

## Badea (BNR): Adoptarea euro este un obiectiv strategic corelat cu parcursul României de integrare economica si maturizare institutionala

**Revitalizarea obiectivului si a strategiei României de aderare la Zona Euro poate functiona ca o ancora credibila pentru mentinerea unei traiectorii coerente de ajustare macroeconomica, sustine prim-viceguvernatorului Bancii Nationale a României, Leonardo Badea.**

"Într-un context caracterizat de numeroase constrângeri si de volatilitate ridicata, obiectivul adoptarii monedei unice reduce riscul derapajelor de politica economica si sustine continuitatea reformelor. Mai mult decât o simpla tinta formala, acest obiectiv poate structura o foaie de parcurs clara pentru consolidarea echilibrelor interne si externe, favorizând o convergenta sustenabila. Un efect esential al acestui proces este ancorarea asteptarilor investitorilor. Angajamentul credibil fata de integrarea monetara transmite semnalul ca România își asuma un parcurs predictibil, bazat pe stabilitate si disciplina economica. Acesta este si motivul pentru care în majoritatea întâlnirilor din ultimii ani cu investitori institutionali straini acestia au întrebat despre stadiul proiectului de adoptare a monedei euro, despre angajamentele politice si institutionale în raport cu acesta si despre termenul vizat. Asadar, revitalizarea acestui obiectiv ar avea efecte favorabile din perspectiva fluxurilor de capital strain", arata Leonardo Badea, într-o analiza transmisa, miercuri, AGERPRES.

Potrivit prim-viceguvernatorului BNR, adoptarea euro "este un obiectiv strategic corelat cu parcursul României de integrare economica si maturizare institutionala".

În ceea ce priveste conditiile financiare, el mentioneaza ca intrarea în Zona Euro este, în mod structural, asociata cu o reducere a costurilor de finantare. Eliminarea riscului valutar si comprimarea primelor de risc conduc, în mod tipic, la scaderea ratelor dobânzilor, atât pentru sectorul public, cât si pentru cel privat.

Pentru companii, acest lucru se traduce în acces mai facil si mai ieftin la finantare pentru investitii, iar pentru populatie, în conditii mai favorabile de creditare si, implicit, într-o crestere a bunastarii. Aceasta ieftinire a capitalului nu este doar un beneficiu conjunctural, ci reflecta integrarea într-un spatiu financiar caracterizat de stabilitate si lichiditate ridicata. În paralel, îmbunatatirea perceptiei investitorilor conduce la o reevaluare favorabila a activelor financiare si reale - de la actiuni si obligatiuni, pâna la active imobiliare - reflectând integrarea într-un spatiu economic mai stabil si mai predictibil.

"În acelasi timp, adoptarea monedei unice faciliteaza o integrare mai profunda a sistemului financiar si bancar românesc în arhitectura europeana. Participarea deplina la mecanismele Uniunii Economice si Monetare - inclusiv la Uniunea Bancara - consolideaza rezilienta sectorului financiar si sporeste eficienta alocarii capitalului. Este important de avut în vedere faptul ca adoptarea euro este o alegere strategica si politica, nu doar una economica, fiindca daca ar fi fost necesara doar îndeplinirea criteriilor strict economice, atunci, de exemplu, Cehia si Polonia ar fi fost deja în Zona Euro. Totusi, acestea (desi au un PIB pe locuitor mai ridicat fata de celelalte din zona CEE) prefera sa-si pastreze autonomia monetara, urmarind sa mentina pârghia flexibilitatii cursului de schimb pentru a raspunde la socuri economice, deoarece moneda proprie este vazuta ca instrument central de politica economica si un element de suveranitate", afirma Leonardo Badea.

Pentru tarile mai mici însa, cum este cazul tarilor baltice, Slovaciei, Sloveniei, Croatiei si Bulgariei, Leonardo Badea mentioneaza ca trecerea la euro este vazuta ca finalizarea cu succes a procesului de integrare economica si, totodata, ca o garantie politica si geostrategica. Statele mai mici aleg mai usor euro deoarece urmaresc eliminarea riscului valutar, costuri mai mici de finantare si integrarea mai profunda în fluxurile comerciale globale. În cazul tarilor baltice, o motivatie la fel de importanta a fost ancorarea ferma în societatea democratica occidentala,

alegere influentata si de contextul istoric care a dus la decizia de a iesi definitiv din sfera de influenta a Rusiei.

"Este asadar evident ca, dincolo de criteriile economice, care sunt obligatorii, exista o serie de alti factori importanti care influenteaza decizia de adoptare a monedei euro. În particular, succesul unui astfel de proiect este conditionat de existenta în plan national a unui consens politic suficient de larg si stabil. Experienta europeana arata ca, în absenta unei sustineri transpartinice, procesul devine vulnerabil la schimbari de guvern, la cicluri electorale si la repositionari ideologice în politica interna, ceea ce poate conduce fie la amânari repetate, fie la blocaje institutionale. În cazul unor economii din Europa Centrala, precum Cehia sau Polonia, ramânerea deocamdata în afara zonei euro nu reflecta exclusiv constrângeri economice, ci mai ales absenta unui acord politic durabil asupra oportunitatii si momentului aderarii. Acest fapt este determinat în principal de reticenta de a renunta la instrumente importante de politica economica ale statului, precum politica monetara si cursul de schimb, care pot facilita ajustari si pot ameliora, cel putin temporar, povara pentru mediul economic si pentru populatie în cazul unor socuri externe de amploare.

Pe de alta parte, exemplele recente sugereaza ca acolo unde exista o majoritate politica suficient de coerenta, procesul poate avansa substantial. În Croatia, adoptarea euro a fost sustinuta printr-un angajament institutional clar si continuu, reflectat inclusiv în parcursul etapizat (ajustarea macroeconomica, intrarea în ERM II, asumarea Uniunii Bancare), ceea ce a permis mentinerea directiei strategice indiferent de fluctuatiile conjuncturale", scrie Leonardo Badea.

El sustine ca în cazul României, un proiect de o asemenea natura nu poate fi imaginat fara un larg suport politic din partea partidelor care însumeaza o ampla majoritate în Parlament, pentru ca acesta presupune o succesiune de angajamente care depasesc orizontul unui ciclu electoral: consolidare fiscala, mentinerea stabilitatii macroeconomice, reforme structurale si participarea la mecanismele europene premergatoare adoptarii euro.

"Consensul politic ar reduce riscul de revenire la politici prociclice sau de relaxare fiscala, care ar anula câstigurile de convergenta obtinute în perioada de ajustare. În acest sens, sustinerea politica nu este doar o conditie de oportunitate, ci una de credibilitate. Ea contribuie la ancorarea asteptarilor, la reducerea perceptiei de risc si la transformarea obiectivului adoptarii euro dintr-o aspiratie declarativa într-un angajament efectiv. În lipsa acesteia, chiar si progresele economice semnificative pot ramâne insuficiente pentru a declansa sau sustine procesul de integrare monetara. Adoptarea euro poate fi asadar o optiune importanta în procesul de maturizare economica, care necesita o ampla sustinere politica pe termen lung. Daca s-ar realiza, ea ar oferi României stabilitate, sustinând continuarea convergentei si consolidând progresul obtinut pâna în prezent într-un câstig durabil. În viziunea mea, euro nu este doar o moneda; este expresia economica a unei apartenente strategice. Pentru România, adoptarea sa ar marca trecerea de la statutul de economie care depune eforturi pentru mentinerea convergentei la cel de participant deplin la mecanismele decizionale ale arhitecturii economice europene", a mai scris Leonardo Badea.