

Jakubowicz (AAFBR): Pachetul de relansare economica merge în directia corecta; succesul depinde de disciplina bugetara si reforma administrativa reala

Pachetul de masuri fiscale si economice pus în dezbatere publica de Guvern marcheaza o schimbare de paradigma, prin mutarea accentului de pe consum catre investitii, însa eficienta sa depinde de sustenabilitatea bugetara, capacitatea de implementare si de existenta unei reforme administrative reale, a declarat, pentru AGERPRES, presedintele Asociatiei Analistilor Financiar-Bancari din România (AAFBR), Flavius Jakubowicz.

"Masurile fiscale si economice propuse de Guvern aduc un avantaj major, schimbând directia de la consum la investitii, folosind instrumente moderne precum cercetarea-dezvoltarea (R&D), piata de capital si reinvestirea. Este o abordare corecta, dar eficienta acestora trebuie evaluata în functie de doua criterii fundamentale: sustenabilitatea bugetara si capacitatea de implementare. În prezent, ambele sunt sub presiune", a explicat Jakubowicz.

El a subliniat ca România se confrunta cu un deficit bugetar ridicat, inflatie persistenta si un nivel crescut al datoriei publice, ceea ce creeaza un tablou fiscal fragil pentru anul 2026. În 2025, deficitul bugetar a atins 146,03 miliarde de lei (7,65% din PIB), iar inflatia anuala în decembrie 2025 a fost de 9,7%. De asemenea, datoria guvernamentala s-a ridicat la aproximativ 59% din PIB. În aceste conditii, orice masura economica trebuie corelata cu deficitul, inflatia si costurile financiare.

Guvernul estimeaza ca pachetul de masuri va genera un impact bugetar negativ de aproximativ 2,1-2,2 miliarde de lei în 2026. Desi aceasta suma reprezinta mai putin de 2% din deficitul total estimat pentru 2025, Jakubowicz avertizeaza ca riscurile nu tin de volum, ci de credibilitatea si executia masurilor. În cazul în care compensarea impactului printr-o reforma administrativa eficienta nu se materializeaza rapid, orice "minus" suplimentar poate conduce la împrumuturi mai scumpe si presiune asupra cursului valutar si inflatiei.

În cadrul pachetului, sunt incluse masuri care ar putea contribui semnificativ la competitivitatea economica, respectiv credit fiscal pentru cercetare-dezvoltare: o deducere suplimentara de 10% pentru proiectele de R&D, care poate atrage investitii de valoare adaugata, cu conditia ca normele sa fie simple si accesibile; facilitati pentru profitul reinvestit si amortizarea accelerata (65%): aceste masuri stimuleaza investitiile productive, având efecte mai sanatoase decât stimulentele consumului; masuri pentru listarea la bursa si stimulente pentru pensii si investitii: acestea contribuie la dezvoltarea pietei de capital si finantarii non-bancare; ajustari pentru microîntreprinderi: modificari ce vizeaza cresterea pragului de venituri si stimularea unui cadru mai coerent de angajare.

De asemenea, Jakubowicz a subliniat si câteva riscuri cheie. "Reforma administrativa, promisa de Guvern, trebuie sa fie cuantificata si publicata într-un tabel detaliat, cu economii estimate, termene si responsabili. Fara aceste date, riscul este ca reforma sa ramâna doar o promisiune politica, nu o solutie concreta", a transmis el.

În ceea ce priveste guvernanta instrumentelor financiare, Jakubowicz a mentionat ca extinderea Bancii de Investitii si Dezvoltare (BID) poate fi benefica, dar trebuie asigurata transparenta în alocarea fondurilor. Fara criterii clare si auditabile, aceste instrumente pot deveni vulnerabile la capturarea politica.

"Pachetul are elemente bune si în intentie, este orientat spre competitivitate. Dar România anului 2026 nu mai are luxul masurilor frumoase pe hârtie. Avem un deficit cash de 7,65% din PIB în 2025 si o inflatie anuala de 9,7% în decembrie 2025, doua semnale ca echilibrul macro este fragil. De aceea, sustin directia pro-investitii, dar cer

public: reforma administrativa masurabila, guvernanta stricta pentru instrumentele financiare ale statului si predictibilitate fiscala. Altfel, riscam sa "relansam" doar prin comunicare, în timp ce costul finantarii, inflatia si presiunea pe buget ramân problemele reale. România nu mai este în faza în care își permite experimente fiscale sau masuri evaluate doar prin prisma impactului politic de moment. Pachetul de relansare economica propus de Guvern merge în directia corecta atunci când vorbeste despre investitii, capital, cercetare si piata de capital, însa succesul sau va fi decis nu de intentii, ci de disciplina bugetara, reforma administrativa reala si predictibilitate fiscala. Într-o economie cu deficit ridicat, inflatie persistenta si costuri de finantare sensibile, fiecare leu de stimul fiscal trebuie sa genereze valoare adaugata masurabila", a spus Flavius Jakubowicz.

Acesta a mentionat ca, daca acest pachet va fi dublat de guvernanta, transparenta si reguli stabile, poate deveni un instrument de crestere sanatoasa. Daca nu, riscam sa câstigam timp pe hârtie, dar sa pierdem încredere în economie. În 2026, miza României nu este relansarea prin cheltuiala, ci consolidarea prin investitii inteligente si stat functional.