

# Hotărârile CA al BNR pe probleme de politică monetară

În ședința din 7 ianuarie 2015, Consiliul de administrație al Băncii Naționale a României a hotărât următoarele:

- Reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,5 la sută pe an de la 2,75 la sută începând cu data de 8 ianuarie 2015;
- Îngustarea coridorului simetric format din ratele dobânzilor facilităților permanente în jurul ratei dobânzii de politică monetară la +/- 2,25 puncte procentuale de la +/- 2,5 puncte procentuale. Astfel, începând cu data de 8 ianuarie 2015, rata dobânzii aferente facilităților de creditare (Lombard) se va reduce la 4,75 la sută pe an de la 5,25 la sută, în timp ce rata dobânzii pentru facilitatea de depozit se va menține la 0,25 la sută pe an.
- Gestionarea adecvată a lichidității din sistemul bancar;
- Menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor în lei și în valută ale instituțiilor de credit.

Analiza celor mai recente date macroeconomice relevă scăderea ratei anuale a inflației și plasarea ei sub valorile prognozate, ca urmare a declinului prețurilor volatile, inflației scăzute din zona euro, persistenței deficitului de cerere agregată și continuării ajustării descendente a anticipațiilor inflaționiste.

Rata anuală a inflației a coborât la nivelul de 1,26 la sută în luna noiembrie 2014 de la 1,44 la sută în luna octombrie 2014. În luna noiembrie 2014, rata medie anuală a inflației a fost de 1,1 la sută, ușor inferioară nivelului de 1,2 la sută din luna precedentă, iar rata medie anuală a inflației determinată pe baza indicelui armonizat al prețurilor de

consum – indicator relevant pentru evaluarea procesului de convergență cu Uniunea Europeană – s-a menținut la nivelul de 1,4 la sută.

Rezervele valutare s-au menținut în jurul nivelului de 32 miliarde de euro la finele anului 2014 după acoperirea plăților scadente aferente serviciului datoriei externe (aproximativ 8 miliarde de euro) și în condițiile reducerii ratei rezervelor minime obligatorii pentru pasivele în valută ale instituțiilor de credit (de la 20 la sută la 14 la sută), fiind alimentate de intrări ale fondurilor europene și împrumuturi ale statului pe piețele internaționale.

Pe parcursul anului 2014, cursul de schimb al monedei naționale față de euro s-a menținut într-o plajă de stabilitate, aprecierea din perioada martie-octombrie fiind temperată de sporirea aversiunii globale pentru risc în ultimele luni ale anului în condițiile tensiunilor geopolitice regionale.

Ritmul anual de creștere, în termeni reali, al creditului în monedă națională s-a majorat în condițiile propagării reducerilor succesive ale ratei dobânzii de politică monetară asupra ratelor dobânzilor la creditele noi acordate companiilor și populației. Cu toate acestea, dinamica anuală reală a împrumuturilor totale acordate sectorului privat a rămas în teritoriu negativ pe fondul reducerii stocului de credite în valută și al derulării operațiunilor de eliminare a creditelor neperformante din bilanțurile instituțiilor de credit.

În sectorul economiei reale cele mai recente date statistice indică accelerarea dinamicii anuale a produsului intern brut datorată redresării cererii interne, susținută de ambele componente majore ale acesteia – consumul și investițiile.

Pe termen scurt, se anticipează menținerea traiectoriei ratei anuale a inflației sub limita inferioară a intervalului țintei

staționare ca efect al influenței exercitate de evoluția prețului petrolului pe plan mondial și al persistenței deficitului de cerere agregată. În același timp, se remarcă sporirea incertitudinilor privind evoluțiile din mediul extern în condițiile reamplificării tensiunilor geopolitice regionale și ale ajustării conduitei politicii monetare a principalelor bănci centrale din lume.

În aceste condiții, CA al BNR a hotărât reducerea ratei dobânzii de politică monetară la nivelul de 2,5 la sută pe an de la 2,75 la sută, începând cu data de 8 ianuarie 2015, continuarea gestionării adecvate a lichidității din sistemul bancar și menținerea nivelurilor actuale ale ratelor rezervelor minime obligatorii aplicabile pasivelor instituțiilor de credit.

În scopul consolidării transmisiei semnalului ratei dobânzii de politică monetară, CA al BNR a decis îngustarea coridorului simetric format de ratele dobânzilor facilităților permanente în jurul ratei dobânzii de politică monetară la +/- 2,25 puncte procentuale de la +/-2,5 puncte procentuale. Drept urmare, începând cu data de 8 ianuarie 2015, rata dobânzii aferente facilității de creditare (Lombard) se va reduce la 4,75 la sută pe an de la 5,25 la sută, în timp ce rata dobânzii pentru facilitatea de depozit se menține la 0,25 la sută pe an.

Pe baza datelor disponibile în prezent, deciziile vizează asigurarea stabilității prețurilor pe termen mediu, concomitent cu revigorarea sustenabilă a activității de creditare, de natură să contribuie la realizarea unei creșteri economice echilibrate și de durată.

CA al BNR consideră că un mix adecvat de politici macroeconomice, în linie cu prevederile acordurilor de finanțare externă, alături de un proces sustenabil de intermediere financiară și o remunerare adecvată a depozitelor bancare sunt esențiale pentru consolidarea economiei românești

și întărirea rezistenței acesteia la șocuri externe.

BNR reafirmă că utilizarea și dozarea adecvată a tuturor instrumentelor de care dispune, în condițiile monitorizării atente a evoluțiilor interne și ale mediului economic internațional, sunt de natură să asigure îndeplinirea obiectivului fundamental privind stabilitatea prețurilor pe termen mediu precum și menținerea stabilității financiare.

Potrivit calendarului aprobat, următoarea ședință a CA al BNR dedicată politicii monetare va avea loc în data de 4 februarie 2015 când va fi analizat noul Raport trimestrial asupra inflației.

*Sursa: [www.bnr.ro](http://www.bnr.ro)*