BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

Documentul de reflecţie al Comisiei Europene privind aprofundarea Uniunii Economice şi Monetare

Bogdan Mihai, director adjunct

Direcţia Relaţii Internaţionale

Comitetul pentru trecerea la euro, 29 iunie 2017

Context

- Este al treilea document de reflecţie dintr-o serie de cinci
- Se bazează pe Raportul celor cinci preşedinţi din iunie 2015
- Este parte dintr-o dezbatere mai amplă privind viitorul Europei

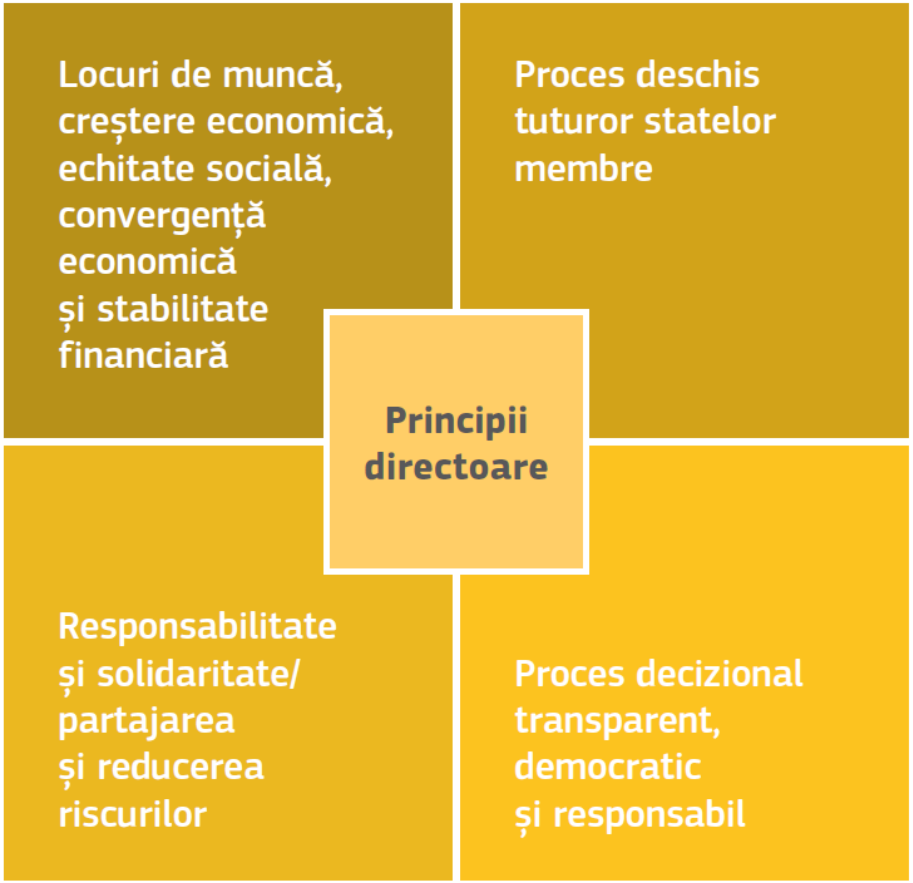


Cuprinsul documentului

- Introducere
- Povestea monedei euro până în prezent
- Argumente în favoarea finalizării Uniunii Economice și Monetare
- **Reflecții privind o posibilă cale de urmat**
- **Concluzii**
- Anexe

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat

Principii directoare pentru aprofundarea Uniunii Economice și Monetare:



Sursa: Comisia Europeană.

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Etapizarea măsurilor care ar trebui luate:

- într-o primă fază, construirea unui consens politic larg
- avansarea în două etape:
  i. 2017-2019
  ii. 2020-2025
- ar fi vizate măsuri în trei domenii-cheie:
  - ✓finalizarea unei uniuni financiare veritabile
  - ✓o uniune economică și bugetară mai integrată
  - ✓responsabilitatea democratică și consolidarea instituțiilor din ZE

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Măsuri de întreprins în perioada 2017-2019

UNIUNEA FINANCIARĂ
UNIUNEA BANCARĂ ŞI A PIEŢELOR DE CAPITAL
▪ Implementarea de măsuri de reducere suplimentară a riscurilor pentru sectorul financiar
▪ Strategie europeană pentru creditele neperformante
▪ Instituirea unui mecanism comun de protecție pentru Fondul unic de rezoluție. Opţiuni propuse:
✓ Linie de credit din Mecanismul European de Stabilitate
✓ Furnizarea simultană de către statele membre fie a unor împrumuturi, fie a unor garanţii

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Măsuri de întreprins în perioada 2017-2019

UNIUNEA FINANCIARĂ (CONTINUARE)
UNIUNEA BANCARĂ ŞI A PIEŢELOR DE CAPITAL
▪ Acord privind Sistemul European de Asigurare a Depozitelor (EDIS)
▪ Finalizarea inițiativelor privind Uniunea Piețelor de Capital
▪ O supraveghere europeană unică a piețelor de capital – primele măsuri
▪ Dezvoltarea de *sovereign bond-backed securities*

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Măsuri de întreprins în perioada 2017-2019

UNIUNEA ECONOMICĂ ŞI BUGETARĂ
CONVERGENȚĂ ECONOMICĂ ȘI SOCIALĂ
▪ Consolidarea în continuare a Semestrului European
▪ Mai multă asistenţă tehnică
▪ Acţiuni privind standardele de convergenţă
PREGĂTIREA NOULUI CADRU FINANCIAR MULTIANUAL AL UE
▪ Un accent mai puternic pe sprijinirea reformelor și pe stabilirea mai multor legături cu prioritățile ZE
FUNCȚIA DE STABILIZARE BUGETARĂ
▪ Reflecţie privind instituirea unei funcţii de stabilizare bugetară pentru ZE. Opțiuni posibile: ✓ Sistem european de protecție a investițiilor ✓ Sistem european de reasigurare de șomaj ✓ Fond pentru zile negre

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Măsuri de întreprins în perioada 2017-2019

RĂSPUNDERE DEMOCRATICĂ ŞI GUVERNANŢĂ EFICACE
▪ Un dialog consolidat și mai formalizat cu Parlamentul European
▪ Realizarea de progrese în vederea consolidării reprezentării externe a ZE
▪ Propunere de integrare a pactului bugetar în cadrul juridic al UE

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Măsuri de întreprins în perioada 2020-2025

UNIUNEA FINANCIARĂ
▪ Continuarea implementării inițiativelor privind uniunea piețelor de capital
▪ Punerea în aplicare a sistemului european de asigurare a depozitelor (EDIS)
▪ Tranziție către emiterea unui activ sigur european
▪ Modificări ale cadrului de reglementare a expunerilor suverane

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Măsuri de întreprins în perioada 2020-2025

UNIUNEA ECONOMICĂ ŞI BUGETARĂ
CONVERGENȚĂ ECONOMICĂ ȘI SOCIALĂ
▪ Noi standarde de convergență și stabilirea de legături cu funcția de stabilizare centrală
FUNCŢIA DE STABILIZARE CENTRALĂ
▪ Decizie legată de conceperea, pregătirea implementării şi începerea operaţiunilor unei funcții de stabilizare ▪ Un buget special pentru zona euro
IMPLEMENTAREA UNUI NOU CADRU FINANCIAR MULTIANUAL AL UE
▪ Un accent mai puternic pe stimulentele pentru realizarea de reforme
SIMPLIFICAREA NORMELOR PACTULUI DE STABILITATE ȘI DE CREȘTERE

Reflecţii privind o posibilă cale de urmat (cont.)

Măsuri de întreprins în perioada 2020-2025

RĂSPUNDERE DEMOCRATICĂ ŞI GUVERNANŢĂ EFICACE
▪ Preşedinte permanent şi cu normă întreagă al Eurogrupului
▪ Stabilirea Eurogrupului drept formațiune oficială a Consiliului
▪ Reprezentarea externă pe deplin unificată a zonei euro
▪ Integrarea în cadrul juridic al UE a acordurilor interguvernamentale rămase
▪ Înființarea unei trezorerii a ZE
▪ Înființarea unui Fond Monetar European pe baza Mecanismului European de Stabilitate

Concluzii

- Documentul de reflecţie este o invitaţie la exprimarea opiniilor privind viitorul UEM
- Moneda euro are nevoie în continuare de reforme pentru rezultate mai bune
- Ar fi o greșeală să se considere situația actuală ca fiind mulțumitoare
- Este nevoie de etapizarea corespunzătoare a acţiunilor viitoare:
  i. 2017 – 2019: completarea UB şi UPC
  ii. 2020 – 2015: finalizarea arhitecturii UEM
- Accent pe pragmatism vs. dogme

Mulțumesc pentru atenție!