



CONFERINȚELE
"Banii Noștri"
Forumul Financiar Sud-Est European

DENOMINAREA LEULUI ȘI TRECEREA LA EURO

Mugur Isărescu
Guvernator
Banca Națională a României

București, 22 iunie 2005

Importanța denominării

1. Încheierea unui ciclu inflaționist
2. Realizarea convertibilității monedei naționale
3. Optimizarea costurilor



1. Încheierea unui ciclu inflaționist

- **Câștig de credibilitate pentru dezinflație**
 - ✓ Valorile nominale mai scăzute și stabilitatea structurii emisiunii sporesc încrederea publicului în moneda națională
 - ✓ În celelalte țări europene care au trecut prin această experiență, inflația a scăzut ulterior denominării
- **Exprimarea prețurilor la niveluri nominale uzuale în Europa**
- **Readucerea indicatorilor valorici la niveluri mai ușor de utilizat**
- **Stabilitatea structurii numerarului pentru următorii 7-9 ani (până la adoptarea euro)**
- **Situarea ratei anuale a inflației la niveluri de 2-3% în 2007-2008**

2. Realizarea convertibilității monedei naționale

- **1998: liberalizarea deplină a contului curent**
- **1999: etapizarea realizării convertibilității totale, corelată cu aderarea la UE**
- **Liberalizarea contului de capital realizată în mare măsură până în prezent**
- **Cea mai recentă etapă:**
 - ✓ **Depozitele nerezidenților în lei (aprilie 2005)**
- **Etapele următoare:**
 - ✓ **Operațiunile rezidenților în conturi curente și de depozit deschise în străinătate (iulie 2005)**
 - ✓ **Operațiunile rezidenților și nerezidenților pe piața monetară (septembrie 2006)**

3. Optimizarea costurilor

- **Creșterea costurilor pe termen scurt:**
 - ✓ **Devansarea costurilor ocazionate de adaptarea ATM-urilor la dimensiunea bancnotelor euro**
 - ✓ **Dificultăți temporare în domeniul transportului, depozitării și manipulării numerarului induse de circulația duală a celor două emisiuni**

3. Optimizarea costurilor

- **Reducerea costurilor pe termen mediu și lung:**
 - ✓ **Costuri scăzute de producție, procesare, transport și manipulare ale BNR, ale sistemului bancar și ale agenților economici**
 - la finele perioadei duale de circulație, 31 decembrie 2006, numărul de bancnote și monede metalice aflate în circulație va fi mai mic decât în prezent datorită structurii mai adecvate a noilor cupiuri
 - ✓ **Costuri micșorate prin standardizarea aplicațiilor informatice:**
 - câmpurile valorice vor avea dimensiuni la nivelul standardelor internaționale
 - ✓ **Dimensiuni mai mici ale noilor monede și bancnote:**
 - sunt mai ușor de păstrat și de utilizat
 - costurile de tipărire sunt mai mici decât cele din prezent

3. Optimizarea costurilor

➤ **Simplificarea trecerii la euro:**

- ✓ **Utilizarea parităților în schimbul valutar va fi mai ușoară**
- ✓ **Noile bancnote au dimensiunea bancnotelor euro → nu vor mai fi necesare adaptări ale casetelor ATM-urilor în momentul trecerii la euro**
- ✓ **Experiența denominării constituie o bună “repetiție” pentru trecerea la euro**

Trecerea la euro

- 1. Cerințe și opțiuni**
- 2. Abordarea participării la ERM II**
- 3. Experiența Greciei**

1. Cerințe și opțiuni

- **Convergența nominală și reală a economiei trebuie să precedă adoptarea euro**
- **Intrarea în zona euro se va realiza după o perioadă de participare la ERM II de minimum doi ani**
- **Păstrarea monedei naționale atenuează șocul integrării în UE**

Criteriile de la Maastricht: Indicatori de convergență nominală

Indicatori de convergență nominală	Criterii Maastricht	România (2004)
Rata inflației (medie)	<1,5 pp peste media celor mai performanți 3 membri	11,9
Ratele dobânzilor pe termen lung (procente pe an)	<2 pp peste media celor mai performanți 3 membri	6,75¹⁾
Cursul de schimb față de euro (variație procentuală anuală)	+ / -15 procente	-7,3
Deficitul bugetului consolidat (procente în PIB)	sub 3 la sută	-1,4²⁾
Datoria publică (procente în PIB)	sub 60 la sută	18,5²⁾

1) la emisiunea din aprilie 2005; 2) conform metodologiei ESA95

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

2. Abordarea participării la ERM II

- **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**
 - ✓ **Progresele înregistrate în îngustarea decalajelor din economia reală**
- **Intrarea prematură ar putea conduce la prelungirea participării la ERM II și la întârzierea adoptării euro**
- **Amânarea excesivă ar putea slăbi motivația pentru un ritm susținut al reformelor**
- **Intrarea în zona euro (2012-2014)**

Calendar privind integrarea în zona euro

Țara	Data intrării în UE	Data intrării în ERM II (obiectiv)	Data-țintă pentru intrarea în zona euro
Polonia	2004	2006	2009-2010
Republica Cehă	2004	2006-2007	2009-2010
Slovacia	2004	2006 (prima jumătate)	2008-2009
Ungaria	2004	2007-2008	2010-2011
România	2007	2010-2012	2012-2014

Sursa: bănci centrale, BCE, Comisia Europeană

3. Experiența Greciei

- **Aderarea la Uniunea Europeană: 1981**
- **Intrarea în ERM: martie 1998**
 - ✓ Paritate centrală drahmă/euro devalorizată cu 12,3% față de cursul de schimb de pe piața valutară
 - ✓ Bandă de fluctuație a cursului de schimb de +/-15%
- **Intrarea în ERM II (care înlocuiește ERM): ianuarie 1999**
- **Revalorizarea parității centrale față de euro cu 3,5%: ianuarie 2000**
- **Evaluarea pozitivă de către Consiliul UE a îndeplinirii criteriilor de convergență nominală: iunie 2000**
- **Intrarea în zona euro: ianuarie 2001**

Concluzii

- **Denominarea leului este o acțiune obiectiv necesară din punct de vedere economic și monetar**
- **Realizarea denominării este utilă din perspectiva trecerii la euro**
- **Adoptarea euro este proiectată pentru 2012-2014, după îndeplinirea criteriilor de la Maastricht, inclusiv o participare de minimum 2 ani la ERM II**