BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

Adoptarea euro văzută din perspectiva economiei reale

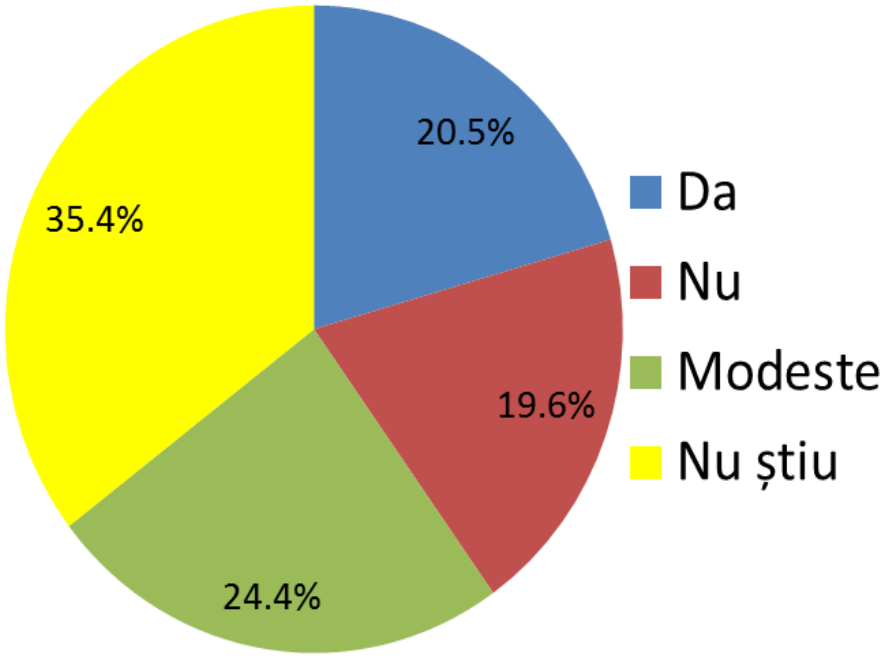
Florian Neagu
Direcția Stabilitate Financiară

Comitetul de pregătire a trecerii la Euro din Banca Națională a României

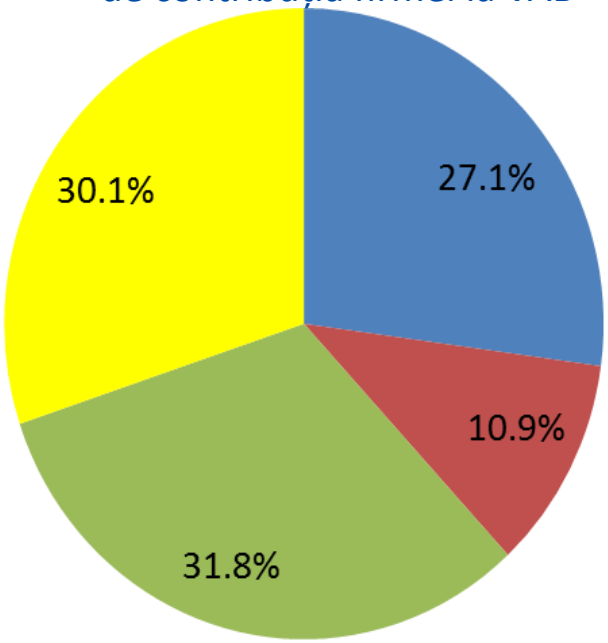
Diversitatea caracterizează percepția firmelor cu privire la consecințele adoptării euro asupra propriei lor activități

Considerați că adoptarea euro de către România ar avea consecințe favorabile asupra activității firmei dvs?

Răspunsuri neponderate



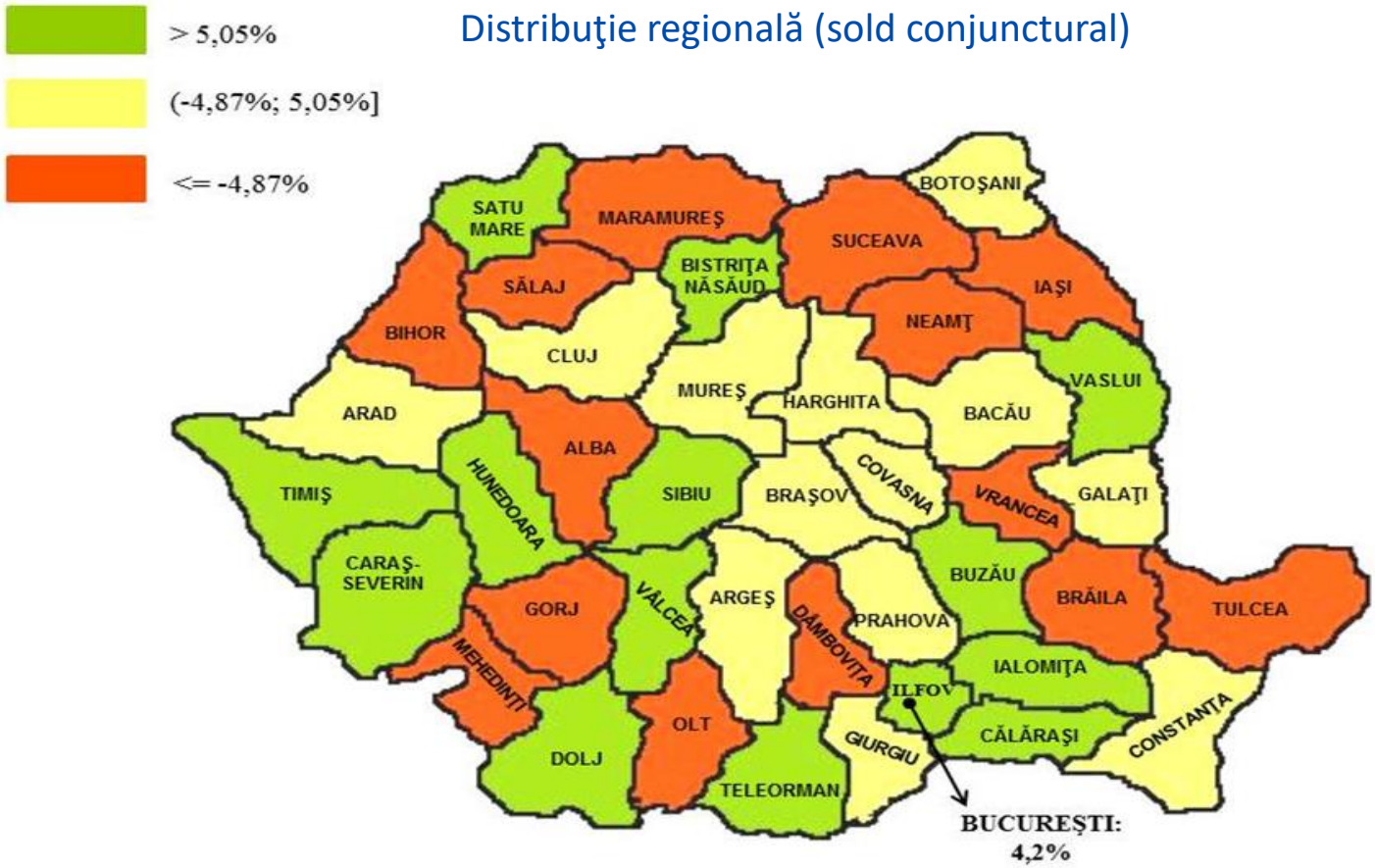
Răspunsuri ponderate în funcție de contribuția firmei la VAB



Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanțare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

Pe fondul răspunsurilor de incertitudine care dețin majoritatea relativă, se pot identifica anumite nuanțe în profil teritorial…

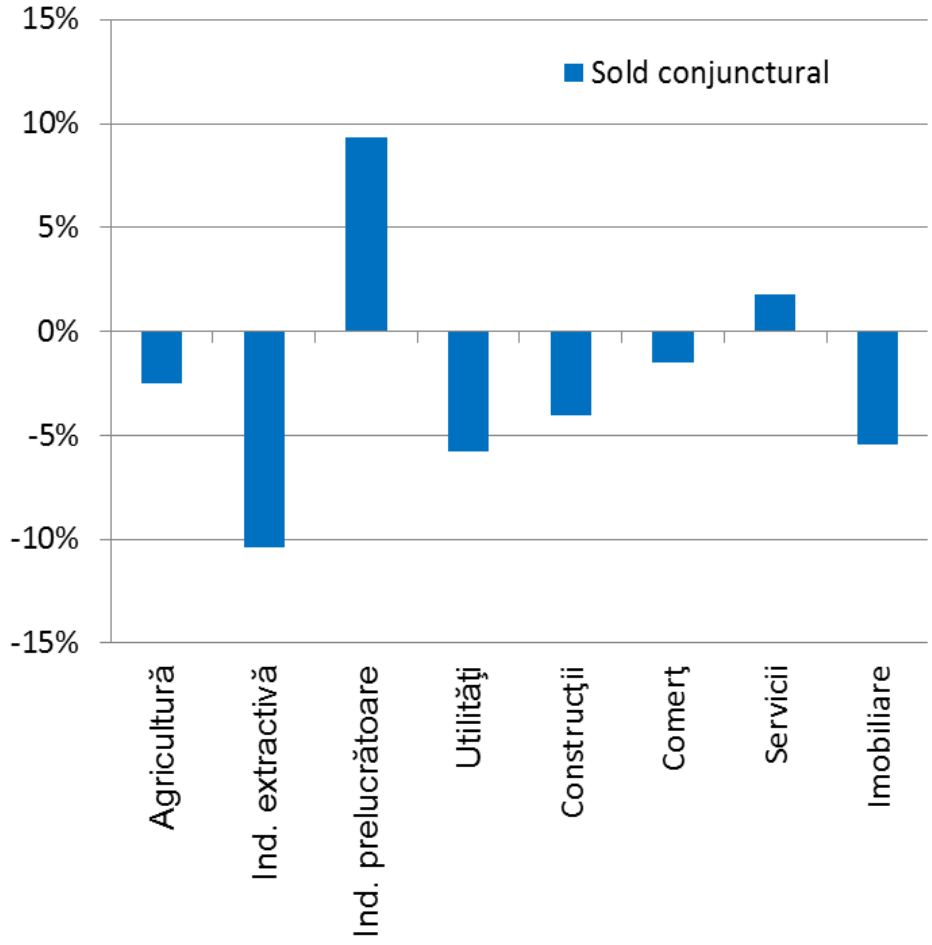
Distribuţie regională (sold conjunctural)



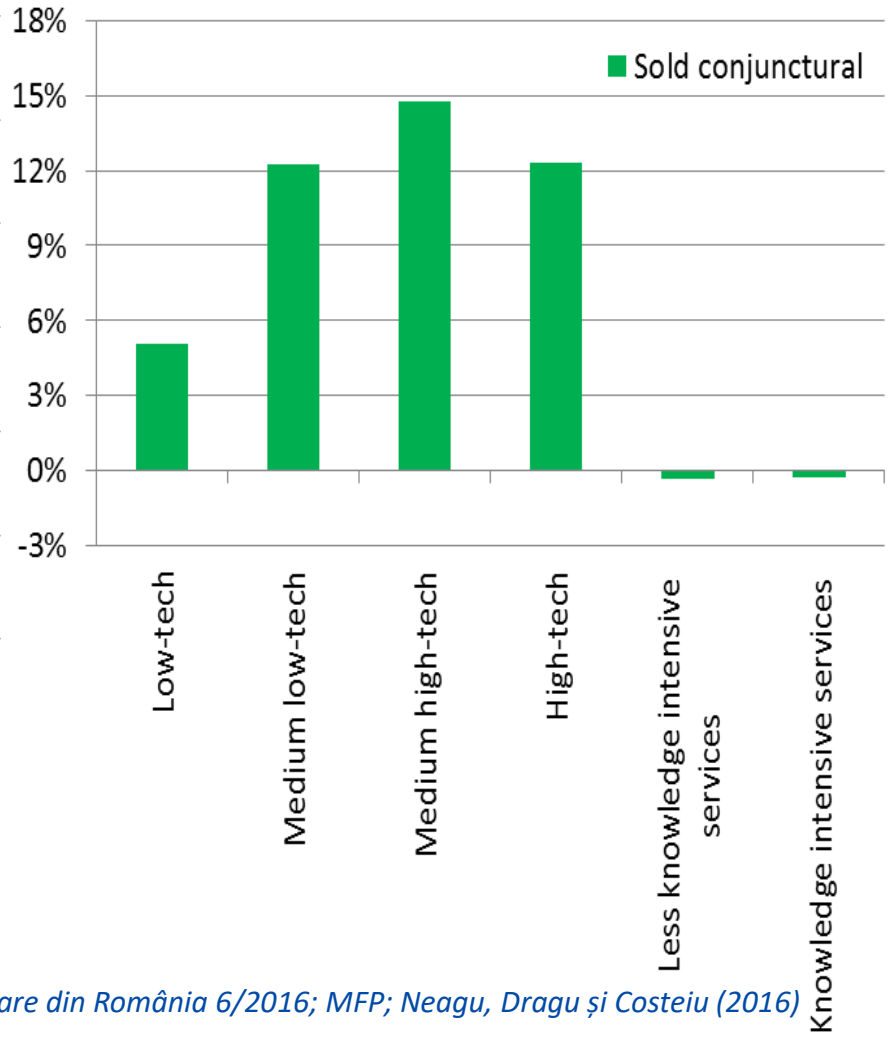
Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanţare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

...sau după principalele ramuri economice de activitate

După sectorul economic de activitate



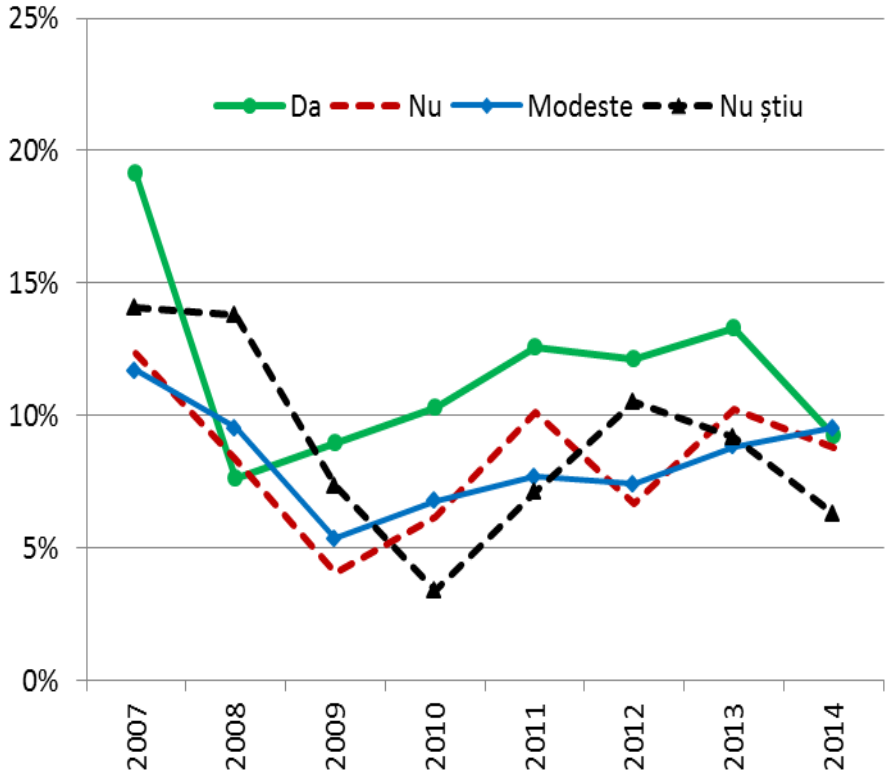
După criteriul tehnologic



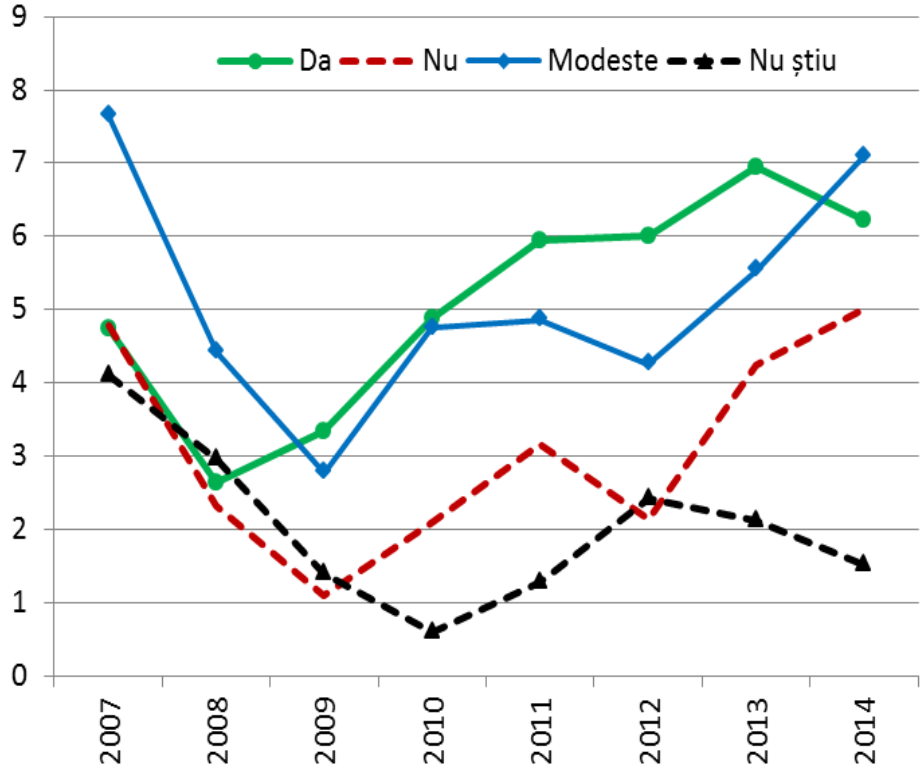
Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanţare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

Căile de îmbunătățire a percepției firmelor privind adoptarea euro rămân cele clasice, respectiv mai multe firme în economie care să aibă o situație bună privind (i) sănătatea financiară …

Rentabilitatea capitalurilor



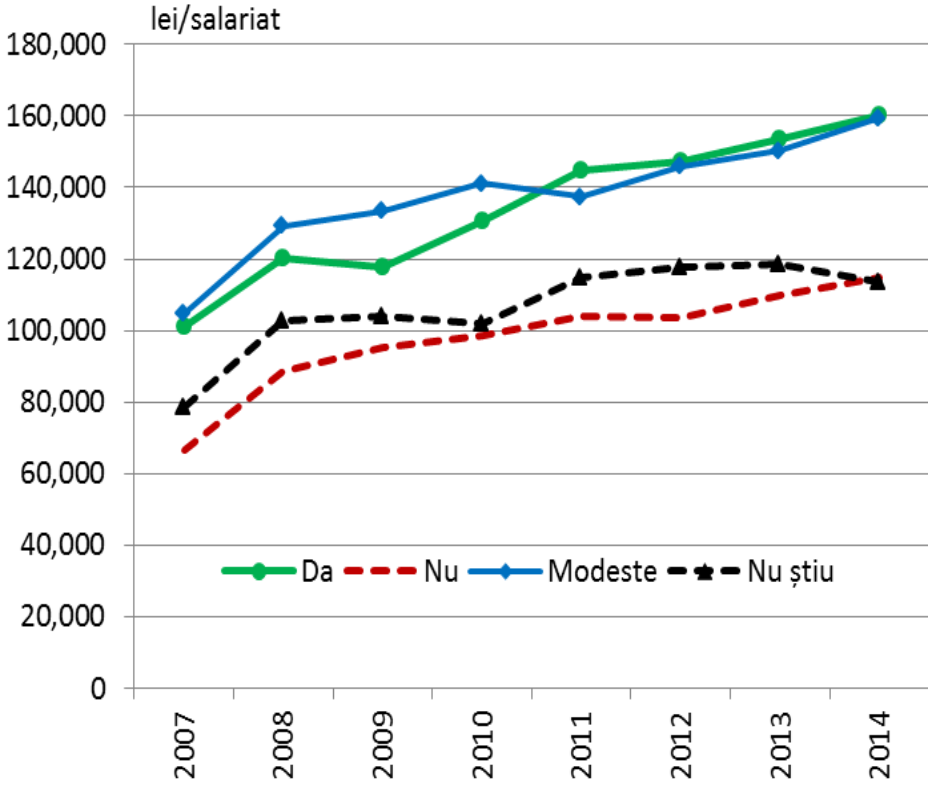
Acoperirea cheltuielilor cu dobânzile din profituri



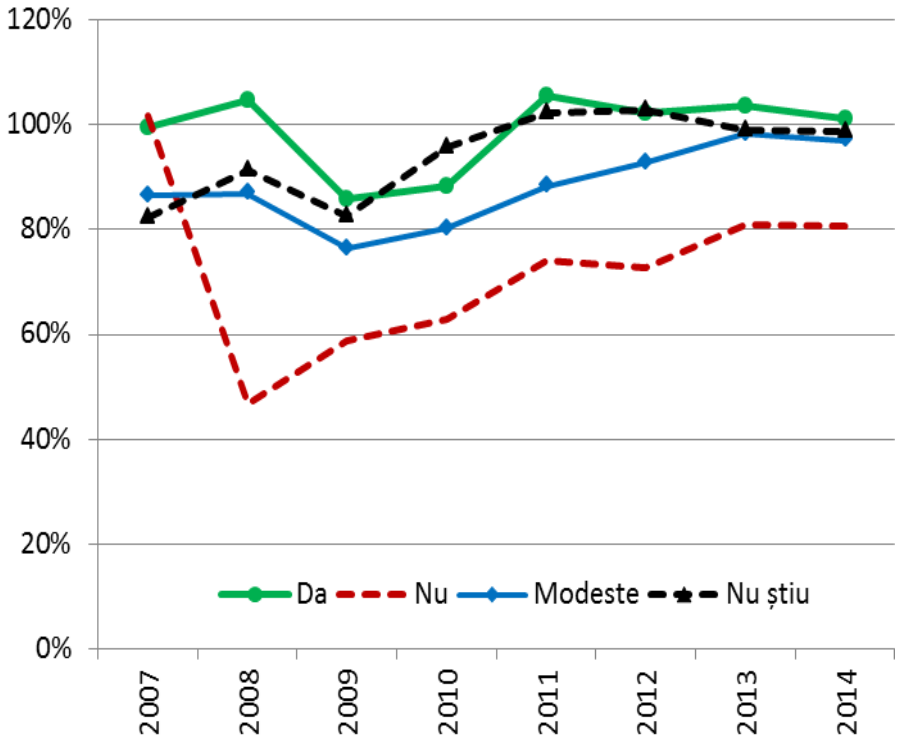
Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanțare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

...(ii) productivitatea...

Productivitatea muncii (VAB/salariat)



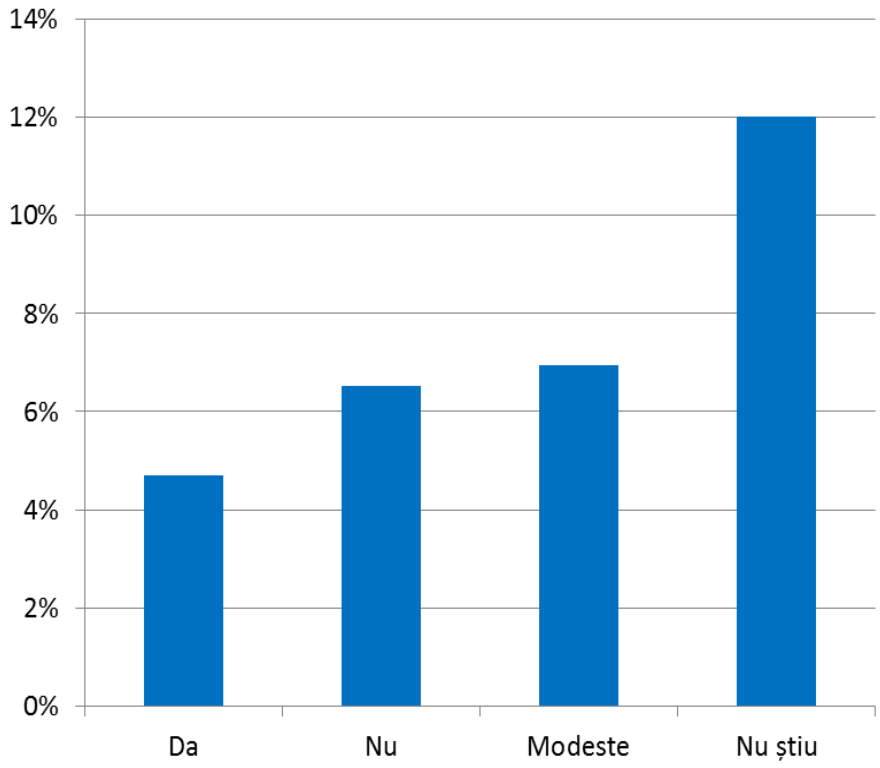
Productivitatea activelor (viteza de rotaţie a activelor)



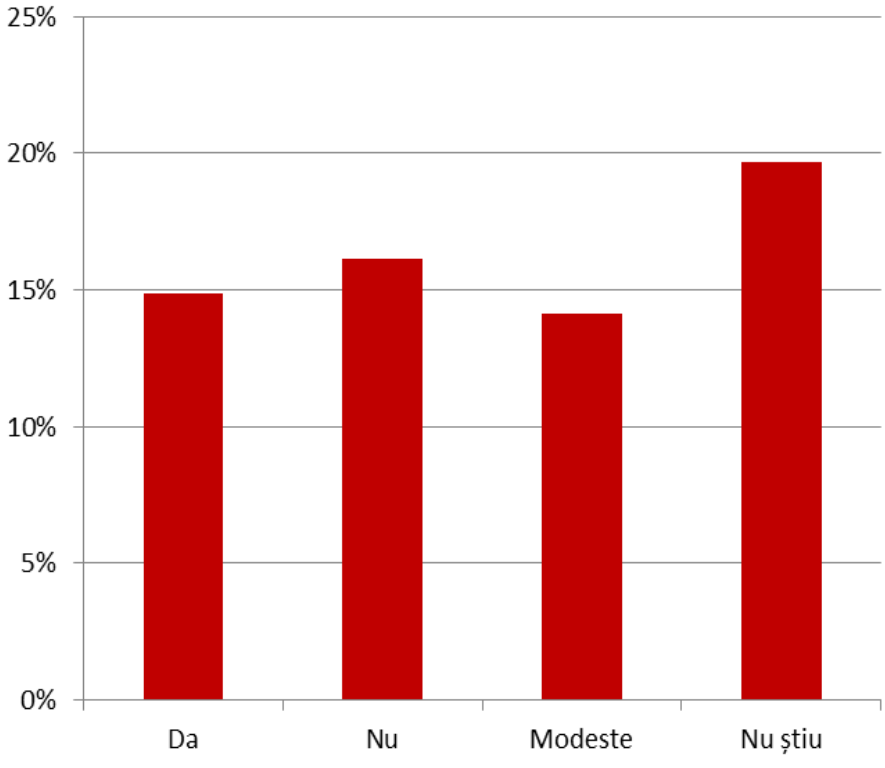
Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanţare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

...și (iii) disciplina la plată

Pondere arierate în total datorii



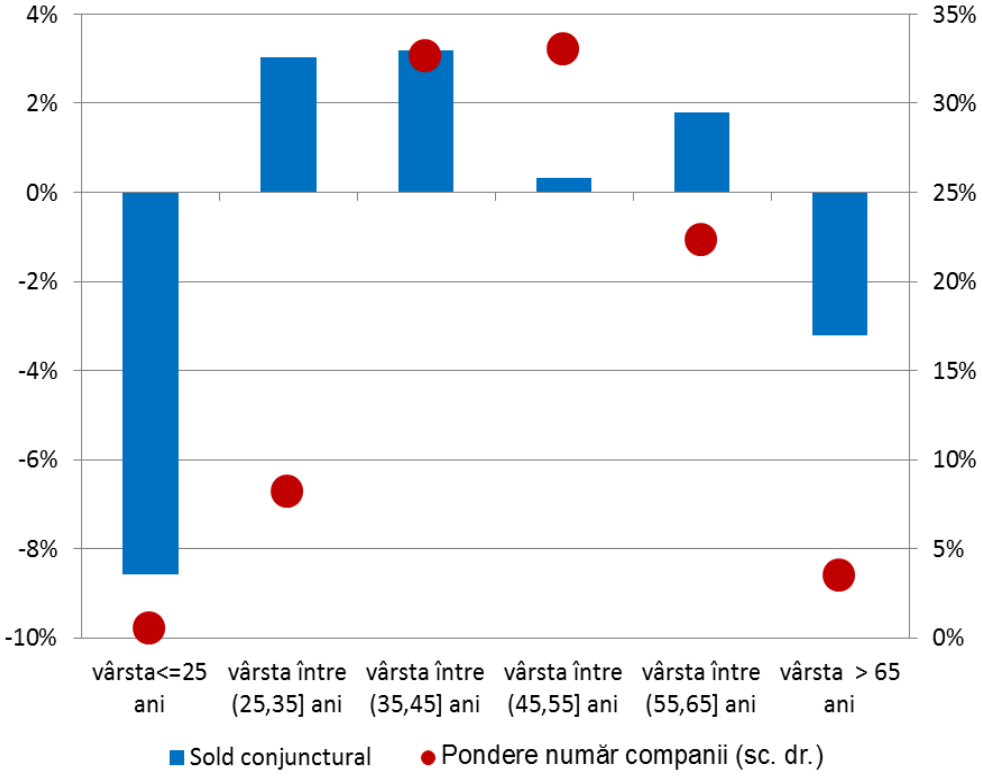
Companii cu capitaluri negative



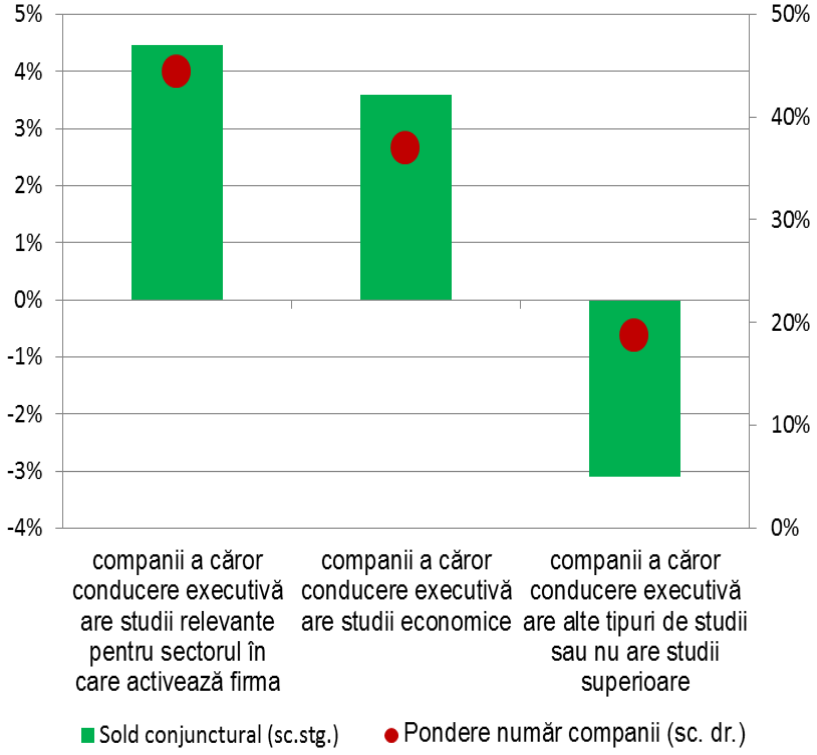
Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanțare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

Intrarea și ieșirea mai facilă a firmelor de pe piață ar putea de asemenea îmbunătăți percepția generală în rândul companiilor cu privire la adoptarea euro

După vârsta managerilor



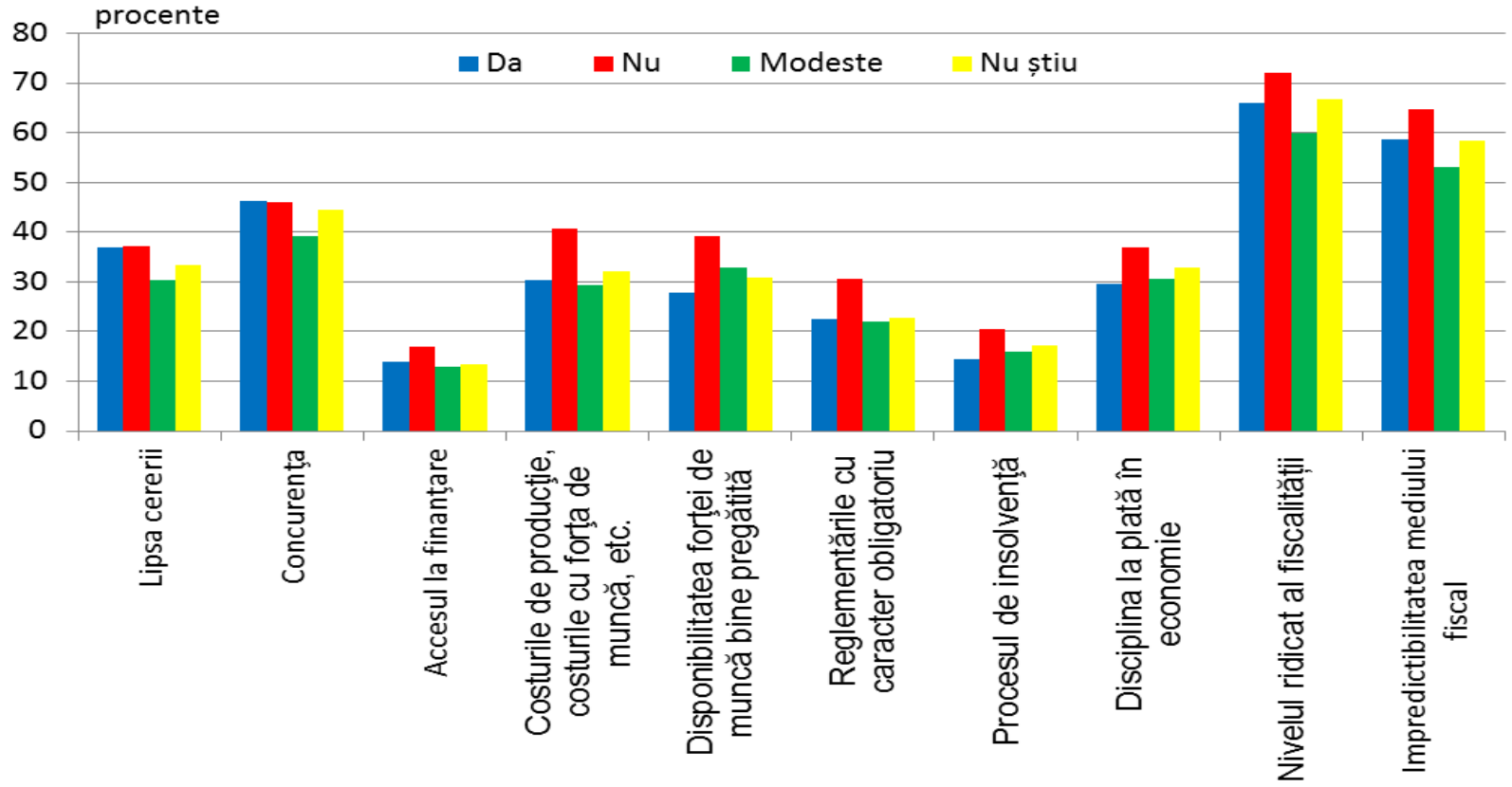
După pregătirea profesională



Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanțare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

Cei care consideră că adoptarea euro nu ar fi favorabilă firmei s-au declarat afectați de problemele actuale din economie în proporția cea mai ridicată, indiferent de motiv

Cele mai presante probleme ale companiilor



Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanțare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

Rolul dominant în economie îl au firmele care sunt realiste în identificarea consecințelor adoptării euro asupra activității lor

Firme performante

- Nr. companii: **18,8%**
- VAB: **13,9%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **13,8%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **10,8%**

- Nr. companii: **20,3%**
- VAB: **43,9%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **20,9%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **37,8%**

Nu

Da

- Nr. companii: **30,1%**
- VAB: **15,1%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **31,5%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **20%**

- Nr. companii: **30,9%**
- VAB: **26,4%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **33,8%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **31,4%**

Firme mai puţin performante

Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanţare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

Numeroase firme apreciază avantajele eliminării riscului valutar…

Firme care declară că sunt afectate de riscul valutar

- Nr. companii: **29,8%**
- VAB: **14,3%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **24,5%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **11,5%**

- Nr. companii: **30,7%**
- VAB: **43,8%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **30,6%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **30,9%**

Nu

Da

- Nr. companii: **19,1%**
- VAB: **15,4%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **20,8%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **19,2%**

- Nr. companii: **20,5%**
- VAB: **26,5%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **24,2%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **38,3%**

Firme care declară că nu sunt afectate de riscul valutar

Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanţare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

…dar dinamica din ultimul deceniu al ciclului lor de afaceri arată că deciziile de politică monetară ale BCE posibil să nu le fi avantajat dacă România ar fi fost în zona euro (*caeteris paribus*)

Firme sincronizate cu ciclul economic din zona euro

- Nr. companii: **13,2%**
- VAB: **11%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **7,2%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **7%**

- Nr. companii: **13,7%**
- VAB: **22,1%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **12,3%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **30,3%**

Nu ← → Da

- Nr. companii: **35,7%**
- VAB: **18,6%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **38,1%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **23,7%**

- Nr. companii: **37,5%**
- VAB: **48,3%**
- Nr. companii cu grad ridicat de tehnologizare: **42,4%**
- VAB companii cu grad ridicat de tehnologizare: **39%**

Firme nesincronizate cu ciclul economic din zona euro

Sursa: BNR (Sondaj privind accesul la finanţare al companiilor nefinanciare din România 6/2016; MFP; Neagu, Dragu și Costeiu (2016)

Concluzii

Nu există în rândul firmelor un curent de opinie dominant cu privire la consecințele adoptării euro asupra activității lor

Incertitudinea ridicată privind consecințele aderării la zona euro pledează pentru inițiative mai ample ale autorităților în a explica firmelor costurile și beneficiile acestei aderări, precum și pre-condițiile pentru ca aderarea să fie sustenabilă și la nivel microeconomic

Îmbunătățirea disciplinei la plată în economie, o mai facilă intrare și ieșire de pe piață a firmelor, încurajarea unei sănătăți financiare și a unei productivități ameliorate sunt măsuri care pot contribui la o percepția mai bună a firmelor cu privire la adoptarea euro de către România

Din perspectiva analizelor efectuate, firmele pentru care beneficiile economice ale aderării la zona euro ar excede costurile cel mai probabil sunt în prezent minoritare în economie

Vă mulțumesc