

The image shows the National Bank of Romania building in Bucharest, a grand neoclassical structure with multiple domes and classical columns. The text is overlaid on the image.

Banca Națională a României

**Politicile economice ale României
în scopul adoptării euro**

**Florin Georgescu
Prim-viceguvernator**

București, 11 mai 2009

CUPRINS

| | | |
|---|---|----------|
| ↗ | Echilibrul economic general și politici de ajustare macroeconomică..... | 3 |
| | I.1. Echilibrul economic general..... | 4 |
| | I.2. Politici de ajustare macroeconomică..... | 6 |
| | I.3. Evoluția unor indicatori relevanți pentru economia de piață funcțională..... | 7 |
| ↗ | Etapa postaderare și adoptarea euro | 8 |
| | II.1. Etapa postaderare – obiectiv și acțiuni..... | 9 |
| | II.2. Criterii de convergență nominală..... | 10 |
| | II.3. Criterii de convergență reală..... | 12 |
| | II.4. Adoptarea euro..... | 16 |

Echilibrul economic general și politici de ajustare macroeconomică

I.1. Echilibrul economic general (a)

$$\mathbf{S = Y + IM = D = C + I + G + X}$$

În care:

S = oferta agregată de bunuri și servicii

Y = produsul intern brut

IM = importurile

D = cererea agregată de bunuri și servicii

C = consumul gospodăriilor populației

I = investițiile sectorului neguvernamental

G = cheltuielile sectorului guvernamental

X = exporturile

I.1. Echilibrul economic general (b)

- Ecuția de bază a veniturilor ținând cont de rolul politicii fiscale

$$(Y - T) + IM = C + I + G + X - T$$

unde:

T = impozite, taxe și contribuții

$$(Y - C - T) - I - X + IM = G - T$$

unde:

$Y - C - T = SA$ = economisirea sectorului neguvernamental

$$(SA - I) + (T - G) = (X - IM)$$

- **Ipostaze posibile ale sectorului extern:**

- $X - IM > 0 \Rightarrow$ țara prezintă **excedent comercial** (exportator net) și **excedent valutar**, fiind exportator de capital
- $X - IM = 0 \Rightarrow$ **echilibru comercial și valutar**
- $X - IM < 0 \Rightarrow$ țara înregistrează **deficit comercial** (importator net) și **deficit valutar**, fiind importator de capital

I.2. Politici de ajustare macroeconomică

- Politica financiară
 - ✓ fiscală
 - ✓ bugetară
- Politica monetară
- Politica valutară
- Politica veniturilor populației
- Politica de ajustare structurală (prețuri și tarife, privatizare și restructurare)

I.3. Evoluția unor indicatori relevanți pentru economia de piață funcțională

| | UM | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|--|-------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|--------|
| PIB (prețuri curente) | mld. EUR | 40,3 | 44,9 | 48,6 | 52,6 | 61,0 | 79,7 | 97,7 | 123,7 | 136,8 |
| Rata inflației (dec./dec.) | % | 40,7 | 30,3 | 17,8 | 14,1 | 9,3 | 8,6 | 4,9 | 6,6 | 6,3 |
| Deficitul bugetului general consolidat (pondere în PIB)* | % | -4,4 | -3,5 | -2,0 | -1,5 | -1,2 | -1,2 | -2,2 | -2,5 | -5,4** |
| Deficitul contului curent (pondere în PIB) | % | -3,7 | -5,5 | -3,3 | -5,8 | -8,4 | -8,6 | -10,4 | -13,5 | -12,3 |
| Sectorul privat (pondere în PIB) | % | 65,6 | 68,0 | 69,4 | 67,7 | 71,5 | 70,1 | 71,6 | 72,2 | ... |

* metodologie SEC95

** Procedura Deficitului Excesiv (notificare fiscală), aprilie 2009

Etapa postaderare și adoptarea euro

II.1. Etapa postaderare – obiectiv și acțiuni

Obiectiv

Adoptarea euro ca monedă națională, echivalentă cu intrarea în Uniunea Economică și Monetară (Zona Euro)

Acțiuni

1. Pregătiri pentru participarea la zona euro prin **îndeplinirea criteriilor de convergență nominală** (Maastricht)
2. Participarea la **Mecanismul Cursului de Schimb II** (ERM II) => cursul de schimb față de euro: +/- max. 15%
3. **Continuarea procesului de preluare și transpunere în legislația națională a viitoarelor reglementări europene**

II.2. Criterii de convergență nominală* (a)

| | |
|---|--|
| Deficitul bugetului consolidat, % din PIB | sub 3% |
| Datoria publică totală (internă și externă), % din PIB | sub 60% |
| Rata medie a inflației | maxim +1,5 pp peste media celor mai performanți 3 membri ai UE |
| Ratele dobânzilor pe termen lung | maxim +2 pp peste media celor mai performanți 3 membri ai UE din perspectiva stabilității prețurilor |
| Cursul de schimb față de euro | +/- maxim 15% (ERM II) |

* Maastricht (1992)

II.2. Gradul de îndeplinire a criteriilor de la Maastricht (b)

| Indicatorii de convergență nominală | Criterii Maastricht | România 2008 |
|--|--|---------------------|
| Rata inflației (IAPC) (procente, medie anuală) | <1,5 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE (4,1%*) | 7,85 |
| Ratele dobânzilor pe termen lung (procente pe an) | <2 pp peste media celor mai performanți 3 membri UE din perspectiva stabilității prețurilor (6,5%**) | 7,7 |
| Cursul de schimb față de euro (apreciere(+)/depreciere (-) procentuală maximă față de media pe doi ani***) | + / -15 procente | +9,7 / -14,6 |
| Deficitul bugetului consolidat**** (procente în PIB) | sub 3 la sută | 5,4 |
| Datoria publică**** (procente în PIB) | sub 60 la sută | 13,6 |

*) nivel de referință; **) nivel de referință - BCE, Raport de convergență mai 2008

***) Calculat ca deviația maximă, exprimată în procente, a cursului de schimb față de euro în intervalul 2007-2008 comparativ cu media înregistrată în decembrie 2006, pe baza datelor zilnice. O deviație în sens ascendent/descendent presupune aprecierea/deprecierea monedei comparativ cu nivelul cursului de schimb consemnat în decembrie 2006.

****) conform metodologiei ESA95, Procedura Deficitului Excesiv (notificarea fiscală) - aprilie 2009

Sursa: Comisia Europeană, Institutul Național de Statistică, Ministerul Finanțelor Publice, Banca Națională a României

II.3. Criterii de convergență reală

- Presupune **diminuarea decalajelor** dintre țări cu privire la:
 - ✓ nivelul de dezvoltare
 - ✓ condițiile de trai

- Tratatul de la Maastricht nu menționează criterii explicite privind convergența reală, care sunt însă la fel de importante pentru adoptarea euro

- Astfel de **criterii de convergență reală** pot fi:
 - ✓ nivelul PIB/locuitor
 - ✓ structura ramurilor economiei naționale (% din PIB)
 - ✓ gradul de deschidere a economiei
 - ✓ volumul comerțului exterior și gradul acestuia de integrare în UE
 - ✓ costurile cu forța de muncă

II.3.1. Nivelul PIB pe locuitor în România comparativ cu statele membre ale UE

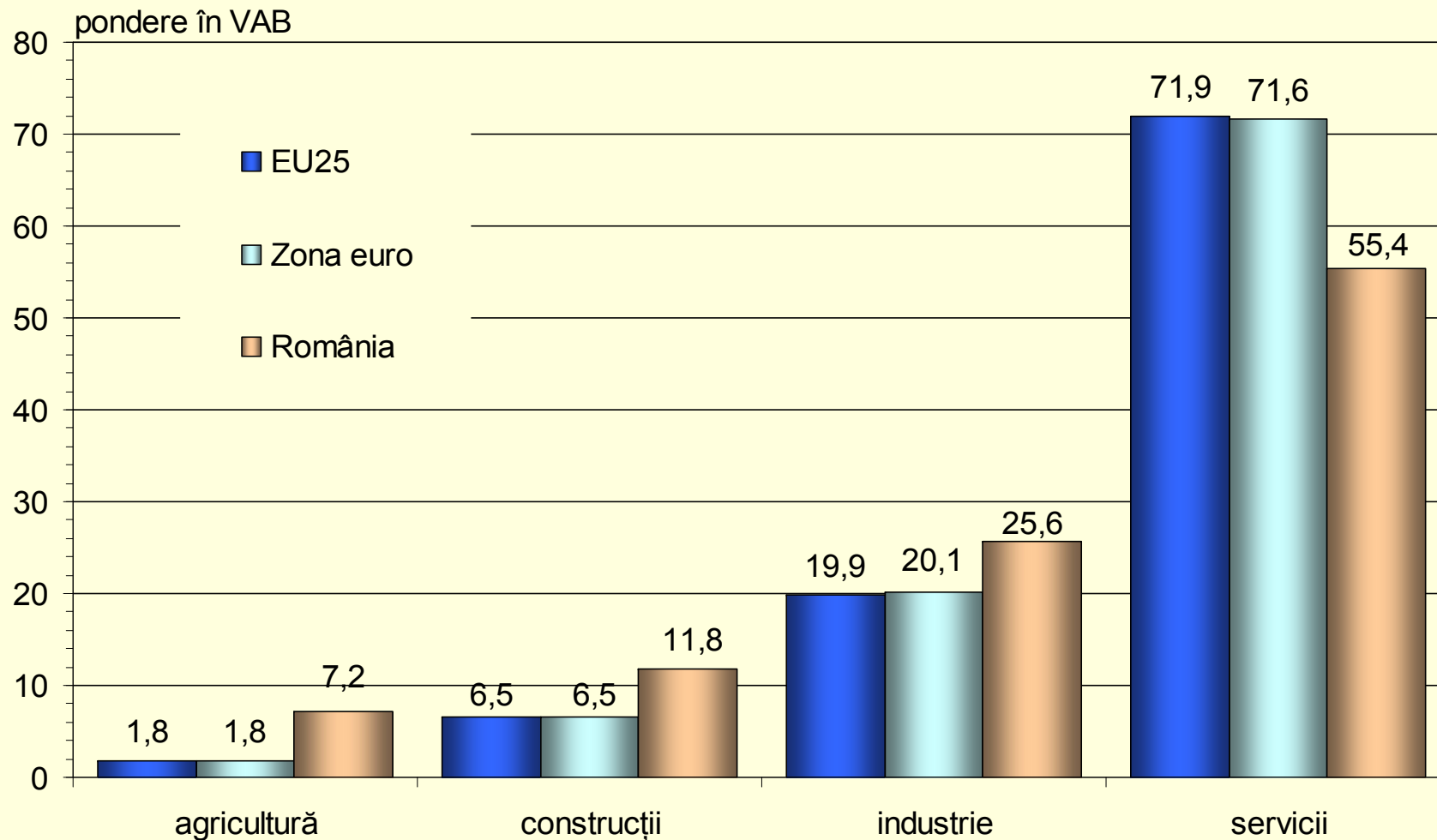
| | EUR | | | | | PPS* | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2000 | 2003 | 2006 | 2007 | 2008 | 2000 | 2003 | 2006 | 2007 | 2008p |
| UE-25 | 20 200 | 21 900 | 24 900 | 26 100 | 26 300 | 20 000 | 21 600 | 24 600 | 25 800 | 26 100 |
| România | 1 795 | 2 419 | 4 530 | 5 743 | 6 365 | 5 000 | 6 500 | 9 100 | 10 500 | 11 300 |
| %în UE-25 | 8,9 | 11,0 | 18,2 | 22,0 | 24,2 | 25,0 | 30,1 | 37,0 | 40,7 | 43,3 |

*) paritatea puterii de cumpărare standard

p) prognoză

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

II.3.2. Structura economiei naționale pe ramuri de activitate – 2008 –



Sursa: Eurostat; Institutul Național de Statistică

II.3.3. Gradul de deschidere a economiei României

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Grad de deschidere*) | 70,7 | 74,5 | 76,1 | 77,0 | 80,6 | 76,3 | 76,3 | 73,0 | 74,8 |

procente

*) (export+import) de bunuri și servicii/PIB

Sursa: Institutul Național de Statistică, Banca Națională a României

II.4. Adoptarea euro (a)

- **1. Perioada premergătoare intrării în Mecanismul Cursului de Schimb II** (*Exchange Rate Mechanism – ERM II*)
 - ✓ Consolidarea inflației scăzute (dezinflație sustenabilă)
 - ✓ Formarea pieței interne de capitaluri pe termen lung și convergența ratelor de dobândă
 - ✓ Stabilitatea relativă a cursului de schimb al leului (în condiții de convertibilitate deplină) în jurul nivelului de echilibru pe termen lung (curs de schimb sustenabil)
 - ✓ Realizarea reformelor structurale

II.4. Adoptarea euro (b)

- 2. Momentul de intrare în ERM II este prevăzut pentru anul 2012
 - ✓ **în vederea asigurării unei perioade necesare pentru:**
 - îndeplinirea criteriilor de convergență nominală
 - realizarea unor progrese semnificative în procesul de convergență reală
- 3. Intrarea în zona euro va avea loc la orizontul anului 2014