

Perspectiva sustenabilitatii fiscale

Laurian Lungu

BNR, 23 Septembrie 2010, Bucuresti

Planul Prezenterii

- Austeritate fiscala vs crestere economica, considerente generale
- Romania – existenta unui dezechilibru fiscal structural
- Datoria publica si stabilitatea macroeconomica
- Remarci finale

Austeritatea fiscala vs crestere economica

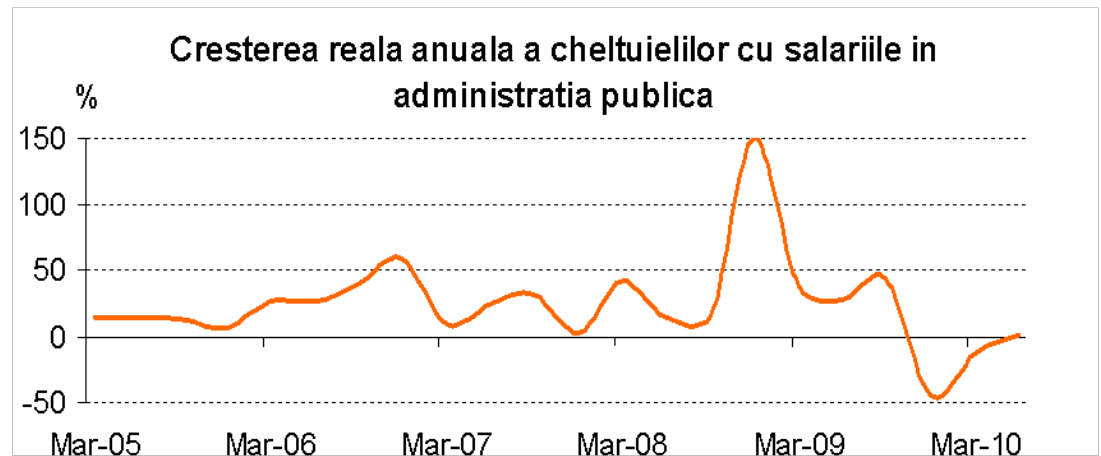
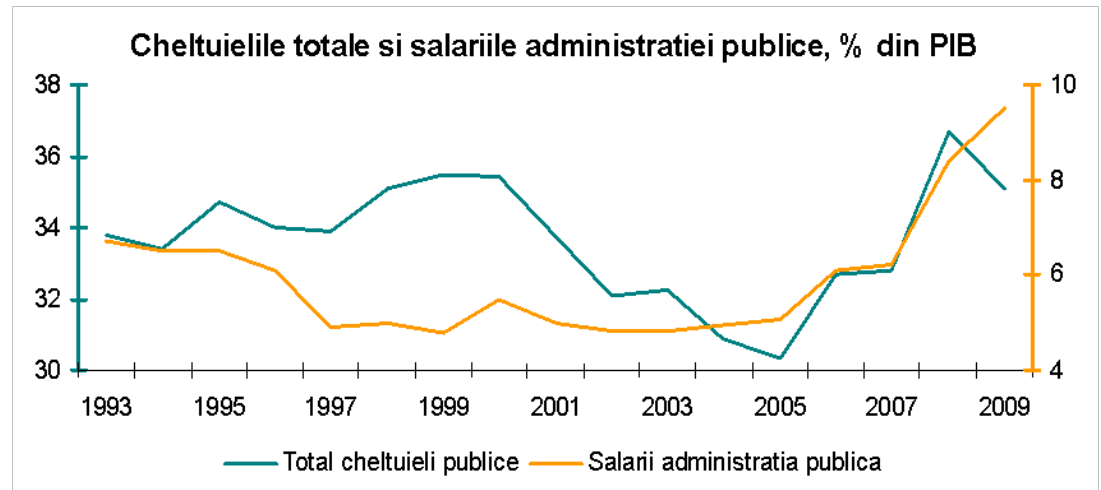
- Austeritatea fiscala - contractie mai pronuntata pe termen scurt vs. stabilitate macro pe termen mediu
- Eficienta stimulentei de natura fiscala este discutabila
- Politica fiscala a UE ghidata de criteriile de la Maastricht
- Criza datoriei publice in tarile din UE – raspunsul pietelor financiare la masurile de austeritate fiscala; Germania vs Spania/Italia vs Grecia, Irlanda, Portugalia
- Cauzele dezechilibrelor fiscale sunt diferite insa efectele conteaza - adresarea problemei este necesara!

Sustenabilitatea fiscala si cresterea economica

- Dezechilibrele fiscale din Romania – cauzate cu precadere de erorile politicilor economice din ultimii 3-4 ani. Criza recenta doar le-a amplificat.
- Necesitatea ajustarii: imperativa!
- Datoria publica – avans ingrijorator fara o strategie conturata pe termen mediu si lung
- Crestere a raportului datoriei publice/PIB:
 - cu 10% → scadere cu 0,2% a PIB
 - cu 35% → crestere a ratei dobanzii cu 2%

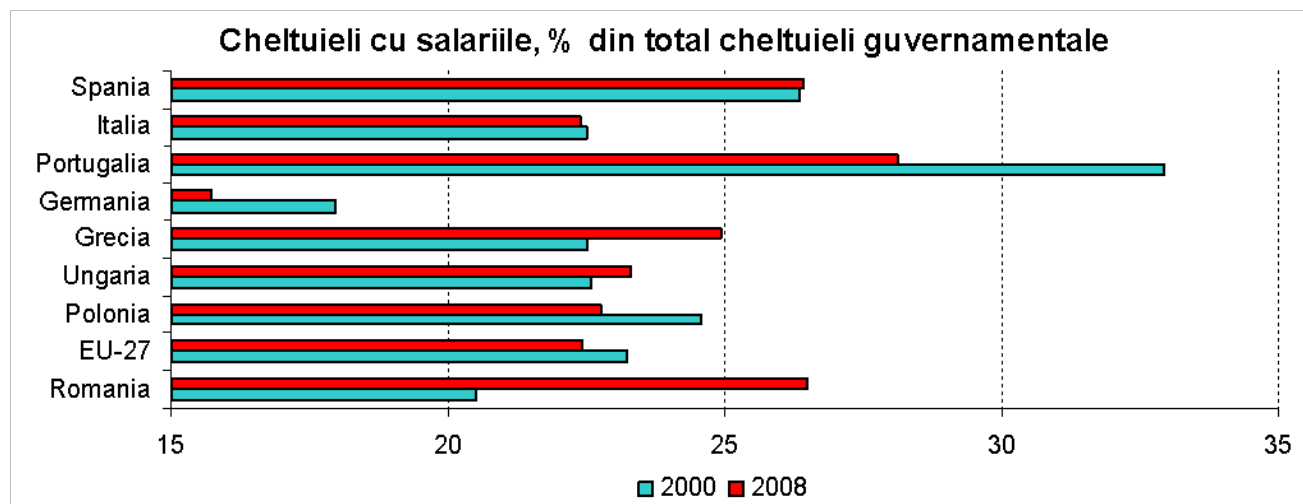
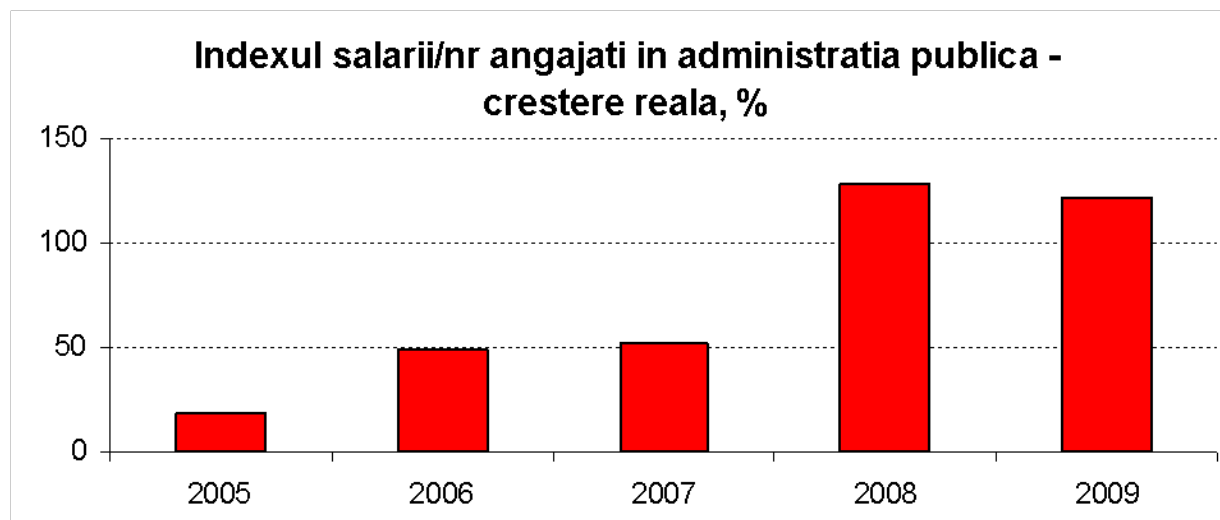
Cheltuielile salariale ale admin. publice – performanta vs competitivitate

- Dezechilbrul a inceput dupa aderarea Romaniei la UE. S-a accentuat in 08Q4
- Schimbari legislative – in curs. In practica – efectele sunt mult prea lente
- Migratia fortei de munca intra-sectoare – politici economice de coordonare



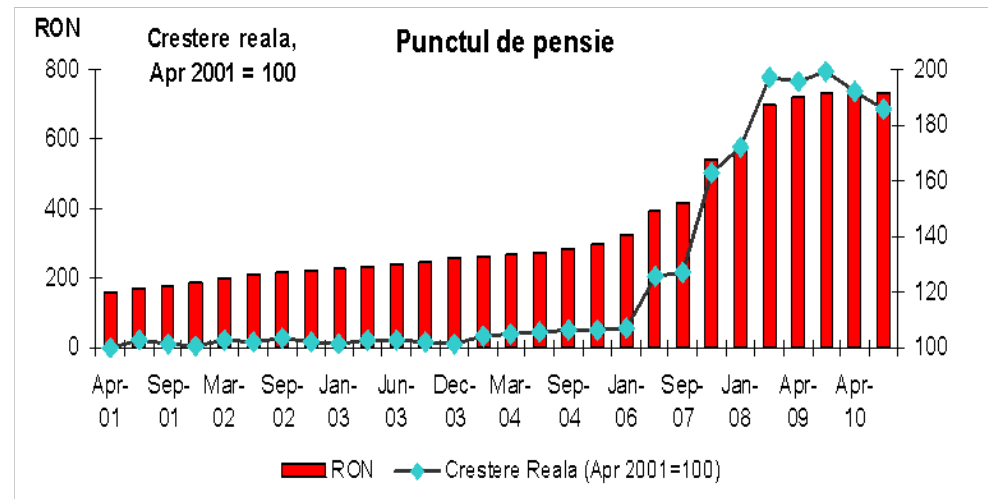
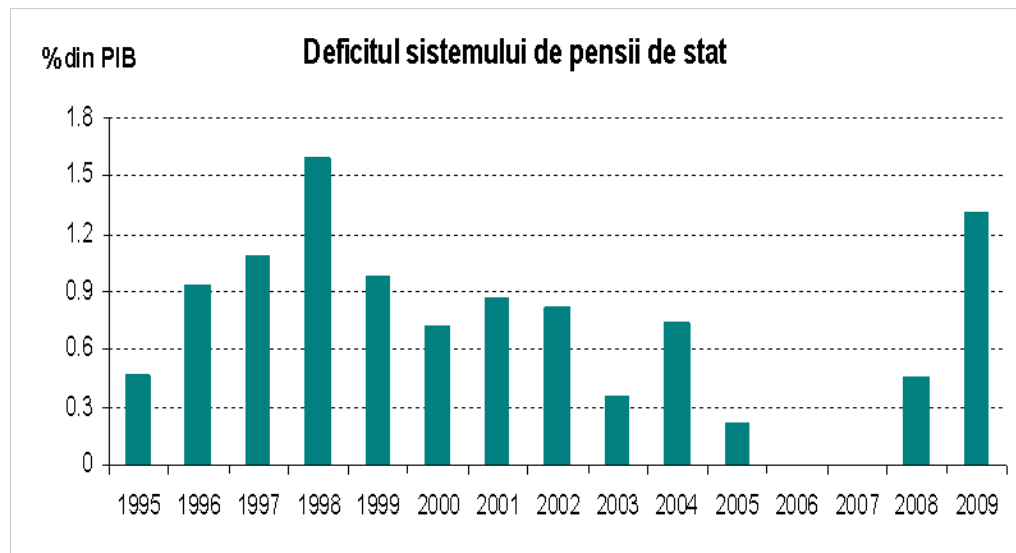
Cheltuielile salariale ale admin. publice – performanta vs competitivitate (Cont'd)

- Stabilire criterii clare de performanta (si) relativ la alte state din UE
- ‘Unitate’ politica – minimizarea influentei ciclului politic
- Distinctie intre guverne ‘mici’ si ‘mari’

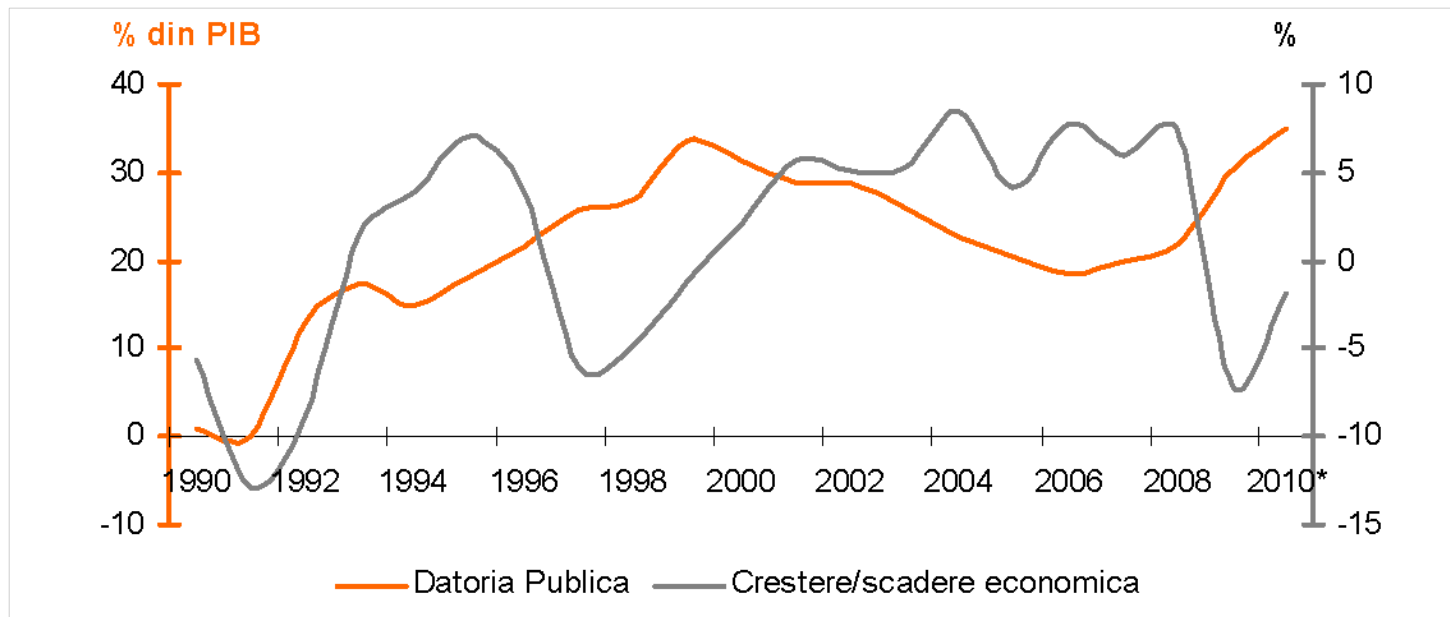


Dezechilibrul fondului pensiilor de stat

- Deficitul fondului de pensii fluctueaza puternic cu ciclul economic
- Dezechilibrul sistemului de pensii s-a accentuat dramatic incepand cu 2007
- Rata de crestere reala a punctului de pensie a depasit cu mult rata cresterii economice

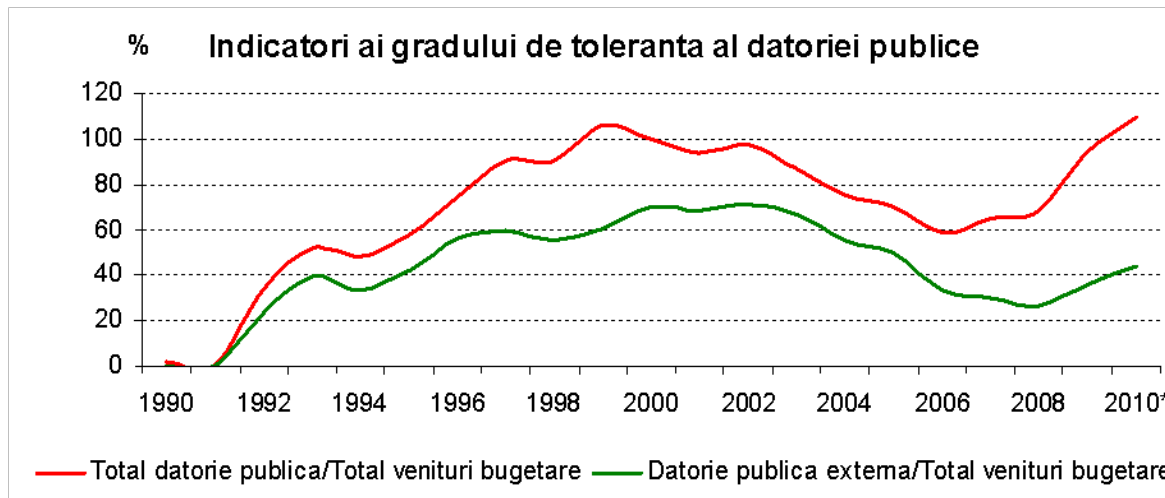
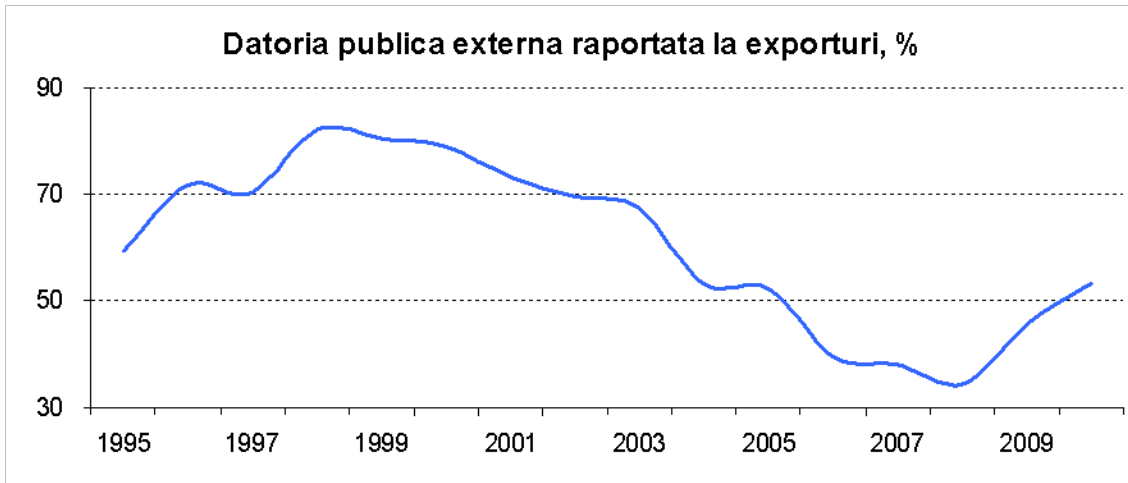


Evolutia PIB si a datoriei publice totale



- Datoria publica influentata puternic de ciclul economic → rigiditatea cheltuielilor bugetare
- Ponderea datoriei publice interne in total datorie publica in crestere accelerata
- Gradul de 'toleranta' a datoriei publice intre 30-40% din PIB?

Care este limita de sustenabilitate a datoriei publice?



- Evoluția depinde de soldul inițial al datoriei publice și de diferențialul $(r - g)$
- Maturitate, moneda, compoziție
- În 1982 raportul datorie publică externă/exporturi a fost de 73,1%

Directii de actiune

- Reducerea deficitului bugetar = regandirea structurii cheltuielilor bugetare. Masuri: reducere cheltuieli vs. crestere taxe vs. inflatie
- Simpla ajustare a deficitului bugetar insuficienta. Este nevoie de o reforma mult mai adanca la nivel institutional si aplicarii de 'good practices'
- Transparenta si predictibilitate marita
- Adoptarea unei strategii fiscale pe termen mediu si lung; cofinantari/privatizari care sa degreveze bugetul
- Comunicare → valoarea/calitatea perceputa de populatie a serviciilor publice vs. pretul platit

Reducerea cheltuielilor bugetare in recesiune - cost economic pe termen scurt

| | An | Crestere economica in 'T' | Crestere economica in 'T-1' | Crestere medie: ('T' la 'T+2') - ('T-3' la 'T-1') | Reducerea cheltuielilor in recesiune? | Este cresterea economica dupa ajustare mai mare decat inainte? |
|------------|------|---------------------------------|-----------------------------------|---|---|--|
| Spania | 1986 | 3.3 | 2.3 | 2.7 | Nu | Da |
| Spania | 1987 | 5.5 | 3.3 | 2.7 | Nu | Da |
| Finlanda | 1996 | 3.7 | 3.9 | 2.8 | Nu | Da |
| Finlanda | 1998 | 5.2 | 6.2 | 0.1 | Nu | Da |
| Finlanda | 2000 | 5.1 | 3.9 | -2 | Da | Nu |
| Grecia | 1976 | 6.9 | 6.4 | 3 | Nu | Da |
| Grecia | 2005 | 2.2 | 4.6 | -0.9 | Da | Nu |
| Grecia | 2006 | 4.5 | 2.2 | -0.6 | Da | Nu |
| Irlanda | 1976 | 1.4 | 5.7 | 0.7 | Nu | Da |
| Irlanda | 1987 | 4.7 | -0.4 | 2.9 | Da | Da |
| Irlanda | 1988 | 5.2 | 4.7 | 4 | Nu | Da |
| Irlanda | 1989 | 5.8 | 5.2 | 2.2 | Nu | Da |
| Irlanda | 2000 | 9.4 | 10.7 | -3 | Nu | Nu |
| Olanda | 1996 | 3.4 | 3.1 | 1.4 | Nu | Da |
| Norvegia | 1979 | 4.4 | 3.9 | -1.1 | Da | Nu |
| Norvegia | 1980 | 4.5 | 4.4 | -2.1 | Nu | Nu |
| Norvegia | 1983 | 3.9 | 0.1 | 3 | Da | Da |
| Norvegia | 1996 | 5.1 | 4.2 | 0.4 | Nu | Da |
| Portugalia | 1986 | 4.1 | 2.8 | 5.8 | Nu | Da |
| Portugalia | 1988 | 7.5 | 6.4 | 1.5 | Nu | Da |
| Portugalia | 1995 | 4.3 | 1 | 4 | Nu | Da |
| Suedia | 2004 | 4.1 | 1.9 | 2.1 | Nu | Da |

Sursa: Adaptat dupa 'The Boom Not the Slump: The Right Time for Austerity' – A. Jayadev si M. Konczal. Roosevelt Institute, August 2010

Remarci finale

- Relansarea economica cat mai rapid intr-un cadru macroeconomic stabil - urgenta! Esential dialogul cu sectorul privat.
- Recastigarea credibilitatii – corenta actiunilor – respectarea angajamentelor asumate
- Responsabilitatea politica a politicilor economice vs. stabilitate macroeconomica – a invata din greselile trecutului
- Influenta ciclului electoral asupra economiei poate genera distorsiuni la nivelul politicilor economice - o convergenta de opinii a partidelor politice de la un anumit punct incolo?

Perspectiva sustenabilitatii fiscale

Laurian Lungu

BNR, 23 Septembrie 2010, Bucuresti