

BNR: Nivelul agregat al riscurilor sistemice la adresa stabilitatii financiare din România este în creștere

Nivelul agregat al riscurilor sistemice la adresa stabilitatii financiare din România este în creștere, similar evolutiilor pe plan global, potrivit "Raportului asupra stabilitatii financiare", din decembrie 2019, elaborat de Banca Nationala a României (BNR).

"Nivelul agregat al riscurilor sistemice la adresa stabilitatii financiare din România este în creștere, similar evolutiilor pe plan global, iar perspectivele pentru urmatorii ani indica mentinerea acestei tendinte. Evaluările prezente nu semnaleaza existenta unor riscuri de natura severa. Sunt însă identificate trei riscuri sistemice ridicate: tensionarea echilibrelor macroeconomice interne, reducerea încrederii investitorilor în economiile emergente si riscul privind cadrul legislativ incert si impredictibil în domeniul financiar-bancar. Structura si costul finantarii deficitului de cont curent si a deficitului bugetar reprezinta un risc moderat, în timp ce riscul de nerambursare a creditelor contractate de catre sectorul neguvernamental se situeaza la un nivel redus", se spune în Raport.

Potrivit BNR, similar evaluarii de la data Raportului anterior, riscul privind tensionarea echilibrelor macroeconomice interne a ramas la un nivel ridicat. Acesta este principalul element generator de risc sistemic la adresa stabilitatii financiare din România, iar pentru perioada urmatoare perspectiva asociata este de creștere, pe fondul continuarii presiunilor generate de deteriorarea deficitelor gemene.

"Deficitul bugetar pentru primele zece luni ale anului 2019 este de 2,8% din PIB, mai mare cu 0,6 puncte procentuale fata de aceeași perioada a anului precedent. Cheltuielile cu personalul si-au continuat tendinta ascendenta (+20% fata de aceeași perioada a anului precedent), în contextul implementarii Legii salarizarii unitare. În plus, cheltuielile cu asistenta sociala au avansat cu 11% fata de primele zece luni ale anului 2018, iar noua lege a pensiilor va duce la o creștere suplimentara a costurilor atât prin majorarea punctului de pensie, cât si a indemnizatiei sociale. Cheltuielile cu asistenta sociala, cumulate cu cele de personal, ar reprezenta 85% din veniturile fiscale la finalul anului 2022, ceea ce lasa autoritatilor o marja îngusta de manevra în cazul intrarii pe o tendinta descendenta a ciclului economic", se arata în Raport.

Totodata, BNR mentioneaza ca România se claseaza pe penultimul loc la nivel european ca proportie a veniturilor fiscale în PIB (27%, comparativ cu 40% media UE), ceea ce demonstreaza existenta unui spatiu amplu pentru creșterea capacitatii de colectare. Desi România face obiectul componentei preventive a Pactului de stabilitate si creștere, deficitul bugetar cash (metodologie nationala) este estimat la 4,43% din PIB pentru finalul anului 2019, iar deficitul structural este asteptat sa se deterioreze cu 0,8 pp fata de anul 2018, contrar recomandarilor Comisiei Europene de realizare a unei ajustari structurale de 1,8% din PIB în anul 2019 si respectiv 1% în anul 2020, urmând sa ajunga la 4,4% din PIB în anul 2020.

În Raport se precizeaza ca mentinerea unei politici salariale bugetare expansioniste, cu impact asupra amplificarii cererii agregate excedentare din economie este de natura sa îngusteze spatiul fiscal de actiune în eventualitatea unei decelerari a dinamicii activitatii economice. Mai mult, orice impuls suplimentar ce ar stimula consumul populatiei, în detrimentul investitiilor, ar putea avea ca efect acumularea de presiuni inflationiste, dar si adâncirea deficitului de cont curent. În acest sens, implementarea unei politici fiscale echilibrate, atât pe partea de venituri, cât si pe cea de cheltuieli, poate conduce la diminuarea vulnerabilitatilor macroeconomice si este de natura a sustine o creștere a veniturilor angajatilor în tandem cu cea a productivitatii muncii.

Potrivit raportului, profitabilitatea sectorului bancar a ramas ridicata în primele trei trimestre ale anului 2019 iar determinantii au fost reluarea creșterii profitului operational si continuarea pozitionarii cheltuielilor nete cu ajustari pentru pierderi asteptate la un nivel istoric scazut. Cu toate acestea, eficienta operationala plaseaza sectorul bancar

românesc într-un interval cu risc mediu, nevoia de îmbunătățire fiind mai pregnantă la nivelul unor bănci de talie mică și medie. Caracteristicile structurale asociate funcționării activității bancare, precum gradul redus de intermediere financiară și polarizarea profitului în funcție de dimensiunea instituțiilor de credit, persistă. Perspectivile privind continuarea tendinței curente favorabile a profitabilității sunt diminuate de impactul unei eventuale reveniri la valori mai apropiate de media istorică a ratelor de nerambursare.