

Measuring Systemic Risk in a post-crisis world

Olivier de Bandt, Jean-Cyprien Héam, Claire Labonne and Santiago Tavoraro

Abstract

In response to the very large number of quantitative indicators that have been put forward to measure the level of systemic risk since the start of the subprime crisis, the paper surveys the different indicators available in the economic and financial literature. It distinguishes between (i) indicators related to institutions, based either on market data or regulatory/accounting data; (ii) indicators addressing risks in financial markets and infrastructures; (iii) indicators measuring interconnections and network effects - where research is currently very active-; and (iv) comprehensive indicators. All these indicators are critically assessed and ways forward for a better understanding of systemic risk are suggested.

Key words: systemic risk, market data, balance sheet data, regulatory data, financial network, funding liquidity

JEL Classification : G2, G3, E44

La Mesure du Risque Systémique suite à la crise financière

Résumé

Face au très grand nombre d'indicateurs quantitatifs qui ont été proposés pour mesurer le risque systémique suite à la crise des *subprimes*, le papier fait un bilan des indicateurs disponibles dans la littérature économique et financière. Il distingue entre (i) les indicateurs portant sur des institutions, à la fois sur la base de données de marché et de données comptables ou réglementaires ; (ii) les indicateurs portant sur les marchés financiers et les infrastructures ; (iii) les indicateurs mesurant les interconnexions et les effets de réseau, domaine où la recherche est très active, et (iv) les indicateurs synthétiques. Tous ces indicateurs sont évalués de façon critique et des voies d'amélioration sont proposées en vue d'une meilleure compréhension du risque systémique.

Mots clés : risque systémique, données de marché, données bilancielle, données réglementaires, réseaux financiers, liquidité

Classification JEL : G2, G3, E44