



Forumul Bancar Român

Convergența la zona euro

Mugur Isărescu

Guvernator

Banca Națională a României

București, 27 noiembrie 2006

Criteriile de la Maastricht

(Indicatori de convergență nominală)

Indicatorii de convergență nominală	Criterii Maastricht	România 2006e	UE - 25 2005
Rata inflației (procente, medie anuală)	<1,5 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE	6,4	2,2
Ratele dobânzilor pe termen lung (procente pe an)	<2 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE	7,49 ¹⁾	3,7
Cursul de schimb față de euro (apreciere/depreciere procentuală maximă față de media pe doi ani*)	+ / -15 procente	+9,8 / -5,0	x
Deficitul bugetului consolidat (procente în PIB)	sub 3 la sută	-2,4 ²⁾	-2,3 ²⁾
Datoria publică (procente în PIB)	sub 60 la sută	13,0 ²⁾	63,2 ²⁾

1) la emisiunea titlurilor de stat din august 2005

2) conform metodologiei ESA95

*) A fost luată în considerare perioada 2005-2006e, întrucât îndeplinirea criteriului se evaluează în funcție de stabilitatea cursului de schimb pe parcursul ultimilor doi ani.

x = nu este cazul

Sursa: EUROSTAT, Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

Indicatori de convergență reală (PIB/locuitor)

	EUR					PPS*				
	2000	2002	2004	2005	2006e	2000	2002	2004	2005	2006e
UE-15	23 100	24 500	25 800	26 500	27 600	22 100	23 500	24 700	25 400	26 500
România	1 795	2 224	2 805	3 668	4 200	5 000	6 100	7 300	8 100	8 900

*) Purchasing Power Standards

Sursa: EUROSTAT, Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

Indicatori de convergență reală (PIB/locuitor - 2006e)

	EUR	% în UE-15	PPS*	% în UE-15
UE - 15	27 600		26 500	
Portugalia	14 400	52,2	17 200	64,9
România	4 200	15,2	8 900	33,6

*) Purchasing Power Standards

Notă: Portugalia avea în momentul aderării la UE (ianuarie 1986) PIB/locuitor de 2 509 ECU.

Sursa: EUROSTAT, Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

Mecanismul cursului de schimb (ERM II)

Participarea pentru cel puțin 2 ani la mecanismul ERM II, în care moneda națională va trebui să manifeste un grad ridicat de stabilitate față de euro, este obligatorie pentru adoptarea euro

- **Două decizii de importanță crucială:**
 - ✓ Momentul intrării în mecanismul ERM II
 - ✓ Durata participării la acest mecanism

- **Recomandările Comisiei Europene și ale Băncii Centrale Europene:**
 - ✓ Intrarea în mecanismul ERM II să se facă după aderarea țării respective la Uniunea Europeană
 - ✓ Durata participării la ERM II să nu depășească, de regulă, perioada obligatorie a celor 2 ani, ceea ce presupune ca țara respectivă să fie relativ bine pregătită în momentul intrării în ERM II
 - ✓ Criteriile de convergență nominală să fie îndeplinite într-o manieră sustenabilă

ROMÂNIA: Abordarea trecerii la euro (1)

➤ Perioada 2007-2010

- ✓ Consolidarea inflației scăzute
- ✓ Formarea pieței interne de capitaluri pe termen lung și convergența ratelor de dobândă
- ✓ Stabilitatea relativă a cursului leului pe piață (în condiții de convertibilitate deplină) în jurul nivelului de echilibru pe termen lung

ROMÂNIA: Abordarea trecerii la euro (2)

- **Stabilirea momentului de intrare în ERM II (2010-2012) în funcție de:**
 - ✓ Îndeplinirea criteriilor de convergență nominală pentru minimizarea perioadei de participare la ERM II
 - ✓ Progrese în îngustarea decalajelor din economia reală
- **Intrarea prematură ar putea prelungi perioada de participare la ERM II**
- **Amânarea excesivă ar putea slăbi motivația pentru un ritm susținut al reformelor**
- **Intrarea în zona euro (2012-2014)**

ROMÂNIA: Intrarea în ERM II și țintirea inflației

- **Strategia de țintire a inflației va fi menținută cel puțin până la intrarea în ERM II**
 - ✓ Coexistența țintirii inflației cu un obiectiv explicit privind cursul de schimb este problematică (a se vedea experiența Ungariei)
- **Țintirea inflației asigură îndeplinirea graduală a criteriilor de la Maastricht, sprijinind concomitent și procesul de convergență reală**