

## **Obiectivele bugetare pe termen mediu (MTOs)**

Lucrarea are la bază *Nota* prezentată în cadrul Comitetului Economic și Financiar-Supleanți (CEF-S) privind **actualizarea preliminară pentru obiectivele bugetare pe termen mediu (MTOs) minime specifice Statelor Membre (SM)**, în conformitate cu Pactul de stabilitate și creștere, având la bază actualizarea proiecțiilor bugetare pe termen lung, a datoriei publice și creșterea potențială a PIB-ului. Calculele noilor valori ale MTOs minime specifice SM sunt bazate pe formula Codului de conduită aprobat pe 24 ianuarie 2012 folosind parametrii agreeți de Comitetul Economic și Financiar în anul 2009.

Rezultatele publicate cu titlu provizoriu, arată că, în medie, pentru SM, prin actualizarea costurilor legate de îmbătrânirea populației (conform **Raportului privind îmbătrânirea populației 2012<sup>1</sup>**) se reduce MTOs cu aproximativ  $\frac{1}{2}$  pp (puncte procentuale) datorită reformelor întreprinse, în timp ce revizuirea în jos a proiecțiilor de creștere pe termen lung (cu  $\frac{1}{4}$  pp) împreună cu revizuirea în sus a ponderii datoriei în PIB (cu  $\frac{1}{2}$  pp) implică creșterea MTOs minim cu  $\frac{1}{4}$  pp.

Un acord privind MTOs minim actualizat este necesar nu numai în funcție de prevederile Pactului de stabilitate și creștere (PSC) dar și de cele din Tratatul privind Stabilitatea, Coordonarea și Guvernarea privind calendarul pentru convergență către MTOs care va fi elaborat de către Comisia Europeană.

### **1. Definirea MTOs**

MTOs este "piatra de temelie" a componentei preventive a PSC, în conformitate cu Regulamentul (Ec) 1466/97: "fiecare SM ar trebui să aibă obiective diferențiate pe termen mediu pentru poziția lor bugetară. Aceste obiective bugetare pe termen mediu specifice țărilor se pot abate de la cerința aproape de echilibru sau poziția în excedent, în timp ce oferă o marjă de siguranță cu privire la 3% a ratei deficitului public din PIB." Astfel, se asigură o anumită flexibilitate bugetară, ținând seama de nevoile de investiții publice ale SM. Obiectivele pe termen mediu prevăd o marjă de siguranță în ceea ce privește valoarea de referință de 3 %.

În Codul de Conduită revizuit, aprobat pe 24 ianuarie 2012 (de toate SM mai puțin Slovenia), se definește **MTOs minim reprezentând o limită inferioară pentru SM**, care, provine din adăugarea a trei componente (detalii în Anexa 1):

- Soldul bugetar care ar stabiliza raportul datorie/ PIB la 60 % ;
- O componentă "costul cu îmbătrânirea populației<sup>2</sup>", ponderată cu un coeficient de ajustare bugetară (pentru MTOs minim coeficientul este de 33%), care să acopere valoarea actualizată a creșterii cheltuielilor legate de îmbătrânirea populației pe un orizont de timp infinit<sup>3</sup>;
- Un efort suplimentar de reducere a datoriei, specific țărilor cu o datorie în PIB mai mare de 60%;

<sup>1</sup> Ageing Report 2012 , publicat la data de 15 mai 2012

[http://ec.europa.eu/economy\\_finance/publications/european\\_economy/2012/2012-ageing-report\\_en.htm](http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2012/2012-ageing-report_en.htm)

<sup>2</sup> Include cheltuieli cu pensiile, cheltuieli cu îngrijirea sănătății pe termen lung, cheltuieli cu șomajul

<sup>3</sup> În practică, acest lucru se bazează pe "costul îmbătrânirii", calculat pentru următorii 50 de ani.

Regulamentul prevede că ” *obiectivul bugetar pe termen mediu va fi revizuit la fiecare 3 ani* ” și Codul de Conduită adaugă faptul că această revizuire ar trebui făcută de preferință în urma publicării "Raportului privind îmbătrânirea populației", prin care se actualizează proiecțiile bugetare pe termen lung.

## **2. MTOs minim actualizat**

Evaluarea preliminară a MTOs minim are la bază actualizarea proiecțiilor bugetare pe termen lung în cadrul Comitetului de Politici Economice (CPE), în conformitate cu cele de mai jos:

(i) datoria în PIB din 2011, prezentată de Eurostat, conform datelor raportate pentru anul 2011 în prima notificare din anul 2012;

(ii) proiecțiile de creștere a PIB potențial bazate pe prognoza de toamnă 2011 care vor fi actualizate cu datele publicate în prognoza de primăvară 2012.

Rezultatele preliminare arată că, **pe ansamblul UE**, în timp ce actualizarea costului îmbătrânirii populației reduce MTOs cu aproximativ ½ puncte procentuale (pp), datorită reformelor sistemelor de pensii, revizuirea în jos a previziunilor de creștere pe termen lung (aproximativ ¼ pp) împreună cu creșterea datoriei în PIB (cu ½ pp) implică creșterea valorii MTOs cu ¼ pp.

Se evidențiază că:

- 8 SM vor fi subiectul constrângerilor specifice pentru a-și stabili MTOs;
- 5 SM vor fi constrânse de actualizarea referinței minime<sup>4</sup> : DK, HU, PL, FI și SE care să conducă la MTOs minim mai mari în toate cazurile, exceptând PL;
- 4 SM vor fi constrânse de limita inferioară de -1 % în PIB pentru zona euro și ERM2: EE, FR, LV și LT<sup>5</sup>.
- 16 SM au MTOs minim actualizat mai strict decât cel curent: BE, BG, CZ, DK, DE, IE, EL<sup>6</sup>, CY, HU, NL, AT, PT, SK, FI, SE, Marea Britanie.
- Pentru 7 SM noul MTOs minim este mai puțin strict decât MTOs minim curent: ES, IT, LU, MT, PL, RO, SI.

## **3. Concluzii**

Un acord privind MTOs minim actualizat este necesar nu numai din perspectiva PSC (actualizarea la fiecare 3 ani) dar și datorită prevederilor Tratatului de Stabilitate, Coordonare și Guvernare în UEM (Uniunea Economică Monetară), Comisiei revenindu-i sarcina să propună un calendar pentru convergență spre MTOs.

Deoarece un SM poate alege între două metode alternative

- 33% din valoarea actualizată a creșterii cheltuielilor legate de îmbătrânirea populației pe un orizont de timp infinit

- acoperirea integrală a cheltuielilor legate de îmbătrânirea populației până în anul 2040, rezultă că valorile actualizate pentru MTOs minim, sunt obligatorii pentru SM.

Astfel, prin **actualizarea MTOs, România este în avantaj**, deoarece noul MTOs (-1% din PIB) este mai puțin ambițios decât MTOs curent (-3/4% din PIB). Îmbunătățirea de 0,2 pp este atribuită unei creșteri a componentei de stabilizare a datoriei (+0,4% din PIB), sub valoarea dată de reducerea componentei costului cu îmbătrânirea populației. (-0,5% din PIB) comparativ cu evaluarea din anul

---

4 Referința minimă este valoarea pragului, care asigură respectarea valorilor de referință de 3% în condițiile ciclice normale.

5 fiind semnatare ale Tratatului de Stabilitate, Coordonare și Guvernare, respectă valoarea de -0,5% din PIB pentru soldul structural

6 Grecia este eligibilă pentru clauza de excepție, din 2009, când valoarea minimă a MTOs care rezultă din formulă implica un sold primar de 5¼ % din PIB pe o perioadă mare de timp

**DIRECȚIA GENERALĂ DE ANALIZĂ MACROECONOMICĂ ȘI POLITICI FINANCIARE**

2009). Conform **Ageing Report 2012**, creșterea cheltuielilor cu pensiile în 2060 raportate la anul 2010 este de 3,7 pp comparativ cu varianta dinainte de implementarea reformei, unde creșterea 2060/2007 era de 7,4 pp (conform **Ageing Report 2009**). **Scăderea riscului privind sustenabilitatea** datorată reformei pensiilor implementate în anul 2011 (România fiind încadrată acum în **categoria de risc mediu**, față de 2009 când figura în categoria țărilor cu risc maxim) s-a realizat în principal pe seama diminuării cu 30% <sup>7</sup> a ratei de înlocuire prin introducerea gradual a sistemului de indexare cu inflația a pensiei, dar și a creșterii vârstei de pensionare și a limitărilor privind pensionarea anticipată.

**Tabel 1 – MTOs curent versus MTOs actualizat**

	MTOs minim curent	MTOs minim actualizat	Diferența MTOs actualizat-curent	Contribuții la diferențe:			MTOs curent conform PSCs ediția 2011	
				<i>Soldul stabilizare datoriei</i>	<i>de a</i>	<i>Efort suplimentar de reducere a datoriei</i>		<i>Costuri cu îmbătrânirea</i>
BE	1/4	1 ¼	1.1	0.1		0.2	0.8	0.5
BG	-1 3/4	-1 ¼	0.4	0.2		0.0	0.3	-0.6
CZ	-1 1/2	-1 ¼	0.5	0.0		0.0	0.5	0
DK	- 1/2	- ¼	0.2	Minima de referință				-0.5
DE	- 1/2	-1/4	0.2	0.2		0.4	-0.3	-0.5
EE	-1	-1	0.0	Minima EA/ERM2				0
IE	- 1/2	¾	1.3	0.1		1.4	-0.1	-0.5
EL*	2 3/4 (3/4)	1 1/4 (1)	-1.5	0.4		1.6	-3.6	0
ES	- 1/2	-1	-0.4	0.1		0.4	-1.0	0
FR	-1	- 1	0.0	Minima EA/ERM2				0
IT	- 1/4	- ¾	-0.5	0.1		0.3	-0.9	0
CY	- 1/2	¼	0.6	0.6		0.5	-0.5	0
LV	-1	-1	0.0	Minima EA/ERM2				-1
LT	-1	-1	0.0	Minima EA/ERM2				0.5
LU	3/4	½	-0.3	0.5		0.0	-0.7	0.5
HU**	-1 1/2	-1 ¼	0.4	Minima de referință				-1.5
MT	0	- ¾	-0.8	0.1		0.2	-1.1	0
NL	- 1/2	½	0.9	0.1		0.3	0.5	-0.5
AT	-1	- ½	0.6	0.1		0.2	0.2	0
PL	-1 1/2	-1 ¾	-0.2	Minima de referință				-1
PT	-1	- ½	0.4	0.3		1.0	-0.9	-0.5
<b>RO</b>	<b>- 3/4</b>	<b>-1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.4</b>		<b>0.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.7</b>
SI	3/4	½	-0.3	0.1		0.0	-0.4	0
SK	-1	- ½	0.5	0.1		0.0	0.4	0
FI**	- 3/4	- ¼	0.4	Minima de referință				0.5
SE	-1	- ¼	0.8	Minima de referință				1
UK	-1 1/4	-1	0.3	0.1		0.8	-0.6	N/A

<sup>7</sup> 2060/2009

## **ANEXA 1 – Modalitățile de implementare a noului MTOs**

Valorile MTOs minim în conformitate cu Codul cu Conduită sunt determinate de următoarea formulă:

$$MTO = \max(MTO^{ILD}, MTO^{MB}, MTO^{EURO/ERM2})$$

unde componentele  $MTO^{MB}$  și  $MTO^{EURO/ERM2}$  se referă la „valorile minime de referință<sup>8</sup>” și respectiv pentru SM (Statele Membre) care au adoptat moneda euro și pentru SM participante la ERM2 (MTOs să se situeze într-un interval definit între -1 % din PIB și echilibru sau excedent bugetar).

Componenta  $MTO^{ILD}$  include datoriile implicite și explicite și se poate calcula în 2 moduri:

$$MTO^{ILD} = \text{sold stabilizarea datoriei (60\% din PIB)} + a * \text{costul de îmbătrânire} + \text{efort de reducere a datoriei}$$

- (i) Primul termen pe partea dreaptă este soldul bugetar care ar stabiliza datoria la 60% din PIB. Al doilea termen este ajustarea bugetară care ar acoperi o fracție  $a$  (33%) din valoarea actualizată a creșterii cheltuielilor legate de îmbătrânirea populației pe un orizont de timp infinit. Al treilea termen reprezintă un efort suplimentar de reducere a datoriei la valoarea de 60% din PIB.

$$MTO^{ILD} = \text{sold stabilizarea datoriei (60\% din PIB)} + \text{costul de îmbătrânire până în 2040} + \text{efort de reducere a datoriei}$$

- (ii) Al doilea termen în acest caz este dat de evaluarea cheltuielilor legate de îmbătrânirea populației care să fie acoperite integral până în anul 2040

**Valorile minime de referință (MB)**- fiind valoarea de prag pentru deficitul structural, asigură respectarea valorii de referință de 3% în condiții ciclice normale cu o marjă suficientă,

MB este calculat prin ajustarea pragului deficitului de 3% din PIB pentru efectul fluctuațiilor ciclice normale (prin decalajul de PIB specific), oferind o limită inferioară de determinare a MTOs.

Formula standard pentru calculul referinței minime este:

$$MB = -3 - \varepsilon * ROG$$

unde cele două elemente sunt:

- $\varepsilon$  sensibilitatea elementelor de buget la decalajul de PIB
- ROG - decalajul de PIB specific.

---

<sup>8</sup> asigură respectarea valorii de referință de 3% în condiții ciclice normale

## DIRECȚIA GENERALĂ DE ANALIZĂ MACROECONOMICĂ ȘI POLITICI FINANCIARE

### Actualizări:

Metodologia de calcul a MB ține seama în special de date disponibile în noile SM. Cea mai recentă actualizare de MB a fost făcută în 2006. Aceste cifre nu au fost actualizate în 2009 când sensibilitățile pentru unele SM au fost recalulate. Prin urmare, o actualizare este necesară pentru a lua în considerare cele mai recente evoluții economice. Metodologia generală se propune să rămână neschimbată, exceptând trecerea de la sensibilități la semi-elasticități.

### Rezultate:

Referințele minime actualizate sunt destul de asemănătoare cu MB existente, chiar dacă acestea sunt în medie marginal mai ambițioase decât cele actuale, o caracteristică justificată de situația economică și financiară, care a schimbat drastic decalajul PIB pentru UE. Câteva țări constituie excepția.

MB actualizat va fi deosebit de important pentru 5 SM și anume Danemarca, Ungaria, Polonia, Finlanda și Suedia deoarece MTOs lor este constrâns de valorile minime de referință.

De asemenea, MB actualizat ar duce la MTOs mai dificil de atins decât cel stabilit în prezent de Danemarca și Ungaria. Cu toate acestea, trebuie notat că, în aceste 5 cazuri MTOs actualizat este identic sau diferă marginal indiferent de metodologie (sensibilități versus semi-elasticități).

Ungaria și Finlanda fac parte din cazurile pentru care schimbarea dintre forma sensibilităților către semi-elasticități în metodologia MB ar avea un impact de aproape  $\frac{1}{4}$ pp.

Păstrarea sensibilităților ar implica MTOs minim mai sever pentru FI (la  $-\frac{1}{2}$  % de la MTOs curent de  $+0.5\%$  din PIB) și mai puțin strict pentru HU .

**Tabelul 2- Compararea referințelor minime**

Statele Membre	Valoarea curentă a MB	MTOs minim curent	Actualizarea MB cu sensibilități 2009	Actualizarea MB cu semi-elasticități	Diferența dintre MB actualizat pe baza sensibilităților și MB curent	Diferența dintre MB actualizat pe baza semi-elasticităților și MB curent	Valoarea MTOs primăvara 2011)
BE	-1.3	$\frac{1}{4}$	-1.3	-1,4	0.0	-0.1	0.5
BG	-1.3	$-1\frac{3}{4}$	-1.4	-1,5	-0.1	-0.2	-0.6
CZ	-1.6	$-1\frac{1}{2}$	-1.5	-1,5	0.1	0.1	0.0
DK	-0.5	$-\frac{1}{2}$	-0.3	-0,3	0.2	0.2	-0.5
DE	-1.6	$-\frac{1}{2}$	-1.4	-1,3	0.2	0.3	-0.5
EE	-1.9	-1	-1.6	-1,6	0.3	0.3	0.0
IE	-1.5	$-\frac{1}{2}$	-1.1	-0,8	0.4	0.7	-0.5
EL	-1.4	$\frac{3}{4}$	-1.6	-1,6	-0.2	-0.2	0.0
ES	-1.2	$-\frac{1}{2}$	-1.1	-1,1	0.1	0.1	0.0
FR	-1.6	-1	-1.4	-1,2	0.2	0.4	0.0
IT	-1.4	$-\frac{1}{4}$	-1.3	-1,3	0.1	0.1	0.0
CY	-1.8	$-\frac{1}{2}$	-1.6	-1,6	0.2	0.2	0.0
LV	-2.0	-1	-1.8	-1,6	0.2	0.4	-1.0
LT	-1.9	-1	-1.7	-1,6	0.2	0.3	0.5

**DIRECȚIA GENERALĂ DE ANALIZĂ MACROECONOMICĂ ȘI POLITICI FINANCIARE**

Statele Membre	Valoarea curentă a MB	MTOs minim curent	Actualizarea MB sensitivități 2009	cu	Actualizarea MB cu semi- elasticități	Diferența dintre MB actualizat pe baza sensitivităților pe și MB curent	Diferența dintre actualizat pe baza semi- elasticităților și MB curent	MB pe semi- elasticități și	Valoarea MTOs primăvara 2011)	curentă (SCPs)
LU	-1.0	$\frac{3}{4}$	-1.1		-1,3	-0.1	-0.3		0.5	
HU	-1.6	-1 $\frac{1}{2}$	-1.1		-1,2	0.5	0.4		-1.5	
MT	-1.7	0	-1.7		-1,7	0.0	0.0		0.0	
NL	-1.1	- $\frac{1}{2}$	-1.2		-1,1	-0.1	0.0		-0.5	
AT	-1.6	-1	-1.6		-1,6	0.0	0.0		0.0	
PL	-1.5	-1 $\frac{1}{2}$	-1.7		-1,7	-0.2	-0.2		-1.0	
PT	-1.5	-1	-1.5		-1,5	0.0	0.0		-0.5	
<b>RO</b>	<b>-1.8</b>	<b>- <math>\frac{3}{4}</math></b>	<b>-1.7</b>		<b>-1,6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>		<b>-0.7</b>	
SI	-1.6	$\frac{3}{4}$	-1.0		-1,1	0.6	0.5		0.0	
SK	-2.0	-1	-1.9		-1,8	0.1	0.2		0.0	
FI	-1.2	- $\frac{3}{4}$	-0.6		-0,3	0.6	0.9		0.5	
SE	-1.0	-1	-0.3		-0,2	0.7	0.8		1.0	
UK	-1.4	-1 $\frac{1}{4}$	-1.4		-1,3	0.0	0.1		-	

**Tabel 3 - Output gap specific**

	BE	BG	CZ	DK	DE	EE	IE	EL	ES	FR	IT	CY	LV	LT
<b>ROG 2011</b>	-3.2	-4.4	-4.1	-4.2	-3.4	-4.6	-4.9	-3.3	-4.3	-3.3	-3.4	-3.4	-4.5	-4.8
<b>ROG 2006</b>	-3.1	-3.6	-3.7	-3.8	-2.8	-3.5	-3.8	-3.6	-4.3	-2.9	-3.1	-3.1	-3.4	-3.9
	LU	HU	MT	NL	AT	PL	PT	RO	SI	SK	FI	SE	UK	
<b>ROG 2011</b>	-3.8	-4.2	-3.5	-3.3	-3.0	-3.3	-3.4	<b>-4.5</b>	-4.2	-3.9	-4.7	-4.7	-3.7	
<b>ROG 2006</b>	-4.1	-2.9	-3.6	-3.4	-2.9	-3.8	-3.4	<b>-3.8</b>	-3.1	-3.3	-3.6	-3.5	-3.9	

**Tabel 4 - Sensitivitățile bugetare 2009 și semi-elasticitățile**

	BE	BG	CZ	DK	DE	EE	IE	EL	ES	FR	IT	CY	LV	LT
<b>Sensitivitate 2006</b>	0.54	0.48	0.37	0.65	0.51	0.30	0.40	0.43	0.43	0.49	0.50	0.39	0.28	0.27
<b>Sensitivitate 2009</b>	na	0,36	na	na	na	na	na	na	na	na	na	0,39	na	na
<b>Semi- elasticitate</b>	0,50	0,34	0,36	0,63	0,54	0,30	0,45	0,43	0,44	0,53	0,49	0,42	0,31	0,29
	LU	HU	MT	NL	AT	PL	PT	RO	SI	SK	FI	SE	UK	
<b>Sensitivitate 2006</b>	0.49	0.46	0.37	0.55	0.47	0.40	0.45	<b>0.32</b>	0.44	0.29	0.50	0.58	0.42	
<b>Sensitivitate 2009</b>	na	na	0,36	na	na	na	na	<b>0,30</b>	0.46	na	na	na	na	
<b>Semi- elasticitate</b>	0,44	0,44	0,37	0,56	0,47	0,38	0,45	<b>0,32</b>	0,47	0,31	0,58	0,61	0,46	

**Listă abrevieri**

**MB** = minima de referință  
**MTO** = obiective bugetare pe termen mediu  
**SM** = State Membre  
**PSC** = Pactul de stabilitate și creștere  
**PSCs** = Programe de Stabilitate și Creștere  
**UEM** = Uniunea Economică și Monetară

<b>BE</b>	Belgia
<b>BG</b>	Bulgaria
<b>CZ</b>	Cehia
<b>DK</b>	Danemarca
<b>DE</b>	Germania
<b>EE</b>	Estonia
<b>IE</b>	Irlanda
<b>EL</b>	Grecia
<b>ES</b>	Spania
<b>FR</b>	Franta
<b>IT</b>	Italia
<b>CY</b>	Cipru
<b>LV</b>	Letonia
<b>LT</b>	Lituania
<b>LU</b>	Luxemburg
<b>HU</b>	Ungaria
<b>MT</b>	Malta
<b>NL</b>	Olanda
<b>AT</b>	Austria
<b>PL</b>	Polonia
<b>PT</b>	Portugalia
<b>RO</b>	Romania
<b>SI</b>	Slovenia
<b>SK</b>	Slovacia
<b>FI</b>	Finlanda
<b>SE</b>	Suedia
<b>UK</b>	Marea Britanie
<b>UE</b>	Uniunea Europeana

Intocmit,

**Iuliana Mihaela Dascălu- director general, membru CEF –S**

**Elena Galușcă- expert principal**