

12.10.2014

## Țintirea directă a inflației

Țintirea directă a inflației reprezintă strategia de politică monetară prin care BNM stabilește o țintă pentru rata inflației pe o anumită perioadă, pe care trebuie să o atingă folosind instrumentele și măsurile de politică monetară.

Strategia de țintire directă a inflației include patru elemente principale:

- un mandat explicit al BNM de a urmări stabilitatea prețurilor ca obiectiv fundamental al politicii monetare, pe de o parte, și un grad înalt de autonomie operațională, pe de altă parte;
- țintă cantitativă explicită pentru inflație;
- responsabilitatea BNM pentru performanța în atingerea țintei inflației, în principal prin cerințe de transparență sporită pentru strategia și implementarea politicii monetare;
- decizii de politică monetară bazate pe analiza de perspectivă (engl. forward-looking) a presiunilor inflaționiste, luând în considerație un spectru larg de informație.

## Scopul țintirii directe a inflației

Asigurarea stabilității prețurilor și menținerea ratei inflației la un nivel redus constituie cel mai important obiectiv al Băncii Naționale a Moldovei, deoarece aceasta contribuie la crearea unui cadru economic relativ stabil care să permită dezvoltarea economică și asigurarea unui nivel susținut al creșterii economice.

În acest context, Banca Națională a Moldovei consideră că o țintă joasă, relativ stabilă și credibilă a inflației:

- va menține ratele nominale ale dobânzii la un nivel redus, care vor stimula investițiile pe termen lung și vor permite păstrarea competitivității agenților economici pe plan intern și extern;
- va descuraja activitățile speculative și va consolida stabilitatea financiară;
- va sprijini creșterea economică de durată, crearea locurilor de muncă și va duce la creșterea productivității, ceea ce va îmbunătăți calitatea vieții populației;
- va proteja populația cu venituri fixe și păturile social-vulnerabile, care sunt afectate în special de rata înaltă a inflației prin erodarea veniturilor din investiții și a plăților sociale (pensii, indemnizații etc.).

## Realizarea țintei inflaționiste

Pentru asigurarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu, Banca Națională a Moldovei depune efort pentru menținerea inflației (măsurate prin indicele prețurilor de consum) la nivelul de 5.0 la sută anual cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale, fiind considerat nivelul optim pentru creșterea și dezvoltarea economică a Republicii Moldova pe termen mediu. Ținta inflației ia în considerație convergența pe termen lung a economiei Republicii Moldova în relație cu principalii săi parteneri comerciali, creșterea continuă a productivității în toate sectoarele economiei și transformările structurale din economia națională.

Atingerea țintei de 5.0 la sută anual este realizată prin utilizarea instrumentului principal de politică monetară – operațiunile de piață deschisă. În același timp, BNM utilizează și instrumentele auxiliare de politică monetară, precum facilitățile permanente, norma rezervelor obligatorii și intervențiile pe piața valutară. Aceste instrumente au un impact direct asupra nivelului ratelor dobânzilor nominale pe termen scurt pe piața monetară. În scopul realizării țintei inflației, condițiile pe piața monetară sunt dirijate de BNM prin stabilirea de către Consiliul de administrație a indicatorului principal pentru piața monetară interbancară pe termen scurt – rata de bază.

Ședințele Consiliului de administrație privind promovarea politicii monetare au loc în fiecare lună. Acestea sunt fundamentate pe materialele elaborate în cadrul ciclurilor interne de analiză și prognoză. Astfel, în cazul când prognoza inflației pe termen mediu este superioară țintei, de regulă, Consiliul de administrație adoptă măsuri restrictive de politică monetară, iar când aceasta este inferioară țintei, măsurile sunt stimulative. Vorbind despre instrumentul principal – rata de

bază, majorarea acesteia este considerată o măsură restrictivă, iar diminuarea ei – măsură stimulativă.

Transmisia impulsurilor generate de instrumentele de politică monetară spre inflație este propagată prin lanțuri complexe de cauză-efect care reprezintă deciziile agenților economici și ale gospodăriilor casnice la măsurile de politică monetară. Acest proces este denumit mecanismul de transmisie monetară și apare ca modificare a condițiilor monetare, influențând astfel cererea de bunuri și servicii, prin urmare și inflația.

Tags

[țintire directă a inflației](#) <sup>[1]</sup>

[prognoza inflației](#) <sup>[2]</sup>

[inflation targeting](#) <sup>[3]</sup>

---

Source URL:

<http://www.bnm.md/en/node/50898>

Related links:

[1] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=țintire directă a inflației](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=țintire%20directă%20a%20inflației) [2] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=prognoza%20inflației) [3] [http://www.bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation targeting](http://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation%20targeting)