



**De ce bugetul este o mare problema!**  
**-- o problema de onestitate si luciditate --**

*Daniel DĂIANU*  
*Conferinta ASE-Curs de Guvernare-AmCham, 27*  
*noiembrie 2019, Bucuresti*

# Depinde de noi sa controlam situatia --enunturi de *bun simt economic*--

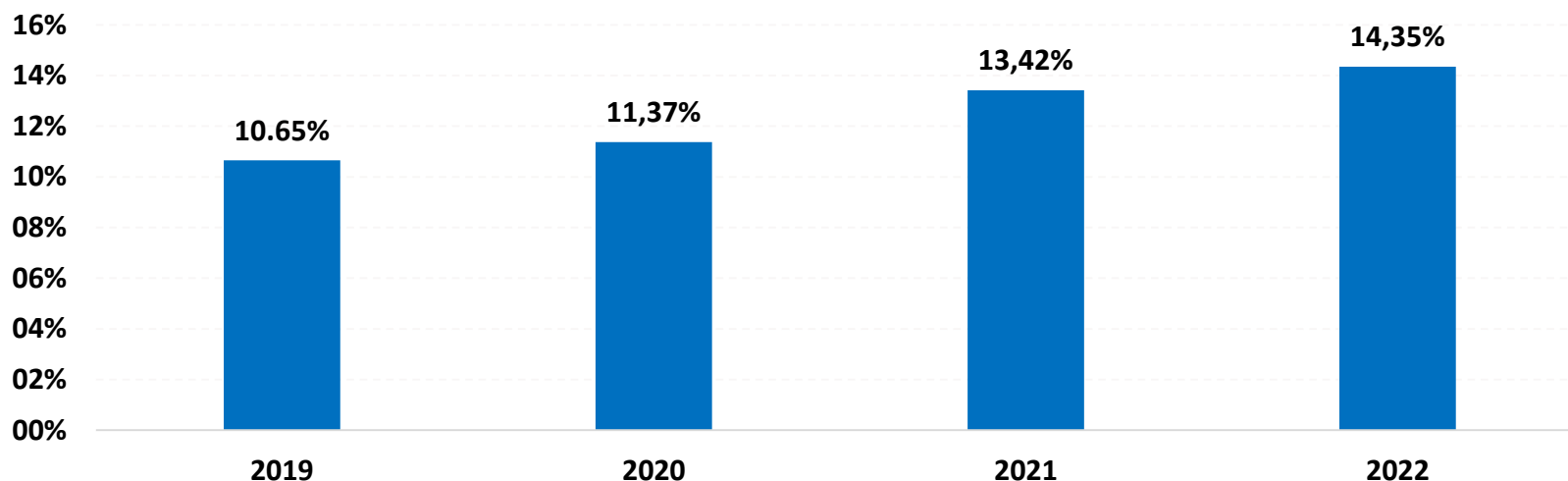
- Stabilitatea economica este vitala pentru sanatatea unei economii, pentru viata oamenilor, pentru afaceri
- Stabilitatea economica depinde de marimea dezechilibrelor, de buget
- Totul se sparge in balanta externa, in presiunea pe moneda nationala
- La noi dezechilibrele au cauze interne; erori in lant...
- Politica monetara nu poate contrabalansa un derapaj bugetar mare
- Asemenea ratiuni au motivat nota CF din august 2019 --nu EDP
- Sa nu facem greseli ce pot aduce mare necaz
- O noua criza majora ar accentua emigratia...mai ales tineri!
- Corectii majore reclama sinceritate, "solidaritate", luciditate
- Daca nu am fi in UE ar trebui sa judecam la fel dezechilibrele

# Bugetul: o urgenta

- Ultima evaluare CF indica un deficit de peste 4% din PIB in 2019
- ANGAJAMENTE "SOC": +2,7% din PIB in 2021 si 3,5% in 2022 fata de 2019, cu moment critic in 2020 --si s-ar porni de la peste 4% din PIB in 2019
- Bugetul 2020 este punct de inflexiune: echilibrare graduala, sau necaz mare din 2021 –TREZIRE LA REALITATE
- Avem nevoie de investitii publice...nu sa taiem fiindca suntem cu "apa la gura"; o *Banca Promotionala* (si fonduri UE) da;
- De stopat reduceri de taxe (noi reduceri TVA?...chiar nu invatam?)
- Fondurile europene ar putea ajuta consolidarea bugetara; ar sustine nivelul cheltuielilor publice, economia (si in 2019 renuntam la fonduri europene prin constructia defectuoasa a bugetului...)
- Ajustari dificile fiind prociclice, dar trebuie sa gestionam situatia

# Noua lege a pensiilor complică mult construcția bugetară în anii ce vin...

*Cheltuieli cu asistența socială în România (% PIB\*, standarde cash)*



Sursa: MFP, CNSP, calcule Consiliul Fiscal

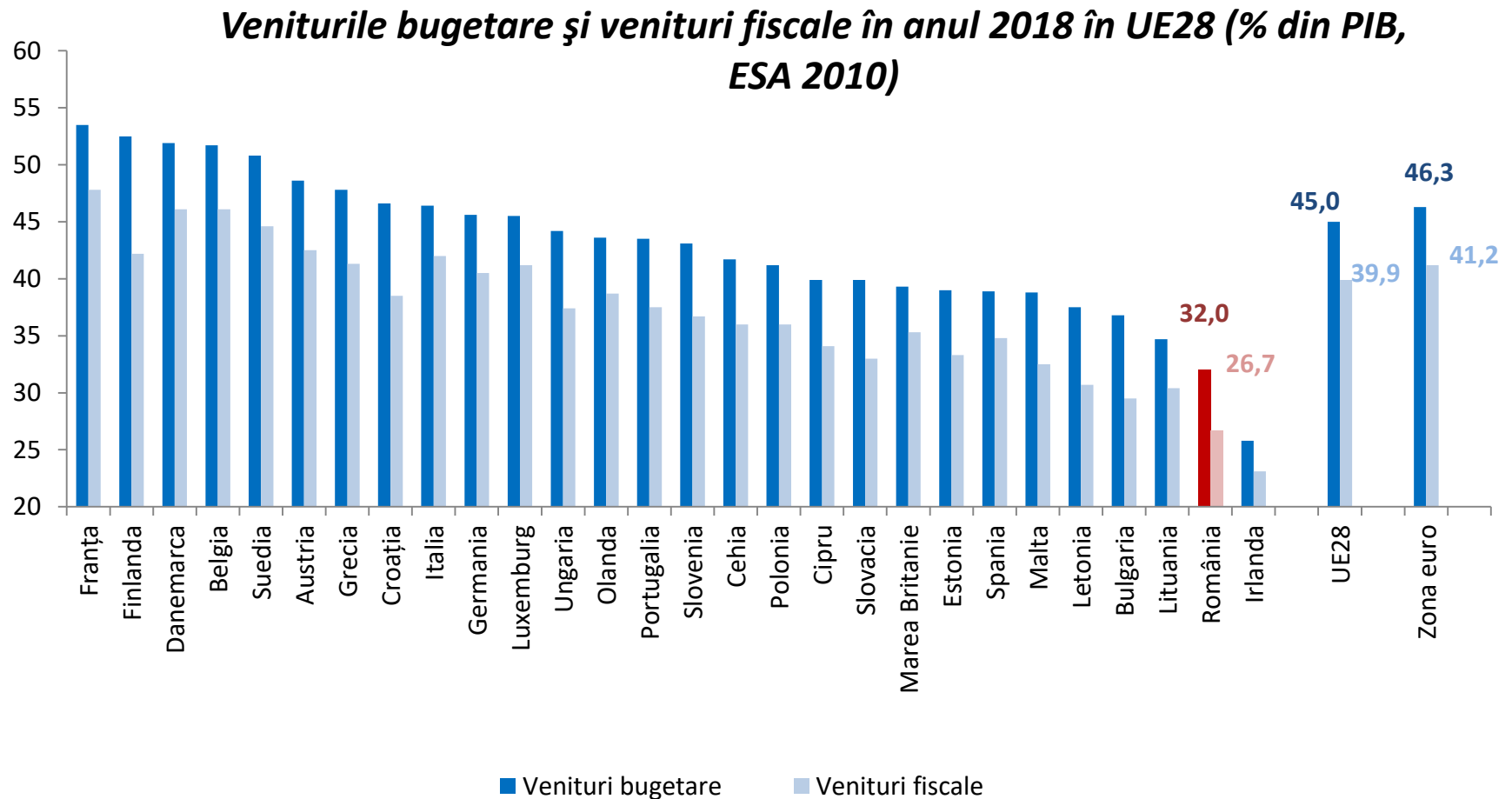
\*Nivelul PIB nominal conform proiecțiilor CNSP

**...cheltuielile de asistență socială (nu numai pensii) majorându-se față de anul 2019 cu 0,7 pp din PIB în anul 2020, cu 2,7 pp din PIB în anul 2021 și cu 3,7 pp din PIB în anul 2022**

# Simtul proportiilor lipseste

- Nu sunt 0,4-0,5% din PIB, ci procente fata de deficit 2019; cresterea 2020 impact de 3 ori mai mare in 2021 ( 2% din PIB fata de 0,7% in 2020)
- MOMENT AL ADEVARULUI in 2020: daca ar creste punctul de pensie cu 40% am destabiliza bugetul; sa avem in vedere impactul in 2021!!!
- a miza pe o colectare mult superioara si scaderea altor cheltuieli (investitii?) este imprudent; corectia necesara este prea mare... peste 1,5% din PIB in 2020 si, atentie, peste 3,5% (!!!) in 2021
- Suntem singurii in Regiune cu deficite considerabile (*deficite gemene*)!!!
- Sa avem un deficit de 3,5- 3.6% in 2020 poate fi o tinta...
- Corectie prin inflatie o prostie; nu ar rezista Leul...plus re-euroizare
- Fara ajustare am da un semnal foarte rau...ratingul Romaniei periclitat

# Încordare severă a BGC generată de ponderea redusă a veniturilor fiscale...



Sursa: Eurostat, veniturile fiscale includ și CAS

# Mediul extern in deteriorare si contextul intern

- Teama de recesiune, razboaie comerciale si valutare. In Europa: teama de inflatie mica si incetinire economica, tensiuni sociale;
- Rate de politica monetara scazute cand inflatia este foarte joasa (in AE); utilizata politica bugetara und exista spatiu fiscal...
- **Romania nu intra in aceasta logica, chiar daca datoria publica nu este mare (cca. 35% din PIB):deficitele,spatiu fiscalinexistent,nivel inflatie, leul nu este moneda de rezerva, BNR nu ar putea deprecia leul...**
- **O problema de fluxuri (angajamente excesive), nu de stoc (datorie...)**
- **Nu avem rezerve; sa nu stricam mai mult prin masuri necugetate**
- **Nu putem exclude socuri externe; cu atat mai mult trebuie sa ne protejam, sa evitam erori mari**

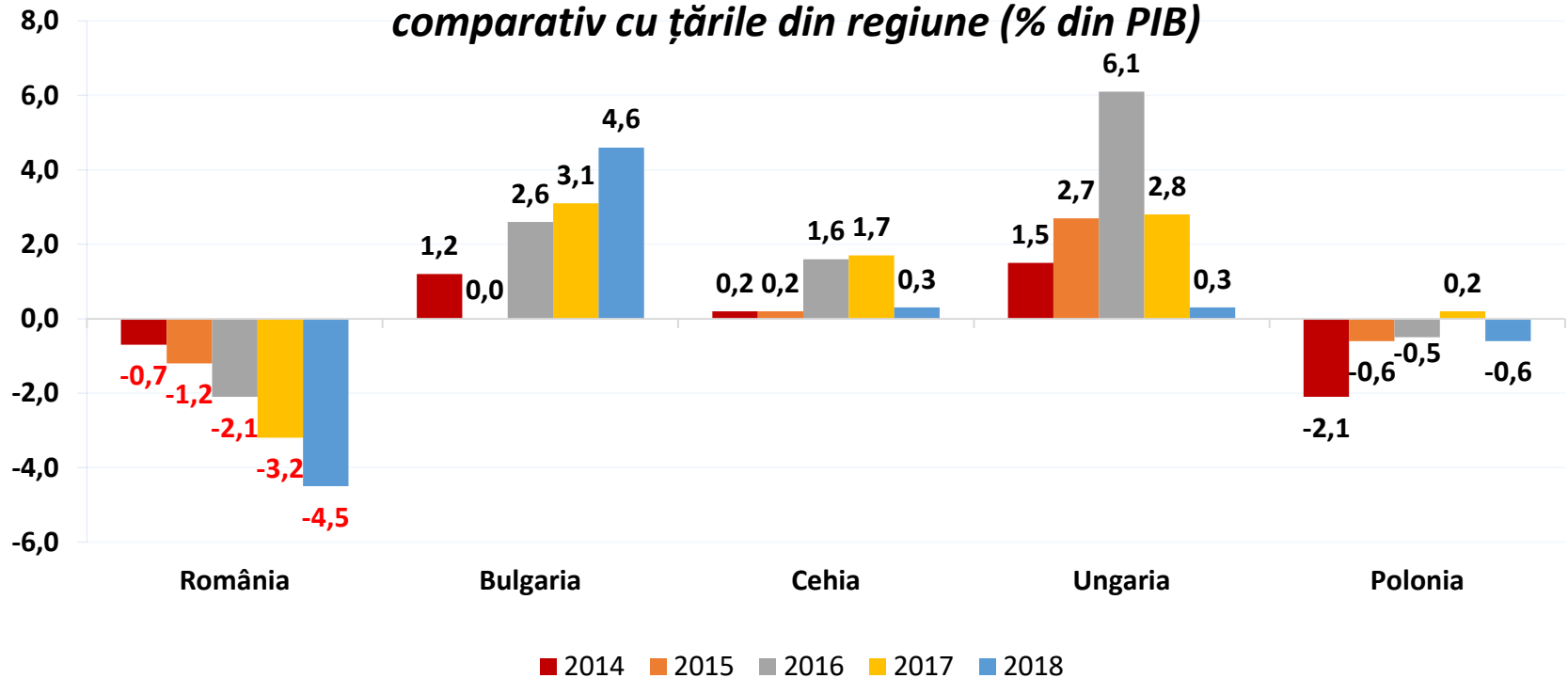
# Crestere venituri fiscale nu implica automat crestere de taxe

- Teza ca nu pot fi crescute venituri fiscale este falsa; s-a putut in Bulgaria si Polonia. In Romania am redus taxe si impozite irational (unii vor si acum reducere de TVA...);
- DAR O CRESTERE MAJORA RAPIDA nu este credibila...si nu este firesc sa construiesti bugetul cu aceasta ipoteza! Contra regulilor prudentiale
- Necesar: problema disciplinei financiare (conformarii); reforma ANAF; eliminare exceptii, combaterea evaziunii fiscale si a “tax avoidance” (*profit shifting*), control strict al cheltuielilor, restructurare aparat de stat
- Politica monetara a BNR nu poate compensa prociclicitatea bugetului; o intarire acum ar stimula fluxuri *hotmoney* si crestere deficite externe, o relaxare pt a contracara incetinirea ar invita atacuri speculative pe leu...



# Creșterea absorbției interne în România a stimulat deficitele externe...

*Evoluția soldului contului curent în perioada 2014-2018 în România comparativ cu țările din regiune (% din PIB)*

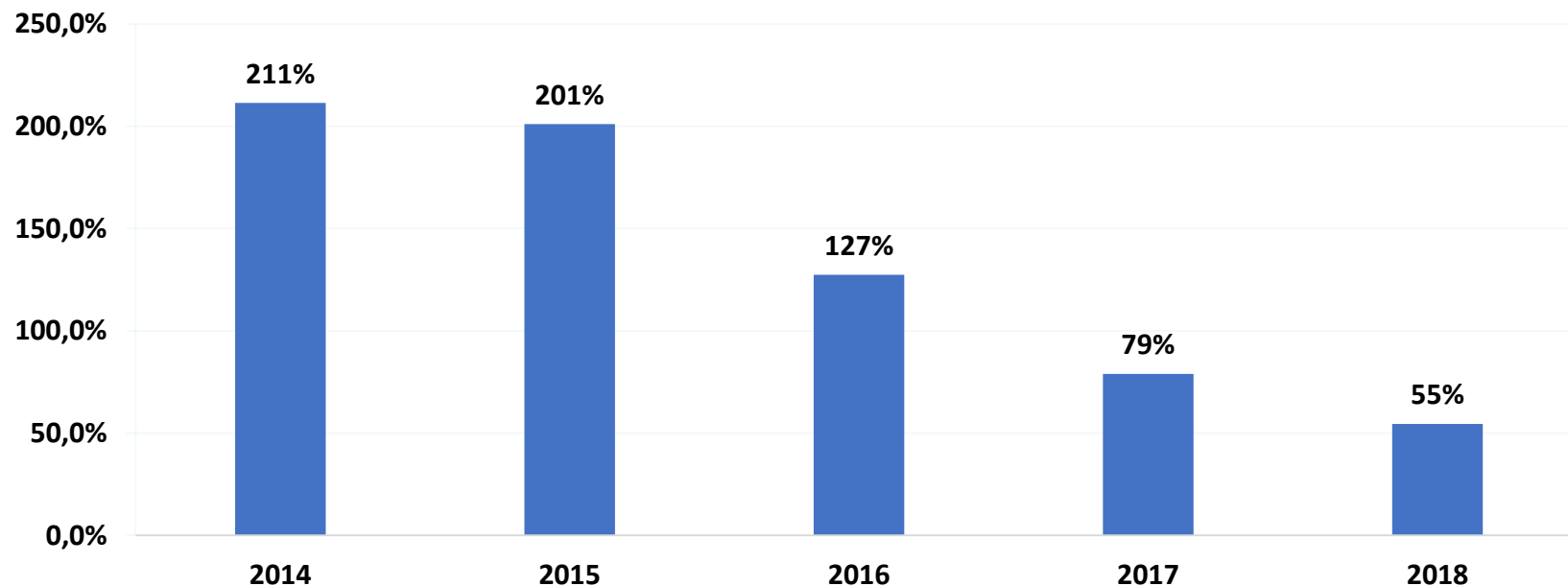


Sursa: Eurostat, calcule Consiliul Fiscal

**...nivelul ridicat al deficitului de cont curent este singular în regiune (in 2019 prognozat peste 5%)**

# Structura finanțării deficitului de cont curent în deteriorare

*Gradul de acoperire al deficitului extern cu investiții străine directe în perioada 2014-2018 în România*

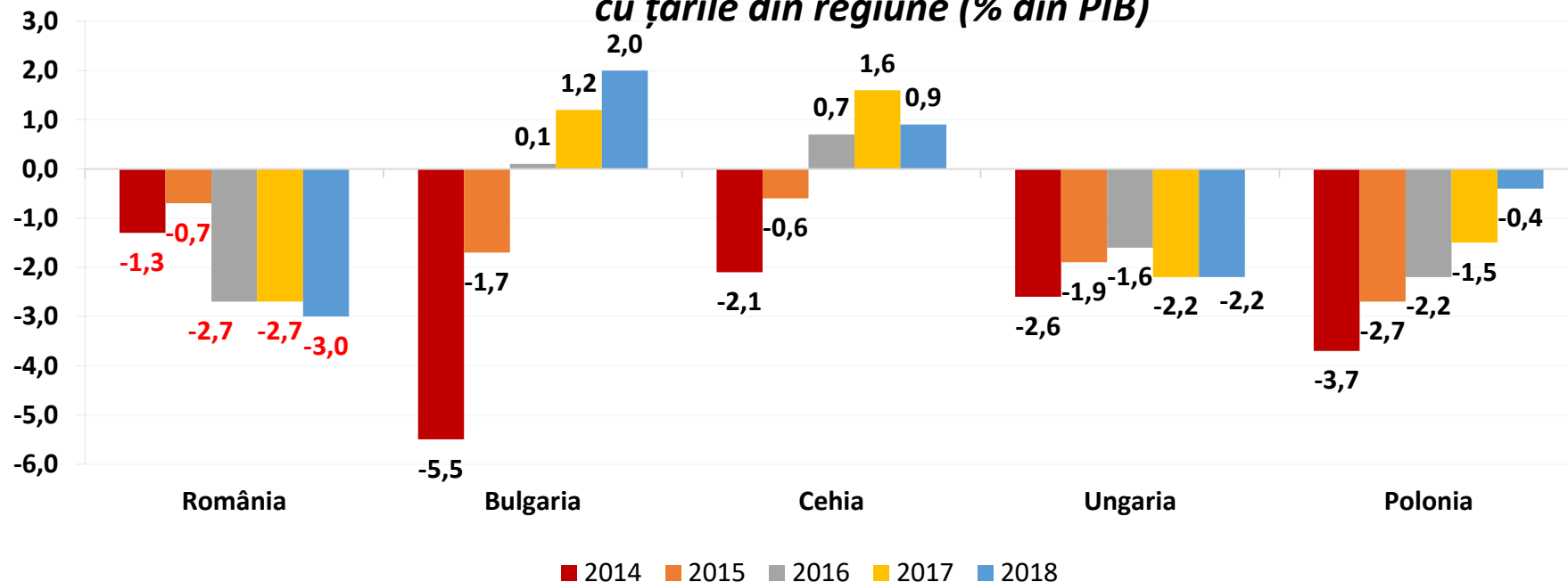


*Sursa: BNR, calcule Consiliul Fiscal*

**Componente non-ISD (datorie si fonduri europene)  
cresc ca pondere**

# Deteriorarea soldului bugetar din ultimii ani a fost cea mai accentuată în regiune...

*Evoluția soldului bugetar în perioada 2014-2018 în România comparativ cu țările din regiune (% din PIB)*



Sursa: Eurostat, calcule Consiliul Fiscal

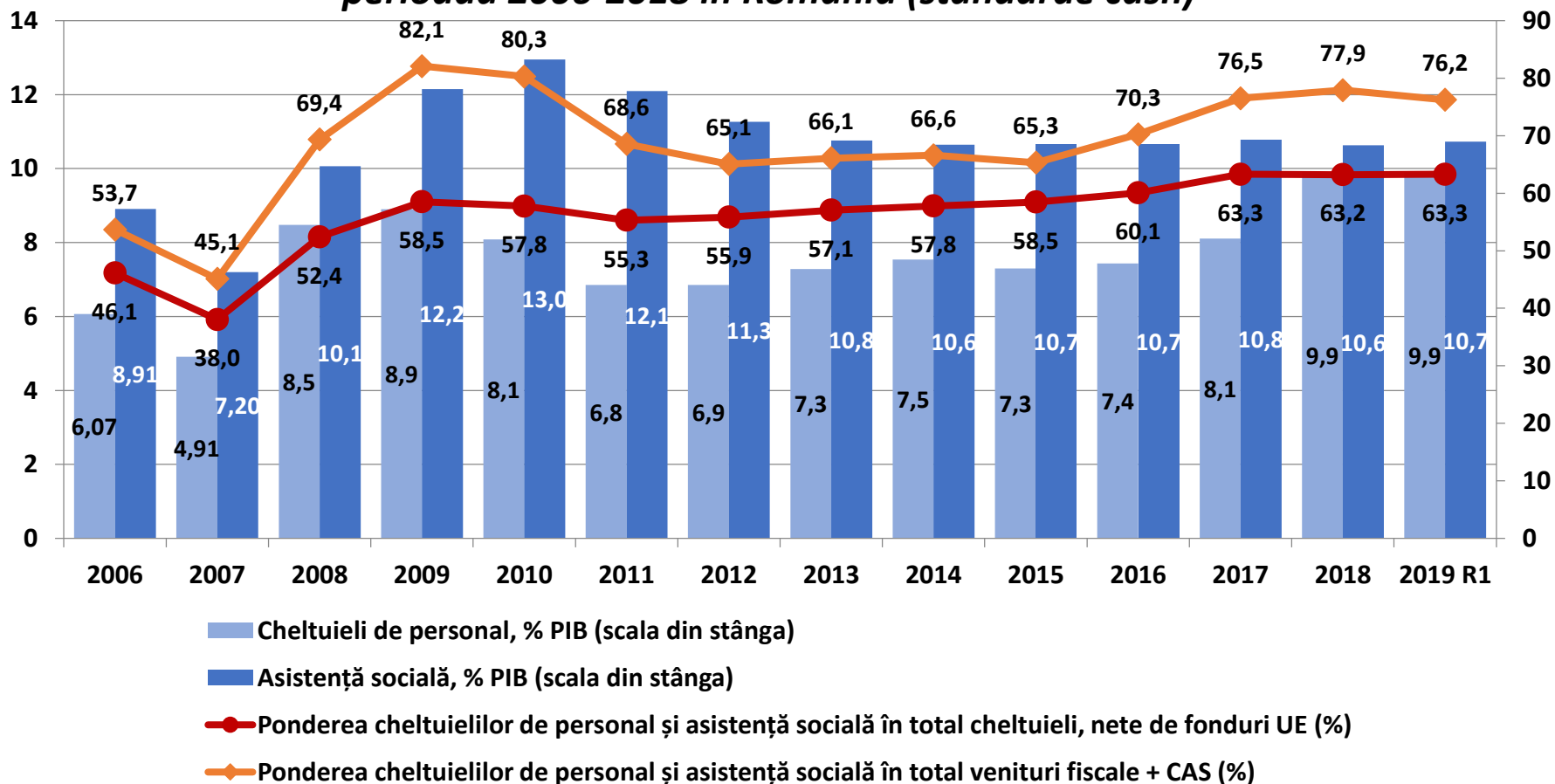
**...România fiind singura țară din regiune care se confruntă cu *problema deficitelor gemene***

# Coordonatele actualizate ale construcției bugetare din anul 2019 și implicații pt 2020

- **Evaluare CF în noiembrie: deficit probabil peste 4% din PIB (la 10 luni 2,8%)**
- **Nota CF în august: venituri supraestimate cu circa 5,8-6,8 mld. lei (mai ales în cazul TVA și CAS); sub-bugetare cu cca. 3,5-4,5 mld. lei a cheltuielilor de asistență socială și a celor cu achiziții; fără măsuri compensatorii credibile, deficitul bugetar la finalul anului 2019 ar ajunge la 3,4%-3,7% din PIB**
- **2020:** creștere cu 40% a punctului de pensie este prea mare pentru buget: +0,7% din PIB în 2020, +cca.2% în 2021, +cca.1% în 2022...

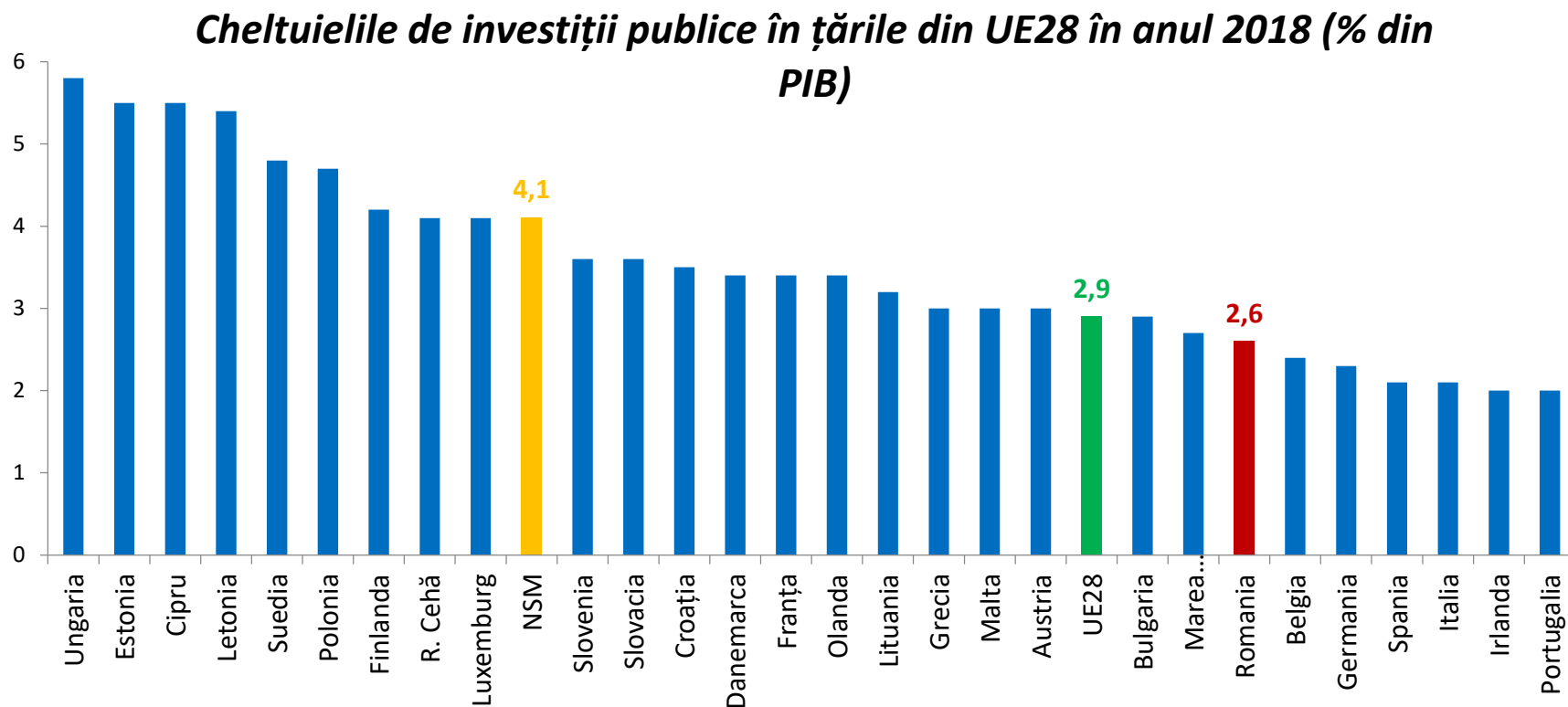
# ...și de rigidizarea accentuată a structurii cheltuielilor bugetare

*Evoluția ponderii cheltuielilor de personal și de asistență socială în perioada 2006-2018 în România (standarde cash)*



Sursa: MFP, calcule Consiliul Fiscal

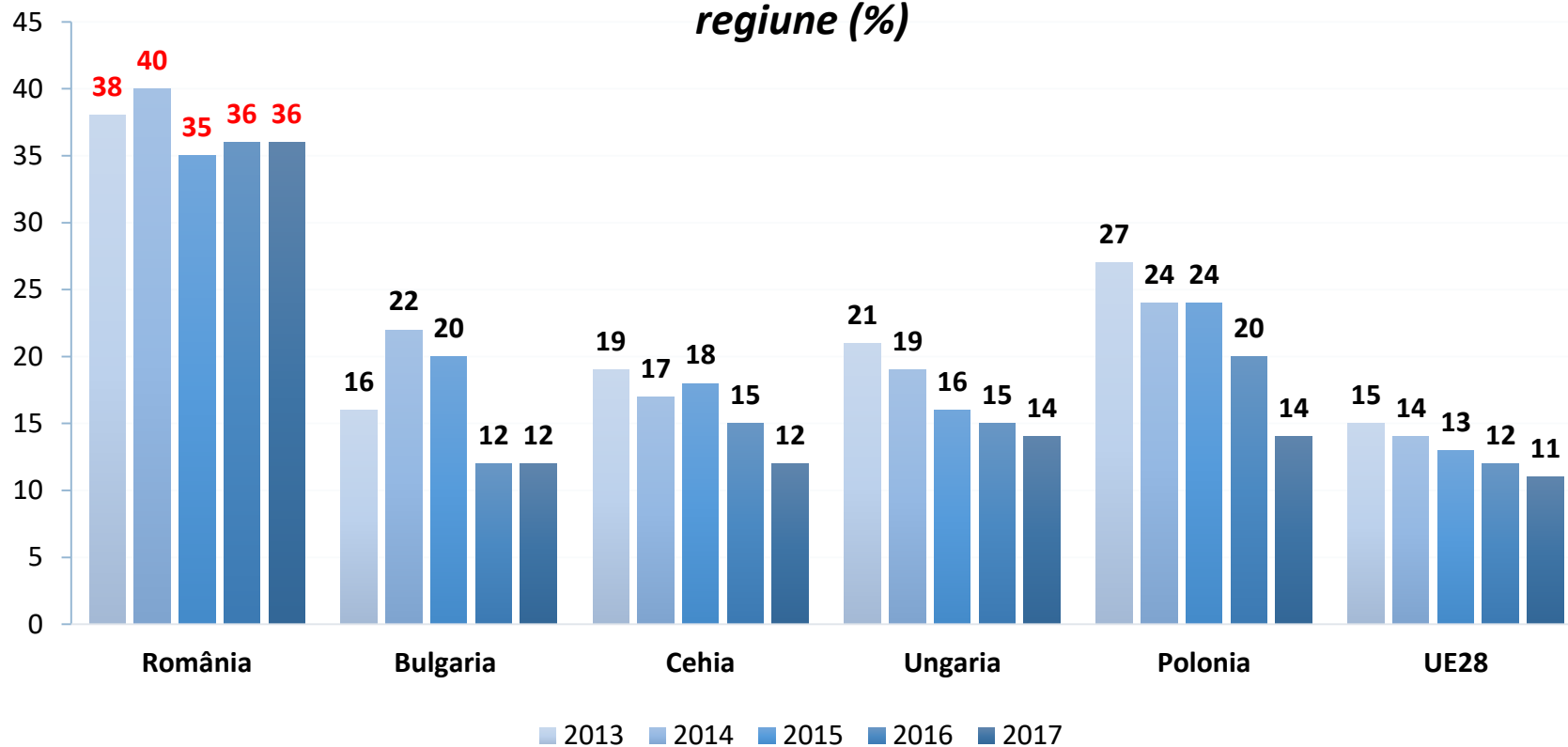
# O nouă reducere a investițiilor publice pentru a controla deficitul este tot mai dificilă



Sursa: Eurostat

# Eficiența colectării veniturilor este la un nivel scăzut

*GAP-ul de TVA în România comparativ cu media UE28 și țările din regiune (%)*



*Sursa: Taxud, 2019*

# Concluzii

- **Spațiu fiscal periculos de mic, deficite excesive si venituri fiscale joase; spatiu de manevra inferior si fiindca leul nu este moneda de rezerva**
- Grad înalt de rigiditate a cheltuielilor
- **Noua lege a pensiilor complica enorm consolidarea bugetară -- impactul ar duce deficitul catre 8% din PIB in 2022 ale conditii neschimbate!!!**
- **Deficitul asteptat in 2020, peste 4% din PIB, este rau premonitoriu**
- **2020 este moment cheie: impactul in 2021 ar fi triplu!**
- **Aplicarea Legii sa se faca in functie de spatiul fiscal;**
- **Consolidare bugetara o urgenta;**



# Concluzii

- **Proiectul bugetului pe 2020 sa arate o noua abordare, lucida**
- **De stopat promisiuni ce creeaza asteptari nerealiste**
- **Recalibrarea policy-mix-ului prin consolidare bugetara**
- **Consolidarea ar aduce un bonus de credibilitate**
- **Absorbția de fonduri europene și consolidarea bugetară; ar susține un nivel de cheltuieli publice fără a mări deficitul bugetar (cofinanțarea rezolvabilă)**
- **Sinceritate față de cetățeni și trezire la realitate**