

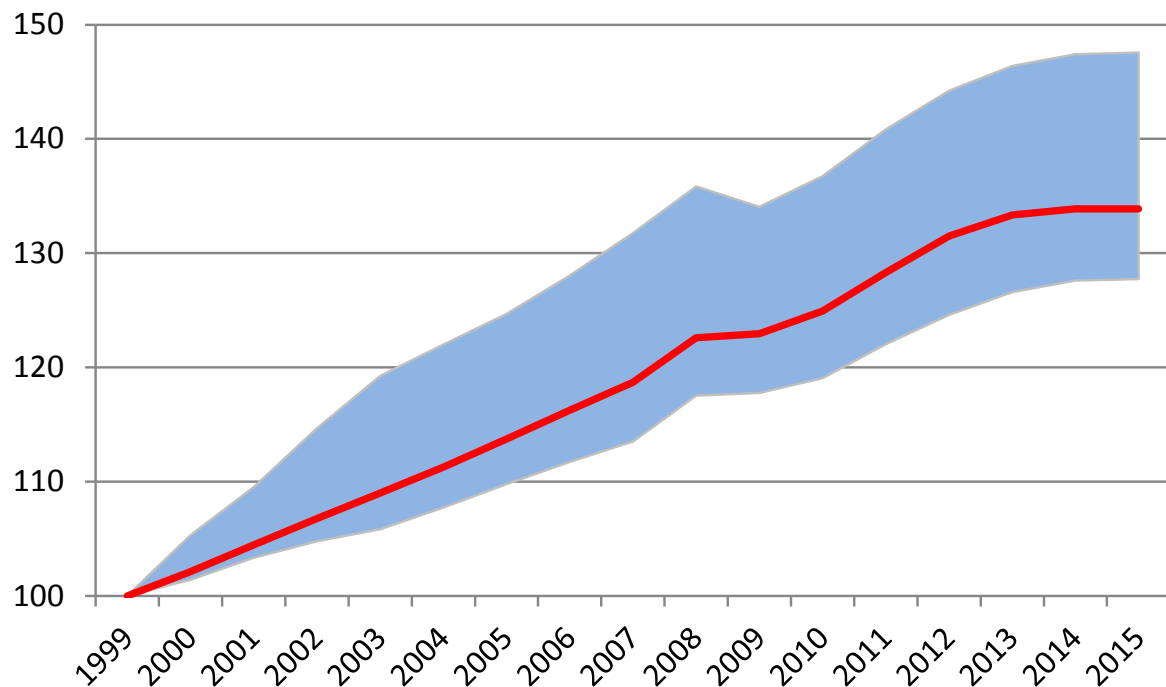
# **“Romania in UE” – Remarci pornind de la studiul “România si aderarea la zona euro”**

Laurian Lungu,  
Academia Romana, 07 aprilie 2017

# Adoptarea monedei euro in acest moment este echivalenta cu un “salt in necunoscut”

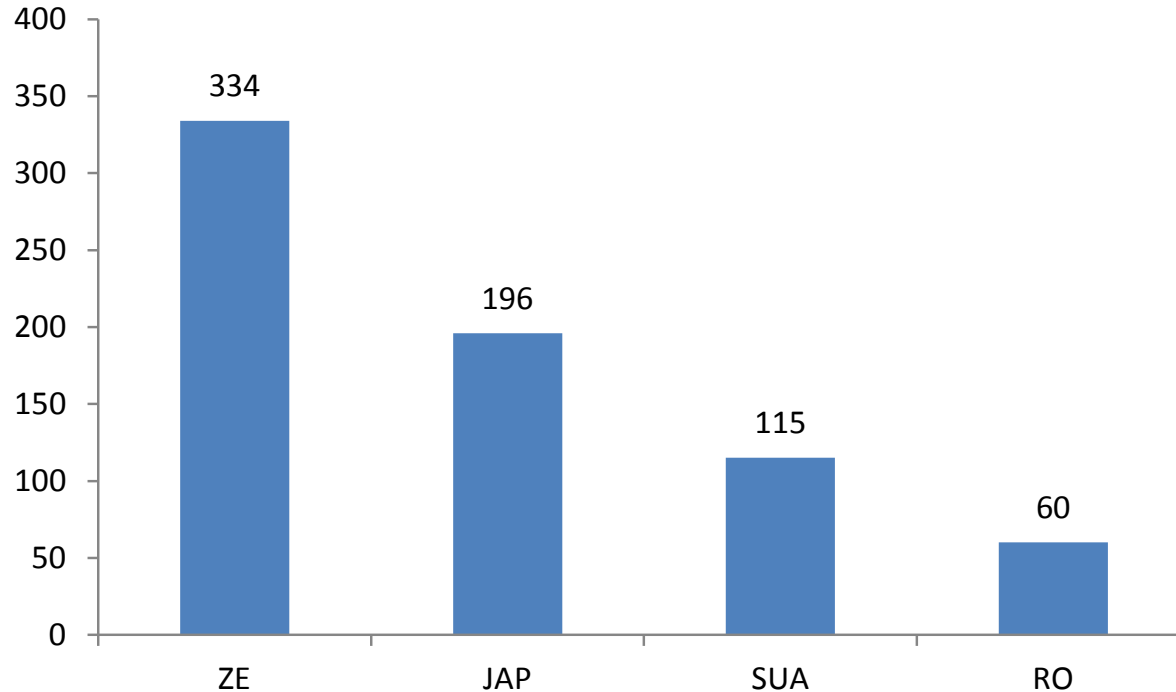
- Economia Romaniei nu este pregatita sa intre in ZE.
- Politica BCE are efecte asimetrice asupra tarilor membre.
- Incertitudini in ZE legate de:
  - Respectarea conditiilor Pactului de Stabilitate si Crestere. Cat de rapid poate scadea raportul datorie publica/PIB?
  - Sanatatea bancilor – ca actori principali de intermediere ai pietei financiare in ZE.
- Spatiul de manevra al BNR vs. BCE la socurile ulterioare. Care va fi cadrul viitor de operare al politicii monetare in ZE?
- Absenta unei contrapartide fiscale pentru BCE. O eventuala constructie a unei autoritati fiscale centrale a ZE are implicatii profunde la nivelul politicilor fiscale, a definirii standardelor sociale, etc.

# Divergenta inflatiei in zona euro, 1999=100, EZ-11



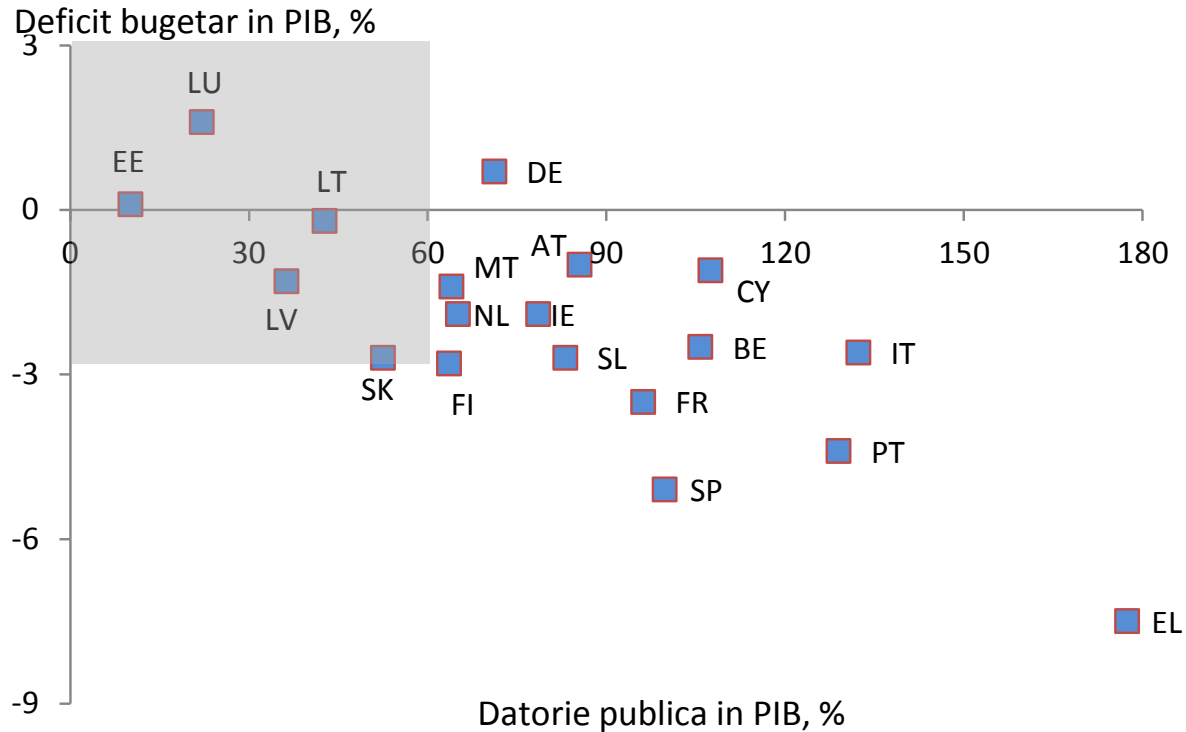
- Politica monetara “one-size fits all” este suboptimala in absenta unei contrapartide fiscale la nivelul EZ.

# ZE este “overbanked” - active totale banci in PIB, %, 2013

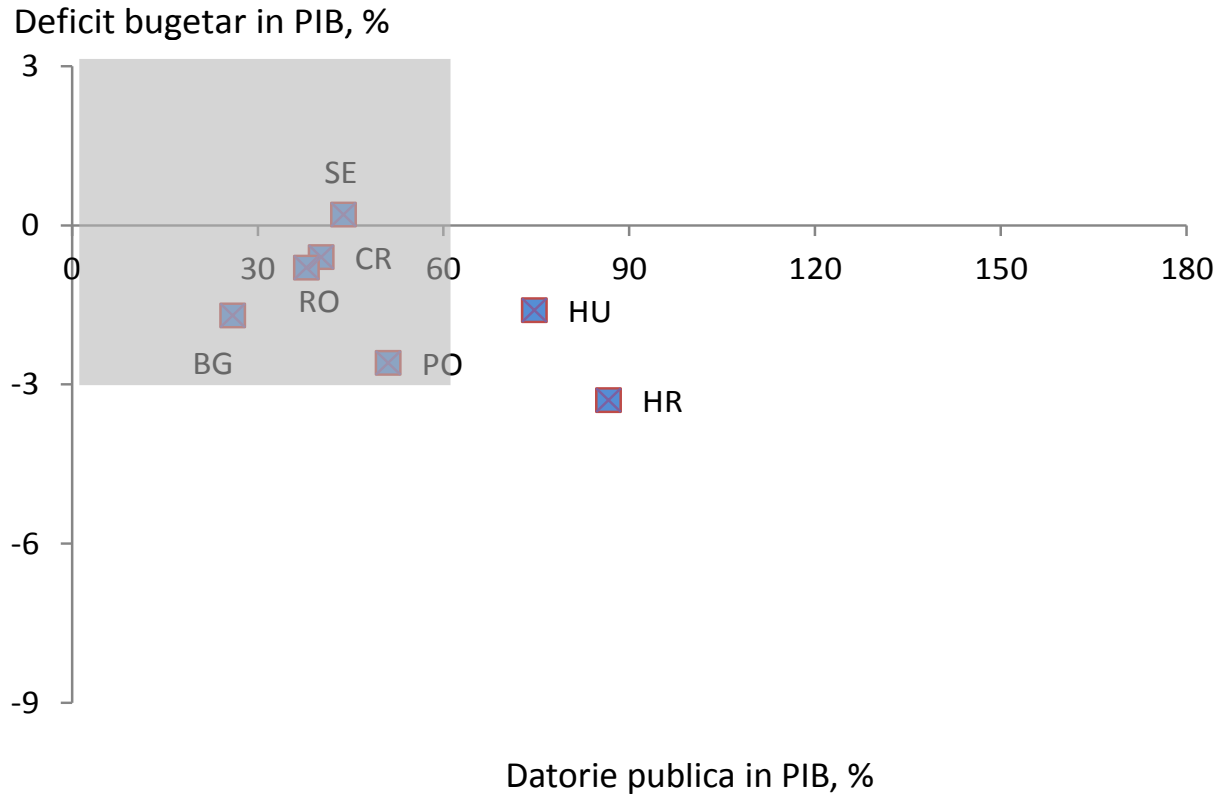


- Sistemul bancar din ZE are un exces de capacitate.
- Impactul tehnologiei.
- Efectele cumulate de mai sus reduc marja de profit a bancilor in ZE.

# Pactul de stabilitate in ZE, 2015



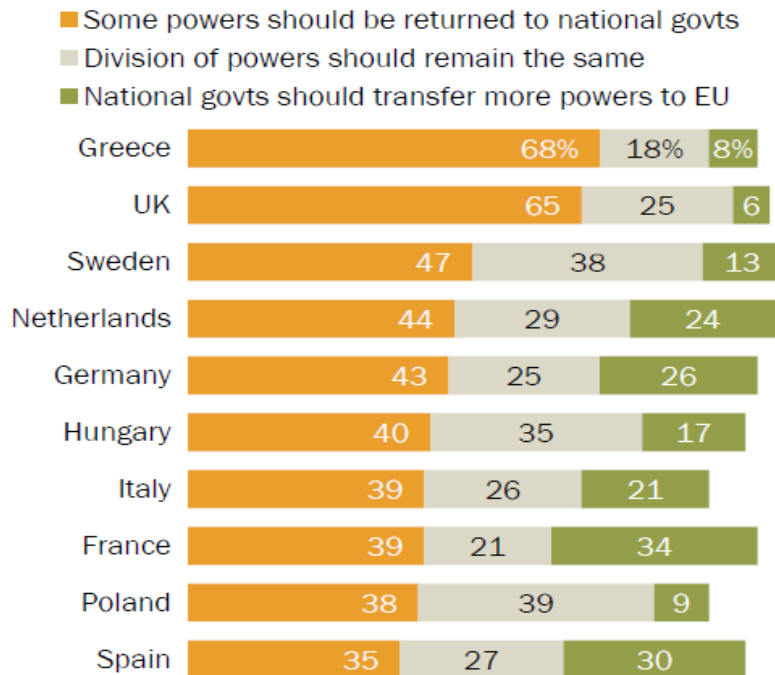
# Pactul de stabilitate in tarile UE non-ZE, 2015



# UE – Quo Vadis?

- Directiile potentiale de actiune la nivelul UE: “The Five Presidents’ Report: Completing Europe’s Economic and Monetary Union” (2015) & “White Paper on the Future of Europe” (2017).
- Metamorfoza UE va necesita timp – rezultatul alegerilor din Franta & Germania (2017) si Italia (2018) relevant. Amanarea deciziilor importante cu un nou ciclu politic, i.e. 2021-2022?
- Factori interni (Brexit, somajul in randul tinerilor, populism, criza datoriilor, etc.) si externi (imigranti, repositionari globale, etc.) vor influenta directia catre care se va indrepta UE.
- O UE flexibila “multi plana”, cu optiuni de “in” & “out”? Conceptul de “More Europe” devine nepopular, atat in randul cetatenilor UE cat si a statelor membre.

# Diferente semnificative pentru o UE “ever closer”



Cetatenii tarilor membre ale UE sunt, in general, reticenti in accentuarea procesului de centralizare.

Note: Don't know responses not shown.

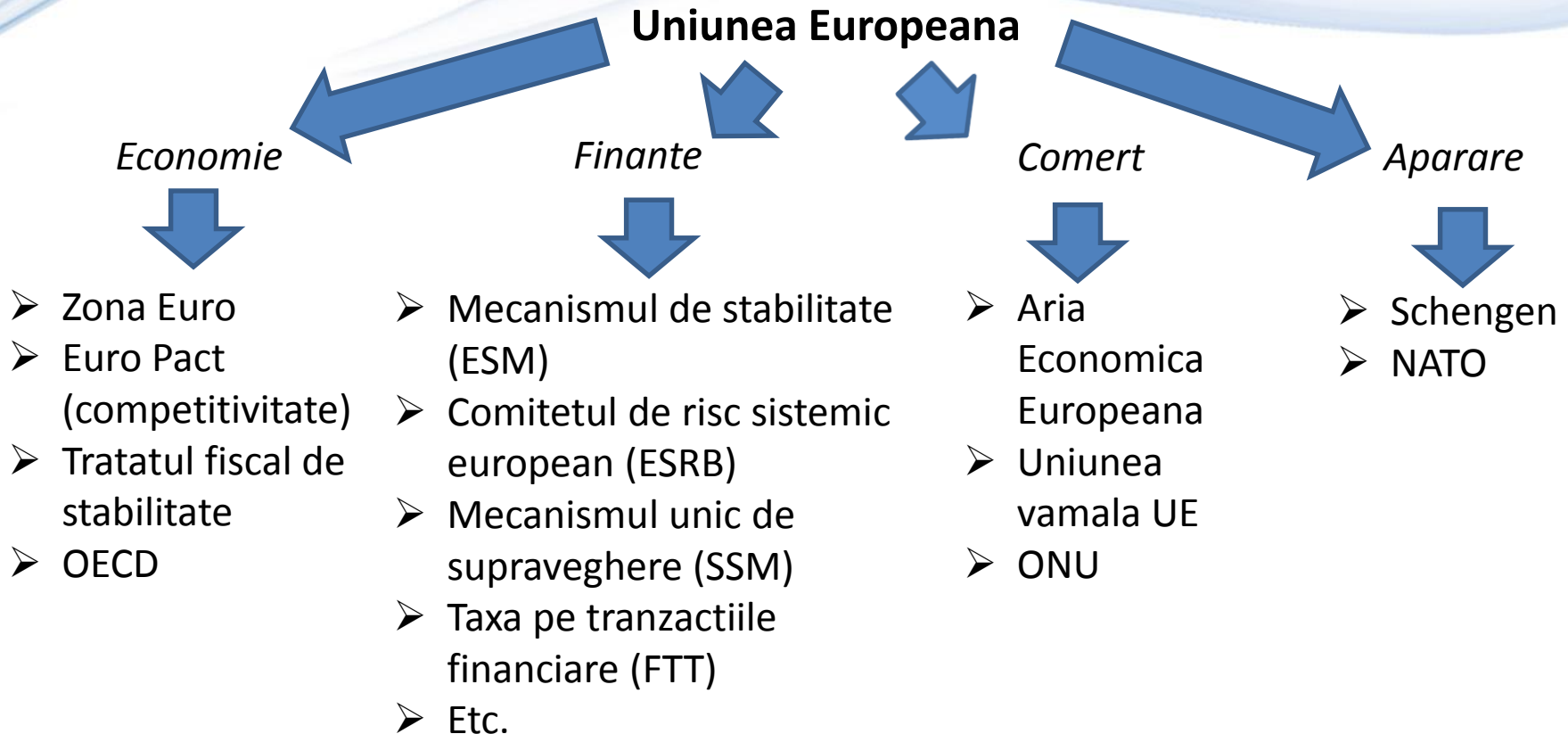
Source: Spring 2016 Global Attitudes Survey. Q49.

07 April 2017

Sursa: PEW Research Center



# Europa este deja configurata pe mai multe planuri



# Globalizarea politica – factorul extern principal pentru transformarea UE?

- In UE integrarea politica si economica sunt asimetrice. Prima a ramas in urma celei de a doua.
- Cum se poate mentine/apara stilul de viata existent in UE in conditiile curente globale?
- In structura actuala a UE sincronicitatea economic/politic poate fi abordata “din mers” prin acceptarea unei flexibilitati crescute a negocierilor statelor membre pe diverse directii.
- Pentru Romania ar fi benefica:
  - Coordonare stransa cu UE: politica externa; securitate; aparare.
  - Accesul la viitoarele (?) pietele comune de energie & servicii.

# Remarci finale

- Economia Romaniei nu este pregatita acum sa intre in ZE.
- Adoptarea euro nu trebuie privita ca o conditie “sine qua non” pentru a “ramane in Europa”.
- O politica “menu a la carte” acceptata la nivelul UE ar genera rezultate superioare aranjamentelor curente.
- Metamorfoza UE va lua timp – este necesara redefinirea conceptelor.

# **“Romania in UE” – Remarci pornind de la studiul “România si aderarea la zona euro”**

Laurian Lungu,  
Academia Romana, 07 aprilie 2017