



## FINALIZAREA UNIUNII ECONOMICE ȘI MONETARE A EUROPEI

Contribuția Comisiei la Agenda liderilor

#FutureofEurope #EURoad2Sibiu

### O FUNCȚIE DE STABILIZARE



*„Atunci când un buget național nu a putut răspunde șocurilor de pe piețele financiare sau ale datoriilor suverane, toată lumea a avut de suferit. Contribuabilii au plătit scump: atât pentru băncile care au avut nevoie de sprijin de urgență, cât și pentru guvernele care nu s-au mai putut finanța.”*

Președintele Comisiei Europene, Jean-Claude Juncker, Bruxelles, 13 octombrie 2016

Comunicarea Comisiei Europene schițează o viziune asupra modului în care anumite funcții bugetare esențiale pentru zona euro și pentru UE în ansamblu pot fi dezvoltate în cadrul finanțelor publice ale UE de astăzi și de mâine.

În această comunicare sunt descrise câteva caracteristici-cheie pentru introducerea unei funcții de stabilizare ca modalitate de menținere a nivelului de investiții în eventualitatea producerii unor șocuri asimetrice majore. O funcție de stabilizare la nivel european ar oferi posibilitatea de a activa resursele rapid pentru a face față **șocurilor asimetrice majore** care nu pot fi gestionate doar la nivel național.

Funcția de stabilizare este destinată statelor membre din zona euro și deschisă tuturor celor care ar dori să participe.

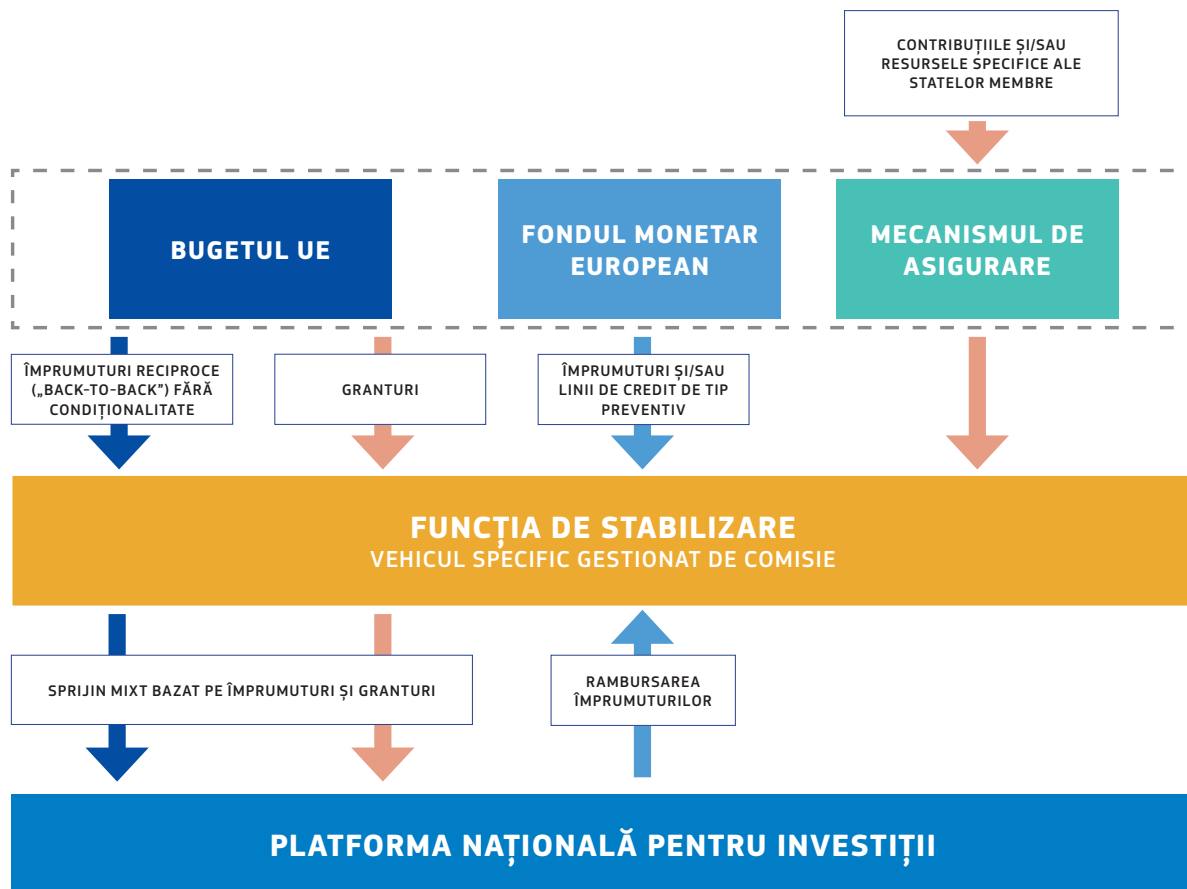
#### Protejarea investițiilor în eventualitatea producerii unor șocuri asimetrice majore

Pentru perioada de după 2020, Comisia preconizează o funcție de stabilizare care poate sprijini nivelurile de investiții la nivel național și care poate fi dezvoltată de-a lungul timpului. Funcția respectivă ar lua forma unui vehicul specific gestionat de Comisie care ar putea reuni diferitele surse de finanțare la nivel european.

Acest vehicul s-ar baza pe logica unui **sistem european de protecție a investițiilor** și ar avea drept obiectiv sprijinirea unor priorități bine definite și a proiectelor sau activităților planificate deja la nivel național.

Sub rezerva unor criterii stricte de eligibilitate și a unui mecanism de declanșare, un stat membru care se confruntă cu un șoc asimetric major ar avea în mod automat dreptul de a beneficia de asistența oferită prin intermediul funcției de stabilizare. Ar interveni astfel un **sprijin mixt bazat pe împrumuturi și pe sprijin bugetar**, care s-ar putea baza pe trei componente:

1. Bugetul UE și Fondul Monetar European ar putea oferi împrumuturi garantate de bugetul UE. Statul membru beneficiar ar rambursa împrumuturile respective către funcția de stabilizare.
2. Bugetul UE ar putea oferi un anumit sprijin limitat sub formă de granturi înscris anual în buget pentru statele membre în cauză.
3. Un mecanism de asigurare bazat pe contribuții voluntare din partea statelor membre ar putea completa sprijinul sub formă de granturi al funcției de stabilizare de-a lungul timpului.



## Principalele caracteristici ale funcției de stabilizare

- ▶ Să fie diferită de instrumentele existente în setul de instrumente ale UE legate de finanțele publice și complementară acestor instrumente: o astfel de funcție ar trebui să elimine decalajul dintre instrumentele existente finanțate din bugetul UE pentru locuri de muncă, creștere economică și investiții, pe de o parte, și asistența financiară acordată în cadrul Fondului Monetar European în cazuri extreme, pe de altă parte.
- ▶ **Să contribuie la stabilitatea financiară:** aceasta ar trebui să reducă riscul ca un stat membru beneficiar să aibă în final nevoie de un program din cadrul Fondului Monetar European.
- ▶ **Să fie semnificativă din punct de vedere economic în circumstanțe stabile:** ar trebui să fie suficient de mare pentru a oferi o stabilizare reală la nivel de stat membru.
- ▶ **Să fie rapidă și eficientă:** ar trebui să poată fi activată automat și rapid, pe baza unor parametri predefiniți.
- ▶ Să contribuie la o politică bugetară solidă și să reducă la minimum hazardul moral: vor exista criteriile de eligibilitate predefinite stricte, bazate pe politici macroeconomice solide pentru a avea acces la funcția de stabilizare. Numai statele membre care respectă cadrul de supraveghere al UE în perioada premergătoare șocului asimetric major ar fi eligibile pentru a avea acces la funcția de stabilizare.

## Completarea mecanismelor naționale de absorbire a șocurilor

Bugetele naționale vor continua să fie principalul instrument de politică bugetară care le va permite statelor membre să răspundă schimbărilor circumstanțelor economice. O funcție de stabilizare la nivel european nu ar face decât să completeze rolul de stabilizare pe care îl au bugetele naționale ale statelor membre.

Acesta este motivul pentru care statele membre trebuie să continue constituirea și menținerea de rezerve bugetare adecvate, în special în perioade economice favorabile, astfel cum prevede Pactul de stabilitate și de creștere. Funcția de stabilizare europeană nu ar trebui să se declanșeze decât în cazul în care rezervele și stabilizatorii menționați nu sunt suficienți pentru a face față unor șocuri asimetrici majore.

## Alte idei

Comisia a prezentat trei opțiuni diferite în **Documentul său de reflecție privind aprofundarea uniunii economice și monetare**.

- ▶ Un sistem european de protecție a investițiilor ar putea proteja investițiile în cazul încetinirii creșterii, prin sprijinirea unor priorități bine definite și a proiectelor sau activităților planificate deja la nivel național, cum ar fi cele legate de infrastructură sau dezvoltarea competențelor.
- ▶ Un sistem european de reasigurare de șomaj ar putea acționa ca un „fond de reasigurare” pentru sistemele naționale de șomaj.
- ▶ Un fond pentru zile negre ar putea acumula fonduri de la statele membre la intervale regulate și plățile ar fi declanșate pe o bază predefinită.

Comisia subliniază că toate aceste opțiuni au meritele lor și pot fi, de asemenea, combinate în timp.

Privind în perspectivă, Comisia consideră că este important, de asemenea, să se aibă în vedere viitorul rol al instrumentelor existente în cadrul bugetului UE. Printre acestea se numără Inițiativa „Locuri de muncă pentru tineri”, Fondul de solidaritate al UE și Fondul european de ajustare la globalizare.

Un sistem modernizat de resurse proprii pentru bugetul UE ar putea, de asemenea, să contribuie la un anumit grad de stabilizare economică în viitor.

O creștere temporară a ratei de cofinanțare a UE și/sau o posibilă modulare a nivelului de prefinanțare a fondurilor structurale și de investiții europene ar putea, de asemenea, avea un rol în acest sens.

## Etapele următoare

