



Center for Social and Economic Research

Marek Dabrowski

Supraveghearea macroeconomică în UE

**Prezentare pentru conferința “Zece ani de acum înainte. Dezvoltare și
guvernanță economică în Europa”, 2 Decembrie, 2010**

Două componente ale Pachetului pentru Guvernanță Economică (conform propunerii Comisiei)

- Schimbările și amendamentele aduse Pactului pentru Stabilitate și Creștere (PSC)
- Prevenirea și corectarea dezechilibrelor macroeconomice în cadrul EU și UME



Importanța disciplinei fiscale în UE

- Criza fiscală care a atins statele UE și nu numai;
- ... poate dăuna perspectivelor de creștere economică și implicit, obiectivelor urmărite în strategia Europa 2020;
- Politicile fiscale laxe din fiecare stat membru pot duce la o destabilizare economică la nivelul UE și la nivel global; (indiferent dacă acestea fac sau nu parte din UME)
- ⇒ Stabilitatea fiscală poate fi considerată un bun public European/ global;
- Propunerile pentru întărirea PSC merg în direcția bună



Europe: Gross debt to GDP, in %, 2004-2009

Region/ Country	2004	2005	2006	2007	2008	2009
EU-27	62.2	62.7	61.4	58.8	61.6	73.6
Euro area	69.5	70.1	68.3	66.0	69.4	78.7
Austria	64.8	63.9	62.2	59.5	62.6	66.5
Belgium	94.2	92.1	88.1	84.2	89.8	96.7
Bulgaria	37.9	29.2	22.7	18.2	14.1	14.8
Czech Republic	30.1	29.7	29.4	29.0	30.0	35.4
Cyprus	70.2	69.1	64.6	58.3	48.4	56.2
Denmark	44.5	37.1	32.1	27.4	34.2	41.6
Estonia	5.0	4.6	4.5	3.8	4.6	7.2
Germany	65.7	68.0	67.6	65.0	66.0	73.2
Greece	98.6	100.0	97.8	95.7	99.2	115.1
Hungary	59.1	61.8	65.6	65.9	72.9	78.3
Ireland	29.7	27.6	24.9	25.0	43.9	64.0
Finland	44.4	41.8	39.7	35.2	34.2	44.0
France	64.9	66.4	63.7	63.8	67.5	77.6
Italy	103.8	105.8	106.5	103.5	106.1	115.8
Latvia	14.9	12.4	10.7	9.0	19.5	36.1
Lithuania	19.4	18.4	18.0	16.9	15.6	29.3
Luxembourg	6.3	6.1	6.5	6.7	13.7	14.5
Malta	72.1	70.2	63.7	61.9	63.7	69.1
Netherlands	52.4	51.8	47.4	45.5	58.2	60.9
Poland	45.7	47.1	47.7	45.0	47.2	51.0
Portugal	58.3	63.6	64.7	63.6	66.3	76.8
Romania	18.7	15.8	12.4	12.6	13.3	23.7
Slovakia	41.5	34.2	30.5	29.3	27.7	35.7
Slovenia	27.2	27.0	26.7	23.4	22.6	35.9
Spain	46.2	43.0	39.6	36.2	39.7	53.2
Sweden	51.3	51.0	45.7	40.8	38.3	42.3
UK	40.6	42.2	43.5	44.7	52.0	68.1
Iceland	:	26.0	27.9	29.1	57.4	:
Norway	45.6	44.5	55.3	52.4	49.9	43.7

Note: Blue fields indicate countries where the public debt to GDP ratio increased by 15 percentage points or more in the period of 2007-2009

Source: Eurostat

www.case-research.eu



G7: Gross public debt to GDP, in % (2005-2015)

Country	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Canada	70.3	68.7	64.2	70.4	81.6	82.3	80.9	78.7	76.2	73.4	70.5
France	66.3	63.7	63.8	67.5	77.4	84.2	88.6	91.6	93.2	94.3	94.8
Germany	68.0	67.6	65.0	65.9	72.5	76.7	79.6	81.4	82.1	82.0	81.5
Italy	105.8	106.5	103.4	106.0	115.8	118.6	120.5	121.6	122.8	123.9	124.7
Japan	191.1	190.1	187.7	198.8	217.6	227.3	234.1	240.1	244.0	246.7	248.8
UK	42.1	43.2	44.1	52.0	68.2	78.2	84.9	88.6	90.2	90.7	90.6
US	61.6	61.1	62.1	70.6	83.2	92.6	97.4	100.7	103.5	106.4	109.7

Source: IMF WEO Database, April 2010



Latura preventivă a PSC (Art. 121 of TFUE)

- Reglementările referitoare la cheltuieli: limitarea creșterii ratei cheltuielilor anuale prin stabilirea unei “... *rate de creștere prudentă a PIB-ului pe termen mediu*” (sub această rată în cazul în care o țară nu respectă ținta stabilită pe termen mediu la nivel european, și anume menținerea unui sistem fiscal cât mai echilibrat) cu excepția cazurilor în care depășirea limitei de creștere a cheltuielilor sunt compensate de măsurile discreționare luate la nivel de venituri
- Semestrul European (în ceea ce privește PSC și OGPE-orientările generale de politică economică)



Latura rectificatoare a PSC(Art. 126 of TFUE)

- Criteriul datoriei: statele cu o datorie $> 60\%$ din PIB trebuie să se apropie de această valoare de referință cu o rată anuală de cel puțin a douăzecea parte din diferența înregistrată în cursul ultimilor trei ani;
- Procedura deficitului excesiv (PDE): sancțiuni financiare mai dure și mai puțin discreționare (mecanism de “votare inversă”) dar limitate la statele membre a UME;
- Propunerea germană de suspendare a drepturilor de vot;



Reguli naționale fiscale(draft de Directivă)

- Creșterea transparenței și predictibilității fiscale la nivel național;
- Creșterea calității și a fiabilității prognozelor și planificărilor fiscale;
- Elaborarea planificărilor cu durata de cel puțin trei ani;
- Asigurarea acoperirii tuturor subsectoarelor guvernamentale;
- Stabilirea regulilor fiscale numerice naționale (compatibile cu reglementările Tratatului și a PSC);
- Stabilirea unor birouri bugetare independente sau consilii fiscale;



Mecanismul de rezolvare a crizelor

- Transformarea Mecanismului European de Stabilizare Financiară (limitat la zona Euro) dintr-un instrument temporar într-unul permanent (începând cu mai 2013);
- Mecanismul incapacității de plată prin participarea mediului privat;
- Compatibilitatea cu articolul 125 of TFEU
- Problema pericolului moral;



Procedura dezechilibrelor excesive

- O bază conceptuală îndoielnică
 - Într-o lume a liberii circulației a capitalurilor dezechilibrele conturilor curențe (CC) rămân în afara influenței directe a politicilor economice, mai ales într-o zonă cu o monedă unică;
 - Simptomele altor tipuri de dezechilibre/distorsionări, mai degrabă decât însăși cauza problemei;
 - Precondiția rezidenței stabile a deținătorilor de capital;
 - Răspunsuri politice neclare (controlul capitalurilor?)
- Procedură extrem de arbitrară și discreționară
 - Comisia va elabora “... *Un tabel de indici relevanți ca instrument pentru facilitarea identificării timpurii și monitorizarea dezechilibrelor*”
 - Lipsa unor criterii numerice definite pentru dezechilibre excesive, viteza cu care sunt adoptate măsurile rectificatoare, măsurile de ajustare etc.

