



*Zilele porților deschise
pentru studenții
economisti - 2011*

Stabilitatea prețurilor și stabilitatea financiară – provocare la nivel european –

Conf. Univ. Dr. Agnes Nagy
Membru CA al BNR

Cluj-Napoca, 24 mai 2011

- Semestrul european
- Sistemul European al Supraveghețorilor Financiar
- Consiliul European pentru Riscuri Sistemice
- Facilitatea Europeană pentru Stabilitate Financiară
- Mecanismul European de Stabilitate
- Pactul Euro Plus

Noua structură de guvernare economică europeană. Semestrul european



- Criza economică a subliniat necesitatea unei coordonări economice mai puternice la nivelul UE
- Arhitectura de guvernanță economică a fost adoptată de statele membre ale UE în septembrie 2010
- Scopul este de coordonare ex ante a politicilor bugetare și economice ale UE și zonei euro, respectând atât PSC, cât și strategia Europa 2020



Referitor la Pactul de Stabilitate și Creștere (PSC)

- Restructurarea instrumentelor pe cei 3 piloni
- Pilonul nr.1: **Întărirea rolului PSC** și coordonarea mai eficientă a politicii fiscale la nivelul UE (*“A more credible EU Fiscal Surveillance”*)
- Delimitare conceptuală: Coordonare – Armonizare - Convergență

Mesajul de bază:

Politica fiscală națională este totodată un subiect de interes comun european!



- Pilonul nr.2: **Supravegherea extinsă** a politicilor macroeconomice ale statelor membre (*“Non fiscal Macroeconomic Country Surveillance”, “Europa 2020 Integrated guidelines”*)
 - Supravegherea și corectarea dezechilibrelor macroeconomice și a diferențelor de competitivitate dintre state
 - Supravegherea reformelor structurale ale statelor UE
- Pilonul nr.3: **Întărirea cadrului fiscal național:**
 - *“Semestrul European”* și sincronizarea evaluării politicilor fiscale și structurale ale statelor UE
 - Recomandările aprobate de *“Semestrul European”* incluse în Programele Naționale de Convergență și Programele Naționale de Reformă, *“Surveillance Cycle”*



Aceasta presupune:

- amendarea Regulamentului CE 1467/97 privind implementarea procedurii deficitului excesiv
 - o Directivă nouă privind cadrele bugetare ale Statelor Membre
 - un Regulament nou privind întărirea supravegherii bugetare în zona euro
 - un Regulament nou privind întărirea măsurilor de corectare a dezechilibrelor macroeconomice excesive în zona euro
- amendarea Regulamentului CE 1466/97 privind întărirea supravegherii pozițiilor bugetare, precum și coordonarea politicilor economice

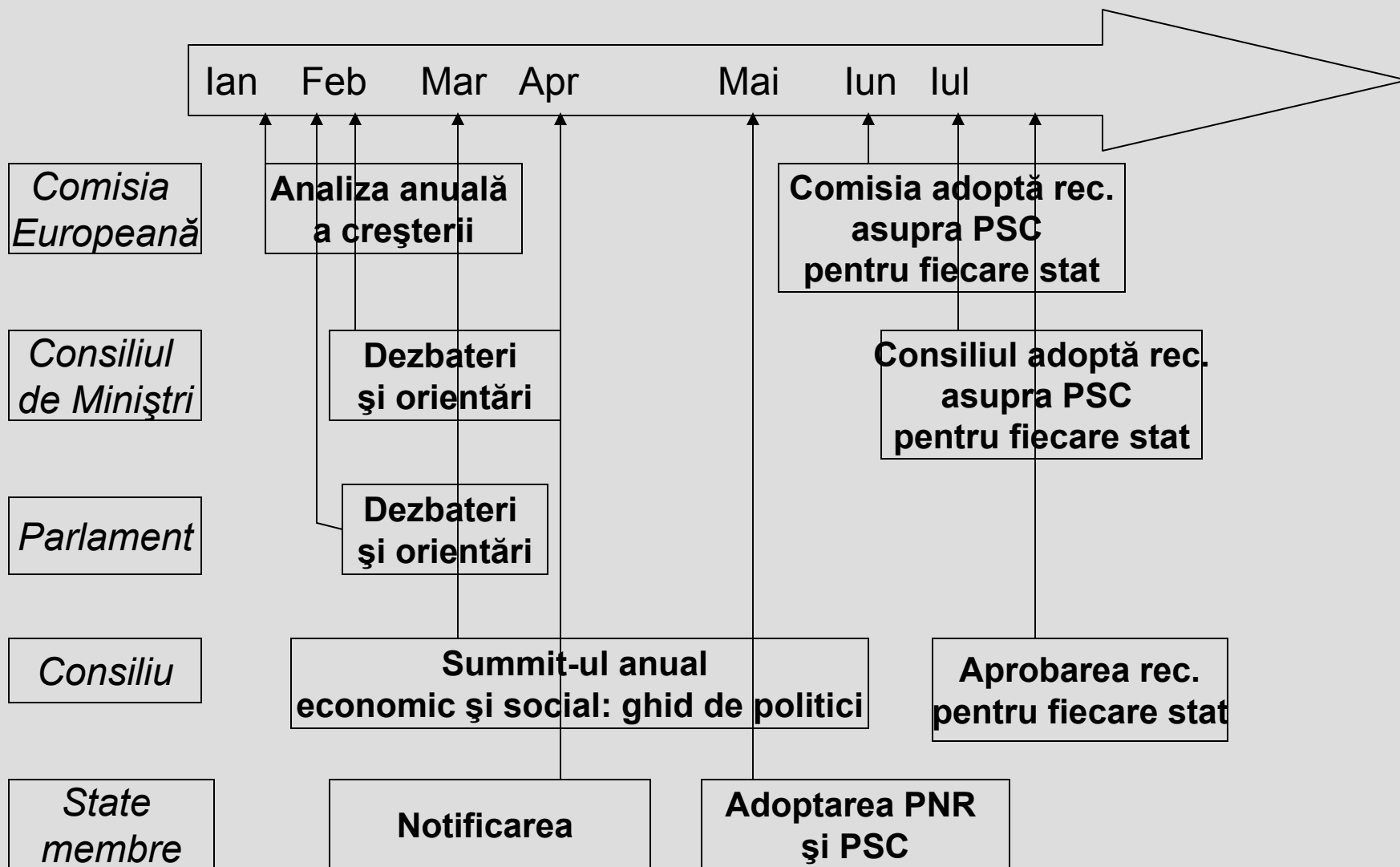
Guvernanța economică integrată



	Politici structurale	Coordonare fiscală	Dezechilibre macroeconomice
Supraveghere	<p><i>Reforme structurale</i></p> <p>Monitorizare</p> <ul style="list-style-type: none"> -Ținte UE și naționale (PNR) -Misiuni ale Comisiei UE -Avertizare timpurie și recomandări <p><i>-Competitivitate - conturarea unui nou cadru european pentru zona euro și state membre - Pactul Euro+</i></p>	<p><i>Cadru fiscal comun</i></p> <p>Prevenție</p> <ul style="list-style-type: none"> -Programul de Stabilitate și Convergență (PSC) -Concentrarea pe nivelul datoriei publice -Avertizare/Recomandări <p>Corecție</p> <ul style="list-style-type: none"> - Depozite purtătoare de dobândă -Depozite nepurtătoare de dobândă -Amenzi 	<p><i>Supravegherea dezechilibrelor</i></p> <p>Supraveghere preventivă</p> <ul style="list-style-type: none"> -Mecanism de alertă -Indicatori -Rapoarte ale Comisiei/Presiuni ale statelor membre <p>Corecție</p> <ul style="list-style-type: none"> -Recomandări ale Comisiei -Planuri naționale de acțiune -Amenzi și presiuni ale statelor membre
Implementare	<i>Presiuni ale statelor membre</i>	<i>Procedura de deficit excesiv (PDE)</i>	Procedura de dezechilibre excesive



Calendarul semestrului european



Sistemul european al supraveghețorilor financiari (SESF)



Ca urmare a publicării Raportului De Larosière, Comisia Europeană (2009b) a propus reformarea cadrului european de supraveghere financiară, acesta urmând să fie alcătuit din doi piloni:

- ***Pilonul I*** - un Consiliu European pentru Riscuri Sistemice (*European Systemic Risk Council-ESRC*)
- ***Pilonul II*** - un Sistem European al Autorităților de Supraveghere Financiară (*European System of Financial Supervisors-ESFS*)

Noua arhitectură de supraveghere



- Adoptată de ECOFIN în noiembrie 2010
- Compusă din 3 autorități de supraveghere:
 - Autoritatea bancară europeană
(*European Banking Authority-EBA*)
 - Autoritatea europeană pentru piețe și valori mobiliare
(*European Securities Authority-ESA*)
 - Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale
(*European Insurance and Occupational Pensions Authority-EIOPA*)
- Scop:
 - restabilirea încrederii
 - redactarea unui manual unic de funcționare
 - prevenirea riscurilor sistemice



Consiliul european pentru riscuri sistemice (CERS)

Directivele 2006/48/EC și 2006/49/EC:

Propuneri de modificare adoptate de Comisia Europeană



- solicitarea de cerințe suplimentare de capital pentru operațiunile de resecuritizare
- cerințe de capital suplimentare pentru portofoliul de tranzacționare, modificarea vizând modul de evaluare a riscurilor asociate acestuia
- cerințe de publicitate privind expunerile securitizate, în scopul sporirii transparenței și al înțelegerii profilului de risc
- politicile și practicile de remunerare ale instituțiilor financiare, cu posibilitatea sancționării celor care încurajează sau recompensează asumarea excesivă a riscurilor

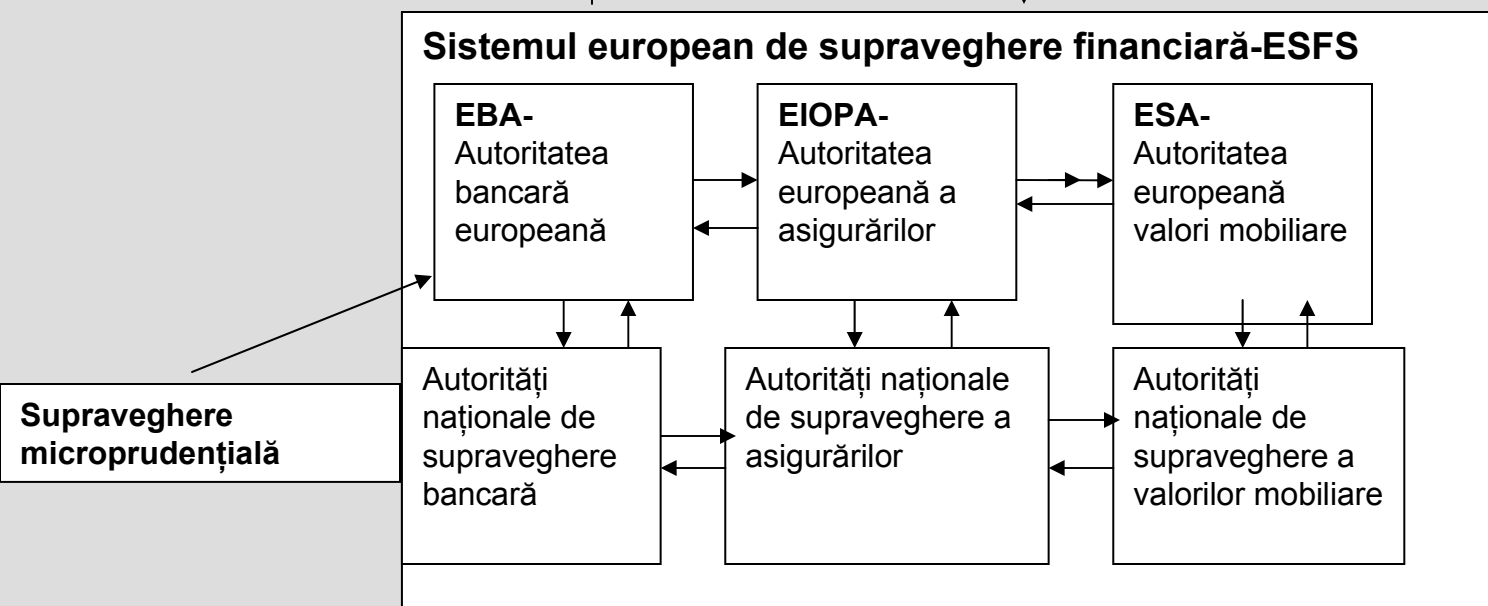
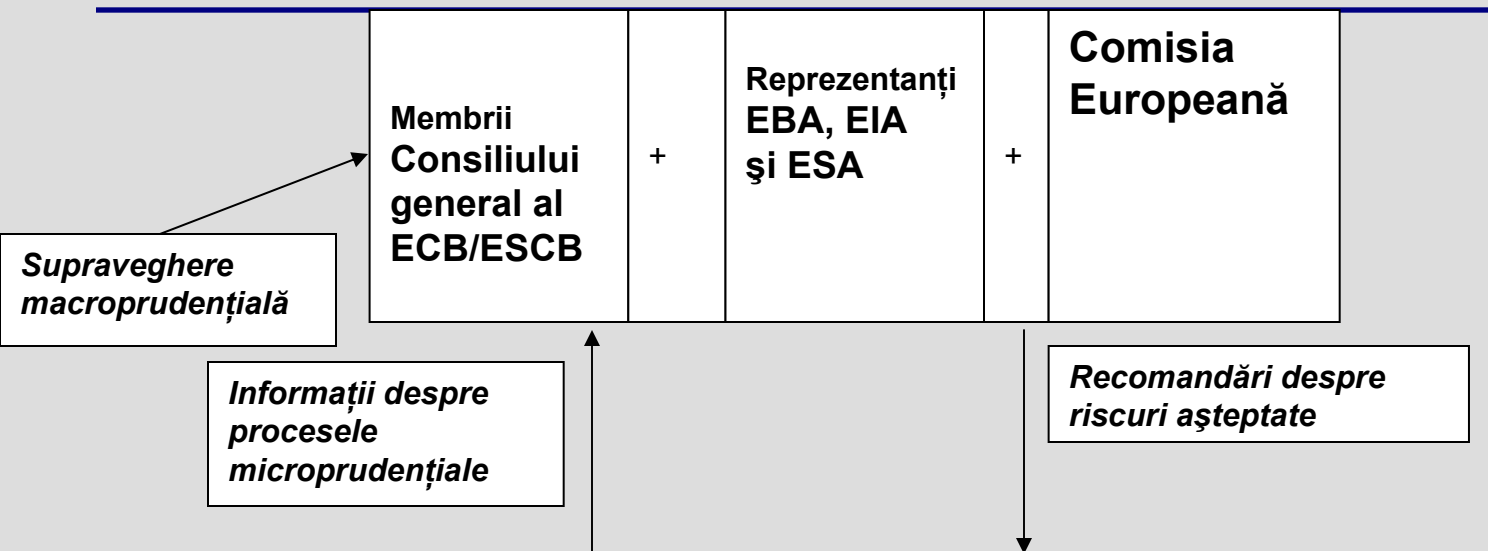


- Supravegherea macroprudențială a sistemului financiar din UE
- Prevenirea și/sau reducerea efectelor riscurilor sistemice
- Funcționarea fără impedimente a pieței interne a UE

Conducerea:

- Președinte – Președintele BCE
- Prim viceguvernator – Guvernatorul Băncii Angliei
- Viceguvernator – Președintele Comitetului Autorităților de Supraveghere

Consiliul european de risc sistemic-ESRC



- Colectarea și analiza tuturor informațiilor relevante
- Identificarea și clasificarea tuturor riscurilor sistemice
- Emiterea de avertizări când riscurile sistemice sunt semnificative
- Propunerea unor recomandări pentru situațiile în care se manifestă riscuri sistemice
- Informarea Consiliului în cazurile de urgență și analiza situației
- Cooperarea cu SESF și cu alte organisme internaționale (FMI)

Facilitatea europeană pentru stabilitate financiară

Răspuns la problemele acumulate în primii 10 ani ai UEM



- Creat în iunie 2010, înregistrat în Luxemburg, cu acționari statele membre ale zonei euro
- Rating: triplu A pentru toate agențiile de rating
- Valoare de 440 miliarde euro (alături de cei 60 miliarde de euro din Mecanismul European pentru Stabilizare Financiară)



- Principal: menținerea stabilității financiare prin împrumuturi pe piețele de capital pentru finanțarea creditelor pentru statele membre ale zonei euro
- Calmarea piețelor de capital care vizează obligațiunile suverane prin asigurarea liniilor de credit pentru statele membre euro
- Acordarea de linii de credite de urgență pentru statele membre doar atunci când statele membre au probleme în accesarea piețelor (fie lipsa ofertei de fonduri, fie rate mari ale dobânzii)

Mecanismul European de Stabilitate (MES)

European Stability Mechanism (ESM)



La *summit*-ul zonei euro din 11 martie 2011 s-a decis că:

- Mecanismul va avea capacitate efectivă de împrumut de 500 mld. euro (indiferent de structura capitalului)
- Deciziile se vor adopta prin unanimitate

MES va avea o structura permanentă, instituție internațională.



Conducere MES

Membrii conducerii:

- Miniștrii de finanțe al țărilor zonei euro (cu drept de vot)
- Comisarul CE pentru Economie și Afaceri Monetare - în calitate de observator
- Președintele BCE – în calitate de observator

Responsabilități:

- Garant al asistenței financiare
- Stabilirea termenilor și condițiilor asistenței financiare
- Capacitate de creditare a MES
- Creare de instrumente adiționale

Pactul EURO PLUS

Statele care au aderat la Pact:

- Statele din zona euro
- Bulgaria, Danemarca, Letonia, Lituania, Polonia, România

Motivul aderării:

- Dovedește angajamentul pentru adoptarea euro
- Oportunitate de a consolida competitivitatea
- Capitalizarea eforturilor realizate

- Conformitatea cu actualul cadru de guvernanță economică
- Orientarea către domenii ce țin de competența națională, esențiale pentru promovarea competitivității și a convergenței - cu respectarea integrității pieței unice europene
- Asumarea angajamentelor naționale, monitorizate la cel mai înalt nivel politic



1. Promovarea competitivității - măsuri:

- revizuirea stabilirii salariilor
- evoluția salariilor în sectorul public
- deschiderea sectoarelor protejate
- promovarea cercetării și dezvoltării, îmbunătățirea sistemelor de educație, a infrastructurii și a mediului de afaceri

Indicatorul monitorizat:

costul unitar al forței de muncă (ULC)



2. Promovarea ocupării forței de muncă – măsuri:

- reformele pieței – flexicuritatea
- reformele fiscale: reducerea impozitării muncii
- facilitarea participării la forța de muncă a celui de al doilea contribuitor la veniturile familiei
- învățare pe tot parcursul vieții

Indicatorii monitorizați:

- *rata de ocupare a forței de muncă*
- *rata șomajului pe termen lung și în rândul tinerilor*





3. Consolidarea sustenabilității finanțelor publice – măsuri legate de:

- sustenabilitatea sistemelor de pensii, de asistență medicală și de prestații sociale
- normele fiscale naționale (transpunerea normelor fiscale europene - PSC - în legislația națională)

Indicatorul monitorizat:

Decalajul de sustenabilitate



4. Consolidarea stabilității financiare – măsuri:

- Adoptarea actelor legislative la nivel național pentru soluționarea situațiilor de criză bancară
- Realizarea de *stress* teste ale piețelor financiare, coordonate la nivelul UE
- Monitorizarea nivelului datoriei private pentru bănci, gospodării și întreprinderi nefinanciare

Indicatorul monitorizat: datoria privată

Vă mulțumesc pentru atenție!



*Zilele porților deschise
pentru studenții
economisti - 2011*