

# Euro-Negotiations

Euro-Negotiations

Jean Monnet Ad Personam Chair „European Politics and Negotiation in the European Union”  
Newsletter, Issue 2 – January 2012

Mihai ALEXANDRESCU

## Pachetul propus de Comisia Europeană pentru redresarea economică a Uniunii Europene

După ce într-un comunicat de presă, publicat în 10 noiembrie 2011, Comisia Europeană constata că „redresarea economiei Uniunii Europene s-a oprit”, asistând la o deteriorare puternică a sentimentului de încredere care afectează investițiile și consumul, printr-un alt comunicat, din 23 noiembrie 2011, președintele Barroso anunță „accelerarea eforturilor de reînnoire economică.”

În prezentarea sa, liderul european menționează:

*„Pentru a înregistra din nou creștere, statele membre trebuie să depună eforturi mai susținute în privința punerii în aplicare a angajamentelor pe care și le-au asumat în materie de reforme structurale, precum și să fie deschise la o integrare mai aprofundată în zona euro.”*

Această declarație vine în contextul în care Comisia Europeană lansează un pachet normativ care include:

- Analiza anuală a creșterii – 2012
- Două regulamente ce prevăd o supraveghere economică și una bugetară mai strictă în zona euro
- O carte verde privind obligațiunile de stabilitate.

Primul document din pachetul menționat reflectă opinia Comisiei Europene cu privire la prioritățile pe care ar trebui să le asume Uniunea Europeană pentru următoarele 12 luni, în privința politicilor bugetare și a reformelor structurale. În mod tradițional, această analiză s-ar fi publicat în luna ianuarie a acestui an, însă s-a devansat această dată, tocmai pentru a oferi statelor membre posibilitatea unei examinări riguroase. Consiliul European din 9 decembrie 2011 a luat act de această analiză în dezbaterile sale.

Celelalt două regulamente incluse în pachetul anunțat de președintele Barroso au în vedere pe de o parte consolidarea supravegherii politicilor bugetare ale statelor membre din zona euro, iar pe de altă parte consolidarea supravegherii economice și fiscale a statelor membre din această zonă care se confruntă sau riscă să se confrunte cu instabilitate financiară gravă.

Potrivit proiectelor de regulament propuse, Comisia ar urma să primească, din parte Consiliului și a Parlamentului European dreptul de a evalua, anual, proiectele de buget ale țărilor din zona euro și, dacă e necesar, chiar de a emite un aviz referitor la acestea.

În ceea ce privește cel de al patrulea document din pachetul supus dezbaterii de către Comisie, el se prezintă sub forma unei cărți verzi referitoare la fezabilitatea introducerii de obligațiuni de stabilitate. Potrivit comunicatului de presă transmis de Comisie, acest document: „analizează

beneficiile și provocările potențiale aferente celor trei abordări privind emiterea comună de datorii în zona euro. Cartea verde stabilește efectele probabile ale fiecăreia dintre aceste abordări asupra costurilor de finanțare ale statelor membre, integrării financiare europene, stabilității piețelor financiare și atractivității globale a piețelor financiare ale UE. Aceasta analizează, de asemenea, riscurile de hazard moral aferente fiecărei abordări, precum și implicațiile acestor obligațiuni în ceea ce privește modificarea tratatului. Pe de o parte, se consideră obligațiunile de stabilitate ca fiind un răspuns pe termen lung care poate fi extrem de eficace la criza datoriei suverane, în timp ce pe de altă parte există preocupări în sensul că acestea ar elimina stimulentele de piață pentru disciplină fiscală și ar încuraja hazardul moral. Comisia precizează faptul că acțiunile în direcția introducerii unor obligațiuni de stabilitate ar fi viabile și de dorit doar în cazul în care s-ar lua simultan măsuri de consolidare a disciplinei bugetare. Amploarea consolidării trebuie să fie proporțională cu ambiția abordării alese<sup>21</sup>

Potrivit cărții verzi<sup>ii</sup>, principalele opțiuni avute în vedere pentru obligațiunile de stabilitate pot fi clasate în trei abordări majore:

- (a) o emisiune de obligațiuni de stabilitate, care s-ar substitui integral emisiunilor naționale, însoțită de garanții comune și solidare
- (b) o emisiune de obligațiuni de stabilitate, care s-ar substitui parțial emisiunilor naționale, de asemenea însoțită de garanții comune și solidare
- (c) o emisiune de obligațiuni de stabilitate, care s-ar substitui parțial emisiunilor naționale, însoțită de garanții solidare, dar nu și comune.

Complexitatea acestui tip de clasificare reflectă, finalmente, gradul de integrare pe care statele membre sunt dispuse să îl asume.

Instituțiile europene își doresc salvarea zonei euro, care s-a dovedit a fi veriga cea mai slabă a integrării europene. Până la urmă, propunerea Comisiei de a se introduce *euro-obligațiunile*, reprezintă o încercare de mutualizare integrală ori

parțială a datoriei europene. În fond, este vorba de a crea un sentiment de solidaritate în jurul unui proiect comun, gestionat de instituții comunitare. Aceste obligațiuni ar putea fi create de către Fondul European de Stabilitate Financiară.

Pentru a păstra o rigoare semantică, trebuie precizat că instrumentul propus de către Comisie poartă denumirea de „obligațiuni de stabilitate”, făcând referire directă la obiectivul consolidării stabilității financiare din zona euro. Termenul „euro-obligațiuni”, deși utilizat chiar și de numeroși lideri europeni, este unul specific dezbaterii publice.

Revenind, Comisia se propune puternic pentru prima abordare a obligațiunilor de stabilitate, încercând să releve avantajele unei emisiuni comune și solidare. Principalele cinci argumente aduse de executivul comunitar sunt:

- ❖ aceste obligațiuni au posibilitatea de a determina o soluționare rapidă a crizei datoriei publice, căci statele membre mai vulnerabile ar putea împrumuta la nivel ridicat pentru a putea beneficia de calitatea unui credit mai bun al statelor membre mai solide.
- ❖ Obligațiunile de stabilitate ar permite sistemelor financiare din zona euro să facă față mai bine eventualelor șocuri și să-și consolideze stabilitatea financiară.
- ❖ Obligațiunile de stabilitate ar ameliora eficiența politicii monetare a zonei euro.
- ❖ Obligațiunile de stabilitate ar ameliora piața obligațiunilor de stat din zona euro și sistemul financiar din zona euro.
- ❖ Obligațiunile de stabilitate ar facilita investițiile de portofoliu în euro și ar favoriza emergența unui sistem financiar mondial mai echilibrat.

Simpla emisiune a acestui instrument financiar nu garantează și succesul politicii de salvare a zonei euro. În definitiv, cartea verde a identificat o parte dintre obstacolele ce ar putea apărea în acest proces, evidențiind, totodată, și câteva condiții necesare a fi îndeplinite pentru succesul acestei inițiative. Ca atare, este obligatoriu să fie evitată slăbirea disciplinei pieței financiare europene.

Un element esențial pe care cartea verde l-a subliniat a fost faptul că prin crearea acestor obligațiuni nu se procedează, implicit, la un transfer de suveranitate a statelor membre spre piețele de capital. Cu toate acestea, poate fi observată nuanța pe care o introduce textul Comisiei când precizează că acest instrument „ar putea fi un pas spre o suveranitate bugetară partajată între statele membre din zona euro.” În mod evident, în această situație dezbaterile va trebui să fie mai ample, determinând, în final, o

modificare a Tratatului de funcționare a Uniunii Europene.

O altă condiție, pe care o subliniază Comisia pentru a garanta succesul inițiativei sale, se referă la necesitatea ca obligațiunile de stabilitate să fie considerate de către investitori ca niște plasamente foarte sigure.

În etapa următoare Comisia a lansat o consultare publică pe această temă, urmând ca din ianuarie 2012 să aibă loc dezbaterile la nivel inter-instituțional.

---

<sup>i</sup> Comisia Europeană, *Noi acțiuni pentru creștere, guvernanta și stabilitate*, IP/11/1381, 23 noiembrie 2011

<sup>ii</sup> European Commission Green Paper on the feasibility of introducing Stability Bonds, MEMO/11/820, 23/11/2011

**Jean Monnet Ad Personam Chair**  
 ***European Politics and Negotiation  
in the European Union***

Project coordinated by Professor Vasile PUȘCAȘ  
Babeș-Bolyai University, Cluj-Napoca, Romania  
[vasilepuscas2007@yahoo.com](mailto:vasilepuscas2007@yahoo.com)