



07.11.2013

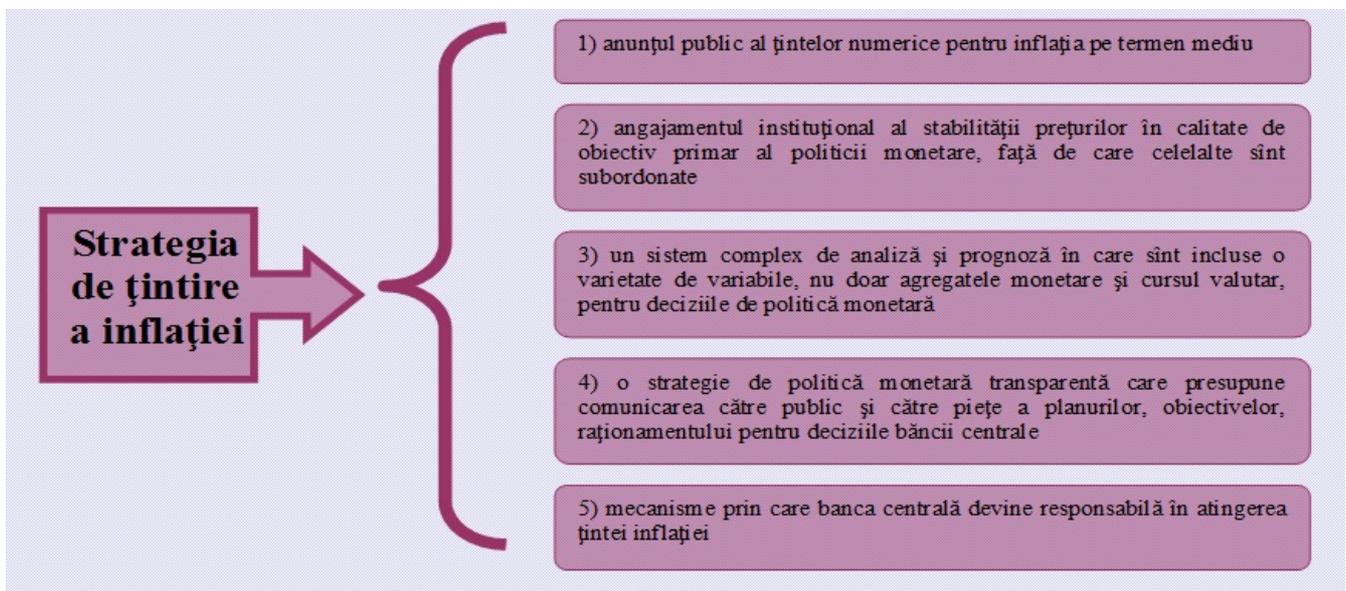
## Casetă tehnică: Principalele particularități ale regimului de țintire a inflației

Casetă extrasă din:

Raport asupra inflației nr.4, noiembrie 2013 <sup>[1]</sup>

În anul 2010, pentru asigurarea obiectivului de bază - de menținere și asigurare a stabilității prețurilor, BNM a început să-și stabilească obiective cantitative privind nivelul inflației anuale, fapt ce a constituit o precondiție necesară trecerii la regimul de țintire a inflației. În acest fel, conform Strategiei politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei pentru 2010-2012, pentru anul 2010 aceasta și-a propus să orienteze inflația spre nivelul de 5.0 la sută, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.0$  puncte procentuale. În perioada 2011 - 2012 BNM a avut drept scop de a asigura încadrarea inflației în intervalul mijlociu de o singură cifră. Trecerea propriu-zisă la regimul de țintire directă a inflației s-a produs odată cu publicarea Strategiei politicii monetare pe termen mediu (aprobată prin Hotărîrea Consiliului de administrație nr.303 din 27 decembrie 2012). Conform strategiei, BNM stabilește ținta inflației, calculată în baza indicelui prețurilor de consum, în valoarea de 5.0 la sută anual, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

Regimul de țintire directă a inflației reprezintă o strategie de politică monetară care implică 5 elemente principale:



Cu alte cuvinte, regimul de țintire a inflației nu presupune doar comunicarea publicului a unor valori numerice ale inflației pentru anul viitor. Eficiența unei astfel de strategii de politică monetară este determinată de existența celorlalte patru criterii și de asigurarea sustenabilității acestora.

În acest fel, pe lângă faptul că valoarea numerică a inflației pe termen mediu este comunicată în cadrul strategiei de politică monetară pe termen mediu, în Republica Moldova sînt îndeplinite și celelalte elemente sus-menționate. Astfel, angajamentul instituțional al stabilității prețurilor este asigurat de modificările operate în anul 2006 la Legea cu privire la BNM. Totodată, BNM a dezvoltat un sistem amplu de analiză și prognoză a principalelor variabile macroeconomice pe termen scurt și pe termen mediu care include o suită de tehnici și modele econometrice, precum și un model dinamic de echilibru general care sînt estimate și calibrate continuu. Criteriul de transparență este asigurat de publicarea lunară a

comunicatelor cu privire la deciziile de politică monetară, conferințele de presă și rapoartele asupra inflației trimestriale în care se prezintă evoluția și prognoza inflației în Republica Moldova. În același timp, BNM în rapoartele sale explică principalii factori care determină abaterea inflației efective de la prognoză, demonstrând astfel responsabilitatea față de angajamentul asumat.

Adoptarea strategiei respective poate fi argumentată prin avantajele pe care aceasta le posedă comparativ cu regimurile de țintire a cursului de schimb sau a agregatelor monetare. Astfel, țintirea directă a inflației permite politicii monetare să se concentreze pe situația internă și să reacționeze la șocuri atât din exterior, cât și din interior. Strategia de țintire a inflației permite autorității monetare să facă uz de toată informația, nu doar de unii indicatori, pentru a determina timpul și intensitatea acțiunii sale. Totodată, acest regim de politică monetară prezintă un avantaj prin faptul că este mai ușor înțeles de public și, în acest fel, este mult mai transparent.

	Anul adoptării regimului de țintire a inflației	Ținta inflației pentru 2012, %	Inflația medie în anul 2012, %
Moldova	<u>2010stabilirea obiectivului cantitativ privind inflația/2013</u>	5.0 ±1.5 p.p	4.6
România	2005	3.0 ±1.0 p.p	3.33
Cehia	1997	2.0 ±1.0 p.p	3.3
Polonia	1998	2.5 ±1.5 p.p	3.7
Ungaria	2001	3.0	5.7

BNM a trecut recent la acest regim de politică monetară și deși are mai puțină experiență comparativ cu alte țări din regiune (vezi tabelul), a reușit să dezvolte principalele elemente ale acestui regim și prin intermediul instrumentelor sale să direcționeze inflația către ținta sa pe termen mediu. Astfel, în ultimii trei ani BNM a reușit să asigure traiectoria dezinflaționistă a ritmului anual al IPC, pentru ca începând cu luna februarie 2012 pînă în prezent, acesta să se încadreze continuu în intervalul de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta de 5.0 la sută stipulată în Strategia politicii monetare pe termen mediu.

See also

Tags

[inflation](#) <sup>[2]</sup>

[inflației](#) <sup>[3]</sup>

[țintirea](#) <sup>[4]</sup>

[țintirea inflației](#) <sup>[5]</sup>

[Politică monetară](#) <sup>[6]</sup>

[strategia](#) <sup>[7]</sup>

Source URL:

<http://bnm.md/en/node/52420>

Related links:

[1] <http://bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr4-noiembrie-2013> [2] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflation](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation) [3] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=inflației](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflației) [4] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=țintirea](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=țintirea) [5] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=țintirea inflației](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=țintirea inflației) [6] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=Politică monetară](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=Politică monetară) [7] [http://bnm.md/en/search?hashtags\[0\]=strategia](http://bnm.md/en/search?hashtags[0]=strategia)