

---

**Banca Nationala a Romaniei**

Bucuresti, 15 iulie 2014

*Masa rotunda: Cercurile vicioase si cercurile virtuose in  
economia romaneasca*

**“Realizari, realitati si reasezari necesare  
in economia romaneasca”**

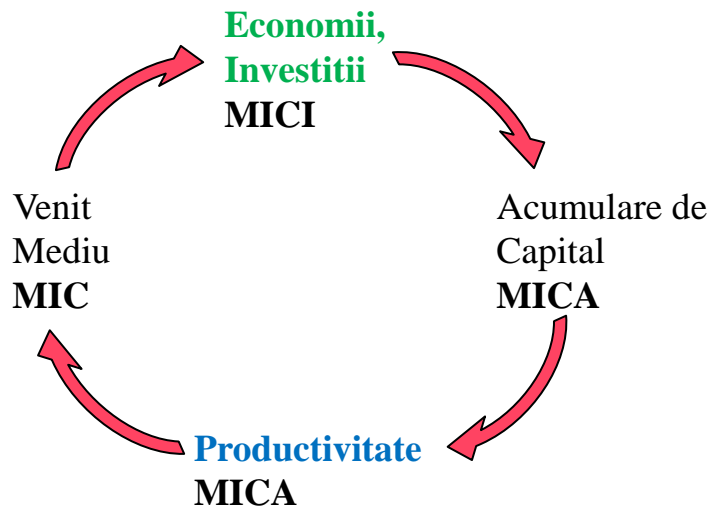
Florian LIBOCOR

Economist sef  
BRD-GSG

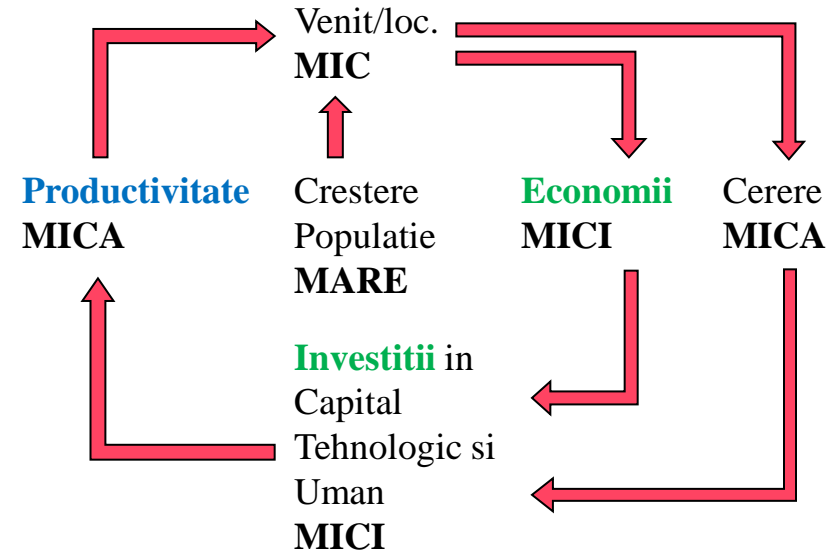


# Teoria economica (a)

## Cercul Vicios al Saraciei – cadru macroeconomic



Sursa: Samuelson si Nordhaus, 1998

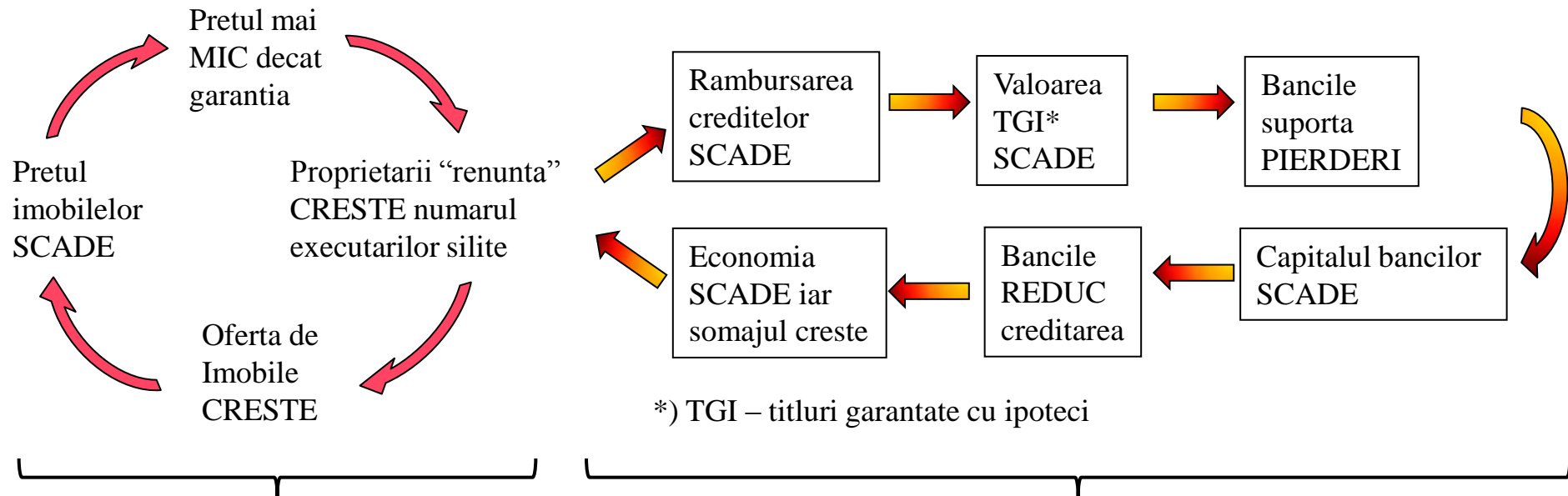


Sursa: McConnel si Brue, 1999

Indiferent de abordare,  
un nivel mic de **Economii** si **Investitii** va conduce la  
un nivel mic de **Productivitate**.

# Teoria economica (b)

## *Cercul Vicios al Saraciei (ex. criza imobiliara SUA)*



**A.** “Renuntarile” proprietarilor sau executarile silite genereaza o crestere a ofertei de imobile in piata, ceea ce conduce la accentuarea scaderii pretului fata de valoarea garantiei (*negative equity*)

**B.** Executarile silite reduc fluxul de lichiditati si valoarea TGI detinute de banci. Bancile inregistreaza pierderi (credite neperformante) si o crestere a necesarului de capital. Capitalizarea insuficienta (sau imposibilitatea de a se recapitaliza), determina bancile sa reduca dinamica creditarii in general. Contractia economiei si cresterea somajului vor genera o accentuare a “renuntarilor” si executarilor silite.

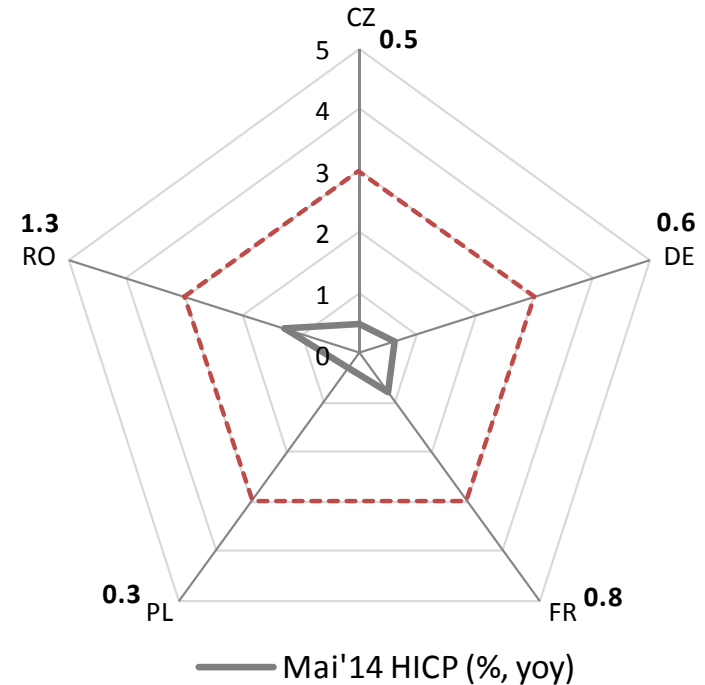
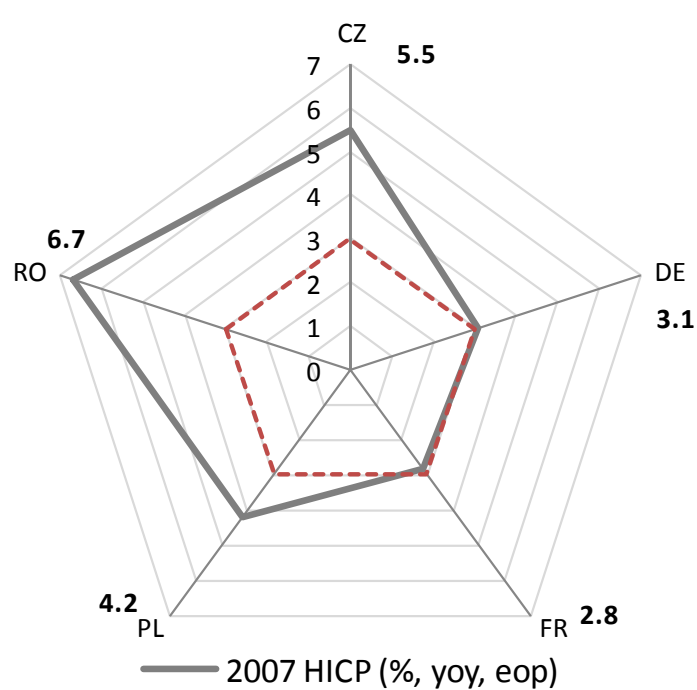
## Teoria economica (c)

---

**Cercul vicios al saraciei** incepe ca si consecinta a “*unui set de factori sau evenimente prin prisma carora saracia, odata instalata, va persista in cel mai probabil caz, in lipsa unei interventii/impuls exogen*”. Un stat poate iesi din cercul vicios al saraciei si intra in **Cercul virtuos al dezvoltarii** (crestere economica sustenabila), daca prin politicile economice aplicate, aloca mai multe resurse investitiilor, educatiei, dezvoltarii profesionale si asigura un spor demografic echilibrat si sustenabil (Bura, 2012).

# Inflatia

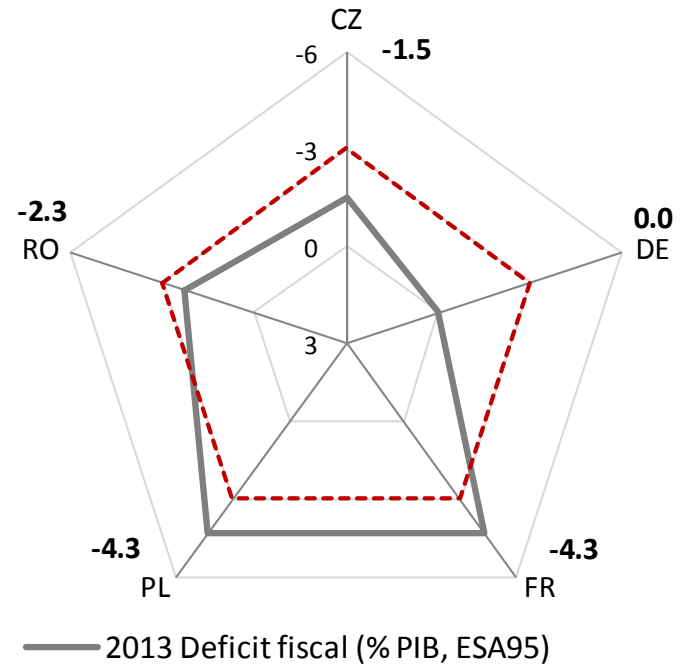
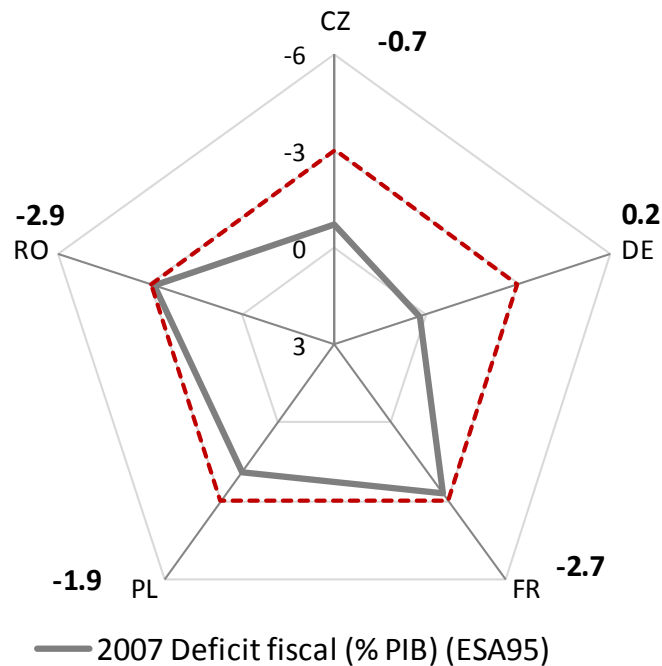
**Criteriu IPC: 2,5% +/- 1% anual (ECB: 2% +/- 0.2%)**



Preturile alimentelor au scazut semnificativ datorita evolutiei bune a agriculturii determinand reducerea ratei inflatiei, in timp ce riscurile inflationiste aferente cresterii preturilor administrate raman gestionabile.

# Deficit fiscal

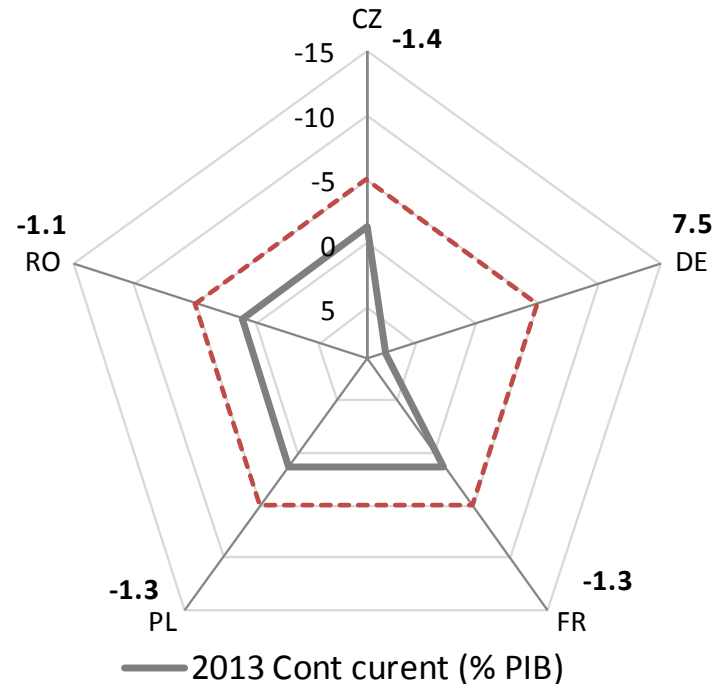
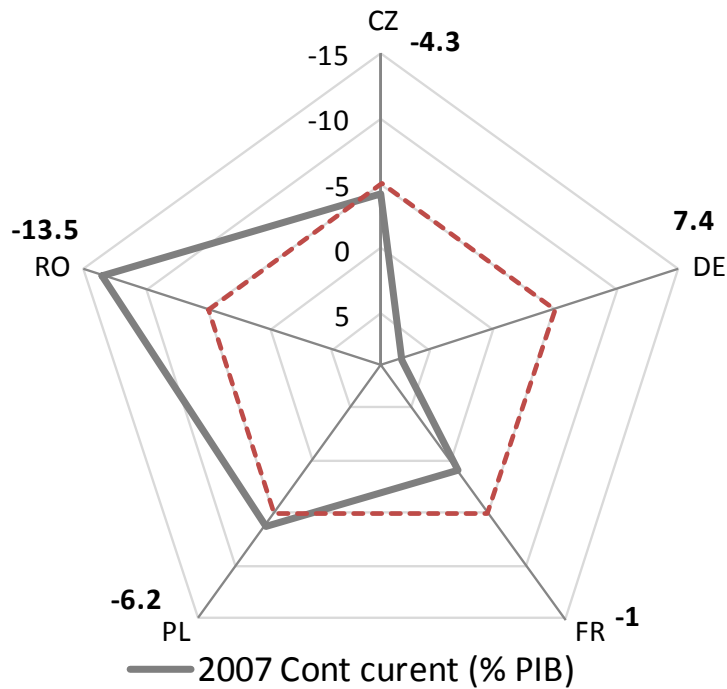
## Criteria Deficit fiscal: 3% din PIB



Procesul de consolidare fiscala din ultimii ani a contribuit decisiv la iesirea Romaniei din procedura de deficit excesiv (EDP).

# Deficit extern

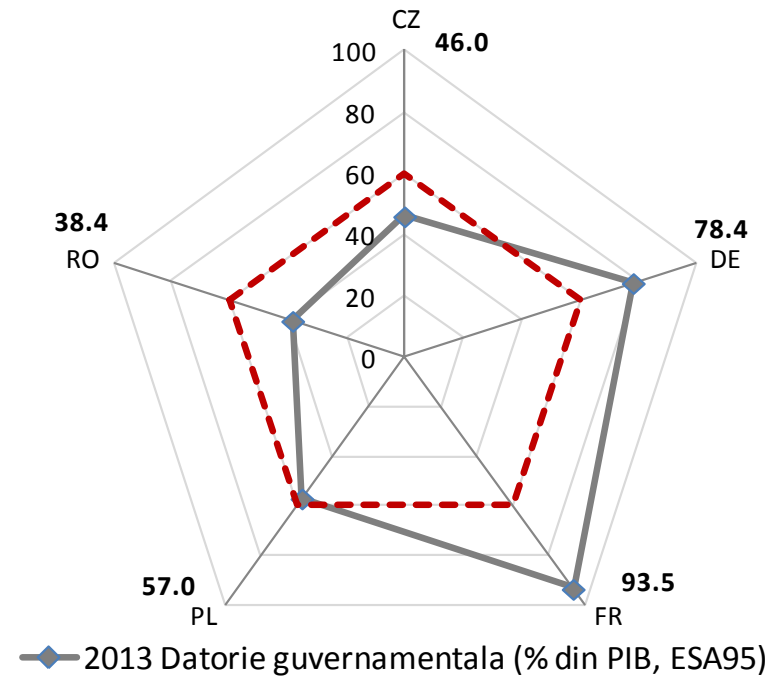
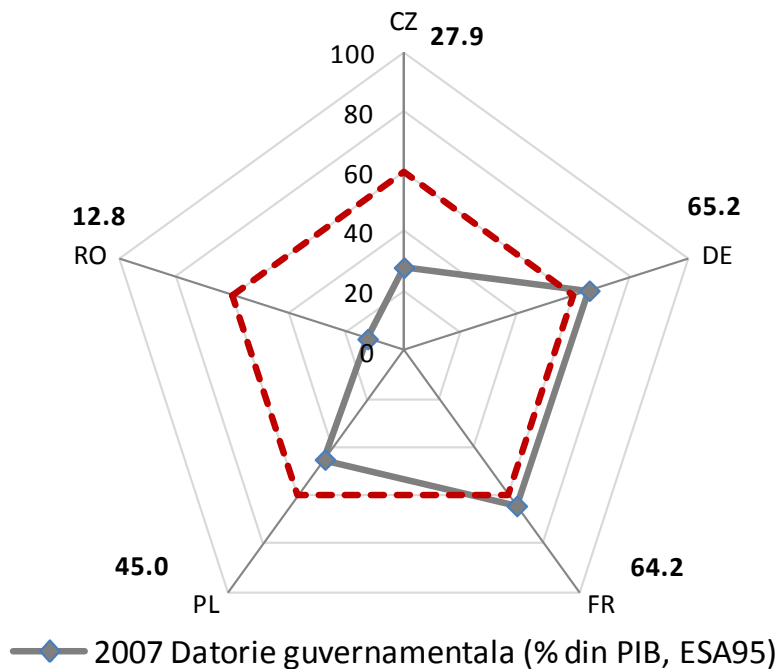
## Criteriu Deficit extern: 5% din PIB



Ajustare semnificativa a contului curent a avut loc pe fondul unei cereri interne reduse.

# Datorie guvernamentala

Criteriu Datorie guvernamentala: **60% din PIB**

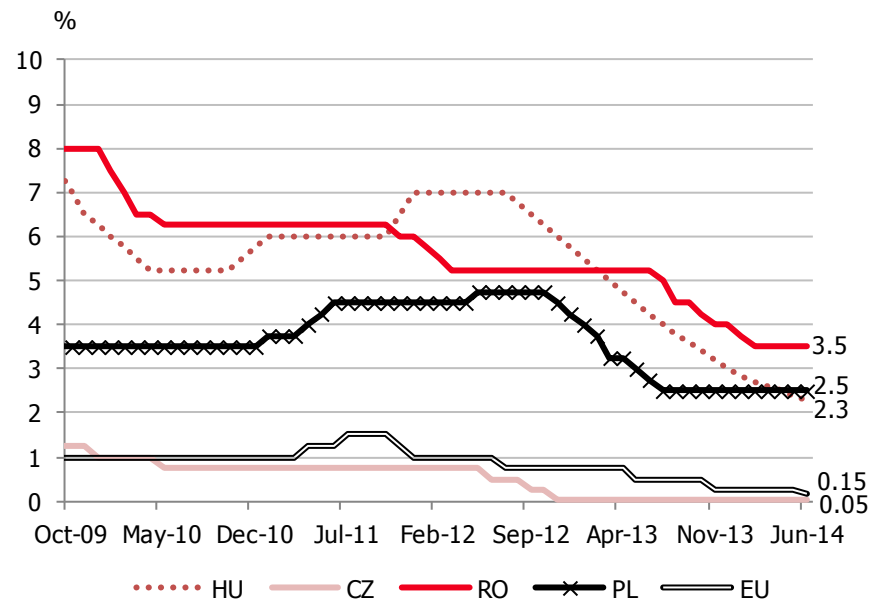
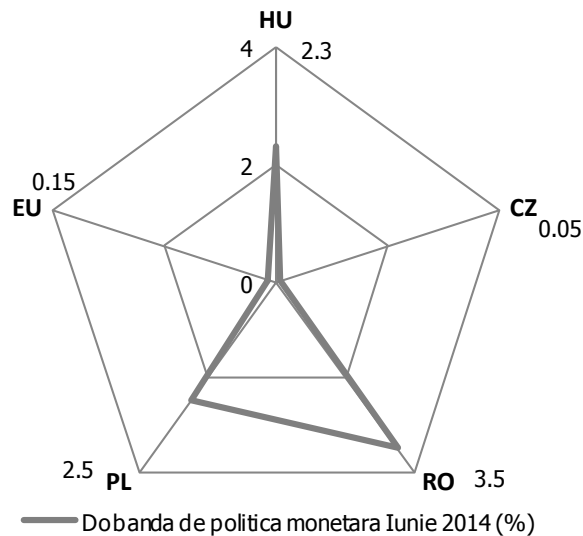


Cresterea necesarului de finantare pe fondul deteriorarii deficitelor fiscale in timpul recesiunii si a reducerii surselor interne de finantare.



# Dobanda de politica monetara

## Criteriu Dobanda cheie: asigurarea stabilitatii preturilor

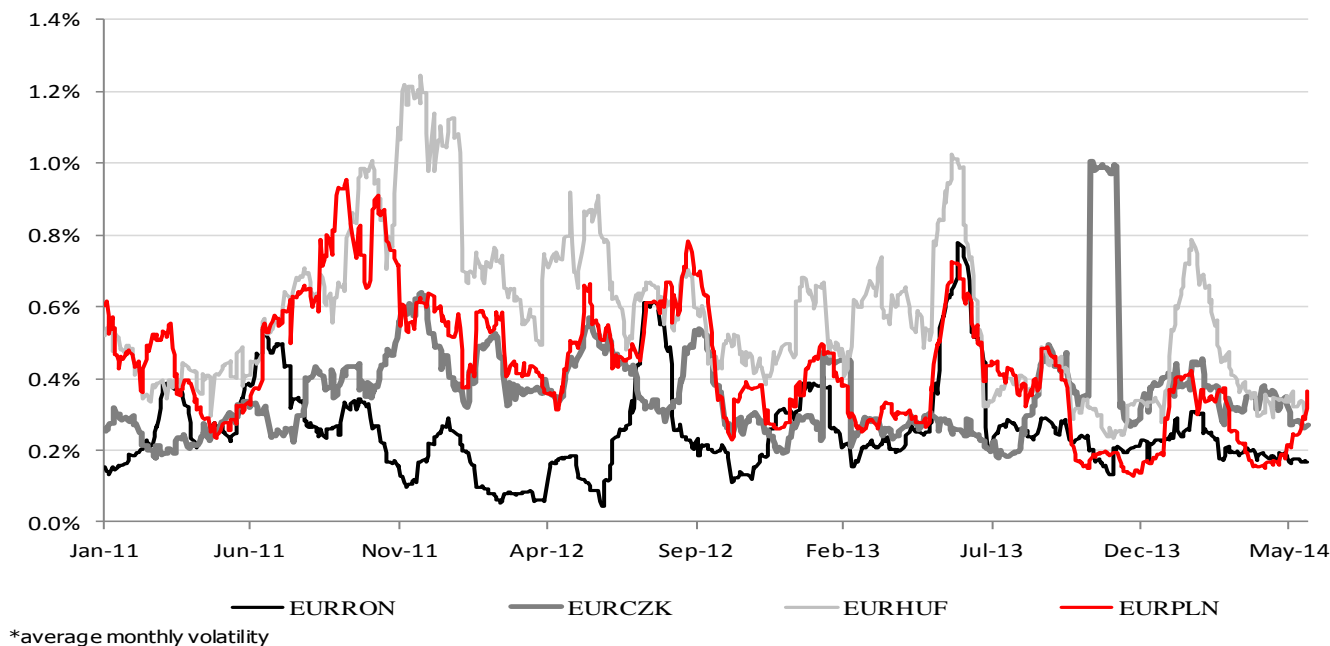


Relaxarea conditiilor monetare pe canalul dobanzii de politica monetara vizeaza incurajarea revenirii economice.

Pe fondul reducerii inflatiei si a presiunilor inflationiste, BNR a initiat un ciclu de reducere a ratei dobanzii de politica monetara incepand cu luna iulie 2013.

# Curs de schimb

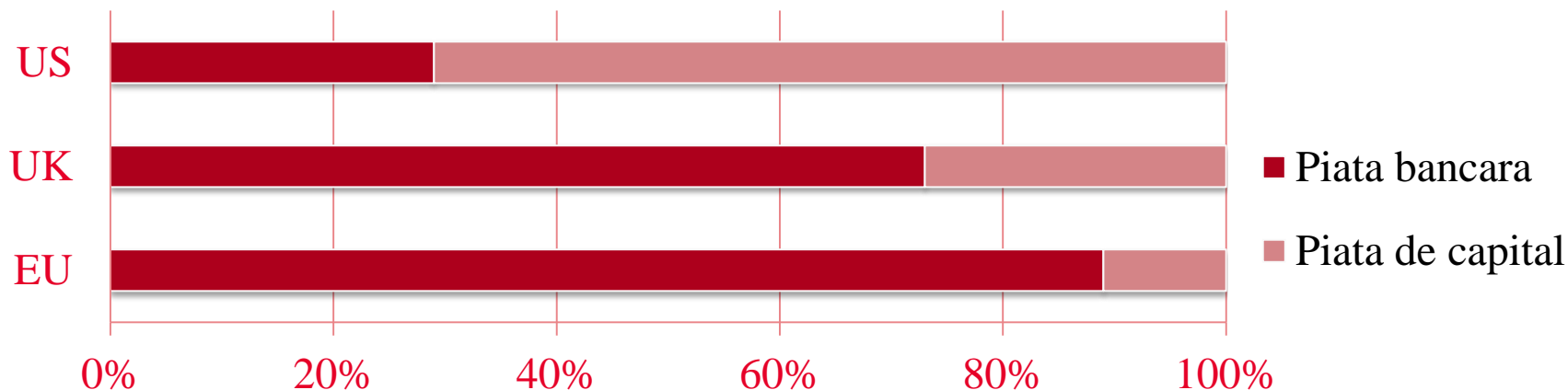
Criteria Curs de schimb: +/- 15% anual



Volatilitatea mai redusa a cursului de schimb sustine stabilitatea financiara si a preturilor. Un curs stabil ajuta exportatorii, atenuaza riscul de curs de schimb pentru datornicii in moneda straina (preponderent euro) si descurajeaza fluxurile speculative de capital.

# Resurse financiare

## *Canalul bancar si canalul pietei de capital*



Surse de finanțare pentru companii, 2011

Sursa: The Economist: Filling the bank-shaped hole, 15 decembrie 2012

## *Canalul fondurilor europene*

*Alocari UE pentru perioada 2007-2013: 19,2 miliarde euro.*

*Absorbția curentă : 6,92 miliarde euro (36,03%) în iunie 2014, față de 3,54 miliarde euro (18,4%) în iunie 2013.*

## Concluzie

---

**Criteriile nominale de convergenta** sunt respectate, inasa, in lipsa consolidarii acestei realizari, derapajele de la un echilibru macroeconomic fragil sunt greu de evitat.

**Criteriile reale de convergenta** sunt provocarea majora pentru perioada urmatoare. Au fost facute progrese vizibile inasa fara a se fi atins un nivel minim de suficienta necesar realizarii obiectivelor viitoare. *Indicatorul de referinta PIB/locuitor (exprimat in PPS) era de 49% din nivelul mediu al UE, in anul 2012, iar un nivel minim de suficienta este de circa 60%.*

**Sursele de finantare** alternative disponibile (de ex. circa 12 miliarde euro fonduri europene) trebuie sa fie valorificate. Aceste surse pot fi acel “*impuls exogen*” care scoate economia dintr-un cerc vicios si o poate plasa intr-un cerc virtuos al dezvoltarii sustenabile.

---

---

*“Unui lucru fara cale, cale dand,  
alte lucruri fara cale vor urma”*

**Dimitrie Cantemir**

*“Nu fagadui decat jumătate din ceea ce  
poti face cu usurinta!”*

**Eugeniu Carada**