

## Cuprins

|   |           |
|---|-----------|
| Cuvânt-înainte.....   | 9         |
| Introducere .....   | 15        |
| <b>Capitolul 1</b>  |           |
| <b>Teoria zonelor monetare optime și integrarea monetară europeană –<br/>fundamente teoretice .....</b> | <b>27</b> |
| 1.1. Abordări teoretice privind teoria zonelor monetare optime.....                                     | 27        |
| 1.1.1. Premisa tradițională a teoriei zonelor monetare optime .....                                     | 27        |
| 1.1.2. Există o teorie general acceptată?.....  | 31        |
| 1.1.2.1. Premisa integrativă.....   | 31        |
| 1.1.2.2. Premisa endogenă .....   | 35        |
| 1.1.2.3. Premisele alternative.....   | 36        |
| 1.2. Caracteristici ale zonelor monetare optime .....   | 38        |
| 1.2.1. Convergența – principalul reper în caracterizarea<br>zonelor monetare optime.....                | 38        |
| 1.2.2. Convergența nominală și convergența reală în cadrul zonelor<br>monetare optime.....              | 40        |
| 1.2.2.1. Convergența nominală .....   | 40        |
| 1.2.2.2. Convergența reală .....  | 41        |
| 1.2.3. Regimul cursurilor de schimb în cadrul zonelor monetare optime .....                             | 43        |
| 1.3. Uniunea Europeană – de la Piața Comună la moneda unică .....                                       | 46        |
| 1.3.1. Necesitatea unei monede unice pentru Uniunea Europeană .....                                     | 46        |
| 1.3.2. Uniunea Monetară Europeană – de la idee la realitate.....  | 47        |
| 1.3.3. Cadrul juridic și instituțional de reglementare a Zonei Euro .....                               | 51        |
| 1.3.3.1. Eurosistemul .....   | 53        |
| 1.3.3.2. Politica monetară europeană .....  | 55        |
| 1.3.3.3. Politica fiscală europeană.....  | 58        |
| 1.3.4. Analiza oportunității aderării la Uniunea Monetară Europeană .....                               | 59        |

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 1.3.4.1. Beneficii ale aderării ..... | 60 |
| 1.3.4.2. Costuri ale aderării.....    | 62 |

## Capitolul 2

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Tratatul de la maastricht: analiza convergenței nominale a statelor membre.....</b>                  | <b>65</b> |
| 2.1. Tratatul de la Maastricht: condițiile convergenței nominale.....                                   | 65        |
| 2.2. Convergența nominală în momentul aderării.....   | 66        |
| 2.2.1. Rata inflației .....   | 68        |
| 2.2.2. Rata nominală a dobânzii pe termen lung .....  | 68        |
| 2.2.3. Datoria publică .....  | 69        |
| 2.2.4. Deficitul bugetar.....   | 69        |
| 2.3. Analiza convergenței nominale a statelor membre în perioada 1997-2018 .....                        | 70        |
| 2.3.1. Statele fondatoare ale Uniunii Monetare Europene.....  | 71        |
| 2.3.1.1. Belgia.....  | 71        |
| 2.3.1.2. Germania.....  | 73        |
| 2.3.1.3. Finlanda.....  | 76        |
| 2.3.1.4. Franța .....   | 77        |
| 2.3.1.5. Irlanda .....  | 80        |
| 2.3.1.6. Italia.....  | 82        |
| 2.3.1.7. Luxemburg .....  | 84        |
| 2.3.1.8. Olanda .....   | 85        |
| 2.3.1.9. Austria .....  | 87        |
| 2.3.1.10. Portugalia .....  | 89        |
| 2.3.1.11. Spania.....   | 91        |
| 2.3.2. Statele aderente la Uniunea Monetară Europeană după anul 1999 .....                              | 94        |
| 2.3.2.1. Grecia .....   | 94        |
| 2.3.2.2. Slovenia .....   | 96        |
| 2.3.2.3. Cipru .....  | 98        |
| 2.3.2.4. Malta .....  | 99        |
| 2.3.2.5. Slovacia.....  | 101       |
| 2.3.2.6. Estonia.....   | 103       |
| 2.3.2.7. Letonia.....   | 104       |
| 2.3.2.8. Lituania.....  | 106       |
| 2.4. Analiza comparativă a convergenței nominale a statelor membre<br>ale Zonei Euro în anul 2019 ..... | 107       |
| 2.4.1. Rata inflației .....   | 108       |
| 2.4.2. Rata nominală a dobânzii pe termen lung .....  | 108       |

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 2.4.3. Datoria publică .....  | 109 |
| 2.4.4. Deficitul bugetar..... | 109 |

### Capitolul 3

|  |     |
|--|-----|
| <b>Convergența reală a statelor membre: zona euro – zonă monetară optimă?</b> .....      | 113 |
| 3.1. Convergența Sigma .....   | 113 |
| 3.1.1. Convergența PIB/locuitor în interiorul Uniunii Monetare Europene.....             | 115 |
| 3.1.2. Convergența nivelului prețurilor în interiorul<br>Uniunii Monetare Europene ..... | 121 |
| 3.1.3. Convergența ratei șomajului în interiorul Uniunii Monetare Europene .....         | 127 |
| 3.1.4. Convergența importurilor în interiorul Uniunii Monetare Europene .....            | 135 |
| 3.1.5. Convergența exporturilor în interiorul Uniunii Monetare Europene.....             | 141 |
| 3.1.6. Convergența balanței comerciale în interiorul<br>Uniunii Monetare Europene .....  | 147 |
| 3.2. Testul de convergența Beta .....  | 153 |
| 3.2.1. PIB/locuitor în Uniunea Monetară Europeană.....                                   | 155 |
| 3.2.2. Nivelul prețurilor în Uniunea Monetară Europeană .....                            | 156 |
| 3.2.3. Rata șomajului în Uniunea Monetară Europeană .....                                | 158 |
| 3.2.4. Importuri în Uniunea Monetară Europeană .....                                     | 159 |
| 3.2.5. Exporturi în Uniunea Monetară Europeană .....                                     | 161 |
| 3.3. Zona Euro – „o uniune a crizelor”? .....  | 162 |
| 3.3.1. Relaxarea criteriilor de convergență, factor declanșator al crizelor? .....       | 164 |
| 3.3.2. Criza financiară mondială și criza Zonei Euro .....                               | 168 |
| 3.3.3. Noi crize, noi amenințări pentru Zona Euro .....                                  | 175 |
| 3.4. Zona Euro nu este o zonă monetară optimă.....                                       | 176 |

### Capitolul 4

|  |     |
|--|-----|
| <b>Perspectivile procesului de integrare europeană</b> ..... | 179 |
| 4.1. Scenarii privind evoluția Zonei Euro .....              | 180 |
| 4.1.1. Blocajul Uniunii Monetare Europene .....              | 180 |
| 4.1.2. O reformă prelungită.....                             | 182 |
| 4.1.3. Terapia șoc .....                                     | 183 |
| 4.2. Extinderea Uniunii Monetare Europene .....              | 185 |
| 4.2.1. Danemarca .....                                       | 187 |
| 4.2.2. Suedia .....  | 192 |
| 4.2.3. Bulgaria.....   | 196 |
| 4.2.4. Croația .....   | 201 |

|  |     |
|--|-----|
| 4.2.5. Polonia.....  | 206 |
| 4.2.6. Cehia .....   | 210 |
| 4.2.7. Ungaria .....   | 214 |
| 4.3. Testul de convergență Beta pentru statele în curs de aderare la Zona Euro ..... | 218 |
| 4.3.1. PIB/locuitor.....   | 218 |
| 4.3.2. Nivelul prețurilor .....  | 220 |
| 4.3.3. Rata șomajului.....   | 221 |
| 4.3.4. Importuri .....   | 223 |
| 4.3.5. Exporturi.....  | 225 |
| 4.4. Este Zona Euro pregătită să se extindă? .....                                   | 226 |

## Capitolul 5

### Aderarea României la uniunea monetară europeană –

|  |            |
|--|------------|
| <b>probleme și perspective .....</b>   | <b>229</b> |
| 5.1. Costuri și beneficii ale aderării României la Zona Euro.....            | 232        |
| 5.2. Aderarea României la Mecanismul Cursurilor de Schimb II.....            | 234        |
| 5.3. Criteriile de convergență ale României la Zona Euro.....                | 236        |
| 5.3.1. Convergența nominală .....  | 236        |
| 5.3.2. Convergența reală .....   | 241        |
| 5.3.3. Testul de Convergență Beta pentru România .....                       | 247        |
| 5.3.1.1. PIB/locuitor .....  | 247        |
| 5.3.1.2. Nivelul prețurilor .....  | 249        |
| 5.3.1.3. Rata șomajului.....   | 250        |
| 5.3.1.4. Importuri .....   | 251        |
| 5.3.1.5. Exporturi.....  | 252        |
| 5.3.4. Calcularea unui indice agregat al convergenței nominale și reale..... | 254        |
| 5.4. Perspectivele aderării României la Uniunea Monetară Europeană.....      | 258        |
| Concluzii .....  | 261        |
| Bibliografie .....   | 269        |
| Lista figurilor .....  | 281        |
| Lista tabelor.....   | 285        |
| Anexe .....  | 287        |