

## STRATEGIA POLITICII MONETARE A BĂNCII NAȚIONALE A MOLDOVEI PENTRU 2010-2012

*(modificată prin Hotărârea Consiliului de administrație al Băncii Naționale a Moldovei nr.267 din 30.12.2010, în vigoare din 01.01.2011)*

În conformitate cu prevederile Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei nr. 548–XIII din 21 iulie 1995, Banca Națională a Moldovei este banca centrală a Republicii Moldova, este persoană juridică publică autonomă care stabilește și promovează politicile monetară și valutară.

Strategia politicii monetare a Băncii Naționale a Moldovei (BNM) pentru perioada 2010-2012 este elaborată ca urmare a implementării și promovării politicilor monetare și valutare pe parcursul anului 2009 și are drept scop dezvoltarea Strategiei politicii monetare și valutare pentru perioada 2010-2012, publicată în Raportul trimestrial al BNM nr. 4, 2008.

Prezenta strategie de politică monetară are un caracter pe termen mediu și stabilește direcțiile prioritare de activitate ale Băncii Naționale a Moldovei orientate spre atingerea obiectivului fundamental „asigurarea și menținerea stabilității prețurilor”.

**Pentru asigurarea și menținerea stabilității prețurilor, BNM stabilește obiectivul inflației – măsurată prin indicele prețurilor de consum publicat lunar de Biroul Național de Statistică (BNS) – la nivel de 5.0 la sută pentru anul 2010 cu o posibilă deviere de  $\pm 1.0$  puncte procentuale. În perioada 2011 – 2012 BNM va asigura încadrarea inflației în intervalul mijlociu de o singură cifră.**

### Introducere

Odată cu adoptarea în iulie 1995 a Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei, a fost stabilit obiectivul principal al politicii monetare – realizarea și menținerea stabilității monedei naționale, în funcție de care s-a determinat strategia și tactica politicii monetare a BNM.

Astfel, până în anul 2006, obiectivul final al politicii monetare și anume stabilitatea monedei naționale presupunea caracterul său dual: pe de o parte – realizarea și menținerea stabilității interne a monedei naționale, exprimată prin rata inflației și măsurată prin indicele prețului de consum, și pe de altă parte – realizarea și menținerea, suplimentar și în paralel, a stabilității externe a monedei naționale, măsurată prin rata de schimb în raport cu principalele valutele străine.

În anul 2006, prin aprobarea Legii nr.191-XVI din 30 iunie 2006 cu privire la modificarea Legii nr. 548-XIII din 21 iulie 1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, obiectivul principal al BNM a fost modificat din „realizarea și menținerea stabilității monedei naționale” în „asigurarea și menținerea stabilității prețurilor”.

Pe parcursul anilor 1994–2008 realizarea obiectivului politicii monetare s-a efectuat prin intermediul regimului țintirii agregatelor monetare. La acel moment, decizia de adoptare a regimului de țintire a agregatelor monetare a fost determinată de necesitatea alegerii unui regim adecvat situației existente în economia Republicii Moldova.

Implementarea și promovarea de către BNM a regimului țintirii agregatelor monetare a condus la diminuarea inflației și stabilizarea macroeconomică, a determinat reducerea incertitudinii și riscurilor în procesul de adoptare a deciziilor în domeniul investițiilor, a consolidat încrederea populației față de sistemul financiar al statului și a contribuit la o realizare mai eficientă a reformelor sociale.

Banca Națională a Moldovei a renunțat în anul 2009 la regimul țintirii agregatelor monetare<sup>1</sup> și a stabilit obiectivul ratei inflației la nivel de 9.0 la sută către finele anului cu o deviere posibilă de  $\pm 1.0$  puncte procentuale. În această perioadă economia națională a fost serios afectată de criza economică globală, efectele acesteia fiind resimțite, prin diminuarea considerabilă al volumului mijloacelor bănești transferate din străinătate de persoanele fizice, cererii agregate și al comerțului exterior. Consecințele acestor evoluții au alimentat anticipările negative ale populației și agenților economici, fapt ce a determinat Banca Națională a Moldovei să intervină pe piața valutară și monetară pentru stabilizarea situației macroeconomice. Ca urmare, evoluția economică diferită de cea prognozată a determinat orientarea politicii monetare spre stabilizarea economiei reale.

## **DIRECȚIILE STRATEGICE ALE POLITICII MONETARE PENTRU 2010-2012**

### **I. Interpretarea obiectivului politicii monetare**

În temeiul prevederilor art. 4 din Legea cu privire la Banca Națională a Moldovei obiectivul fundamental este asigurarea și menținerea stabilității prețurilor.

Stabilitatea prețurilor poate fi definită ca o situație în care creșterea prețurilor este suficient de redusă, astfel încât aceasta să nu exercite o influență semnificativă asupra deciziilor economice ale societății.

Banca Națională a Moldovei consideră că „stabilitatea prețurilor” poate fi cantitativ definită prin rata inflației evaluată prin indicele prețurilor de consum publicat lunar de Biroul Național de Statistică, dat fiind faptul că: (i) publicul larg este familiarizat cu indicele respectiv și mai puțin cu alți indici de măsurare a inflației, (ii) datele privind indicele prețurilor de consum sunt disponibile în timp util, (iii) nu sunt supuse revizuirilor și, nu în ultimul rând, (iv) se respectă principiul de separare a intereselor dintre instituția care colectează și calculează indicele respectiv (BNS) și instituția care are ca obiectiv nivelul ratei inflației (BNM).

Pe lângă, asigurarea și menținerea stabilității prețurilor, fiind obiectivul fundamental al politicii monetare, BNM are și alte obiective macroeconomice secundare inclusiv: asigurarea creșterii economice și ocuparea forței de muncă. Aceste obiective secundare sunt urmărite în măsură în care ele nu afectează atingerea obiectivului fundamental al BNM.

### **Menținerea unui nivel redus al inflației și obiectivul cantitativ al politicii monetare**

Asigurarea stabilității prețurilor și menținerea ratei inflației la un nivel redus constituie cel mai important obiectiv al BNM, deoarece aceasta este în măsură să conducă la crearea unui cadru macroeconomic relativ stabil, care permite dezvoltarea economică și asigurarea unui nivel susținut de creștere economică.

În special, Banca Națională a Moldovei consideră că o inflație joasă și relativ stabilă 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;
- descuraja activitățile speculative și va consolida stabilitatea financiară;
- sprijini creșterea economică de durată, crea locuri de muncă și va duce la creșterea productivității, ce va îmbunătăți calitatea vieții populației;
- protejeze veniturile fixe ale păturilor social-vulnerabile, care sunt în mod special afectate de rata înaltă a inflației prin erodarea veniturilor din investiții sau plăți sociale (pensii, indemnizații, etc.).

<sup>1</sup> vezi Capitolul II „Regimul politicii monetare”

**Pentru anul 2010 Banca Națională a Moldovei stabilește obiectivul inflației, calculat prin indicele prețurilor de consum (IPC), în valoare de 5.0 la sută anual<sup>2</sup> cu o posibilă deviere de  $\pm 1.0$  puncte procentuale.**

Obiectivul inflației de 5.0 la sută pentru finele anului 2010 este stabilit în baza unor anticipări pe termen scurt și lung. Anticipările pe termen scurt pentru anul 2010 cuprind revigorarea cererii agregate și creșterea ușoară în termeni reali a PIB-lui, la fel și prognoza actuală a BNM privind prețurile mondiale, în special la energie și combustibil. Anticipările relevante pe termen lung ale BNM țin cont de continuarea convergenței economiei Republicii Moldova spre principalii săi parteneri comerciali, creșterea continuă a productivității în toate sectoarele economiei și transformările structurale din economia națională. Nivelul stabilit al obiectivului inflației este mai înalt decât cel al Băncii Centrale Europene (BCE)<sup>3</sup> pentru a evita deprecierea sistematică și rapidă a monedei naționale.

**Intervalul de încredere de  $\pm 1.0$  puncte procentuale** este necesar deoarece:

- transmiterea deciziilor de politică monetară asupra ratei inflației se efectuează cu întârzieri datorită inerției economiei naționale;
- abaterile statistice care apar în măsurarea inflației necesită existența unei marje suficiente pentru mici modificări ale prețurilor relative care apar în mod consistent în fiecare economie;
- politica monetară trebuie să fie flexibilă în ceea ce privește reacția la șocurile pe termen scurt;
- prognozele economice curente conțin incertitudini de caracter general.

În cazul în care unele șocuri neprevăzute deplasează sau vor deplasa inflația în afara intervalului stabilit, politica monetară va avea ca scop restabilirea și readucerea inflației cât mai aproape de obiectiv în decursul unui orizont mediu de timp. În cadrul aceluiași orizont de timp, instrumentele de politică monetară vor fi aplicate pentru a atinge obiectivul inflației fără prejudicierea semnificativă a activității economice.

Ațiunile politicii monetare vor fi întreprinse dacă prognoza inflației riscă să depășească intervalul de încredere, chiar dacă actuala rată a inflației se încadrează în obiectiv și, viceversa, politica monetară va rămâne neutră dacă este așteptat că inflația curentă, chiar dacă deviază de la obiectivul stabilit, va tinde spre intervalul de încredere într-un orizont de timp rezonabil.

În același timp, BNM va lua în considerare faptul că poate apărea o gamă de șocuri și evenimente, cauzele cărora sunt în totalitate sau în mare parte în afara ariei de competență a politicii monetare și nu sunt sub controlul direct al BNM. Astfel, din punct de vedere economic, este irațional și costisitor ca politica monetară să încerce să atenueze sau chiar să elimine consecințele unor astfel de șocuri într-un termen relativ scurt.

Ținând cont de motivele enumerate mai sus și pornind de la premisa posibilei erodări a credibilității măsurilor de politică monetară, BNM definește un set de excepții, care justifică posibilitatea abaterii temporare de la obiectivul inflației. Acești factori exogeni și neprevăzuți includ:

- incidența prețurilor administrative asupra nivelului general al prețurilor;
- abateri semnificative față de prognozele BNM la prețurile pentru materie primă, resurse energetice și alte bunuri și servicii;
- schimbări semnificative ale factorilor externi, inclusiv comportamentul investitorilor și transferurile persoanelor fizice de peste hotare, manifestate prin presiuni excesive și persistente asupra cursului de schimb;
- modificări considerabile în volumul și structura producției agricole cu modificarea consecutivă a prețurilor acesteia;

<sup>2</sup> Rata inflației pentru ultimele 12 luni .

<sup>3</sup> Obiectivul principal al politicii monetare a BCE este menținerea stabilității prețurilor. BCE are ca obiectiv pe termen mediu, rata inflației sub 2.0 la sută.

- modificarea (cotei) impozitelor indirecte (TVA, accize, etc.);
- calamități naturale sau evenimente extraordinare similare, cu costuri și impact asupra prețurilor.

Odată cu depășirea șocurilor cauzate de factorii exogeni enumerați mai sus, Banca Națională a Moldovei va ajusta politica monetară, pentru a aduce inflația în limitele obiectivului stabilit.

Perceperea mai clară a unor factori exogeni va fi efectuată prin calcularea și publicarea indicelui inflației de bază<sup>4</sup> de către BNS. BNM permanent va analiza evoluția IPC și a inflației de bază în scopul delimitării factorilor exogeni de cei influențați de politica monetară.

**Privind în viitor, BNM planifică să continue menținerea, pe parcursul perioadei, a ratei inflației aproape de intervalul mijlociu de o singură cifră – cu excepția șocurilor exogene substanțiale.**

În anul 2011 Banca Națională a Moldovei va menține condițiile necesare pentru continuarea procesului dezinflaționist și va depune efort pentru a stăpâni rata inflației pe trend descendent înregistrat și prognozat pentru anii 2010 – 2012.

Având în vedere întârzierea impulsurilor politicii monetare asupra inflației și economiei naționale, gradul mai mare de incertitudini a mediului economic intern și extern, precum și necesitatea sporirii flexibilității operaționale, Banca Națională a Moldovei extinde orizontul politicii monetare pe termen de cel puțin 24 luni și lărgeste intervalul obiectivului.

Pentru anul 2012 Banca Națională a Moldovei va crea condiții pentru încadrarea inflației în limita de 5.0 la sută anual, cu o posibilă deviere de  $\pm 1.5$  puncte procentuale.

## II. Regimul politicii monetare

**În perioada 2010-2012 Banca Națională a Moldovei va continua să se axeze pe stabilirea și realizarea asigurării obiectivului privind inflația.**

Regimul de politică monetară existent, și anume regimul de țintire a agregatelor monetare nu permite în condițiile actuale atingerea pe deplin a obiectivului fundamental din următoarele considerente:

- legătura dintre evoluția agregatelor monetare și rata inflației în cazul Republicii Moldova este mai puțin previzibilă, dinamica corelației acestora diminuându-se din an în an;
- instrumentele de politică monetară existente nu pe deplin asigură gestiunea eficientă a ofertei de bani (fapt ce decurge din instabilitatea multiplicatorului monetar și modificarea cererii structurale de monedă) care să garanteze stabilitatea prețurilor;
- necesitatea calibrării politicii monetare în funcție de evoluția ratei inflației, și nu în funcție de o țintă intermediară;
- riscurile asociate utilizării cursului de schimb ca ancoră nominală în contextul unei economii deschise și liberalizării în continuare a contului de capital.

Ținând cont de argumentele enumerate mai sus, Banca Națională a Moldovei consideră că regimul adecvat de politică monetară care permite asigurarea obiectivului fundamental este regimul axat pe atingerea obiectivelor specifice privind inflația, ținând cont de un număr de variabile relevante, inclusiv agregatele monetare, ratele dobânzilor și cursul de schimb, care influențează indirect politica monetară pe termen scurt.

În acest context, se poate menționa că acest regim are mai multe avantaje față de celelalte regimuri ale politicii monetare, dat fiind faptul că acesta permite:

- asigurarea și menținerea stabilității prețurilor la costuri moderate;

<sup>4</sup> indice al prețurilor care reflectă sursele persistente ale presiunilor inflaționiste, care se determină prin eliminarea din indicele prețurilor de consum a efectelor unor șocuri tranzitorii, prețurilor reglementate, modificărilor intervenite în regimul impozitelor indirecte, etc.

- o ancorare mai eficientă a anticipărilor inflaționiste;
- o responsabilitate sporită a Băncii Naționale a Moldovei față de îndeplinirea obiectivului fundamental;
- un grad mai înalt de comunicare și transparență a măsurilor de politică monetară.

Pe lângă avantajele enumerate mai sus, regimul țintirii directe a inflației este un regim mai flexibil și operațional chiar în cazul instabilității relației între agregatele monetare și inflație. Totodată, în procesul decizional privind utilizarea instrumentelor și măsurilor de politică monetară, în scopul asigurării și menținerii stabilității prețurilor, BNM va monitoriza continuu dinamica agregatelor monetare.

### III. Instrumentele Politicii Monetare

Realizarea obiectivului fundamental va fi efectuată prin utilizarea *instrumentului principal de politică monetară*: operațiunile de piață deschisă, precum și de *instrumentele auxiliare*: 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.

Condițiile pe piața monetară sunt dirijate de BNM, în scopul realizării obiectivului inflației, prin stabilirea indicatorului principal pentru piața interbancară pe termen scurt – rata de bază.

Nivelul ratei de bază va fi stabilit de către Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei în conformitate cu art. 26 al Legii cu privire la Banca Națională a Moldovei.

**Operațiunile de piață deschisă vor constitui instrumentul principal al politicii monetare.** Operațiunile de piață deschisă vor fi efectuate pe termen scurt, având drept scop echilibrarea cererii și ofertei pe piața monetară, vor permite BNM să influențeze nivelul ratelor dobânzilor pe termen scurt pe piața interbancară.

Prin utilizarea operațiunilor de piață deschisă, Banca Națională a Moldovei va dirija zilnic condițiile pieței monetare, astfel încât să se asigure menținerea ratei interbancare pe termen scurt (CHIBOR) în vecinătatea ratei de bază stabilită de către Consiliul de administrație.

Din acest motiv, BNM va anunța și va publica în prealabil programul și condițiile operațiunilor de piață deschisă. BNM va oferi lichidități numai în cazul lipsei acestora în sistemul bancar.

**Facilitățile permanente** efectuate la inițiativa băncilor autorizate limitează fluctuațiile ratelor interbancare ale dobânzii pe termen scurt (overnight) care pot fi uneori semnificative și formează coridorul pe termen scurt al ratelor dobânzii pe piața monetară.

Ratele dobânzii aferente celor două facilități permanente (depozite și credite overnight) vor delimita coridorul ratelor Băncii Naționale a Moldovei.

Facilitățile permanente vor fi disponibile pentru băncile autorizate la cererea acestora, în volum nelimitat și la rata dobânzii stabilită de Consiliul de administrație al BNM.

**Rezervele obligatorii** vor fi utilizate ca un instrument al politicii monetare având drept scop limitarea excesului de lichiditate, atenuarea impactului acestuia asupra ratelor interbancare ale dobânzilor. Totodată, ele vor avea și un rol prudențial, în special ținând cont de mărimea limitată a Fondului de garantare a depozitelor. Rezervele obligatorii sunt păstrate în conturile băncilor autorizate la Banca Națională a Moldovei la o rată stabilită de către Consiliul de administrație al BNM.

Consiliul de administrație al Băncii Naționale a Moldovei va stabili mărimea normei rezervelor obligatorii la mijloacele atrase în monedă națională și valută străină în funcție de trendul pe termen mediu și lung al

inflației, evoluția indicatorilor macroeconomici, prognozele indicatorilor macroeconomici și monetari pe termen mediu și lung, așteptările inflaționiste, etc.

### **Intervențiile pe piața valutară și politica valutară**

Banca Națională a Moldovei va promova în continuare o politică valutară prudentă, consecventă și corelată cu obiectivul fundamental de asigurare și menținere a stabilității prețurilor, precum și va efectua plasarea rezervelor internaționale ale statului în instrumente investiționale care corespund criteriilor de siguranță și lichiditate.

Banca Națională a Moldovei va menține în continuare regimul cursului de schimb valutar flotant.

Eficiența asigurării și menținerii stabilității prețurilor va fi sprijinită de regimul cursului de schimb flotant, deoarece ajustarea sistematică a cursului de schimb valutar poate duce la modificări incompatibile și contrare ale ratelor dobânzii cu obiectivul inflației adoptate. Prin urmare, Banca Națională a Moldovei nu va stabili o rată de schimb predeterminată a leului moldovenesc față de alte valute.

Cu toate acestea, Banca Națională a Moldovei își rezervă dreptul de a efectua intervenții valutare în scopul atenuării fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb oficial și de a completa rezervele valutare internaționale.

De asemenea, BNM își rezervă dreptul de a efectua intervenții în mod excepțional pe piața valutară în cazul în care acestea vor fi necesare pentru a spori eficacitatea principalelor instrumente monetare în scopul atingerii obiectivului inflației.

În calitate de instrumente ale politicii valutare vor fi utilizate intervenții directe pe piața valutară internă, operațiuni reversibile valutare de tip swap, precum și tranzacții forward.

BNM va stimula implementarea de către sistemul bancar a instrumentelor de *hedging* care vor contribui la diminuarea riscului valutar.

### **IV. Mecanismul de transmisie a politicii monetare**

În perioada anilor 2010-2012 BNM va continua analiza și modelarea mecanismului de transmisie a politicii monetare, conferindu-i ratei dobânzii rolul determinant în orientarea piețelor monetară, de credit și valutară.

În general, modificările ratei de bază a BNM au drept scop modificarea ratelor dobânzilor la credite și depozite în economie, precum și a cursului de schimb al monedei naționale. În acest context, se așteaptă că rata de bază va determina condițiile monetare în care activează economia națională.

Mecanismul de transmisie monetară apare ca o modificare a condițiilor monetare și influențează cererea de bunuri și servicii. Ratele joase ale dobânzilor, de exemplu, stimulează creșterea cheltuielilor de consum și reducerea economiilor, precum și deprecierea monedei naționale, ceea ce poate stimula exporturile și defavoriza importurile. Pe de altă parte, ratele ridicate ale dobânzilor stimulează reducerea cheltuielilor de consum interne și aprecierea monedei naționale, ce poate provoca reducerea exporturilor și încuraja importurile. Cererea înaltă de bunuri și servicii autohtone creează o presiune suplimentară asupra prețurilor în cazul în care depășește capacitatea economiei.

Banca Națională a Moldovei va analiza și va monitoriza permanent impactul deciziilor de politică monetară asupra comportamentului de creditare al băncilor, precum și efectele activității băncilor asupra sectorului real. De asemenea, luând în considerație factorii care pot slăbi influența de transmisie (subdezvoltarea pieței financiare, excesul de lichiditate structurală, etc.) se va atrage o atenție specială canalelor alternative de transmisie, cum ar fi reducerea valutizării pentru a consolida canalul creditelor bancare.

În pofida faptului că pe parcursul ultimilor doi ani Banca Națională a Moldovei a utilizat activ rata de bază ca instrument al politicii monetare, efectele acesteia asupra ratelor dobânzilor din economie și existența unei elasticități slabe dintre variabilele macroeconomice reale față de rata dobânzii rămâne o problemă majoră.

Din aceste motive, Banca Națională a Moldovei va stimula în continuare canalul ratei dobânzii, va modifica statistica ratelor dobânzii la creditele acordate și depozitele acceptate de sectorul bancar în corespundere cu standardele internaționale<sup>5</sup>, ceea ce va permite sporirea capacității de modelare și analiză, în special a mecanismului de transmisie a politicii monetare.

### **În prezent, impulsurile politicii monetare a Băncii Naționale Moldovei se transmit asupra inflației și a economiei naționale cu o întârziere de câteva trimestre.**

Un lanț de evenimente este pus în mișcare ce influențează cheltuielile de consum, vânzările, producția, ocuparea forței de muncă, precum și alți indicatori economici. Prin urmare, politica monetară trebuie să se bazeze pe previziuni macroeconomice. Banca Națională a Moldovei trebuie să evalueze condițiile monetare curente și să întreprindă măsuri pentru a contribui la menținerea creșterii economice sustenabile.

Totodată, eficiența mecanismului de transmisie, precum și realizarea obiectivului de asigurare și menținere a stabilității prețurilor depind în mare măsură de stabilitatea și dezvoltarea sectorului bancar. În acest sens, Banca Națională a Moldovei va monitoriza și va contribui în continuare la creșterea gradului de credibilitate a sistemului bancar.

În vederea susținerii dezvoltării sistemului bancar, Banca Națională a Moldovei va monitoriza în continuare aplicarea eficientă a procedurilor interne ale băncilor de evaluare și gestiune a riscurilor și va stimula perfecționarea sistemelor de audit intern, bazate pe sporirea nivelului de transparență al tranzacțiilor bancare.

## **V. Procesul decizional, comunicarea și transparența politicii monetare**

Elaborarea și aprobarea politicii monetare este responsabilitatea Consiliului de Administrație, care adoptă **rata de bază, norma rezervelor obligatorii și coridorul facilităților permanente.**

Începând cu luna ianuarie 2010, Consiliul de administrație va discuta lunar implementarea politicii monetare. Agenda întrunirilor Consiliului de administrație cu privire la promovarea politicii monetare va fi anunțat și publicat din timp. Consiliul de administrație își rezervă dreptul de a decide pe marginea aspectelor de politică monetară în afara programului publicat, dar numai în cazuri excepționale. Deciziile de politică monetară adoptate de către Consiliul de administrație vor fi comunicate publicului larg cel târziu a doua zi după luarea deciziei.

În scopul asigurării transparenței procesului decizional, Banca Națională a Moldovei va publica trimestrial Raportul de politică monetară, care va conține o analiză a situației macroeconomice și o previziune pe termen mediu (2 ani) a inflației și a indicatorilor macroeconomici principali. Primul raport va fi publicat la începutul lunii februarie 2010. Graficul publicării Raportului de politică monetară va fi adoptat de către Consiliul de administrație și publicat în luna ianuarie 2010.

În scopul evaluării politicii monetare, începând cu anul 2011 Banca Națională a Moldovei va publica trimestrial Raportul asupra inflației care va constitui o continuare a Raportului de politică monetară. Acest document va conține o analiză detaliată suplimentară a realizării obiectivului fundamental stabilit, analiza riscurilor în realizarea viitoare a obiectivului fundamental și în cazul depășirii ratei inflației și prognozei inflației peste limitele stabilite, Banca Națională a Moldovei va prezenta un plan de măsuri de corecție pentru a ghida inflația înapoi în intervalul stabilit.

<sup>5</sup> Conform metodologiei Fondului Monetar Internațional și Băncii Centrale Europene

Pentru a sublinia rolul-cheie al inflației în politica monetară a Băncii Naționale a Moldovei, aceasta va începe publicarea unui comunicat de presă a doua zi după ce noile date privind inflația vor fi anunțate de Biroul Național de Statistică. În acest comunicat vor fi analizați factorii determinanți ai inflației și va fi efectuată o evaluare a prognozei privind inflația.

## **VI. Colaborarea cu Guvernul Republicii Moldova și organele publice centrale**

Banca Națională a Moldovei va continua colaborarea cu Guvernul Republicii Moldova și organele administrației publice centrale în vederea promovării politicii monetare.

Această colaborare presupune schimbul de informații și dialogul permanent privind politicile bugetar – fiscale, în mod special modificarea taxelor, impozitelor și evoluția salariilor în sectorul bugetar, indemnizațiilor, pensiilor și a altor plăți sociale și altor măsuri care pot avea efect asupra nivelului prețurilor.

Pentru stabilirea unui cadru monetar necesar atingerii obiectivului fundamental, Banca Națională a Moldovei va conlucra cu Biroul Național de Statistică și Comisia Națională a Pieței Financiare.

Banca Națională a Moldovei, împreună cu Biroul Național de Statistică, va adopta o metodologie și va delimita responsabilitățile privind publicarea lunară a indicelui inflației de bază. De asemenea, BNM va conlucra cu BNS în vederea asigurării schimbului permanent de informații privind indicatorii prețurilor, macroeconomici, ai comerțului exterior etc.

Totodată, Banca Națională a Moldovei va conlucra cu Comisia Națională a Pieței Financiare în domeniul implementării Formulelor Standardizate de Raportare a participanților pieței financiare nebankare menite să ofere datele necesare pentru întocmirea Sintezei monetare a sectorului financiar, incluzând alte instituții financiare.

În baza acestei Sinteze Banca Națională a Moldovei va efectua analiza întregului sector financiar, și anume: a cererilor și obligațiunilor față de alte sectoare ale economiei și față de nerezidenți, în deosebi, analiza volumului creditelor acordate de către sectorul financiar.

Acest fapt va permite Băncii Naționale a Moldovei să implementeze o statistică monetară conform standardelor internaționale acceptate și să monitorizeze dinamica agregatelor monetare pe sectorul financiar.

În această perioadă Banca Națională a Moldovei va conlucra și cu Agenția Națională pentru Reglementare în Energetică, asigurând schimbul de informații privind nivelul și modificarea tarifelor la gaze naturale, energie electrică ș. a., ce constituie o parte importantă din coșul de consum al populației.

## **VII. Cooperarea cu Fondul Monetar Internațional**

Pe parcursul anilor 2010-2012 Guvernul Republicii Moldova, Banca Națională a Moldovei și Fondul Monetar Internațional vor continua implementarea prevederilor Memorandumului cu privire la Politicile Economice și Financiare<sup>6</sup>.

Totodată, Banca Națională a Moldovei, în calitate de verigă de comunicare cu Fondul Monetar Internațional, va raporta la FMI principalii indicatori ai piețelor monetare, de credit și valutare și va solicita asistență tehnică în special în domeniul statisticii monetar-financiare și sporirii capacității de analiză și modelare.

<sup>6</sup> care urmează a fi aprobat de Fondul Monetar Internațional în luna ianuarie 2010.