistemelor financiare bazate pe bănci spre sisteme orientate spre piață este de asemenea însoțită de o creștere a fragilității financiare și riscul contagiunii financiare se schimbă.

Cuvinte cheie: globală, țări ECE (Europa Centrală și de Est), sistem financiar hibrid

Clasificare JEL: G20, G22

A behavioral model of the performances for emerging financial markets in the context of actual global crisis

Authors: Gabriela PRELIPCEAN⁵⁴, Professor PhD, "Ștefan cel Mare" University of Suceava, Mircea BOSCOIANU⁵⁵, Professor PhD, Military Technical Academy of Bucharest

Abstract

The interest is to model the value loss suffered by assets in the global crisis by considering both the cross section and the time variation. The volatility of assets is given by the variations at risk premium levels. The generalized model is inspired from the common framework for stock, bonds, exchange rates (Cochrane, 1999, Gabaix, 2008) and is equipped with two kinds of shocks, one real for the capital market and one nominal, for the money market

Keywords: global crisis, capital market

JEL Classification: G10, G30

Un model comportamental a performanțelor piețelor financiare emergente în contextul crizei globale actuale

Autori: Prof.Univ. Dr. Gabriela PRELIPCEAN, Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava,, Prof.Univ.Dr. Mircea BOSCOIANU, Academia Tehnică Militară București

Abstract

Interesul constă în modelarea valorii pierderilor suferite de active pe parcursul crizei globale prin considerarea atât a evoluției în secțiune transversală, cât și a variației în timp. Volatilitatea activelor este dată de variațiile la nivelul primelor de risc. Modelul generalizat este inspirat din cadrul comun pentru acțiuni, obligațiuni, rate de schimb (Cochrane, 1999, Gabaix, 2008) și este echipat cu două tipuri de șocuri, unul real pentru piața de capital și altul nominal pentru piața monetară

Cuvinte cheie: criză globală, piața de capital

Clasificare JEL: G10, G30

⁵⁴E-mail address: gprelipcean@yahoo.com

⁵⁵ E-mail address: mircea_boscoianu@yahoo.co.uk

Two-person Insurance Bargaining under Risk Aversion

Author: PhD. Student Raduna (Raileanu) Daniela Viviana

Abstract

In this paper, we consider a 2-person insurance bargaining game in which a risk-averse client is bargaining with an insurer. Existing literature using an axiomatic Nash cooperative bargaining game shows that risk aversion constitutes a disadvantage for the client. Essentially the same result will in general arise in a non-co-operative bilateral bargaining game of complete and perfect information. This paper complements the discussion on the impact of risk aversion by constructing a non-co-operative alternating offer bargaining game for the insurance market where we account for 'risk aversion' of the players through the discount factor. The results of the multi-period non-cooperative bargaining model are again that the insurer can take advantage of a more risk-averse individual, securing a larger payoff when bargaining with a more risk-averse client. This holds irrespective of who makes the first offer, the insurer or the client, be it that when the insurer is the first mover, he can take even more advantage of the risk-aversion of his client.

Keywords: insurance, risk aversion, bargaining game

JEL Classification: C72, C78, G22

Negocieri în asigurări în condițiile aversiunii față de risc

Autor: Drd. Raduna (Raileanu) Daniela Viviana

Rezumat

În această lucrare, considerăm un joc de 2 persoane, de negociere în asigurări, în care un client cu aversiune la risc negociază cu un asigurător. Lucrările din literatura de specialitate arată că, folosind model axiomatic Nash cooperant de negociere, aversiunea față de risc constituie un dezavantaj pentru client. În esență, același rezultat va apărea, în general, și într-un joc bilateral necooperant de negociere cu informație completă și perfectă. Discuția cu privire la impactul aversiunii la risc este completată de un joc de negociere necooperant cu oferte alternative aplicat pieței de asigurări, joc în care aversiunea la risc este cuantificată prin factorul de reducere. Rezultatele jocului de negociere în mai multe etape și necooperant întăresc afirmația că asigurătorul poate beneficia de o aversiune la risc a clientului, încasând o plată mai mare atunci când negocierea se face cu un client cu aversiune la risc.

Acest lucru este valabil indiferent de cine face prima ofertă, asigurătorul sau clientul.

Cuvinte cheie: asigurări, aversiune față de risc, negocieri, teoria jocurilor

Clasificare JEL: C72, C78, G22

The Equivalence of the Agents in Time

*Authors: Ioana RAMNICEANU⁵⁶, Assistant Ph.D Student, Daniela MARINESCU⁵⁷,
Lecturer Ph.D, Dumitru MARIN⁵⁸, Professor Ph.D, Academy of Economic Studies,
Bucharest, Romania*

Abstract

In this paper we will analyze what happens when an agent has to choose between two or more jobs and he knows that after a period of time the wages will be the same. So, we could say that between the two agents there is no difference. But still there is a great one: if we will consider a small increase of time, then the utility of the new amount is different for the two agents. The same analysis will be made for the exerted effort (having in mind that the function of the effort cost is increasing and convex). We know that the higher the reference standard from the previous period (w_{t-1}) is, the higher the effort level is to obtain a greater utility. Next we will define the equivalence of the agents in time using the non-neutrality measure. We will find that to do the best choice the employer should know first the effort function for the two agents.

Keywords: Job satisfaction, Non-neutrality measure, Cost function.

JEL Classification: M51, D86, D84

Echivalența Agenților în Timp

*Autori: Asist.Univ.Drd. Ioana RAMNICEANU, Lector, Dr. Daniela MARINESCU,
Prof.Univ.Dr Dumitru MARIN*

Rezumat

În această lucrare se va analiza ce se întâmplă în cazul în care agentul trebuie să aleagă între două sau mai multe locuri de muncă și știe că după o perioadă de timp salariul va fi același. Astfel, putem spune că între cele două locuri de muncă nu este nicio diferență. Dar totuși, există o diferență foarte mare: dacă se consideră o creștere foarte mică a timpului, atunci utilitatea obținută în cazul celor două locuri de muncă este diferită.

Aceeași analiză se va face și pentru efortul depus (ținând cont de faptul că funcția efortului este crescătoare și convexă). Cu cât nivelul salarial de referință este mai mare în perioada anterioară (w_{t-1}), cu atât va fi mai mare nivelul efortului exercitat pentru a obține un nivel superior al utilității. În continuare se va defini echivalența locurilor de muncă și a agenților în timp folosind măsura de ne-neutralitate. Din analiza făcută va rezulta că pentru a putea face cea mai bună alegere, agentul va trebui să cunoască funcția efortului pentru cele două locuri de muncă.

Cuvinte cheie: Satisfacția la locul de muncă, măsura de ne-neutralitate, funcția de cost.

Clasificare JEL: M51, D86, D84

⁵⁶ Email address: ioana.ramniceanu@hotmail.com

⁵⁷ Email address: danielamarinescu@hotmail.com,

⁵⁸ Email address: dumitrumarin@hotmail.com

Migration Models and Labour Market Dynamic in Romania

Author: PhD. Professor Mihai Daniel ROMAN⁵⁹

Abstract

Economic and social analysis of migration phenomenon was very important last years. Increasing immigrants flows from developing and poor countries to developed countries needs special analysis and studying effects on both types of economies. Governments policies increase political barriers to migration inflows versus E.U. In this paper I present a migration model with congestion. The basic hypothesis shows that migration rate depends basically on growth rates and demographic rates in analyzed countries. Model results indicates last years Romanian labor market tendencies.

Keywords: migration, model, labour market, dynamics

Clasificare JEL: J61, J23, O15, C61

Modele ale migrației și dinamica pieței muncii în România

Autor: prof. dr. Mihai Daniel ROMAN, Academia de Studii Economice, București

Rezumat

Analiza economică și socială a fenomenului de migrare a căpătat o importanță deosebită în ultimii ani. Creșterea fluxului de emigrare din țările slab dezvoltate către cele mai dezvoltate și fluxul continuu între țările asemănătoare și/ sau regiuni au condus la necesitatea analizelor amănunțite ale efectelor migrației asupra economiilor țărilor dezvoltate, dar și asupra țărilor de origine a migranților. Importanța acestui fenomen se reflectă în politicile de migrare ale guvernelor și având ca rezultat întărirea barierelor la mișcările de migrare înspre EU. În articolul de față se utilizează un model de migrație cu congestie în care rata migrării pe termen lung depinde în principal de 2 caracteristici principale respectiv ratele creșterii economice și a celei demografice. Rezultatele modelului indică tendințele de pe piața muncii din România în ultima perioadă.

Cuvinte cheie: migrație, model, piața muncii, dinamică

Clasificare JEL: J61, J23, O15, C61

⁵⁹ E.mail adress: romanm@ase.ro

Crisis Influence on Standard Life Level

Authors: Ph.D. Professor Mihai Daniel ROMAN⁶⁰

Phd. Professor Eugen Tiganeșcu,

Phd. Student Hanzi Georg Faghiura

Bucharest Academy of Economic Studies

Abstract

In 2000-2008 periods Romania and also East-European countries knew an increasing growth process. This economic growth was accomplished by an increasing life quality and life standards. In our paper we present these modifications dynamics in correlation with human development index and poverty dynamics. We use especially monetary models like St. Louis model and Buiter and Miller model to describe how monetary policies influence production, prices and life level. But, after 9 years of economic growth, global crisis influence in negative way life level dynamics and our prognosis shows a reduction of life standards in Romania next periods.

Keywords: model, life standard, crisis, monetary policies

JEL Classification: I32, I38, E47, E63

Influența crizei economice asupra nivelului de trai

Autori: prof. dr. Mihai Daniel ROMAN, Academia de Studii Economice, București

Prof. dr. Eugen Tiganeșcu

Drd. Hanzi Georg Faghiura

Academia de Studii Economice, București

Rezumat

Perioada anilor 2000-2008 s-a caracterizat printr-un accentuat proces de creștere economică pentru România ca și pentru restul țărilor din Europa Centrală și de Est. Acest proces de creștere s-a concretizat și prin creșterea continuă a nivelului de trai și a calității vieții. În articolul de față căutăm să evidențiam dinamica acestor modificări în concordanță cu indicii dezvoltării umane și respectiv cu cel al sărăciei prin modele specifice. Modelele utilizate pentru analize sunt modelul St. Louis și modelul Buiter și Miller, modele de tip monetarist, care evidențiază modul în care politica de tip monetarist poate influența producția, prețurile și nivelul de trai. Actuala criză mondială face însă ca după 9 ani de creștere permanentă, pentru anul 2009 nivelul de trai să înregistreze un recul și previziunile efectuate în acest context conduc la concluzii negative.

Cuvinte cheie: model, nivel de trai, criză, politici monetare

Clasificare JEL: I32, I38, E47, E63

⁶⁰ E.mail adress: romanm@ase.ro

A comparative approach of academic mobility in Romania and Turkey

*Authors: Monica ROMAN⁶¹, Bucharest University of Economics,
Fatma MIZIKACI⁶², Middle East Technical University, Famagusta, Turkey*

Abstract:

The purpose of this paper is to develop a better understanding of student mobility in the process of internationalization of higher education in a South European context. The article focuses on two countries from South-Eastern Europe, Romania and Turkey. Both countries have a very dynamic higher education system, in terms of number of students and staff, integrating in Bologna process. They also are primarily perceived as sending students countries. The key findings are linked to obstacles and solution in overcome obstacles in increasing academic mobility. It is also stressed out the necessity of the two higher education systems to be more involved in attracting European students.

Key words: Bologna process, higher education, international student mobility, Romania, Turkey

JEL Classification: I23, I21

Studiu comparativ a mobilității academice în România și Turcia

*Autori: Monica ROMAN Academia de Studii Economice, București,
Fatma MIZIKACI, Middle East Technical University, Famagusta, Turkey*

Rezumat

Obiectivul acestui articol este acela de a dezvolta într-o abordare comparativă o analiză a mobilității academice internaționale în două țări din Sud-Estul Europei, respectiv Turcia și România. Ambele țări sunt caracterizate de o dinamică accentuată a sistemului universitar, în special în ceea ce privește numărul de studenți și cadre didactice, în procesul de încadrare în sistemul Bologna. Au fost evidențiate obstacolele care îngreunează accesul studenților români și turci la programele internaționale de studii și a fost analizată necesitatea ca ambele țări să se implice într-o măsură mai mare în atragerea de studenți europeni în programele academice.

Cuvinte cheie: sistemul Bologna, învățământ superior, mobilitate academică internațională, România, Turcia

Clasificarea JEL: I23, I21

⁶¹ Monica Roman, Professor of business statistics at, PhD in economics, e-mail: mroman@ase.ro;

⁶² Fatma Mizikaci, Middle East Technical University, NCC, Northern Cyprus, Turkey, lecturer in educational sciences, PhD in educational sciences, evaluator and expert in UNESCO and EU projects, e-mail: mfatma@metu.edu.tr;

Financial instruments, evaluation at fair value and financial crisis

Author: Marian SACARIN, Professor, AES Bucharest.

Abstract

International financial reporting standards (IFRS) require that financial instruments should be generally evaluated at fair value. As the fair value is often assimilated with the market value, its assessment is linked to a market that is liquid enough to determine the price of the financial instruments. Or, one of the characteristics of the actual crisis is the significant decrease of the liquidities on the market, which also determined the decrease of the value of the derivatives (those who had the active support the american real estate). As the american real estate can never be nil, the market prices are not the real ones. But this reflects the liquidities available to customers, which is a characteristic of imperfect markets, and the international financial reporting standards have not anticipated the effects of the liquidity on the financial instruments. Their elaboration was based on perfect functioning of the financial markets. Under these circumstances, evaluation at fair value has began to be more and more criticised, and IASB has changed the rules of evaluation (of financial instruments) at fair value. Through this study, we aim to present the consequences of evaluation at fair value, and also the measures that IASB took as regards the evaluation of financial instruments at fair value.

Keywords: *financial instruments, fair value, financial crisis, International Financial Reporting Standards (IFRS), IASB (International Accounting Standards Board), evaluation*

JEL Classification: *G15, M41.*

Instrumentele financiare, evaluarea la valoarea justă și criza financiară

Autor: Săcărin Marian, Profesor, ASE Bucuresti.

Rezumat

Standardele internaționale de raportare financiară (IFRS) prevăd ca instrumentele financiare să fie evaluate, în general, la valoarea justă. Deoarece valoarea justă este asimilată, în principal, cu prețul de piață, determinarea acesteia presupune existența unei piețe care să funcționeze în condiții normale, sau, altfel spus, suficient de lichidă pentru a se stabili prețul instrumentelor financiare. Or, una dintre caracteristicile crizei actuale o reprezintă scăderea semnificativă a lichidităților existente pe piață, care, la rândul său, a făcut ca valoarea produselor financiare derivate (cele care au avut ca activ suport imobiliarele americane) să se deprecieze foarte mult. Cum valoarea imobiilelor americane nu poate să fie niciodată nulă, prețurile reflectate de piață nu sunt cele reale. Însă, această situație evidențiază volumul de lichiditate de care dispun cumpărătorii, ceea ce este caracteristic piețelor impecate. Dar, standardele internaționale de raportare financiară nu au anticipat efectele lichidității asupra instrumentelor financiare, elaborarea acestora bazându-se pe funcționarea perfectă a piețelor financiare. În aceste condiții, evaluarea la valoarea justă a început să fie tot mai criticată, iar IASB a modificat regulile de evaluare a instrumentelor financiare la valoarea justă. Prin intermediul acestui studiu încercăm să prezentăm care au fost consecințele evaluării instrumentelor financiare la valoarea justă în condițiile crizei actuale, cât și măsurile întreprinse de IASB cu privire la evaluarea instrumentelor financiare la valoarea justă.

Cuvinte cheie: *instrumente financiare, valoarea justă, criză financiară, standardele internaționale de raportare financiară (IFRS), IASB, evaluare*

JEL Classification: *G15, M41.*

The Influence of Competitiveness, Efficiency and Profitableness on Economic Growth in Garments Manufacturing Sector

Authors: Daniela SCHOPPMAYER, PhD.Student, AES Bucharest

Abstract

In this paper we will study the influence of the competitiveness, the efficiency and the profitableness on economic growth in garments manufacturing sector. This is a very important chapter of the Romanian National Export Strategy which was first developed for 2004-2009 and now is in process for 2010-2014. Out of the several sectors that the government picked to be a part of this program, we have picked the garments sector. The reason we have picked this sector is that Romania has tradition in garments; it is developed technologically, and was number one producer in Europe from 1998 until 2004. Although some may view strategic plans useless, the process is vital. It is only with this process businesses can examine their priorities, observe the lacking production and marketing capabilities and set policies and practices. The garments sector in Romania is no different than those of many developing countries. Enterprises are dependent on the Lohn system of production, which means that the foreign buyer delivers all raw materials to the producer, who provides labour and workplace, after which the buyer re-imports the finished merchandise. Consequently, the enterprises operating with this system do not build their strategic and marketing competencies. This naturally creates a volatile situation sensitive to currency fluctuations, and shifts in markets. There are however exceptions. The analysis of this competence in Romania is therefore an analysis of how many of the managers are willing to get away from the Lohnsystem.

A concise SWOT analyses in garment industry would underline the following points.

Strengths: it is a viable industry, its products are easy sold due to vital and fashion necessities of people, it retains a stable and well trained labour force, it requires low costs for modernization, it is very flexible and adaptable to changes. Weaknesses: no domestic raw materials available, lack of investment funds, it doesn't have tradition in design and there are no internationally recognized design schools in order to create successful brands, no managerial capabilities in order to move away from the Lohn system. Opportunities: are tightly related to the positioning of our country and the high adaptability of Romanian companies. Having a strategic position on the continent, the Romanian companies can attract the European customers with very tight deadlines and the possibility of manufacturing small orders inspire of the offers that other world garments manufacturing companies have. Threats: lack of managerial competencies and professionalism in doing international business can make the buyers pick a more competitive supplier.

It can be said that in spite of its apparent benefits, the Lohn system negatively influences the managerial competencies of Romanian businesses in the area of strategy design and its implementation.

In conclusion, we will introduce several steps to be made by Romanian garments companies in order to develop the sector but also the governmental support that these companies would need in order to reach their strategic objectives.

Keywords: *competitiveness, efficiency, profitableness, garments*

JEL Classification: *D24, D40*

Influența competitivității, a eficienței și a rentabilității asupra creșterii economice în sectorul de confecții

Autor: Daniela SCHOPPMAYER, Doctorand ASEBucuresti

Rezumat

În cadrul acestei lucrări vom studia influența competitivității, eficienței și rentabilității asupra creșterii economice. Acest subiect reprezintă un capitol foarte important al Strategiei Naționale de Export a României care a fost întâi elaborată pentru perioada 2004-2009 și este în curs de elaborare pentru 2010-2014. Dintr-o serie de sectoare pe care guvernul le-a selectat pentru a fi parte integrantă în acest program, am selectat sectorul de confecții. Țara noastră are o tradiție îndelungată în confecții, este foarte dezvoltată din punct de vedere tehnologic și a fost producătorul numărul unu în Europa între 1998 și 2004. Chiar dacă unii consideră inutilă planificarea strategică, procesul este vital. Doar prin intermediul acestui proces firmele își pot examina prioritățile, pot observa lipsa capacității de producție și a marketing-ului pentru a-și stabili politici și proceduri. Sectorul de confecții din România nu este diferit de al altor țări în curs de dezvoltare. Întreprinderile sunt dependente de sistemul de producție în lohn: clientul străin livrează toate materiile prime producătorului care îi asigură forța de muncă, spațiul de producție și tehnologia necesară, după care cumpărătorul importă produsele finite. În consecință, companiile care lucrează în acest sistem nu și-au construit competențe în marketing. Acest fapt creează în mod natural o situație volatilă sensibilă la diferențele de curs valutar și schimbarea pietelor. Există totuși și excepții. În România analiza acestei competențe este echivalentă cu analiza problemei: “câți manageri sunt dispuși să iasă din acest sistem”. O succintă analiză SWOT a sectorului românesc de confecții o redăm în punctele următoare. Punctele forte ale industriei de confecții sunt: este o industrie viabilă, produsele sale sunt ușor de comercializat datorită nevoilor vitale și de modă ale oamenilor, forța de muncă este stabilă și calificată, necesită costuri relativ mici pentru modernizare, este foarte flexibilă și se poate adapta ușor schimbărilor, etc. Punctele slabe ale industriei de confecții sunt: lipsa industriei primare și deci a materiilor prime, lipsa investițiilor permanente, nu există o tradiție în design și nici nu există școli de design recunoscute pe plan internațional, lipsa capacității manageriale de a se departa de sistemul lohn, etc. Oportunitățile industriei sunt legate de poziționarea teritorială și adaptabilitatea firmelor românești. Având o poziție strategică pe continent, firmele românești își pot atrage clienții europeni prin termene de livrare foarte scurte precum și prin posibilitatea de a elabora comenzi reduse dimensional, spre deosebire de alte firme de profil de pe plan mondial. Amenințările pe care le au firmele românești sunt strict legate de competența managerială a producătorilor precum și de capacitatea acestora de a face afaceri în mediu internațional, fapte ce pot determina clienții să-și aleagă noi producători mai competitivi. Se poate spune că în ciuda beneficiilor aparente, sistemul producției în lohn influențează negativ competența managerială a întreprinderilor românești în ceea ce privește elaborarea și aplicarea unei strategii. În concluzie vom prezenta câțiva pași ce trebuie făcuți de către întreprinderi pentru a dezvolta sectorul de confecții, precum și sprijinul guvernamental de care acestea ar avea nevoie pentru a-și atinge obiectivele strategice.

Cuvinte cheie: *competitivitate, eficiență, rentabilitate, confecții*

Clasificare JEL: *D24, D40*

Decision Making Under Uncertainty. Application In Insurances

*Authors: Daniela SCHOPPMAYER- PhD Student, ASE Bucharest
Dan CECHIN-CRISTEA, PhD, Allianz- Tirioc Asigurari*

Abstract

In this paper we will study the problem of decision making under uncertainty. We will start by defining the decision and the different directions of putting the problem. The decision is the action which we take for making a concrete future. Decision theory in mathematics and statistics is concerned with identifying the values, uncertainties or other issues relevant in a given decision and the result of the optimal decision. Decision making can be regarded as an outcome of cognitive process leading to the selection of the course of action among several activities. Every decision making process produces a final choice. The output can be an action or an opinion of choice. We will continue our study by describing the decisional process. The decisional process includes human specific activities and can be defined as a whole group of activities done by an individual or a group of individuals that are facing an event that generates more courses of action, the objective of the activity being the choosing of the option which is corresponding to the value system of the individual or the group.

We will establish the determinant factors of decision. Any managerial decision assumes the interaction of at least two factors: the decision maker and the environment. The decision maker is represented by the person or the group who is capable to take decisions. The environment has a very complex content and evolution and can be even contradictory from the impact of decision point of view underlined by the market economy context.

We will define the uncertainty under decision making. We will reflect the uncertainty in the decisional process phases. We will present the options of the decision maker under uncertainty and we will present two models. We will show the axioms of choice under uncertainty. This area represents the heart of decision theory. The procedure now referred as to an expected value was known from the 17th century. The idea of an expected value is that, when faced to a number of actions, each of them could give rise to more than one possible outcome with different probabilities, the rational procedure is to identify all possible outcomes, determine their values (positive or negative) and the probabilities which will result from each course of action and multiply the two to give an expected value. The action to be chosen should be the one that give rise to the highest total expected value.

We will conclude this paper presenting some criteria of solution the decisional models under uncertainty and we will give some examples from insurances. The analysis of a decisional problem under uncertainty at a company level has as its purpose the construction of a model that allows to determine the optimum strategy when the decision maker is facing many alternatives in the context of the future events, characterised by indetermination. The solution of a undetermined decision making problem is found using a series of general criteria, being in such a way the expression of the attitude towards risk of the decision maker: maximin criterion, optimistic criterion (maximax), minimax regret criterion (Savage), Hurwicz criterion, criterion based on the principle of insufficient rationality.

Keywords: *decision theory, uncertainty.*

JEL Classification: *D81*

Decizii economice in conditii de incertitudine: aplicatie in asigurari

Autori: Daniela SCHOPPMAYER, Doctorand ASE Bucuresti

Dan CECHIN-CRISTEA, Dr., Allianz- Tiriac Asigurari

Rezumat

Pe parcursul acestei lucrari vom aborda problema luarii deciziei in conditii de incertitudine. Vom incepe prin a defini decizia precum si directiile de abordare ale acesteia. Decizia este actiunea prin care se incearca concretizarea intr-un sens dat a viitorului. Teoria luarii deciziilor in matematica si statistica se preocupa cu identificarea valorilor, incertitudinii si a altor indicatori relevanti intr-o decizie data precum si rezultatul deciziei optime. Luarea deciziilor poate fi privita si ca un proces cognitiv care duce la selectarea unui curs al actiunii avand mai multe alternative. Fiecare proces decizional conduce la o solutie finala. Rezultatul poate fi o actiune sau o posibila alegere. Vom continua cu descrierea procesului decizional. Procesul decizional cuprinde activitati specifice umane si poate fi definit ca ansamblu de activitati pe care le desfasoara un individ sau un grup de indivizi, confruntati cu un eveniment care genereaza mai multe variante de actiune, obiectivul activitatii fiind alegerea variantei care corespunde sistemului de valori al individului sau al grupului.

Vom stabili care sunt factorii determinanti ai deciziei. Orice decizie de conducere presupune interactiunea a cel putin doi factori: decidentul si mediul ambiant. Decidentul este reprezentat de persoana sau grupul care are competenta de a lua decizii. Mediul ambiant, al doilea factor primar al deciziei, are un continut si o evolutie complexa iar, din punctul de vedere al impactului decizional, chiar contradictorie, accentuate de contextul economiei de piata. Vom defini conceptul de incertitudine in cadrul procesului decizional. Vom reflecta incertitudinea si vom prezenta cele doua modele: modelul strategiei optimalitatii tendentiale si modelul strategiei satisfactorului. Vom prezenta axiomaticele alegerii in conditii de incertitudine. Alegerea in conditii de incertitudine este inima teoriei deciziilor. Procedura prin care noi calculam valoarea asteptata a fost introdusa inca incepand cu secolul al XVII-lea. Ideea de valoare asteptata este aceeaasi ca atunci cand ne confruntam cu o serie de actiuni in urma fiecareia avand un rezultat diferit, procedura rationala este sa identificam toate rezultatele posibile, sa le determinam valorile (pozitive sau negative) precum si sa le atribuim probabilitati care vor rezulta din fiecare curs al actiunii, apoi vom inmulti cele doua valori pentru a obtine valoarea asteptata. Actiunea ce ar trebui sa fie aleasa este cea cu valoarea asteptata cea mai mare.

Vom incheia lucrarea prezentand unele criterii de solutionare a modelelor decizionale in conditii de incertitudine si vom da cateva exemple din asigurari. Analiza unei probleme decizionale identificate la nivelul unei firme are ca scop construirea unui model care sa permita determinarea strategiei optime, atunci cand decidentul se confrunta cu un numar mare de alternative, in contextul actiunii unor evenimente viitoare, caracterizate de nedeterminare. Solutionarea unei probleme decizionale nedeterminate se face apeland la o serie de criterii care au un caracter general, fiind in acest sens expresia atitudinii decidentului in raport cu factorul risc: criteriul maximin, criteriul optimist (maximax), criteriul regretului minimax (Savage), criteriul lui Hurwicz, criteriul bazat pe principiul ratiunii insuficiente.

Cuvinte cheie: *decizie, teorie, incertitudine*

JEL Classification: *D81*

Credit crisis of 2008 and its implications

Author: Florentin SERBAN⁶³, Lecturer, AES Bucharest

Abstract :

In the first part of this article we present the history of the financial crisis: its evolution and its consequences on the market. Then, we try few timid explanations and we analyze from a mathematical point of view what would have been the best investment in 2008. In this article is presented and commented the analysis made in his last book by George Soros about "the new paradigm of financial markets". Also, an important part of this paper is dedicated to considerations about "the impact of the very little probabilities" presenting also the conclusions reached by the former Wall Street trader, Nicholas Taleb. In the last part of the article is presented the current state of markets, some reasons for which we can love the crisis and last but not least we present a possible future direction of the economy.

Keywords: *financial crisis, investment, "the new paradigm of financial markets"*

JEL Classification: *G01*

Criza creditelor din 2008 si implicatiile ei

Autor: Florentin Serban, Lector, ASE București,

Rezumat :

In prima parte a articolului prezentam trecutul crizei financiare: cum a evoluat aceasta si ce consecinte a avut si are asupra pietelor. In continuare incercam citeva timide explicatii si analizam din punct de vedere matematic care ar fi fost investitia optima in anul 2008.

In articol sunt prezentate si comentate analizele privind "noua paradigma a pietelor financiare" facute in ultima sa carte de catre analistul financiar George Soros. Deasemenea, in cadrul articolului, un rol important il ocupa consideratiile privind "impactul foarte putin probabilului", fiind prezentate concluziile la care a ajuns fostul trader de pe Wall Street, Nicholas Taleb.

In ultima parte a articolului este prezentata starea actuala a pietelor, sunt enumerate motive pentru care am putea sa indragim criza si, nu in ultimul rind, este prezentata si o posibila viitoare directie a economiei.

Cuvinte cheie: *criza financiara, investitie, "noua paradigma a pietelor financiare"*

Clasificare JEL: *G01*

⁶³ E-mail address: florentinserban@yahoo.com

A change in "Simplex" algorithm for Multidimensional Optimization

*Authors: Radu R.Serban, Lecturer, PhD - "Spiru Haret"University
Adrian N.Mateia, Lecturer, PhD – Dragan European University
Radu Serban, Professor, PhD –AES*

Abstract :

In this paper we present a modification of Simplex algorithm for multidimensional optimization known as Nelder-Mead algorithm. The changes will increase the algorithm speed of convergence. Numerical results for testing problems from literature are also presented.

Keywords: *simplex algorithm, multidimensional optimization, Nelder-Mead algorithm.*

JEL Classification: *C61*

O modificare a algoritmului "Simplex" pentru Optimizarea Multidimensionala

*Autori: Radu R.Serban, Lector Doctor - Univ. "Spiru Haret"
Adrian N.Mateia Lector Doctor -Univ.Europeana Dragan
Radu Serban, Profesor Doctor -Academia de Studii Economice*

Rezumat :

In lucrare este prezentata o modificare a algoritmului "simplex" pentru optimizarea multidimensionala, algoritmul cunoscut si sub denumirea de algoritmul Nelder-Mead. Modificarile aduse maresc viteza de convergenta a algoritmului. Sunt prezentate rezultate numerice pentru probleme test cunoscute in literatura.

Cuvinte cheie: *algoritmul simplex, optimizare multidimensionala, algoritmul Nelder-Mead.*

Clasificare JEL: *C61*

The insurance premium and the demand for insurance from the perspective of portfolio theory

Author: Adriana Elena Simion (Istrate)⁶⁴, AES Bucharest

Abstract:

An analysis of gross premiums underwritten in the first months of 2009 reported to the same period of 2008 reflects a decrease in people's interest regarding insurance. The main reason being the lower budget of the customers, and thus the amounts allocated to the insurance contracts, as a consequence of the financial crisis facing our country. Even if in the area of the financial crisis not yet felt strong, during the first months of this year was a slight decrease in demand for voluntary policies such as providing auto insurance or home insurance. The decrease premiums for property policies can be deluded by the rumors that this kind of insurance may become mandatory starting July 1st 2009. Companies, taken individually, are affected by how they treat customers. A company in which jobs were cut, some clients can be lost because the client's loyalty to some of the employees. Studying the value of the insurance premium is very important because it directly influences the demand, and this in turn affects the structure of portfolio insurance. In this study aims to determine the solution to maintain the number of customers insurance companies.

Keywords: *insurance premium, insurance demand, portfolio*

JEL Classification: *D80*

Prima de asigurare și cererea de asigurare din perspectiva teoriei portofoliului

Autor: Adriana Elena Simion (Istrate), ASE Bucuresti

Rezumat:

O analiză a primelor brute subscrise în primele luni ale anului 2009 raportată la aceeași perioadă a anului 2008 ilustrează o scădere a interesului clienților față de domeniul asigurărilor. Motivul principal îl reprezintă diminuarea disponibilităților bănești în bugetul clienților, și astfel a sumelor alocate pentru contractele de asigurare, ca și o consecință a crizei financiare cu care se confruntă și țara noastră. Chiar dacă în domeniul asigurărilor criza financiară nu se resimte încă puternic, în primele luni ale acestui an s-a înregistrat o ușoară diminuare a cererii pentru polițele facultative, cum ar fi asigurarea casco sau asigurarea locuințelor. Companiile, considerate individual, sunt afectate și de modul în care își tratează clienții. O companie în care s-au efectuat restructurări, pierde și din clienți, deoarece aceștia pot pleca odată cu angajatul. Studiul privind valoarea primei de asigurare este foarte important deoarece influențează în mod direct cererea, iar aceasta la rândul său influențează structura portofoliului companiei de asigurări. În acest studiu se dorește a se determina soluția pentru a se menține numărul clienților unei companii de asigurări.

Cuvinte cheie: *primă de asigurare, cerere de asigurare, portofoliu*

JEL Classification: *D80*

⁶⁴ E- mail address: adriana.elena.istrate@gmail.com

Passive portfolio management. the game-theoretic capital asset pricing model

Authors: *Prof. Stelian STANCU PhD⁶⁵,
PhD Candidate Oana Mădălina PREDESCU⁶⁶,
PhD Candidate Cristian BORDEA⁶⁷,
Academy of Economic Studies, Bucharest, ROMANIA*

Abstract:

The present paper sets out to underline passive portfolio management on the Romanian capital market starting from the Capital Asset Pricing Model (CAPM) derived from the efficient market hypothesis, with no assumptions about the beliefs or preferences of investors. The efficient market hypothesis says that a speculator with limited resources cannot beat a particular index by a substantial factor. The developed model underlines the fact that the difference between the average returns of a portfolio and the index should approximate the difference between the portfolio's covariance with the index's variance. The game in this paper is a two-player perfect-information sequential game, being a precise and pure mathematical object, connected to the world by an auxiliary hypothesis, Cournot's principle. The application of this model on the Romanian capital market has the purpose to test its validity, taking into consideration the specific influences and conditions of the national capital market.

Key words: *passive portfolio management, market index, CAPM, game-theoretic probability, imprecise probabilities, upper and lower probabilities.*

JEL Classification: *G11*

⁶⁵ stelian_stancu@yahoo.com

⁶⁶ p_oana_m@yahoo.com

⁶⁷ E-mail: chriz_bor@yahoo.com

American options evaluation

*Authors: Stelian STANCU⁶⁸, Professor, PhD, AES Bucharest
Cristian BORDEA⁶⁹, PhD Candidate, AES Bucharest
Madalina Oana PREDESCU⁷⁰, PhD Candidate, AES Bucharest*

Abstract:

Options are financial instruments with favorable output that allows speculators to participate to the stock exchange without possessing an asset and stockholders to stand aside unwanted risks. Options can be bought or sold. Maximum loss associated to buying one option is equal to the initial investment that is the paid prime for the respective option whilst selling an option can expose the issuer to unlimited losses. Buying an option means that the investment possesses a right whilst the option issuer is obliged to carry out the stipulated by contract terms if the option is exercised. Options are zero sum games meaning that if we set aside transaction costs, the profit (loss) obtained by the option buyer equals the loss (profit) made by selling the option. The present paper sets out to study and evaluate American option market being given adequate examples in order to support this purpose.

Keywords: *evaluation, American options, call options, put options, portfolio, convergence*

JEL Classification: *G11*

Evaluarea opțiunilor de tip american

*Autori: Stelian STANCU, Profesor Doctor, ASE Bucuresti
Cristian BORDEA, Doctorand, ASE Bucuresti
Madalina Oana PREDESCU, Doctorand, ASE Bucuresti*

Rezumat:

Opțiunile sunt instrumente financiare cu randament favorabil, acesta permite speculanților să participe la bursa de valori fără să dețină un activ și acționarilor să se ferească de riscurile nedorite. Opțiunile pot fi cumpărate sau vândute. Pierderea maximă asociată cumpărării unei opțiuni este egală cu investiția inițială adică prima plătită pentru opțiunea respectivă. În timp ce vânzarea unei opțiuni, poate expune emitentul la pierderi nelimitate. Prin cumpărarea unei opțiuni investiția este înzestrată cu un drept. În timp ce, emitentul unei opțiuni este obligat să îndeplinească termenii contractului de opțiuni dacă opțiunea este exercitată. Opțiunile sunt jocuri cu sumă nulă. Adică, dacă ignorăm costul tranzacțiilor, profitul (pierdere) obținut de cumpărătorul opțiuni este egal cu pierderea (profitul) creată prin vânzarea opțiuni. Lucrarea de față își propune să studieze și să evalueze piața opțiunilor de tip american, fiind prezentate în acest scop și exemple adecvate.

Cuvinte cheie: *evaluare, opțiuni americane, opțiuni call, opțiuni put, portofoliu*

Clasificare JEL: *G11*

⁶⁸ E-mail: stelian_stancu@yahoo.com

⁶⁹ E-mail: chriz_bor@yahoo.com

⁷⁰ E-mail: p_oana_m@yahoo.com

A game theory approach of liquidity crisis

Author: Smaranda STOENESCU⁷¹ (CIMPOERU), PhD Candidate, AES Bucharest

Abstract:

Global economic crisis has proved once again the inability of standard finance theories to provide satisfactory explanations for observed phenomena, which lead to a search for theories using new methodologies. Game theory has provided a methodology that has lead to insights into many previously unexplained financial phenomena by allowing asymmetric information and strategic interaction to be incorporated into the analysis. In this paper, our goal is to analyze two situation in which game theory has provided remarkable results in financial intermediation, especially considering the liquidity crisis that the market faced in the last months of 2008. The games introduced in this study answer the two sides of banks' liquidity: deposits and credits. Firstly, we will consider a static game in incomplete information for modeling the behavior two bank depositors (they have decide whether to leave their money in the bank or to withdrawal the money) depending on the high order belief, which play an essential role in this game. We obtain that the game's equilibrium is attained when both depositors withdrawal their money from the bank, result that has a major impact in resources attracted by the bank. In order to analyze the other side of banks' liquidity, we will consider an infinitely repeated bank-borrower relationship with moral hazard and universal risk neutrality, by introducing an infinitely repeated game with discounting in a credit market context. One of our objectives is to understand noteworthy facts of credit markets, such as durability in credit relationship, lower borrowing costs for established borrowers, and unsecured loans for established borrowers versus secured loans for newer borrowers. While these practices may be partly due to learning, we will see that learning is not essential to rationalize them. Thus, we analyze an infinite-horizon model of a competitive credit market in which borrowers can choose unobservable actions that affect payoff distributions. The purpose is to study the potential gains from durable bank-borrower relationship. We obtain that the optimal contract has the striking property that, following the period in which the borrower encounters the first project success, he is awarded an unsecured loan with a below spot market interest rate in every subsequent period perpetually; prior to this first success, the borrower must accept a secured loan with an above sport market borrowing cost in every period. Connecting the idea of "successful project" with the boom period, we can easily deduce the problem of banks' large unsecured exposures which financial institutions have to face in this period. Considering the two aspects presented, we can outline a new, game theory based approach of the liquidity crisis.

Keywords: *game theory, financial intermediation, bank liquidity*

JEL Classification: *C70*

⁷¹ Email: smarandacimpoeru@yahoo.com

O abordare a crizei de lichiditate din perspectiva teoriei jocurilor

Autor: drd. Smaranda STOENESCU⁷² (CIMPOERU), ASE Bucuresti

Rezumat

Criza economica globala a dovedit odata in plus incapacitatea teoriilor clasice din finante de a furniza explicatii satisfacatoare pentru multe fenomene financiare. Astfel, se introduce ideea utilizarii de noi metodologii pentru a explica aceste fenomene. Abordarea finantelor din perspectiva teoriei jocurilor a permis incorporarea informatiei asimetrice si a interactiunilor strategice in analiza, dovedindu-se un instrument puternic, cu potential ridicat. In lucrarea de fata ne propunem sa analizam doua situatii de aplicare a teoriei jocurilor in intermedierea financiara, cu impact asupra crizei de lichiditati resimtita in ultimele luni ale anului 2008. Jocurile propuse corespund celor doua mari fatete ale lichiditatii bancare: depozitele si creditele. Intai vom considera un joc static in informatie incompleta, prin care se modeleaza comportamentul a doi deponenti la banca (care pot alege intre a pastra banii in banca sau a-i retrage) in functie de creditele de grad inalt, care au un rol esential in acest joc. Vom obtine ca echilibrul jocului se atinge atunci cand ambii deponenti retrag banii din banca, rezultat cu un impact major asupra resurselor atrase de banca. Pentru a analiza cea de-a doua fateta a lichiditatii bancare, vom analiza relatia banca-imprumutat in conditii de hazard moral, participantii fiind neutri la risc, prin intermediul unui joc infinit repetat (cu actualizare) in contextul pietei de creditare. Se abordeaza cu aceasta ocazie, aspecte ale pietei de creditare cum ar fi durabilitatea relatiei banca-imprumutat, costurile mai mici pentru imprumutatii stabili si imprumuturi negarantate pentru clientii "vechi" fata de imprumuturi colateralizate pentru clientii "noi". Chiar daca astfel de practici sunt specifice unui proces de invatare, se arata ca invatarea nu este esentiala pentru ca ele sa fie rationalizate. Analizam deci, un model al pietei de credit competitive, intr-un orizont infinit de timp, in care debitorii au la dispozitie strategii neobservabile care afecteaza distributia functiei de castig. Analiza se face cu scopul de a studia eventualele castiguri ale unei relatii pe termen lung intre creditor (banca) si debitor (imprumutatul). In acest sens, obtinem un rezultat neasteptat, si anume acela ca este suficienta realizarea cu succes a unui singur proiect pentru ca debitorul sa aiba asigurat din partea bancii un imprumut negarantat. Anterior realizarii reusite a proiectului, el va accepta un imprumut garantat, cu o rata a dobanzii mai mare decat in perioada de dupa efectuarea proiectului, cand i se va acorda un imprumut negarantat. Asociind conceptul de "proiect reusit" cu perioada de boom economic, se poate deduce usor problema marilor expuneri neacoperite cu care se confrunta in aceasta perioada bancile. Avand in vedere cele doua aspecte prezentate, se contureaza o noua abordare a crizei actuale de lichiditate, din perspectiva teoriei jocurilor.

Cuvinte cheie: *teoria jocurilor, intermediere financiara, lichiditate bancara*

Clasificare JEL: C70

⁷² Email: smarandacimpoeru@yahoo.com

Economic Crisis and Agriculture Development in East European Countries

Author: Cornelia SUTA⁷³, PhD. Student, Kent University, U.K.

Abstract

One of the main aspects of economic crisis represents agricultural development. Last decade agriculture products double there prices and still remains a large part of world population without food. East European countries had a large opportunity to develop an efficient agricultural sector especially in ecological agriculture. Our paper analyzes negotiations results in agriculture sector for European Union recent entry countries and development perspectives depending on actual crisis conditions.

Keywords: *crisis, agriculture, model, negotiations,*

JEL Classification: *Q17, Q18, E23, F47,*

Criza economică și dezvoltarea agriculturii în țările est europene

Autor: Drd. Cornelia SUTA, Kent University, Marea Britanie

Rezumat

Unul dintre cele mai importante aspecte ce privesc criza economică mondială este dat de dezvoltarea sectorului agricol. Chiar dacă prețul alimentelor s-a dublat în ultimii 10 ani pe plan mondial sunt numeroase țări în care problema alimentară este una deosebit de gravă. În acest context țările din Estul Europei au o oportunitate deosebită de a dezvolta o agricultură eficientă în special în domeniul agriculturii ecologice. În articolul de față vom analiza negocierile purtate de țările nou aderate la Uniunea Europeană în domeniul agricol și vom evidenția perspectivele pe care le are acest sector în condițiile crizei actuale.

Cuvinte cheie: *criză, agricultură, model, negocieri*

Clasificare JEL: *Q17, Q18, E23, F47,*

⁷³ E-mail address: cms32@kent.ac.uk

Bayesian networks in outplacement

Authors: Ruxandra TEODORESCU⁷⁴, University of Agronomical Science and Veterinary Medicine, Bucharest,

Narcisa TEODORESCU⁷⁵, Technical University of Civil Engineering, Bucharest

Camelia GAVRILA⁷⁶, Technical University of Civil Engineering, Bucharest

Abstract

There are large collections and sets of data about the employees that are going to lose their jobs, economic crisis, markets and business developments, candidates, career opportunities, abilities, knowledge ... in the field of outplacement today. Causal or inference networks are used in a number of areas to represent patterns of influence among variables. They consist of connected causal relations. Generally, causality can be seen as any natural ordering in which knowledge of an event influences opinion concerning another event. This influence can be logical, physical, temporal, or simply conceptual. In this paper we present a study of using Bayesian network (BN) in the domain of outplacement where BN are especially appropriate because of their symbolic representation, handling of uncertainty, where different scenarios are possible by given evidences. We show a use of BN in the case of study where we use the BN as tool for prediction the proper domain of activity to be followed by a person who is going to lose his job.

Keywords: *Bayesian networks, decision making, outplacement.*

JEL Classification: B45, C12

⁷⁴ E-mail : ruxi.teodorescu@gmail.com

⁷⁵ E-mail: narcisa.teodorescu@gmail.com

⁷⁶ E-mail: cgavrila2003@yahoo.com

Retele Bayesiene utilizate in outplacement

Autori: Ruxandra TEODORESCU, University of Agronomical Science and Veterinary Medicine, Bucharest,

Narcisa TEODORESCU, Technical University of Civil Engineering, Bucharest

Camelia GAVRILA, Technical University of Civil Engineering, Bucharest

Rezumat

Exista o multitudine de informatii legate de persoane care sunt pe cale sa-si piarda locul de munca, de criza economica, de dezvoltarea viitoare a unor piete si afaceri, de numarul de candidati existenti pe piata la un anumit moment si de calitatea acestora, de viitoarele oportunitati profesionale pe care le ofera piata, abilitatile, cunostintele candidatilor ... toate influentand intr-un fel sau altul procesul de outplacement (relocare a angajatilor care sunt pe cale sa fie disponibilizati).

Retelele cauzale sunt folosite in unele situatii pentru a prezenta influenta dintre variabile. Ele constau in relatii cauzale conectate. In general, cauzalitatea poate fi privita ca orice ordine naturala in care se cunoaste influenta unui eveniment asupra altui eveniment. Aceasta influenta poate fi de natura logica, fizica, temporara sau un simplu concept.

În aceasta lucrare prezentam un studiu in care folosim retelele Bayesiene (BN) in domeniul outplacement-ului, acestea fiind in mod special utilizate datorita posibilitatii de a fi reprezentate simbolic, de a releva conditiile de incertitudine existente, in care sunt posibile diferite scenarii avand in vedere conditiile sau unele caracteristici date. Vom prezenta folosirea retelelor Bayesiene intr-un studiu de caz in care vom folosi aceste retele ca un instrument pentru a identifica / prezice domeniul cel mai propice de activitate pe care poate sa il urmeze o persoana ce urmeaza sa fie disponibilizata in momentul concedierii.

Cuvinte cheie: rețele bayesiene, decizii

Clasificatre JEL: B45, C12

Coping with the global financial crisis: the East-Asian experience

*Authors: PhD. Professor Sorin-George Toma
PhD. Professor Paul Marinescu
Phd. Lecturer Razvan Papuc
Assist. Simona Hudea
Bucharest University*

Abstract:

Since 2008 the OECD countries have been in recession and the gross domestic product (GDP) growth in developing world has significantly decreased. The economic slowdown started from the USA and spread all over the world.

Our paper examines the way East-Asian countries are coping with the global financial crisis facing major challenges as falling commodities prices, contracting export markets, drop in stock market prices, increasing employment. Based on literature review it argues that many Asian countries have weathered the global financial crisis better than most European and American economies. Despite the crisis, some of these countries pressed ahead with their economic and financial reforms including liberalizing their currencies, to ensure the long term competitiveness of their economies. However, the global financial crisis seriously weakens growth and profits worldwide, including East-Asia.

Key Words: financial crisis, recession, Asia, banks, gross domestic product

JEL Classification: G15

Tendencies in the formation of the human capital in the context of the integration in the European Union

Author: Ana TRUTA⁷⁷, AL. I. CUZA University, Iasi

Abstract

Community development focuses on the encouragement and involvement of the individuals in the track meant for individual and social development. The quantification of the human capital offers the information necessary to design a resource-oriented strategy with the purpose of organizational development. In Romania, according to the information regarding the dynamics of the economic indicators, one can distinguish a positive economic growth, but inflation is both an internal and an external problem. By analyzing the performances of the development from recent years one discovers progresses in research – innovation, in the entrepreneurial development of the company, in the degree of employment of the human resources and economic cohesion, in the sustainable economic development and liberalization of the market. Indicators such as the number and density of population, the territorial distribution of population, the population structure according to genders, age categories, residential averages, ethnic structure, religious structure, social-economic structure and according to education, as well as indicators concerning dwellings outline a comprehensive painting of the development of the human potential in compliance with the European standards. Due to the increase in the competitiveness and globalization, the labour market suffers certain changes from the point of view of the integration along with the other social sectors. The evolution of the society determines the construction of a knowledge-based society and economy depending on the employment degree, in the field of the human resources management will contribute to social integration, development of new changes of the social dialogue.

Keywords: *human capital, integration, development*

JEL classification: *O15*

⁷⁷ E-mail: anageangalau@yahoo.com

Tendențe în formarea capitalului uman în contextul integrării în Uniunea Europeană

Autor: Ana TRUTA, Universitatea AL. I. CUZA, Iasi

Rezumat

Dezvoltarea comunitară are în vedere încurajarea și implicarea indivizilor în traseul menit dezvoltării individuale și sociale. Cuantificarea capitalului uman oferă informațiile necesare proiectării unei strategii orientată spre resurse în scopul dezvoltării organizaționale. În România conform informațiilor privind dinamica indicatorilor economici deosebit o creștere economică pozitivă, dar inflația constituie o problemă atât din punct de vedere intern cât și extern. Prin analiza performanțelor dezvoltării din ultimii ani descoperim progrese în inovare cercetare – inovare, în dezvoltarea antreprenorială a întreprinderii, în gradul de ocupare a resurselor umane și coeziunea economică, în dezvoltarea economică sustenabilă și în liberalizarea pieței. Indicatori precum numărul și densitatea populației, repartitia teritorială a acesteia, structura populației pe sexe, grupe de vârstă, medii rezidențiale, structura etnică, religioasă, structura socio-economică și după pregătirea școlară, ca și indicatorii referitori la locuințe conturează un tablou cuprinzător al dezvoltării potențialului uman conform standardelor europene. Prin creșterea competitivității și a globalizării piața muncii suferă anumite transformări din punct de vedere al integrării alături de celelalte sectoare sociale. Evoluția societății determină construirea unei societăți și economii bazate pe cunoaștere în funcție de valorile modelului social european, în domeniul managementului resurselor umane vor contribui la integrarea socială dezvoltarea unor noi schimbări la nivelul dialogului social.

Cuvinte cheie: *capital uman, integrare, dezvoltare*

JEL classification: *O15*

Methods for pattern recognition in economic and financial analysis

Author: Eugen TUDOR, PhD Candidate, AES Bucharest

Abstract

This paper has two objectives: one is to present the methods for supervised pattern recognition by using kernel type techniques and the second is to implement these techniques for listed companies cluster. The first section presents both the general principle of supervised recognition systems and the condition that needs to be fulfilled for the systems to be „well” generalized. The second section presents the general problem of classification as well as the determination of the classifiers when utilizing optimal separation hyperplans. The third section discusses the implementation of support vector machines for the Romanian stock market. Only listed companies with published reports for the second half of 2008 were considered for training set.

Keywords: *supervised recognition, linear classifier, training set, structural risk, convex optimization.*

JEL Classification: *C45*

Metode de recunoaștere a formelor in analiza economico-financiară

Autor: Eugen TUDOR, Doctorand, ASE Bucuresti

Rezumat:

Această lucrare are doua obiective : să prezinte metodele de recunoaștere supervizată utilizând tehnicile de tip kernel si implementarea acestor tehnici pentru clasa societăților tranzactionate pe bursă. In prima secțiune se prezintă principiul general al sistemelor de recunoaștere supervizată precum si condițiile care trebuiesc indeplinite pentru a asigura o generalizare „bună” a acestora. In a doua secțiune se prezintă problema generală a clasificării precum și determinarea clasificatorilor in cazul utilizarii hiperplanelor optimale de separare. A treia secțiune prezinta implementarea „support vector machines” pentru piața bursieră din România. Ca set de formare au fost considerate societățile care sunt tranzacționate pe Bursa de Valori București cu rezultatele din a doua jumătate a anului 2008.

Cuvinte cheie: recunoaștere supervizată, clasificator linear, set de formare, risc structural, optimizare convexă.

Clasificare JEL: C45

Migration effects on economic growth under the conditions of the global crisis

Author: Valentina TUGUI⁷⁸, PhD Candidate, Valahia University, Targoviste

Abstract:

Romanians' predilection toward emigration is still very high in the context of more permissive immigration policies possible in the western EU developed countries. An economic increase at higher parameters than the current ones, particularly in Germany and France, will require also a more important inflow of foreign labour force. It is not however considered that this form of migration is the most dangerous for Romania. This leads us to the complex issue of the temporary work migration: eurocommuters. Until 2008, Romania faced a labour force deficit, which is why employers needed to resort to foreign labour force from countries such as Turkey, China or Ukraine. Currently, the government is seeking income sources to cover payments for the unemployment benefit given to the people who lose their jobs as a result of the recession that has struck Romania too. Other states face the unemployment issue too. Unemployment in Spain, for instance, a country where the Romanian community counts about one million people, has touched almost all economic sectors. In this context, the choice of staying into the West or returning home has a high stake. Sometimes, there is this perception among local employers that the expectations of this group are very high, although we have also seen the contrary, those who come back usually have quite reasonable expectations. The number of those who seek to come back is also increasing due to the international job markets and the labour conditions where they are at present.

Migration Effects on Economic Growth

- repatriate groups can bring back an excellent experience in leadership and other competencies

- in the so-called "scale economies", the more fixed costs are divided to a larger number of merchandises and services sold, the more productivity increases

- the moderation of the salary increases in the last months, so obvious not only in Romania, confirms the temptation to diminish expenses with the labour force

For smaller population incomes, consumption is also reduced, and faced with a diminished demand, the seller diminishes the price of his products, be they merchandises or services.

- a well mastered performance management offers the chance for more advantageous employments in periods of economic slowdown, if the employer has the necessary salary fund .

Migration Trends in Romania: -the increase in the labour force flows to the EU space; a preponderantly temporary work migration, as compared to the permanent one; the illegal or uncontrolled migration will decrease, in favour of the legal one which assures a higher safety in earnings

Keywords: *migration effects, economic growth, global crisis*

JEL Classification: *R23*

⁷⁸ valentina.tugui@yahoo.com

Efectele migrației asupra creșterii economice în condițiile crizei globale

Autor: Valentina TUGUI⁷⁹, Doctorand, Universitatea Valahia, Targoviste

Rezumat:

Predilecția românilor spre emigrare este încă foarte mare în contextul unor posibile politici de imigrare mai permissive ale țărilor occidentale dezvoltate din UE. O creștere economică la parametri mai ridicați decât cei actuali, îndeosebi în Germania și Franța, va impune și un aflux mai important de forță de muncă străină. Nu se consideră însă că această formă de migrație este cea mai periculoasă pentru România. Se ajunge astfel la problema complexă a migrației temporare pentru muncă: euronavetistii. Până în 2008, România se confrunta cu deficit de forță de muncă, motiv pentru care angajatorii erau nevoiți să apeleze la forța de muncă străină din țări precum Turcia, China sau Ucraina. În prezent, guvernul caută surse de venit pentru a acoperii plățile sub forma ajutorului de șomaj acordat oamenilor ce-și pierd locurile de muncă ca urmare a recesiunii care a lovit și România. Și alte state se confruntă cu problema șomajului. Șomajul din Spania, de exemplu, o țară în care comunitatea de români este de aproximativ un milion de persoane, a atins aproape toate sectoarele din economie. Dintre acestea, serviciile au fost cele mai afectate, urmate de industrie, construcții și agricultură. Șomajul a început să crească în Spania de acum un an, luna în care s-a înregistrat cea mai mare majorare a disponibilizărilor fiind ianuarie 2009. Cel mai mult vor avea de suferit imigranții. Majoritatea românilor au plecat din țară pentru a avea o situație financiară care să le permită un trai decent. O parte dintre ei a ajuns în alte țări pentru a fi alături de familie, iar un procent redus a plecat pentru aventură și dorința de a încerca ceva nou. Acum se confruntă cu dilema situației de a reveni în țara din care au plecat și în cadrul căreia se anunță dificultăți similare în obținerea unui loc de muncă. În acest context, alegerea de a rămâne în Occident sau de a reveni acasă are o miză foarte mare. Uneori, există percepția printre angajatorii locali că așteptările acestui grup sunt foarte mari, cu toate că noi am întâlnit și contrariul, cei care revin de multe ori au așteptări chiar mai rezonabile. Numărul celor care caută să revină crește și datorită piețelor internaționale de joburi și condițiilor de muncă unde se află la momentul curent.

Efectele migrației asupra creșterii economice: grupurile de repatriați pot să aducă înapoi o excelentă experiență de leadership și alte competențe; în așa zisele „economii de scală”, cu cât costurile fixe se împart la un număr mai mare de mărfuri și servicii vândute, cu atât productivitatea sporește; moderarea creșterilor salariale din ultimele luni, atât de evidentă nu numai în România, confirmă tentația diminuării cheltuielilor cu forța de muncă. Tendințe ale migrației din România: creșterea fluxurilor de forță de muncă către spațiul UE; o migrație preponderent temporară, pentru muncă, comparativ cu cea permanentă; se va diminua migrația ilegală sau necontrolată, în favoarea celei legale care asigură o mai mare siguranță a câștigurilor.

Cuvinte cheie: efectele migrației, creșterea economică, criza globală

Clasificarea JEL: R23

⁷⁹ valentina.tugui@yahoo.com

Insurance market in crisis period

Author: PhD. Student Ramona VASILE, Academy of Economic Studies, Bucharest

Abstract:

In this article, the authors present the effects of global financial crisis on the insurance market, taking into account both the life and non-life insurance. Insurers could see in this first year of market decline, after the past the industry has grown without interruption with two-digit rates and has attracted investment of over one billion euros from foreign financial groups who came through acquisitions and relied on high-potential market development, aside from current economic conditions.

Keywords: crisis, insurance, Chain Ladder model, estimation of the claims

JEL Classification: G22

Piața asigurărilor pe timp de criză

Autor: Doctorand Ramona VASILE, Academia De Studii Economice București

Rezumat:

În acest articol, autorii prezintă efectele crizei financiare mondiale asupra pieței asigurărilor, având în vedere atât segmentul de life cât și cel de non-life.

Asigurătorii ar putea vedea în acest an prima scădere a pieței, după ce în trecut această industrie a crescut fără întrerupere cu ritmuri de două cifre și a atras investiții de peste un miliard de euro de la grupuri financiare străine care au venit aici prin achiziții și au mizat pe potențialul mare de dezvoltare a pieței, anulat de actualele condiții economice.

Cuvinte cheie: criză, asigurări, modelul Chain Ladder, estimarea daunelor

Clasificare JEL: G22

Characteristics of on-line documents belonging to an educational organization in the context of global crisis

Author: Dragoș Marcel VESPAN⁸⁰, PhD Candiate, AES Bucharest

Abstract:

A complex organization, like a university, owns a great variety of unstructured documents with various characteristics: e-mails, contracts, financial reports. This paper analyzes the characteristics of on-line documents belonging to the Academy of Economic Studies and the way a text mining system contributes to improving qualitative characteristics of these documents, affected by global crisis effects.

Keywords: *educational organization, text mining, online documents, quality characteristics*

JEL Classification: I23

Caracteristicile documentelor on-line ale unei organizatii educationale in contextul crizei globale

Autor: Dragoș Marcel VESPAN, Asistent Doctorand, ASE Bucharest

Rezumat:

Într-o organizație complexă cum ar fi, de exemplu, o universitate, se regăsește o mare varietate de documente nestructurate ale căror caracteristici sunt neuniforme: cursuri, e-mailuri, contracte, rapoarte financiare. În lucrare sunt analizate caracteristicile documentelor on-line ale Academiei de Studii Economice și modul în care un sistem de text mining contribuie la îmbunătățirea caracteristicilor de calitate ale acestor documente afectate de efectele crizei globale.

Cuvinte cheie: *organizație educațională, text mining, documente on-line, caracteristici de calitate*

Clasificare JEL : I23

⁸⁰ dragos.vespan@ie.ase.ro

Risk evaluation of project deadline surpass

Author: Marius VETRICI⁸¹, PhD Student, ASE Bucuresti

Abstract

The studies made in the last 15 years show that the great majority of software projects are finished after initial deadline and with budget surpasses that could reach 100%. A great part of software projects that were under making had to be stopped before being finished because of the limitation of losses that they had already recorded. This paper aims at improving the quality level of software projects by reducing the gap between the estimated and the effective duration of software projects. The extended Metrix model that is presented in this paper is a user friendly model that represents a completely new approach based on the particularities of the software development field. This model offers not only a simple punctual estimation but also a probability distribution of project duration, together with a series of project deadline surpass risk indicators.

Keywords: *project duration, Monte Carlo simulation, risk evaluation*

JEL Classification: *L86, O22*

Evaluarea riscului de depășire a termenului de livrare în proiectele software

Autor: Marius VETRICI, Doctorand, ASE Bucuresti

Rezumat

Studiile efectuate în ultimii 15 ani indică faptul că majoritatea covârșitoare a proiectelor software sunt realizate cu întârziere și cu depășiri de buget care ating cote de până la 100%. O mare parte a proiectelor software în curs de execuție au trebuit să fie stopate înainte de terminare pentru a limita pierderile pe care acestea le înregistrau deja. Lucrarea de față își propune să îmbunătățească nivelul calitativ al proiectelor software prin reducerea decalajului dintre durata estimată și durata efectivă a proiectelor software. Modelul Metrix Extins ilustrat în lucrare este un model prietenos, ușor de folosit și reprezintă o abordare complet nouă care se bazează pe particularitățile domeniului de dezvoltare software. Acest model nu oferă numai o simplă estimare punctuală, ci și o distribuție de probabilitate a duratei proiectului, împreună cu o suită de indicatori ai riscului depășirii termenelor de livrare.

Cuvinte cheie: *durata proiectului, simulare Monte Carlo, evaluare riscuri*

Clasificare JEL: *L86, O22*

⁸¹ mariusvetrici@softmentor.ro

Asymmetric information and default risk dependencies

Author: Sorin Vlad, PhD Candidate, AES Bucharest

We analyze the default dependences within a two-firm model where the market value of each firm follows a geometric Brownian motion. While bond investors cannot observe the firms' default thresholds, we assume that they observe the firm values perfectly. Default dependence is exclusively modeled through direct firm inter-linkages, providing an alternative to the existing approaches relying on correlated firm values. In this setup it is found that, depending on the level of the firm value, incomplete information can lead to decreasing and hump shaped term structures of credit spreads. The hump shaped term structure is very similar to the one which appears in the case of complete information.

Keywords: *asymmetric information, brownian motion, risk*

JEL Classification: *D82*

Asimetria informatională și dependențele riscului de intrare în incapacitate de plată

Autor: Sorin Vlad, Doctorand, ASE București

Analizăm dependențele dintr-un model cu 2 firme în care valoarea de piață a fiecăreia urmează o mișcare browniană geometrică. În timp ce investitorii în obligațiuni nu pot observa pragurile firmelor, presupunem că observă perfect valorile firmelor. Dependența este exclusiv modelată prin interconexiunile directe din firmă, furnizând o alternativă la abordările existente ce se bazează pe valorile corelate ale firmei.

Cuvinte cheie: *asimetria informatională, mișcare browniană, risc*

Clasificare JEL: *D82*

Asymmetric information and default risk

Author: Sorin Vlad, PhD Candidate, AES Bucharest

Abstract:

In traditional models of default it is implicitly assumed that the information used to calibrate and run the model is publicly available. In reality, model inputs and parameters are uncertain. We analyze a class of structural default models in which investors are uncertain about the liability-dependent default barrier. It is found that incomplete information about the barrier involves learning effects: The historical asset low is investors' upper bound on the barrier. This bound improves as time evolves, leading to declining term structures, if asset process is at historical low or to humped shaped term structure if asset process is over historical low.

Keywords: *structural default models, incomplete information*

JEL Classification: *D82*

Informatia asimetrica si riscul intrarii in incapacitate de plata

Autor: Sorin Vlad, Doctorand, ASE Bucuresti

Rezumat:

In modelele traditionale ale riscului intrarii in incapacitate de plata este implicit presupus ca informatia utilizata pentru calibrarea si rulara modelului sunt disponibile public. In realitate inputurile si parametrii modelelor sunt incerti. Analizam o clasa de modele structurale in care investitorii sunt incerti cu privire la bariera de neplata a datoriilor. Ca rezultat se obtine faptul ca informatia incompleta legata de aceasta bariera implica efecte de invatare.

Cuvinte cheie: *modele structurale ale incapacitatii de plata, informatie incompleta*

Clasificare JEL: *D82*

Warehouse location

Author: Igor ZAPOROJANU, PhD Student, AES Bucharest

Abstract

Let us take into consideration a period of analysis. We consider there are m – number of locations where we want to place k - warehouses ($k \leq m$), denoted by $D_i, i = \overline{1, m}$. The warehouses must serve n - stations, denoted by $s_j, j = \overline{1, n}$. Every station s_j has a necessary of N_j . The distance between D_i and the station s_j we have the distance - d_{ij} . Every station is linked to only one warehouse. For every unit of distance we have the transportation cost – t . Thus, the cost of transportation of the necessary of product from warehouse D_i to station s_j , is $c_{ij} = d_{ij} \cdot t \cdot N_j$ with $i = \overline{1, m}, j = \overline{1, n}$.

In order to set up a warehouse in a certain location the company bears annual expenses related to it - (C_i). C_i denotes all the fixed costs of the warehouse (rent, salary of the personell, illumination etc.) and does not depend of the total volume of merchandise in transit, otherwise all the costs could be included in c_{ij} .

The article describes a solution to the problem of establishing what warehouses should be set up so that the total costs related to transportation be minimum.

Keywords: *warehouse location, minimize transportation costs*

JEL Classification: *C61*

Amplasarea depozitelor

Autor: Igor ZAPOROJANU, Doctorand, ASE Bucuresti

Rezumat

Considerăm o perioadă de analiză. Să considerăm că există m - locații în care vrem să amplasăm k depozite ($k \leq m$), notate cu D_i , $i = \overline{1, m}$. Depozitele trebuie să deservescă n - stații, notate cu s_j , $j = \overline{1, n}$. Fiecare stație s_j are un necesar N_j . Între D_i la stația s_j avem distanța d_{ij} . Fiecare stație e arondată la un singur depozit. Pentru fiecare unitate de distanță avem costul de transport t . Deci, costul legat de transportul necesarului de produs de la depozitul D_i la stația s_j , este $c_{ij} = d_{ij} \cdot t \cdot N_j$ cu $i = \overline{1, m}$, $j = \overline{1, n}$.

Pentru a deschide un depozit într-o anumită locație firma suportă cheltuieli anuale legate de acesta (C_i). C_i exprimă toate cheltuielile fixe ale depozitului (chirie, salarii personal, avize, iluminat, etc.) și nu depinde de volumul mărfii tranzitate, altfel acestea ar putea fi incluse în c_{ij} .

În acest articol dorim să stabilim care depozite trebuie deschise, astfel încât costurile totale legate de transportul mărfurilor să fie minim

Cuvinte cheie: *amplasarea depozitelor, minimizarea costurilor de transport*

JEL Classification: *C61*

The transport planning with intermediary points and capacities

Author: Igor ZAPOROJANU, PhD Student, AES Bucharest

Abstract:

Let's consider a net consisting of: r - refinery, marked with R_k , $k = \overline{1, r}$; n - stations, marked with s_j , $j = \overline{1, n}$; m - warehouses, marked with D_i , $i = \overline{1, m}$. Let's consider that every station needs a certain quantity of c_j , $j = \overline{1, n}$.

Let c_{R_k, D_i} - transport costs for one unit of good from R_k , $k = \overline{1, r}$ refinery to D_i , $i = \overline{1, m}$ warehouse; c_{R_k, s_j} - transport costs for one unit of good from R_k , $k = \overline{1, r}$ refinery to s_j , $j = \overline{1, n}$ station; c_{D_i, D_l} - transport costs for one unit of good from D_i , $i = \overline{1, m}$ warehouse to D_l , $l = \overline{1, m}$ warehouse; c_{D_i, s_j} - transport costs for one unit from D_i , $i = \overline{1, m}$ warehouse to s_j , $j = \overline{1, n}$ station;

Every refinery has a production capacity $d(R_k)$, $k = \overline{1, r}$. Any refinery can delivery directly to the stations (not using a warehouse) a certain quantity $\hat{d}(R_k)$,

$$\hat{d}(R_k) \leq d(R_k), k = \overline{1, r} \quad (1)$$

Every warehouse has a certain quantity available of good d_i , $i = \overline{1, m}$, but every warehouse has a limited delivery capacity $\hat{d}_i$, $\hat{d}_i \geq d_i$, $i = \overline{1, m}$.

$$\sum_{k=1}^r d(R_k) + \sum_{i=1}^m d_i = \sum_{j=1}^n c_j \quad (2)$$

The problem is to describe a transport network that would:

- v) satisfy all the demands;
- vi) not overwhelm the delivery capacities of all the sources;
- vii) only warehouses can be used as intermediary points;
- viii) total transport costs should be minimal.

Keywords: transport planning, intermediary points, transportation costs minimization

JEL Classification: C61

Problema de transport cu puncte intermediare și capacități

Autor: Igor ZAPOROJANU, Doctorand, ASE Bucharest

Rezumat:

Fie o rețea formată din: r - rafinării, notate cu R_k , $k = \overline{1, r}$; n - stații, notate cu s_j , $j = \overline{1, n}$; m - depozite, notate cu D_i , $i = \overline{1, m}$. Fiecare stație are nevoie de o anumită cantitate de bun c_j , $j = \overline{1, n}$. Fie c_{R_k, D_i} - costul de transport al unei unități de bun de la rafinăria R_k , $k = \overline{1, r}$, la depozitul D_i , $i = \overline{1, m}$; c_{R_k, s_j} - costul de transport al unei unități de bun de la rafinăria R_k , $k = \overline{1, r}$, la stația s_j , $j = \overline{1, n}$; c_{D_i, D_l} - costul de transport al unei unități de bun de la depozitul D_i , $i = \overline{1, m}$ la depozitul D_l , $l = \overline{1, m}$; c_{D_i, s_j} - costul de transport al unei unități de bun de la depozitul D_i , $i = \overline{1, m}$ la stația s_j , $j = \overline{1, n}$.

Rafinăriile au o capacitate de producție $d(R_k)$, $k = \overline{1, r}$. La rândul lor, rafinăriile pot livra direct către stații (nu prin intermediul depozitelor) o anumită cantitate de bun $\hat{d}(R_k)$,

$$\hat{d}(R_k) \leq d(R_k), k = \overline{1, r} \quad (1)$$

În fiecare depozit este disponibilă o anumită cantitate de bun d_i , $i = \overline{1, m}$, însă fiecare depozit are a anumită capacitate de livrare $\hat{d}_i$, $\hat{d}_i \geq d_i$, $i = \overline{1, m}$.

$$\sum_{k=1}^r d(R_k) + \sum_{i=1}^m d_i = \sum_{j=1}^n c_j \quad (2)$$

Se pune problema determinării unei rețete de transport astfel încât:

- i) să fie satisfăcute toate cererile;
- ii) să nu se depășească capacitatea de transport a surselor;
- iii) doar depozitele pot servi ca puncte intermediare;
- iv) costul total de transport să fie minim.

Cuvinte cheie: planificarea transportului, puncte intermediare, minimizarea costurilor de transport

Clasificare JEL: C61

Economic Crisis and GPS Monitoring and Tracking Equipment Market

Author: PhD. Professor Dorin Mitrut , Bucharest Academy of Economic Studies

Piata romaneasca de echipamente de monitorizare si **urmarire GPS**, estimata la aproximativ 10.000 de unitati anul acesta, va creste de cinci ori in urmatoorii doi ani, pana la 50.000 de unitati, pe fondul deciziei multinationalelor de monitorizare FLOTA AUTO pusa la dispozitia angajatilor, in vederea reducerii costurilor. In schimb, piata locala de dispozitive GPS a fost puternic afectata de criza financiara si ar putea înregistra anul viitor o crestere cu pâna la 40% comparativ cu 2008, ajungând la circa 140.000 unitati vândute, desi initial era estimat un avans de 200%. În România s-au vandut în 2008 aproximativ 100.000 unitati GPS, piata înregistrând un ritm de crestere mult mai mic decât cel anticipat. În momentul de fata rata de penetrare a acestor echipamente este de circa 3% fata de peste 50% în tari din Europa de Vest.

Quo vadis Operational Research?

Author: PhD. Professor Nica Teodor Vasile , Bucharest Academy of Economic Studies

Creative economy. Challenge and opportunities within the framework of global crisis

*Authors: PhD. Professor Suciu Marta Christina,
PhD. Student Ivanovici Mina ,
Bucharest Academy of Economic Studies*

Financial Bubbles: What is next?

Author: PhD. Professor Thalassinos El University of Piraeus, Greece

Second degree optimum and public good production

Author: PhD. Student Varga Olimpia Bucharest Academy of Economic Studies

Social choice function characterization and public good production

Author: PhD. Student Varga Olimpia Bucharest Academy of Economic Studies