Published on (https://www.bnm.md)

Monetary Policy Financial education Expand Hide

01.11.2012

Casetă tehnică: Politica monetară – instrument de stabilizare macroeconomică

Casetă extrasă din:

Raport asupra inflației nr.4, noiembrie 2012 [1]

Rata de politică monetară (rata de bază în cazul Republicii Moldova) reprezintă unul din instrumentele politicii monetare prin intermediul căruia autoritatea monetară a unei țări influențează cursul economiei naționale în corespundere cu obiectivele în vigoare. Rata de politică monetară este utilizată pentru a influența cererea de monedă. Atunci când autoritatea monetară coboară rata de politică monetară, ea stimulează interesul băncilor pentru refinanțare, respectiv acestea solicită mai multe împrumuturi, care se folosesc pentru creditarea economiei naționale. În situația inversă, a creșterii ratei de bază, banca centrală „scumpește" creditul său, descurajând practica de refinanțare și micșorând potențialul băncilor de a credita economia.

În cazul în care obiectivul principal al autorităților monetare este stabilitatea prețurilor, rata de politică monetară reprezintă un instrument indirect de influență pe termen mediu și lung al inflației. De exemplu, majorarea ratei de politică monetară, determină instituțiile financiare să opereze dobânzi mai mărite, ceea ce inhibă investițiile și consumul în favoarea economisirii. Astfel, scade cererea agregată și, dată fiind rigiditatea ofertei agregate față de politicile monetare, pe termen scurt se creează „excesul de ofertă", ceea ce determină micșorarea prețurilor și, respectiv, un nivel mai scăzut al inflației. Diminuarea ratei reprezintă o alternativă pentru stimularea activității economiei în perioadele când cererea agregată se află sub nivelul potențial și pentru eliminarea presiunilor dezinflaționiste. Dintre țările CSI la regimul de țintire a inflației, în mod explicit sau implicit, au trecut în ultimii ani Armenia (2006), Georgia (2009) și Republica Moldova (2010). Alte țări din spațiul CSI, precum Federația Rusă, Ucraina, Kazahstan, Belarus sunt în proces de trecere la regimul de țintire a inflației. Țintirea prețurilor este promovată, de asemenea, de autoritățile monetare din Cehia (1997), Polonia (1999), Ungaria (2001), Turcia (2002), România (2005) etc.

În unele țări, politica monetară este orientată spre stabilitatea cursului de schimb. Modificarea ratei de politică monetară, în cazul respectiv, este utilizată pentru evitarea destabilizării cursului de schimb de la nivelul țintit, ca rezultat al presiunilor ce apar prin intermediul parității neacoperite a dobânzii. De regulă, deciziile de politică monetară sunt puternic corelate cu deciziile de politică monetară ale economiei, moneda căreia servește drept valută de referinţă. Prin urmare, acest fapt implică o independență redusă a politicii monetare. Acest tip de regim este întâlnit preponderent în țările asiatice (Hong Kong, Singapore, Sri Lanka etc.), fapt explicat de orientarea acestora spre export, însă, asemenea politici mai sunt actuale încă în unele țări din CSI, Bulgaria etc.

Totodată, rata de politică monetară a celor mai importanți jucători economici reprezintă un indicator mondial ce reflectă tendința economiei globale. Deciziile de politică monetară referitoare la rata de bază ale Sistemului Rezervelor Federale din SUA, Băncii Centrale Europene, Băncii Poporului din China, Băncii

Angliei sunt importante pentru pieţele financiare, modificările acestora cauzând schimbări majore în operaţiunile financiare mondiale. De exemplu, reducerea la începutul lunii iulie curent a ratei de politică monetară de către Banca Centrală Europeană şi Banca Poporului din China au convins bursele internaţionale de iminentul regres al economiei globale, ceea ce a determinat o micşorare semnificativă a preţului la petrol şi a preţurilor la alte materii prime.

În anul 2012, ca urmare a crizei din zona euro şi perturbării comerţului mondial, dar şi a atenuării tensiunilor proinflaţioniste, mai multe ţări au decis să micşoreze rata de politică monetară, cu scopul susţinerii activităţii economiilor naţionale şi pentru a nu permite o eventuală recesiune economică. Totodată, luând în calcul intervalul de timp în care se propagă impulsul de la micşorarea ratei de politică monetară, anticiparea fenomenului dezinflaţionist şi luarea deciziilor preventive au condus la obţinerea unor rezultate pozitive pentru unele autorităţi monetare. Începând cu luna ianuarie, timp de trei luni consecutiv, Banca Naţională a Moldovei a micşorat rata de politică monetară cu câte 1.0, 2.0 şi 2.0 puncte procentuale respectiv, până la nivelul de 4.5 la sută. Pentru o analiză comparativă mai aprofundată, în tabelul 1 sunt descrise unele din deciziile de politică monetară ale unor ţări vecine şi ale unor economii importante:

Tabel 1. Deciziile de politică monetară în anul 2012 ale unor economii vecine şi ale unor economii importante

Ţara	Politica monetară	Inflaţia ţintită în anul 2012	Inflaţia în luna anterioară deciziei de politică monetară		Data modificării ratei de politică monetare	Rata de politică monetară	
			anuală	lunară		Nemodificată	Modificată
Armenia	Ţintirea inflaţiei	4% ± 1.5 pp	Începând cu 6 septembrie 2011 - 8.0%				
Georgia	Ţintirea inflaţiei	6.0%	2.0	0.5	18 ianuarie 2012	6.75	6.5
			-2.2	-0.2	25 aprilie 2012	6.5	6.25
			-2.1	0.0	23 mai 2012	6.25	6.0
			-3.3	-0.9	20 iunie 2012	6.0	5.75
Republica Moldova	Ţintirea inflaţiei	5% ± 1.5 pp	7.8	0.2	6 ianuarie 2012	9.5	8.5
			6.9	0.3	3 februarie 2012	8.5	6.5

			6.1	0.5	2 martie 2012	6.5	4.5
Federaţia Rusă	Stabilitatea preţurilor - trecerea la regimul de ţintire a inflaţiei	5.0 - 6.0%	5.9	0.1	14 septembrie 2012	8.0	8.25
România	Ţintirea inflaţiei	3.0% ± 1.0 pp	3.1	0.2	6 ianuarie 2012	6.0	5.75
			2.7	0.4	3 februarie 2012	5.75	5.5
			2.6	0.6	30 martie 2012	5.5	5.25
SUA	Ocuparea maximă a forţei de muncă, preţuri stabile şi rate moderate ale dobânzilor pe termen lung	2.0%	Începând cu 16 decembrie 2008 ratele dobânzilor se încadrează în intervalul 0.0 - 0.25%				
Zona euro	Ţintirea inflaţiei	2.0%	2.3	-0.1	11 iulie 2012	1.00	0.75
China	Stabilitatea monedei şi asigurarea creşterii economice	-	3.0	-0.3	7 iunie 2012	6.56	6.31
			2.2	-0.5	5 iulie 2012	6.31	6.00

See also

Tags

Politică monetară [2]

stabilizarea macroeconomică [3]

decizie [4]

decizie de politica monetara [5]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/52431

Related links:

[1] https://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-4-noiembrie-2012 [2]

https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Politică monetară [3] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=stabilizarea macroeconomică [4] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=decizie [5] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=decizie de politica monetara