



Parlamentul
Republicii Moldova

DA76/-02 nr. 111

29 iulie 2022

Deputat în Parlamentul Republicii Moldova

Biroului Permanent al Parlamentului Republicii Moldova

În conformitate cu prevederile art.73 din Constituția Republicii Moldova și art.47 din Regulamentul Parlamentului se înaintează spre examinare Parlamentului, cu titlu de inițiativă legislativă, proiectul de Hotărâre cu privire la Raportul Comisiei speciale de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni.

Anexe :

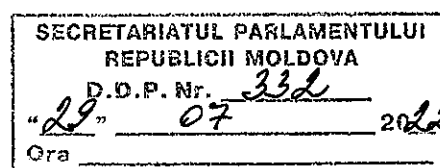
1. Proiectul Hotărârii;
2. Raportul Comisiei speciale.

Deputat în Parlament

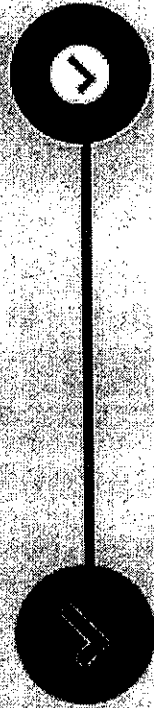
Digitally signed by Morozova Marina
Date: 2022.07.29 16:02:13 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



Adrian Băluțel *AB*



Rezultatul verificării



Documentul HP rapoart.semnat.semnat.pdf

Semnatar	Semnătura	Organizația	Data semnării
Mija Artur	✓ Valide		29.07.2022 16:17:52
Morozova Marina	✓ Valide	SECRETARIATUL PARLAMENTULUI REPUBLICII MOLDOVA 1006601003762	29.07.2022 16:02:33
Alaiba Dumitru	✓ Valide		29.07.2022 15:25:24

Mai verifică

Pagina principală

H O T Ă R Ă R E

cu privire la Raportul Comisiei speciale de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni

Parlamentul adoptă prezenta hotărâre.

Art.1. – Se ia act de Raportul Comisiei speciale de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni, constituită prin Hotărârea Parlamentului nr.147/2022.

Art.2. – Banca Națională a Moldovei:

– va asigura eficientizarea managementului Comitetului Național de Stabilitate Financiară în vederea asigurării unei cooperări și coordonări mai eficiente în scop de prevenire, reducere sau eliminare a riscurilor care amenință stabilitatea financiară la nivel de sistem, precum și de gestionare a situațiilor de criză financiară sistemică.

– va asigura îmbunătățirea procesului de adoptare a deciziilor de politică monetară în cadrul Băncii Naționale a Moldovei în vederea aprobării unor decizii corespunzătoare mediului și riscurilor anticipate;

– va asigura efectuarea unei analize privind eliminarea posibilului conflict de interese prin suprapunerea componenței Comitetului Executiv al Băncii Naționale a Moldovei și a Consiliului de Supraveghere al Băncii Naționale a Moldovei;

– va analiza posibilitatea îmbunătățirii nivelului de transparență și a caracterului public al modelului de calcul a indicatorilor statistici utilizați în rapoartele asupra inflației utilizat de către Banca Națională, după modelul altor bănci centrale;

– va examina posibilitatea aplicării unor mecanisme/instrumente noi de politică monetară, inclusiv cele diferențiate care ar ținti anumite componente ale creditării (consum, investițional, ipotecar etc), care le-ar putea utiliza Banca Națională a Moldovei în vederea temperării la momentul necesar a procesului inflaționist;

– va asigura îmbunătățirea metodelor de comunicare cu publicul privind deciziile monetare și procesele inflaționiste;

– va examina posibilitatea îmbunătățirii metodologiei de calcul a indicatorilor utilizați în Rapoartele trimestriale a Băncii Naționale a Moldovei asupra inflației, inclusiv prin intensificarea cooperării și schimbului de informație cu alte instituții;

– va asigura fortificarea monitorizării procesului inflaționist, inclusiv a factorilor, riscurilor și incertitudinilor asociate, în vederea ajustării instrumentelor necesare de politică monetară la momentul oportun;

- va asigura realizarea unor îmbunătățiri în structura și procesul de evaluare a tendințelor principalilor indicatori macroeconomici prin dezvoltarea și furnizarea mai eficientă a informației relevante prognozei inflației;
- va informa Comisia economie, buget și finanțe asupra îndeplinirii prevederilor prezentei hotărâri.

Art.3. – Prezenta hotărâre intră în vigoare la data adoptării.

PREȘEDINTELE PARLAMENTULUI



Comisia specială

Comisia specială de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni

RAPORT

al Comisiei speciale de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni

I. Preambul procedural

Comisia specială de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni a fost constituită prin Hotărârea Parlamentului nr.147 din 02 iunie 2022, în următoarea componență: ALAIBA Dumitru (Președinte), BĂLUȚEL Adrian (Secretar), MIJA Artur (Membru) și MOROZOVA Marina (Membru).

În baza Hotărârii menționate a fost stabilit termenul de o lună din momentul adoptării pentru examinarea procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni. Ulterior termenul a fost extins cu alte 30 de zile pentru finisarea raportului.

Scopul Comisiei speciale a fost examinarea modului de gestionare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni, prin audierea autorităților statului și persoanelor responsabile de procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară.

Pentru realizarea mandatului său de activitate, Comisia specială a solicitat organizarea unor ședințe de audieri cu reprezentanții Ministerului Finanțelor, Ministerului Economiei și Băncii Naționale a Moldovei. De asemenea au fost solicitate mai multe rapoarte, analize, decizii, informații și alte acte necesare activității Comisiei speciale. În același timp Comisia specială a ținut cont și de opiniile experților independenți din societatea civilă.

Pe perioada mandatului său de activitate, Comisia specială a desfășurat în 7 ședințe cu întocmirea proceselor-verbale. În cadrul ședințelor au fost invitați și au participat la audieri următoarele persoane:

1. *Ministerul Finanțelor* – dl. Ion GUMENE, Secretar de Stat;
2. *Ministerul Economiei* – dl. Sergiu GAIBU, Ministru Economiei; dl. Silviu Neghină, Șef adjunct Direcția dezvoltarea mediului de afaceri și dna Victoria Blanuța, Șef secție analiză și prognozare macroeconomică.
3. *Banca Națională a Moldovei*: dl. Octavian ARMAȘU - Guvernatorul Băncii Naționale a Moldovei, dl. Vladimir MUNTEANU – Prim-viceguvernator al BNM, dl. Constantin ȘCHENDRA – Viceguvernator al BNM, dna Tatiana

IVANICICHINA - Viceguvernator al BNM, dl. Arcadie ALBUL – Viceguvernator al BNM, dl. Natan GARȘTEA - Consilier al Guvernatorului BNM, dna Natalia SÎRBU - Consilier al Guvernatorului BNM, dl. Radu CUHAL – șef Departament politică monetară.

II. Cadrul legal pertinent procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară

Procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară reprezintă un ansamblu al deciziilor adoptate de către autoritățile statului responsabile de țintirea inflației pentru a influența costul și disponibilitatea mijloacelor bănești în economie. Prin instrumentele utilizate urmare a procesului decizional are loc influența dinamicii cererii agregate și a prețurilor din economie.

Dezvoltarea unei politici monetare pentru țară reprezintă cea mai importantă responsabilitate a băncii centrale. Deciziile monetare influențează în mod semnificativ ritmul economiei, prin strategiile utilizate de către aceasta, și anume: țintirea agregatelor monetare, a cursului valutar și a inflației.

Cadrul legal pertinent procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară, este reglementat de Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, Legea nr.209/2018 cu privire la Comitetul Național de Stabilitate Financiară și Legea nr.136/2017 cu privire la Guvern.

În conformitate cu art.4 alin.(1) și (2) din Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, *asigurarea și menținerea stabilității prețurilor constituie obiectivul fundamental și cel mai important obiectiv al Băncii Naționale a Moldovei*, deoarece aceasta contribuie la crearea unui cadru economic relativ stabil care permite dezvoltarea economică și asigurarea unui nivel susținut al creșterii economice. Fără prejudicierea obiectivului său fundamental, Banca Națională urmărește asigurarea stabilității și viabilității sistemului bancar și sprijină politica economică generală a statului.

În conformitate cu art.5 al Legii nr.548/1995, în partea ce ține de procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară, Banca Națională a Moldovei are următoarele atribuții:

1. stabilește și implementează politica monetară și valutară în stat;
2. acționează ca bancher și agent al statului;
3. întocmește analize economice și monetare și în baza lor adresează Guvernului propuneri, aduce rezultatele analizelor la cunoștința publicului;
4. activează ca organ unic de emisiune a monedei naționale;
5. stabilește regimul cursului de schimb al monedei naționale;
6. păstrează și gestionează rezervele valutare ale statului;
7. efectuează reglementarea valutară pe teritoriul Republicii Moldova.

Totodată, Banca Națională conlucrează cu Guvernul în realizarea obiectivelor sale și, conform legii sus-menționate, întreprinde acțiunile necesare pentru a realiza o astfel de conlucrare. Banca Națională furnizează organelor economice și financiare ale Guvernului, la cererea acestora, informații referitoare la problemele monetare și financiare. Organele menționate, la rândul lor,

furnizează Băncii Naționale, la cererea ei, informații referitoare la problemele macroeconomice, monetare sau financiare.

Pentru realizarea sarcinilor și scopurilor propuse, Banca Națională deține un spectru variat de instrumente pentru menținerea inflației la un nivel optim pentru economie.

III. Analiza evoluției inflației și a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni

3.1 Evoluția inflației pe parcursul ultimelor 18 luni

În trimestrul IV 2020, rata anuală a inflației a continuat traiectoria descendentă de la începutul anului, diminuându-se de la 2,3 la sută în luna septembrie până la 0,4 la sută în luna decembrie, plasându-se sub limita inferioară a intervalul de 5,0 la sută $\pm 1,5$ puncte procentuale stipulat în Strategia politicii monetare pe termen mediu a BNM.

În trimestrul I 2021, rata anuală a inflației a reflectat începutul unei traiectorii ascendente, majorându-se de la 0,2 la sută în luna ianuarie 2021 până la 1,5 la sută în luna martie 2021.

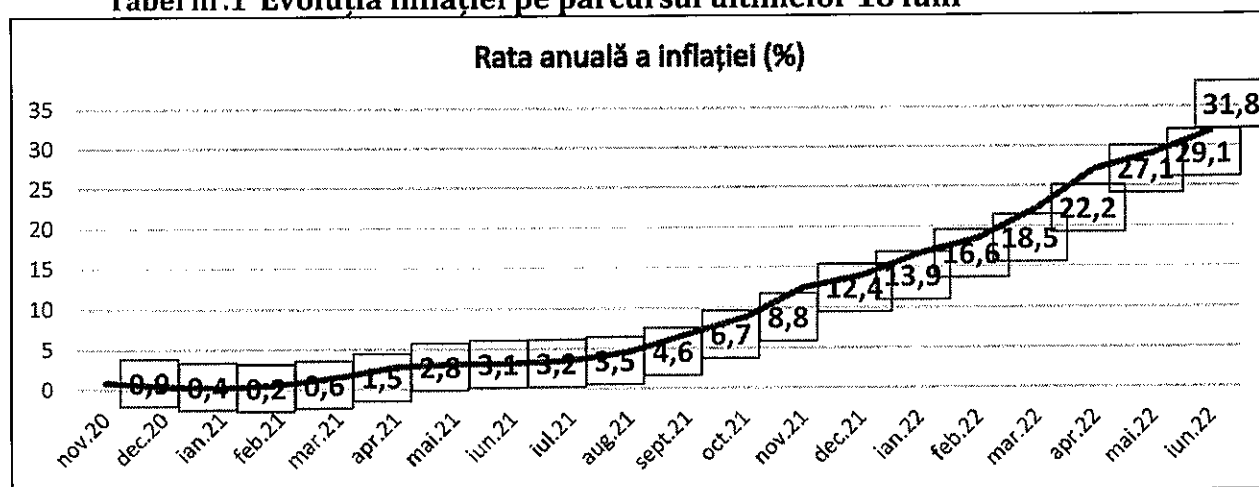
În trimestrul II 2021, rata anuală a inflației a continuat, traiectoria ascendentă începută în prima parte a anului 2021. Astfel, aceasta s-a majorat de la 1,5 la sută în luna martie 2021 până la 3,2 la sută în luna iunie 2021.

În trimestrul III 2021, rata anuală a inflației a continuat, cu un ritm mai pronunțat decât s-a anticipat, aceasta s-a majorat de la 3,2 la sută în luna iunie 2021 până la 6,7 la sută în luna septembrie 2021.

În trimestrul IV 2021 rata anuală a inflației a continuat, cu un ritm mai pronunțat decât s-a anticipat, aceasta s-a majorat de la 6,7 la sută în luna septembrie 2021 până la 13,9 la sută în luna decembrie 2021.

În trimestrul I 2022, rata anuală a inflației a continuat, cu un ritm mai pronunțat decât s-a anticipat, aceasta s-a majorat de la 13,9 la sută în luna decembrie 2021 până la 22,2 la sută în luna martie 2022.

Tabel nr.1 Evoluția inflației pe parcursul ultimelor 18 luni



Sursa: BNM

Impulsul inflaționist se resimte mai puternic în Moldova decât în țările din regiune, iar aceasta ar avea la bază câțiva factori.

În primul rând, raportul importurilor de bunuri și servicii per PIB a fost de 58% în Moldova comparativ cu 46.5% în România și în jur de 43% în Albania și Armenia. Respectiv, dependența economiei moldovenești față de importuri face ca șocul extern inflaționist să se propage mai puternic.

În al doilea rând, ponderea produselor minerale în totalul importurilor este înalt, iar șocul prețurilor la resurse energetice a dus la o creștere galopantă a indicelui valorii unitare în jur de 28% față de anul precedent în primul trimestru al anului 2022. Ponderea resurselor energetice (gaz, electricitate, termică) în anul 2018 era în jur de 3-7% din totalul costurilor operaționale pentru majoritatea sectoarelor economice (3.9% pentru industria alimentară). Respectiv, ajustarea tarifelor și prețurile de import înalte au alimentat semnificativ presiunea inflaționistă.

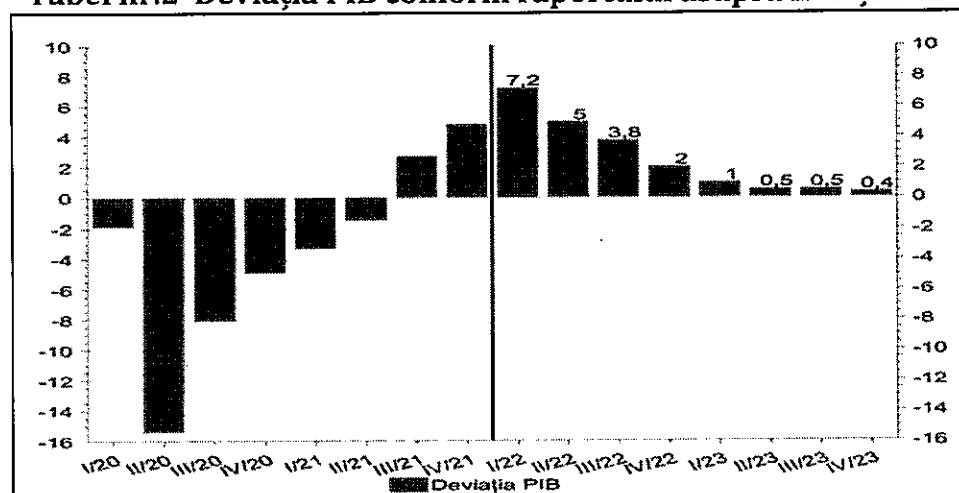
În al treilea rând, ponderea importurilor bunurilor din Ucraina, Belarus și Rusia este una dintre cele mai înalte în Europa. Respectiv, ruperea lanțurilor de distribuție și înlocuirea acestora cu alternativele au adăugat un spectru inflaționist suplimentar.

În al patrulea rând, valoarea creditelor noi acordate în 2021 și primul trimestru al anului 2022 a fost de peste 40% față de anul precedent ceea ce a susținut consumul și importul de bunuri și servicii. Acest impuls creditar, unul din cele mai puternice pentru țările din regiune, se propaga într-un moment ciclic când deviația PIB era deja pozitivă în trimestrele trei și patru al anul 2021 și conform raportului asupra inflației din februarie 2022, înainte de declanșarea războiului, se aștepta să rămână pozitiv pe parcursul anului 2022.

Respectiv, toți factorii pro-inflaționiști menționați mai sus (interni și externi) au acționat când economia creștea peste potențialul său economic ceea ce a dus la dezechilibre majore între cerere și ofertă care impulsionează inflația peste așteptări.

În concluzie, efectele inflaționiste ale războiului au accelerat așteptările inflaționiste care deja se prevedeau, iar șocurile inflaționiste externe au amplificat pe cele interne alimentate de către impuls creditar puternic, în special pe segmentul persoanelor fizice.

Tabel nr.2 Deviația PIB conform raportului asupra inflației din februarie 2022

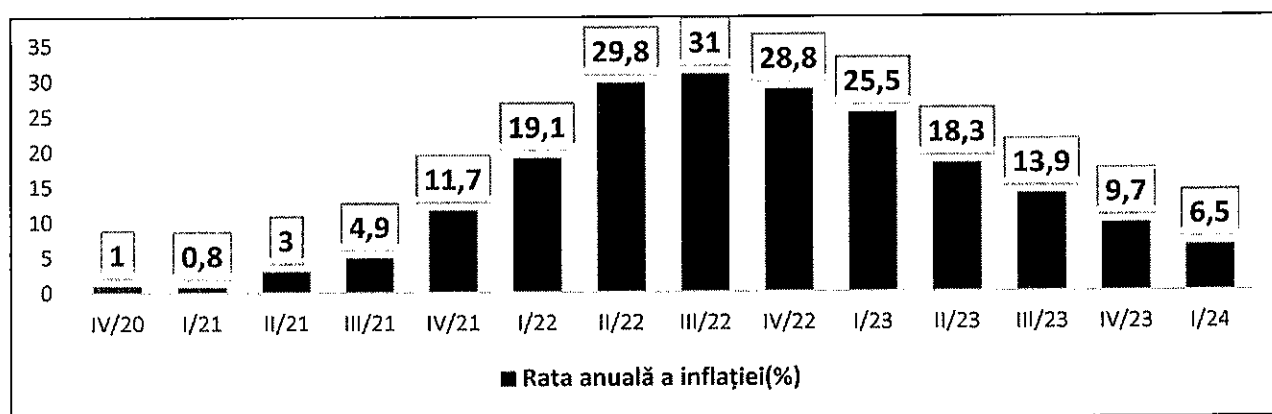


Sursa: BNM

Conform raportului asupra inflației din mai 2022, rata anuală a inflației poate spori până în trimestrul III al anului 2022, ulterior aceasta va urma o tendință descendentă spre finele orizontului de prognoză. În trimestrul II 2022, rata inflației va continua să se plaseze peste limita superioară a intervalului de variație. Ritmul anual al inflației de bază va avea o tendință ascendentă până în trimestrul I 2023, ulterior diminuându-se spre sfârșitul perioadei de prognoză. Rata anuală a prețurilor produselor alimentare va continua să crească până în trimestrul III 2022 și, începând cu finele anului 2022, se va diminua semnificativ pentru restul perioadei de prognoză.

Totuși, evoluția prețurilor de consum pentru luna iunie, peste prognoza BNM din mai, în combinație cu incertitudinea referitor la prețul resurselor energetice, în special gaz, și alimentare înclină balanța spre o rată a inflației peste prognozele BNM din mai.

Tabel nr.3 Prognoza inflației



sursa:BNM

3.2. Activitatea operațională a Băncii Naționale privind Controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni

Pentru asigurarea și menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu, Banca Națională menține inflația (măsurată prin indicele prețurilor de consum) la nivelul de 5.0 la sută anual cu o posibilă abatere de ± 1.5 puncte procentuale.

În scopul realizării țintei inflației, condițiile pe piața monetară sunt dirijate de BNM prin stabilirea de către Comitetul executiv al Băncii Naționale a indicatorilor principali ce influențează piața monetară. Pentru asigurarea eficienței procesului decizional, Comitetul executiv al Băncii Naționale (format din 5 membri) aprobă decizii de politică monetară privind promovarea politicii monetare, deciziile fiind fundamentate pe materialele elaborate în cadrul ciclurilor interne de analiză și prognoză elaborate de Departamentul Politică Monetară din cadrul Băncii Naționale.

În perioada ultimelor 18 luni, în vederea realizării atribuțiilor conferite de legea-cadru, Comitetul executiv al BNM, s-a întrunit în 16 ședințe, a emis 16 decizii/hotărâri privind politica monetară, unele dintre acestea fiind cu scopul de a menține ratele de bază la principalele instrumente monetare iar unele (începând cu perioada iulie 2021) având scopul de a majora semnificativ aceste rate de bază, în dependență de anumiți factori. De asemenea, în acest interval de timp de

către Banca Națională au fost prezentate 8 rapoarte¹ asupra inflației.

Tabel nr.4 Structura deciziilor aprobate de către Comitetul Executiv al Băncii Naționale

Numărul ședințelor Comitetului executiv	1	10	5
Numărul Hotărârilor/Deciziilor aprobate	1	10	5
Numărul ședințelor Comitetului Național de Stabilitate Financiară	-	2	1
Numărul rapoartelor asupra inflației aprobate și publicate	-	4	4

Tabel nr.5 Deciziile de politică monetară aprobate de către Comitetul Executiv al Băncii Naționale

Valabile din:	Depozite overnight	Rata de bază (rata a	Credite overnight
03.06.2022	16,5	18,5	20,5
05.05.2022	13,5	15,5	17,5
16.03.2022	10,5	12,5	14,5
15.02.2022	8,5	10,5	12,5
13.01.2022	6,5	8,5	10,5
03.12.2021	4,5	6,5	8,5
05.10.2021	3,5	5,5	7,5
06.09.2021	2,15	4,65	7,15
30.07.2021	1,15	3,65	6,15
06.11.2020	0,15	2,65	5,15

În vederea luării unor decizii de către Comitetul executiv al Băncii Naționale, Departamentul politică monetară asigură consultanță în promovarea politicii monetare și de asigurare a transparenței și comunicării politicii monetare a Băncii Naționale. Astfel, Departamentul are ca scop următoarele: propune strategii și tactici de politică monetară și valutară, evaluează efectele implementării aplicării instrumentelor de plată și propune măsuri ale acestor politici.

Întru realizarea obiectivelor sale, Departamentul politică monetară colectează date statistice, elaborează analizele și informațiile necesare, elaborează documentul de politici monetare, prognozează și prezintă Comitetului executiv al Băncii Naționale toate aceste informații.

În vederea evaluării situației economice, Banca Națională utilizează un număr mare de indicatori care însumează efectul așteptărilor și anticipărilor procesului inflaționist, astfel se utilizează indicatori precum:

- Inflația IPC (prețurile produselor de consum alimentară, inflația de bază, prețurile la combustibil, cele reglementare, prețul produselor agricole etc.);
- Indicatori monetari (cererea și oferta de valută, cursul de schimb valutar, cererea și oferta creditelor, agregatele monetare, piața depozitelor);
- Indicatori ce țin de sectorul real (consumul, exportul, importul, produsul intern brut);
- Indicatori din extern (PIB zona euro, PIB în Federația Rusă, inflația în

¹ <https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-publicarii-rapoartelor-asupra-inflatiei>

regiunile din vecinătate, cursul de schimb EUR/USD, prețul petrolului pe piața internațională;

- Alți indicatori ca datoria publică, privată, creditarea, indicatori ai sistemului de plăți, operațiunile de plată, remitențele, prognoze și tendințe.

3.3 Evoluția prețurilor de consum pe parcursul ultimelor 18 luni

Conform datelor Biroul Național de Statistică, prețurile medii de consum în luna ianuarie 2022 comparativ cu luna ianuarie 2021 (în ultimele 12 luni) au crescut cu 16,56%, inclusiv la produse alimentare cu 21,05%, mărfuri nealimentare cu 13,37% și servicii prestate populației cu 14,80%. Prețurile medii de consum în luna mai 2022 față de luna aprilie 2022 au crescut cu 2,04%, (în luna mai 2021 comparativ cu luna mai 2020 au crescut cu 3,09%). Creșterea prețurilor medii de consum a fost determinată de majorarea prețurilor la produsele alimentare cu 2,50%, la mărfurile nealimentare cu 2,48% și la serviciile prestate populației cu 0,75%.

Prețurile medii de consum în luna iunie 2022 față de luna mai 2022 au crescut cu 2,21%. Creșterea prețurilor medii de consum a fost determinată de majorarea prețurilor la produsele alimentare cu 0,57%, la mărfurile nealimentare cu 2,35% și la serviciile prestate populației cu 4,31% .

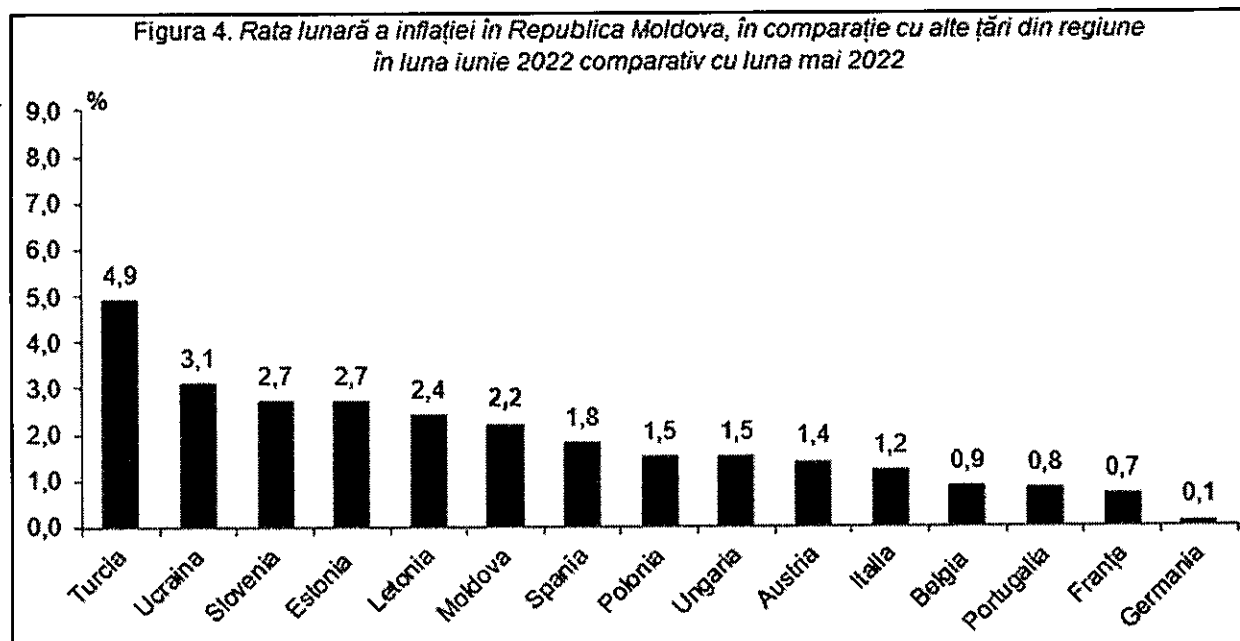
În luna iunie față de mai curent, creșteri mai accentuate au fost marcate la următoarele produse alimentare: zahăr – cu 6,5%, pâine din făină de grâu – cu 3,9%, fructe proaspete – cu 2,9% (în special la citrice – cu 14,1%). Totodată, în perioada de raport au fost înregistrate reduceri de preț la: legume – în medie cu 9,9% (inclusiv la: castraveți cu 31,3%, tomate – cu 20,8%, varză – cu 19,9%), ulei vegetal – cu 7,4%, contribuind împreună la atenuarea creșterii prețurilor medii de consum cu cca 0,4%.

La mărfurile nealimentare, în luna iunie față de mai 2022 au fost înregistrate creșteri mai semnificative de preț la combustibili și carburanți – cu 9,3% (inclusiv la motorină și benzină cu cca 12,5%), cauzând creșterea prețurilor medii de consum cu peste 0,5%. Creșteri mai accentuate a prețurilor (tarifelor) la serviciile prestate populației în luna iunie 2022 față de luna mai 2022 au fost înregistrate la gaze naturale - cu 22,7% și la furnizarea energiei electrice - cu 13,1%, generând împreună creșterea prețurilor medii de consum cu peste 0,8%.

Prețurile medii de consum în luna iunie 2022 comparativ cu luna decembrie 2021 (de la începutul anului curent) au crescut cu 20,17%, inclusiv la produse alimentare cu 21,50%, mărfuri nealimentare cu 14,89% și la servicii prestate populației cu 25,97%

Datele disponibile privind rata lunară a inflației pentru luna iunie a.c. în unele țări din regiune sunt prezentate în Figura 4.

Astfel, inflația în luna iunie față de luna mai a.c. în Republica Moldova (2,2%) a fost sub nivelul inflației înregistrate în Turcia (4,9%), Ucraina (3,1%), Slovenia și Estonia (2,7%) și Letonia (2,4%), totodată depășind nivelul inflației marcate în alte țări analizate: Spania (1,8%), Polonia și Ungaria (1,5%), Austria (1,4%), Italia (1,2%), Belgia, Portugalia, Franța, Germania – sub 1 la sută.



Sursa: BNS

Inflația reprezintă un fenomen dinamic. De obicei, se referă la creșteri persistente ale nivelului unui indice de preț al bunurilor și serviciilor. Astfel de indici sunt:

a) Indicele prețurilor de consum care este indicele cel mai des citat. Evoluția sa în timp reflectă o creștere a prețului coșului de bunuri și servicii al unei gospodării medii din economie.

b) Indicele prețurilor de producție, a cărui evoluție măsoară variația medie a prețurilor primite de producătorii interni pentru producția lor. Deoarece de obicei există un interval de timp când majorarea prețurilor de producție este alimentată de prețurile de consum, evoluția indicelui prețurilor de producție este frecvent utilizată ca un indicator al inflației viitoare a prețurilor de consum.

c) Indicii așa-numitei „inflații de bază”, care exclud din indicii de preț o serie de articole extrem de instabile, cum ar fi alimentele și energia. Acești indici sunt utilizați pentru a evalua tendințele esențiale ale inflației pe termen lung în economie. Indicii prețurilor de consum indică asupra evoluțiilor inflaționiste în economia internă. În tabelul de mai jos este reprezentat IPC pentru perioada a. 2020-2022.

Indicii prețurilor de consum, decembrie anul precedent=100 pe Grupe majore, Ani și Luni													
		Ian.	Febr.	Mart.	Apr.	Mai	Iun.	Iul.	Aug.	Sept.	Oct.	Noi	Dec.
Total	2020	100,63	100,60	100,70	100,86	101,08	101,07	100,84	100,05	99,79	99,91	100,07	100,39
	2021	100,46	100,84	101,80	103,31	103,81	103,86	103,95	104,29	106,04	108,29	112,08	113,94
	2022	102,77	104,89	109,15	115,22	117,57	120,17	..	..	..	..	..	..
Produse alimentare	2020	100,97	101,35	101,71	102,90	103,74	103,31	102,27	101,11	100,49	100,44	101,14	101,66
	2021	100,58	101,50	103,08	106,36	107,10	106,27	104,82	104,27	107,06	111,38	114,91	117,46
	2022	103,65	106,56	111,48	117,86	120,81	121,50	..	..	..	..	..	..
Mărfuri nealimentare	2020	100,19	99,75	99,56	98,78	98,48	98,69	98,92	98,63	98,59	98,91	99,14	99,51
	2021	100,60	101,40	102,39	103,03	103,57	104,29	104,91	105,98	107,62	109,36	110,87	112,06
	2022	101,79	104,00	107,81	109,54	112,26	114,89	..	..	..	..	..	..

Servicii	2020	100,74	100,70	100,79	100,81	100,88	101,15	101,43	100,48	100,45	100,50	99,75	99,70
	2021	100,08	99,09	99,19	99,52	99,63	99,91	101,28	101,82	102,29	102,46	109,71	111,59
	2022	102,96	103,87	107,86	119,86	120,77	125,97	..	..	..	..	..	..

Sursa: BNS

După cum se poate observa evoluția indicelui prețului de consum în timp reflectă o creștere continuă a prețului coșului de bunuri și servicii al unei gospodării medii din economie. Inflația a devenit principala problemă economică și socială a anului curent, atât pentru Republica Moldova, cât și pentru economia globală, pe fundalul creșterii prețurilor internaționale la produsele alimentare și resursele energetice, și a războiului din Ucraina. Astfel, inflația anuală a ajuns la 31,83% în luna iunie 2022, iar în lunile următoare, cel mai probabil, va depăși pragul de 33%. Totodată, și în Uniunea Europeană, Marea Britanie sau Statele Unite ale Americii aceasta a atins nivele maxime din ultimele decenii. Pentru Moldova, consumul căreia depinde în proporție de circa 60% de importuri, iar în cazul resurselor energetice dependența este practic completă de importuri, inflația globală s-a transformat imediat într-o problemă națională complexă.

IV. Activitatea Comisiei speciale și audierile efectuate

Pentru realizarea mandatului său de activitate din data constituirii Comisia specială a identificat procedura privind desfășurarea activității sale, obiectul de activitate și cercul de subiecți, care urmează a fi atrași în activitatea sa prin audieri, precum și informația ce urmează a fi solicitată de la instituțiile competente ale statului, cu stabilirea listei persoanelor ce urmează a fi audiate.

Astfel, în vederea realizării scopului stabilit, Comisia specială a făcut mai multe demersuri în adresa autorităților și instituțiilor publice ale statului abilitate cu atribuții în procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară: Banca Națională a Moldovei, Ministerul Finanțelor, Ministerul Economiei, solicitând informația cu privire la rapoarte, analize, decizii examinate ce țin de obiectul de activitate a Comisiei speciale.

La ședința din data de 8 iunie 2022, Comisia specială a invitat Ministerul Finanțelor. La audieri a fost prezent dl. Ion GUMENE, Secretar de Stat.

În cadrul acestei ședințe s-au discutat următoarele: aspectele generale privind rolul Ministerului Finanțelor față de măsurile întreprinse în procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni, modul de cooperare dintre Ministerul Finanțelor și Banca Națională în vederea identificării factorilor ce au alimentat inflația și instrumentele de soluționare, evoluția și dinamica prețurilor de consum, situația actuală a inflației și premisele de viitor, metodele utilizate de către Ministerul Finanțelor în vederea temperării procesului inflaționist, efectele coeficienților prognozați de inflație care se utilizează la elaborarea politicii fiscal bugetare și a legii bugetului, activitatea Comitetului Național de Stabilitate Financiară și numărul de ședințe care au avut loc, sursele de acoperire a deficitului bugetar prin prisma vânzărilor valorilor mobiliare de stat (VMS) și creșterea ratei dobânzilor la VMS, valorile ratei inflației utilizate la elaborarea bugetului pentru anul (2020-2021), influența inflației asupra proiectelor investiționale, discuțiile Ministerului Finanțelor cu Banca Națională despre efectul creșterii pensiilor și a salariilor în procesul

inflaționist, existența pârghiilor care le utilizează Ministerul Finanțelor în vederea reducerii consumului ca factor a procesului inflaționist, existența unor platforme/comitete de interacțiune dintre Ministerul Finanțelor și Banca Națională, coordonarea politicilor fiscale a Ministerului Finanțelor cu Banca Națională.

Rezultatul audierilor. Dl. Secretar de Stat, a menționat că obiectivul fundamental de asigurare a stabilității prețurilor și menținerea ratei inflației este al Băncii Naționale. Ministerul Finanțelor utilizează indicatorii de prognoză a inflației la elaborarea bugetului și a politicii fiscale. De asemenea, a precizat că Ministerul nu deține pârgii directe care ar putea fi utilizate în scopul diminuării procesului inflaționist. A fost stipulat că Ministerul Finanțelor cooperează cu Banca Națională la subiectul inflației dar nu există platforme sau comitete de cooperare, unele subiecte fiind discutate la Comitetul Național de Stabilitate Financiară.

Pe data de 10.06.2022, Comisia specială a avut două ședințe.

La prima ședință Comisia specială a invitat Ministerul Economiei. La audieri au fost prezenți: dl. Sergiu GAIBU, Ministru al Economiei; dl. Silviu Neghină, Șef adjunct Direcția dezvoltarea mediului de afaceri și dna Victoria Blanuța, Șef secția analiză și prognozare macroeconomică.

În cadrul acestei ședințe s-au discutat următoarele: aspectele generale privind rolul Ministerului Economiei față de măsurile întreprinse în procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni, modul de cooperare dintre Ministerul Economiei și Banca Națională în vederea identificării factorilor ce au alimentat inflația și instrumentele de soluționare utilizate pentru diminuarea inflației, evoluția și dinamica prețurilor de consum, situația actuală a inflației și premisele de viitor, numărul ședințelor Comitetului Național de Stabilitate Financiară și subiectele discutate, acțiunile întreprinse de către Guvern cu privire la stabilitatea prețurilor și schimbul de informații între instituții cu privire la procesul inflaționist, efectele rapoartelor/analizelor prezentate pe subiectul creșterii prețurilor, evoluția prețului și indicele valoric la produse alimentare precum: uleiul, pâinea, peștele congelat întreg, carnea de porc pe os, carnea de găină, zahar, paste, ceapă și alte, evoluția indicele valoric în diferite regiuni, solicitările de pro activitate a Băncii Naționale către Guvern prin prisma procesului inflaționist, efectele inflației asupra creditării, impactul inflației asupra creditelor pe termen scurt și lung, impactul creșterii ratelor dobânzilor asupra creditării, analizele de prognoză macro-economice utilizate în cadrul Ministerul Economiei, premisele de creștere a prețurilor și majorarea semnificativă a inflației, subiectul deținerii de către Ministerul Economiei a Metodologiei de prognoză a inflației utilizată de către Banca Națională, fenomenul creșterii creditelor de consumul ca efect de driver a inflației, deciziile de creștere a ratei de bază ca efect de temperare a consumului, impactul inflației asupra creditelor oferite persoanelor juridice și persoanelor fizice, prognoza creșterii economice.

Rezultatul audierilor. Dl Ministru, GAIBU, a menționat că la subiectul monitorizării și controlului inflației și politicii monetare sunt implicate câteva instituții ale statului precum: Banca Națională, Biroul Național de Statistică,

Guvernul, Comitetul Național de Stabilitate Financiară. Dl Ministru a menționat că Banca Națională are rolul cel mai important astfel încât este instituția care răspunde nemijlocit de masa monetară și situația generală dintre cerere și ofertă în ceea ce privește moneda și instrumentele de politică monetară. A fost discutat subiectul ședințelor Comitetului Național de Stabilitate Financiară în ultimele 18 luni (2 ședințe). A fost analizat fenomenul vacuumului de resurse financiare și cererea sporită pentru resursele financiare pe termen scurt și efectele majorării costurilor acestor resurse. S-a constatat că unul din elementele cheie la creșterea inflației a fost impactul creșterii tarifelor la combustibil, energie electrică, gazele naturale și încălzire, de asemenea un impact major l-a avut importul. A fost descris modul de organizare și activitatea a Comitetului pe prețuri, Comitet care a fost creat prin dispoziția Prim-Ministrului la care participau instituții precum: Banca Națională, Ministerul Finanțelor, Ministerul Economiei, ANRE, Consiliul Concurenței, BNS, Ministerul Agriculturii. Comitetul având drept scop identificarea problemelor și acțiunilor ce sunt necesare a fi întreprinse pentru a diminua prețurile și costurilor la produse. Ministerul Economiei a prezentat analiza prețurilor la produsele de consum, efectele evoluției importurilor prin descrierea indicelui valoric a importurilor dar și mecanismele utilizate de către minister în vederea temperării efectelor inflației.

În cadrul următoarei ședințe a Comisiei speciale din data de 10.06.2022, Comisia specială a invitat conducerea Băncii Naționale și șeful Departamentului politică monetară pentru audierea informației generale cu privire la procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară în ultimele 18 luni.

Comisia specială a constatat neprezentarea conducerii Băncii Naționale și a șefului Departamentului politică monetară la ședința Comisiei speciale.

Comisia specială a menționat despre demersul prezentat de către Banca Națională cu privire la solicitarea de amânare a termenului de prezentare a actelor, analizelor și informațiilor solicitate de către comisie. Urmare a examinării demersului Băncii Naționale nr.16/005/3/1772 din 09.06.2022, Comisia specială a constatat că nu poate amâna termenii inițiali având în vedere mandatul Comisiei speciale de 30 de zile, prevăzut în Hotărârea Parlamentului nr.147/2022. Astfel, Comisia specială a reiterat poziția sa de a avea o ședință ulterioară cu reprezentanții Băncii Naționale (pe data de 13 iunie 2022), și neacceptarea amânării prezentării conducerii Băncii Naționale la activitățile Comisiei speciale.

La ședința din data de 13.06.2022, Comisia specială a invitat conducerea Băncii Naționale pentru audierea informației generale cu privire procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară în ultimele 18 luni.

În cadrul acestei ședințe s-au discutat următoarele: aspectele generale privind rolul Băncii Naționale față de măsurile întreprinse în procesul decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni, mecanismul de luare a deciziilor Băncii Naționale pe politica monetară în conlucrare cu alte autorități ale statului, nr.de ședințe a Comitetului Național de Stabilitate Financiară și subiectele discutate, existența unor platforme suplimentare cu privire la cooperarea Băncii Naționale cu Ministerul Finanțelor, Ministerului Economiei sau alte instituții ale statului, rolul Comitetului Național

de Stabilitate Financiară, riscurile inflaționiste asupra stabilității fiscale analizate în cadrul ședinței Comitetului Național de Stabilitate Financiară, acțiunile și inacțiunile Băncii Naționale în vederea diminuării efectelor inflaționiste, gestionarea riscurilor inflaționiste de către Banca Națională, rolul și măsurile întreprinse de Departamentul politică monetară în vederea monitorizării inflației, procesul de luare a deciziilor de către bordul Băncii Naționale (în baza la ce acte/analize/informații/rapoarte), time line-ul de elaborare și prezentare a rapoartelor/deciziilor asupra inflației și politica monetară în ultimele 18 luni, existența unui raport intermediar asupra inflației sau a unei note informative între februarie 2022 și mai 2022 prezentat Comitetului executiv al Băncii Naționale de către Departamentul politică monetară, Metodologia de elaborare a Rapoartelor asupra inflației și metodologia de calcul a datelor/indicatorii utilizați de către Banca Națională în acest scop, impactul creditelor de consum asupra inflației, factorii relevanți în elaborarea rapoartelor inflației, existența unui model în baza căruia se bazează politica monetară a Băncii Naționale, particularitățile calendarului ședințelor Comitetului executiv al Băncii Naționale cu privire la deciziile de politică monetară, modul de comunicare a Băncii Naționale cu populația privind inflația și prognozele ulterioare, abordarea unui potențial risc de conflict de interese membrii Consiliul de supraveghere și Comitetul executiv ale Băncii Naționale prin prisma suprapunerii componenței a 3 persoane în ambele organe de conducere;

Rezultatul audierilor. Urmare a audierilor, Guvernatorul Băncii Naționale, dl. Octavian ARMAȘU a prezentat următoarele precizări:

1. cu referire la ședințele Comitetului Național de Stabilitate Financiară s-a menționat că aceste ședințe nu fac parte din procesul decizional asupra inflației, la aceste ședințe nu se discută politica monetară iar acest Comitet reprezintă o platformă interinstituțională în baza căreia se discută riscurile ce țin de stabilitatea financiară din țară, subiectul inflației se discută doar sub aspect de riscuri;

2. cu referire la existența altor platforme/canale suplimentare celei a Comitetului Național de Stabilitate Financiară privind deciziile cu privire subiectul politicii monetare, dl. Guvernator a adus la cunoștință Comisiei speciale existența unor platforme/canale suplimentare precum **Comitetul de lichidități**, în cadrul căruia se discută așteptările pe partea bugetară și așteptările pe partea inflaționistă și prin intermediul acestui Comitet are loc coordonarea activităților între Guvern și Banca Națională.

Alte canale de conlucrare între Banca Națională și Guvern sunt: discuțiile la nivel de Guvernator – Prim-Ministru, Miniștri, Secretar de Stat, ședințele de lucru pe platforma Guvernului referitor la prognozele inflaționiste, ședințele de lucru pe platforma Consiliului Suprem de Securitate, ședințele de lucru pe platforma Comisiei speciale parlamentare. Guvernatorul a menționat că un dialog interinstituțional pe subiectul prognozei inflației între Guvern și Banca Națională există, deși nu există o platformă formalizată de coordonare a politicilor monetare și fiscale.

Un alt canal de comunicare, este conlucrarea dintre Banca Națională și Fondul Monetar Internațional în aspectele ce țin de evaluarea procesului

decizional și previziunile bugetare care ulterior pot fi încorporate în deciziile monetare ale Băncii Naționale;

3. cu referire la ședințele Comitetului Național de Stabilitate Financiară², ședințele se bazează doar pe mandatul legal a acestui Comitet, fără abateri la alte subiecte;

4. cu referire la subiectul riscurilor de inflație discutat în cadrul ședinței Comitetului Național de Stabilitate Financiară a fost analizat și discutat la ultima ședință a Comitetului Național de Stabilitate Financiară, urmare a începerii războiului în Ucraina când presiunile inflaționiste au devenit mai vizibile iar inflația a căpătat valori foarte mari;

5. cu referire la procesul de luare a deciziilor finale de politică monetară de către conducerea Băncii Naționale, aceste decizii se bazează pe analizele, rapoartele și evaluarea informațiilor prezentate de către Departamentul politică monetară. Banca Națională prezintă 4 rapoarte asupra inflației (obligatorii prin lege) și suplimentar se elaborează 4 rapoarte intermediare/note informative (după caz);

6. cu referire la Raportul asupra inflației din luna februarie 2022, a fost precizat că elaborarea acestuia a avut loc înainte de începutul războiului din Ucraina din data de 24 februarie 2022, când existau procesele inflaționiste normale care deja devenise globale, iar începutul acestui război a produs unele efecte considerabile care nu au fost incluse în acest raport. Banca Națională a evaluat efectele acestui război în baza datelor disponibile în Raportul din luna mai 2022;

7. cu referire la Metodologia de calcul a indicatorilor prezentați în Raportul asupra inflației, Banca Națională menționează că calculul acestor indicatori se bazează pe analizele experților profesioniști care au anumite modele ce au la bază expertiză și judecata profesională;

8. cu referire la factorii relevanți în elaborarea rapoartelor inflației, acești factori se bazează pe judecată profesională a autorilor Raportului;

9. particularitățile și evoluția modelului de prognoză a politicii monetară a Băncii Naționale, nu este formalizat în act normativ, este un model utilizat de Departamentul politică monetară;

10. cu privire la sursele de date utilizate de către Banca Națională pentru prognoza inflației, acestea devin deficitare iar furnizarea datelor de către Biroul Național de Statistică devine insuficientă;

11. cu privire la comunicarea publică a Băncii Naționale despre inflație, comunicarea este la un nivel înalt, Banca Națională prezintă publicului rapoartele asupra inflației și deciziile aprobate în acest sens, răspunde la întrebările publicului și acordă suportul necesar în comunicarea cu publicul;

12. cu referire la subiectul abordării unui potențial risc de conflict de interese dintre membrii Consiliul de supraveghere și Comitetul executiv ale

²Articolul 1 (1) din legea CNSF, „reglementează modul de organizare și funcționare a Comitetului Național de Stabilitate Financiară în scop de coordonare a realizării politicii macroprudențiale, de prevenire, reducere sau eliminare a riscurilor care amenință stabilitatea financiară la nivel de sistem, precum și de gestionare a situațiilor de criză financiară sistemică”
https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=109735&lang=ro

Băncii Naționale prin prisma suprapunerii componentei a 3 persoane în ambele organe de conducere, dl. Guvernator a menționat că nu consideră că există un potențial risc, având în vedere că funcțiile fiecărei părți sunt specifice și nu se suprapun. Sistemul actual de organizare a băncii centrale fiind coordonat cu Fondul Monetar Internațional;

13. Guvernatorul Băncii Naționale și-a exprimat deschiderea pentru cooperarea deschisă și fructuoasă cu Comisia specială pentru rezultate bune în beneficiu public.

La ședința din data de 15.06.2022, Comisia specială a invitat șeful și reprezentanții Departamentului politică monetară a Băncii Naționale. De menționat că la ședință au fost prezenți membrii organelor de conducere ai Băncii Naționale și șeful Departamentului politică monetară, dl. Radu CUHAL (care a menționat că la momentul aflării în ședință se află în concediu).

În cadrul acestei ședințe s-au discutat următoarele:

1. motivele imposibilității efectuării unei ședințe de lucru dintre Comisia specială și șeful/personalul Departamentului politică monetară al Băncii Naționale privind atribuțiile și funcțiile Departamentului politică monetară, procesul de elaborare și aprobare a Rapoartelor asupra inflației și audierea informației generale cu privire la analizele, notele informative, rapoartele asupra politicii monetare pe parcursul ultimelor 18 luni;

2. aspectele legale privind aplicarea articolul 26 din Legea nr. 797/1996 în contextul persoanelor care pot fi invitate la ședințele Comisiei speciale;

3. factorii și faptele care au arătat deficiențe în cooperarea dintre Banca Națională și Comisiei specială pe parcursul mandatului său de activitate.

Rezultatul audierilor. Urmare a audierilor, Banca Națională a precizat precum că, în conformitate cu prevederile art. 8 alin. (3) ale Legii nr. 548/1995, în calitate de invitați la Comisie puteau fi Guvernatorul Băncii Naționale, membrii Consiliului de supraveghere sau membrii Comitetului executiv. Membrii Comisiei speciale nu au susținut poziția Băncii Naționale, invocând prevederile art. 26 din Regulamentul Parlamentului și precizând că discuțiile care urmau să aibă loc se bazau pe audierea informației generale cu privire la atribuțiile și funcțiile Departamentului politică monetară, procesul de elaborare și aprobare a Rapoartelor asupra inflației și audierea informației generale cu privire la analizele, notele informative, rapoartele asupra politicii monetare, pe parcursul ultimelor 18 luni, informațiile fiind prezentate în limita neafectării secretului profesional.

La ședința din data de 01.07.2022, Comisia specială a decis prelungirea mandatului Comisiei speciale cu 30 de zile pentru elaborarea Raportului de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni.

La ședința din data de 27.07.2022, Comisia specială a trasat concluzii finale din activitatea sa și a aprobat Raportul de examinare a procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni. De asemenea, Comisia specială a decis înaintarea către plenul Parlamentului a proiectului de hotărâre cu privire la aprobarea acestui raport.

V. Concluzii și recomandări

În concluzie, pornind de la obiectul de examinare stipulat prin Hotărârea Parlamentului nr.147/2022, Comisia specială a constatat următoarele:

- în cadrul examinării procesului decizional privind controlul inflației și politica monetară pe parcursul ultimelor 18 luni, s-a depistat o reacție întârziată din partea Băncii Naționale a Moldovei în vederea aprobării unor decizii mai prompte de politică monetară în intervalul perioadei de referință februarie 2022 și mai 2022, această concluzie este împărtășită și de experți independenți din societatea civilă³;

- Comisia specială a identificat un potențial risc de conflict de interese dintre Consiliul de supraveghere și Comitetul executiv prin prisma suprapunerii componenței a 3 persoane în ambele organe de conducere a Băncii Naționale a Moldovei și recomandă înlăturarea acestui conflict de interese. Consiliul de supraveghere, monitorizează și supraveghează activitatea Comitetului executiv, lucru ce implică independența și imparțialitatea membrilor Consiliului de supraveghere, în opinia Comisiei speciale;

- deși Banca Națională a Moldovei a invocat că nu există o *platformă formalizată* de cooperare dintre Banca Națională a Moldovei cu Ministerul Finanțelor, Ministerul Economie, și alte ministere și instituții ale statului implicate în procesul elaborării, prognozării și controlului inflației, *opinia* Comisiei Speciale este că mandatul legal al Comitetului Național de Stabilitate Financiară permite Comitetului să servească drept o asemenea platformă. Comisia consideră că CNSF, cel puțin în lipsa altor platforme dedicate, putea fi utilizată mai proactiv în ultima perioadă. Or, în ultimele 18 luni subiectul inflației a fost discutat o singură dată în cadrul CNSF. În total, în ultimele 18 luni au avut loc 3 ședințe ale CNSF;

- modelul de calcul a indicatorilor prevăzuți în rapoartele de inflație utilizat de către Banca Națională, necesită a fi îmbunătățit și adaptat la o evoluție mai modernizată a datelor utilizate, de asemenea, Comisia recomandă BNM să ia în calcul oportunitatea creșterii transparenței și a caracterului public al modelului de calcul, după modelul altor bănci centrale;

- necesitatea monitorizării continue a situației macroeconomice interne și a celei externe necesită a fi efectuată la timp și la momentul oportun, fără a prejudicia obiectivul său fundamental de asigurare a stabilității preturilor;

- condițiile monetare au susținut cererea internă, favorizând procesul de creditare a consumului;

- nu au fost identificate și evaluate riscurile de abatere a prognozei inflației, în acest fel s-a observat un impact mai pronunțat din partea costurilor și a factorilor de fluctuație;

- evaluând situația macroeconomică externă, s-a constatat că creșterea

³ <https://anticoruptie.md/ro/stiri/concluzia-expert-grup-bnm-a-intarziat-in-luarea-de-masuri-pentru-franarea-inflatiei-ce-solutii-recomanda-expertii>

prețurilor rămâne a fi afectată de cotațiile înalte la materii prime, la gazele naturale, petrol, produsele alimentare, prin suprapunere cu costurile de producție și cele de deservire;

- creditele noi acordate în moneda națională au menținut tendința de creștere fiind un factor al procesului inflaționist; deși inflația actuală a fost determinată în mare parte din exterior, consumul intern a alimentat într-o măsură semnificativă și de creditare (creditele de consum). Responsabilii de la Banca Națională nu au oferit o estimare despre măsura în care creditarea de consum a alimentat inflația finală;

- creditarea de consum a fost în creștere constantă (atât pe sistemul bancar, cât și în OCN-uri) în ultimele 18 luni, iar regulatorii au acționat întârziat. Acest fapt a alimentat inflația. Cu alte cuvinte, chiar dacă nu era inflație din extern, Republica Moldova oricum ar fi avut inflație. Parlamentul a intervenit pentru a introduce la nivel legislativ criterii de creditare responsabilă, inclusiv plafonând dobânzile la creditele de consum;

- accelerarea prețurilor a fost determinată de creșterea cotațiilor internaționale și regionale la produsele alimentare și la resursele energetice, ceea ce a determinat creșterea prețurilor acestora pe piața internă și ajustarea tarifelor la gazul în rețea și energia termică;

- în scopul atenuării presiunilor inflaționiste persistente și protejării economiilor populației, identificând așteptările inflaționiste, stimulând economisirea în defavoarea consumului, și diminuând presiunile asupra deprecierii monedei naționale, BNM urma să se întrunească mai frecvent în cadrul unor ședințe de cooperare cu alte instituții ale statului privind evoluția inflației și măsurile ce pot fi întreprinse;

- Starea de spirit a populației, așteptările inflaționiste, sunt unul din factorii determinanți ai unei decizii de politică monetară, de aceea este important ca regulatorul să aibă o impresie despre acestea. BNM nu măsoară în nici un fel așteptările inflaționiste ale populației. Or, majoritatea băncilor centrale o fac, de exemplu, prin intermediul sondajelor sau altor instrumente, lucru ce ghidează regulatorul în politica sa monetară. Comisia recomandă Băncii Naționale să ia în calcul utilizarea instrumentelor de măsurare a așteptărilor inflaționiste ale populației.

În concluzie, Comisia specială propune următoarele recomandări/acțiuni necesare de întreprins:

Banca Națională a Moldovei:

- va asigura eficientizarea managementului Comitetului Național de Stabilitate Financiară în vederea asigurării unei cooperări și coordonări mai eficiente în scop de prevenire, reducere sau eliminare a riscurilor care amenință stabilitatea financiară la nivel de sistem, precum și de gestionare a situațiilor de criză financiară sistemică.

- va asigura îmbunătățirea procesului de adoptare a deciziilor de politică monetară în cadrul Băncii Naționale a Moldovei în vederea aprobării unor decizii corespunzătoare mediului și riscurilor anticipate, fiind necesară tratarea consecințelor urmare a influenței factorilor care determină materializarea

riscurilor;

- va asigura efectuarea unei analize privind eliminarea posibilului conflict de interese prin suprapunerea componenței Comitetului Executiv al Băncii Naționale a Moldovei și a Consiliului de Supraveghere al Băncii Naționale a Moldovei;

- va analiza posibilitatea îmbunătățirii nivelului de transparență și a caracterului public al modelului de calcul a indicatorilor statistici utilizați în rapoartele asupra inflației utilizat de către Banca Națională, după modelul altor bănci centrale;

- va examina posibilitatea aplicării unor mecanisme/instrumente noi de politică monetară, inclusiv cele diferențiate care ar ținti anumite componente ale creditării (consum, investițional, ipotecar etc), care le-ar putea utiliza Banca Națională a Moldovei în vederea temperării la momentul necesar a procesului inflaționist;

- va asigura îmbunătățirea metodelor de comunicare cu publicul privind deciziile monetare și procesele inflaționiste;

- va examina posibilitatea îmbunătățirii metodologiei de calcul a indicatorilor utilizați în Rapoartele trimestriale a Băncii Naționale a Moldovei asupra inflației, inclusiv prin intensificarea cooperării și schimbului de informație cu alte instituții;

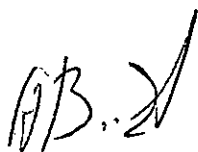
- va asigura fortificarea monitorizării procesului inflaționist, inclusiv a factorilor, riscurilor și incertitudinilor asociate, în vederea ajustării instrumentelor necesare de politică monetară la momentul oportun;

- va asigura realizarea unor îmbunătățiri în structura și procesul de evaluare a tendințelor principalilor indicatori macroeconomici prin dezvoltarea și furnizarea mai eficientă a informației relevante prognozei inflației;

- va informa Comisia economie, buget și finanțe asupra îndeplinirii prevederilor prezentei hotărâri.

Președintele Comisiei
Dumitru ALAIBA

Secretarul Comisiei
BĂLUȚEL Adrian



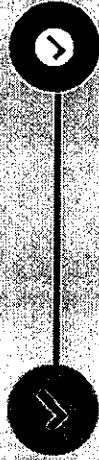
Membrul Comisiei
MIJA Artur

Membrul Comisiei
MOROZOVA Marina

Digitally signed by Morozova Marina
Date: 2022.07.29 16:03:03 EEST
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova



Rezultatul verificării



Documentul Raport final semnat signed semnat.pdf

#	Semnatar	Semnatura	Organizația	Data semnării
1	M. B. Atutur	✓ Valida		29.07.2022 16:20:12
2	M. G. G. G. Marina	✓ Valida	SECRETARIATUL PARLAMENTULUI REPUBLICII MOLDOVA 1006601003762	29.07.2022 16:03:19
3	A. B. B. D. D. D. D.	✓ Valida		29.07.2022 16:26:05

Mai verifică

Pagina principală