

PM

DATUM: 2007-05-10
AVDELNING: Stabsavdelningen



SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

DNR 2007-458-STA

■ Förslag till beslut rörande förändringar i den penningpolitiska kommunikationen

Genom direktionens beslut att offentliggöra Riksbankens egna ränteprognoser har ytterligare ett steg tagits mot ökad öppenhet och tydlighet i penningpolitiken. Riksbanken strävar efter att vara så öppen och tydlig som möjligt, av flera skäl:

- **Ansvarsutkrävande;** Riksbankens självständighet kräver goda möjligheter (god information om penningpolitiken) till utvärdering från bankens uppdragsgivare;
- **Trovärdighet;** för att förtroendet för inflationsmålet ska kunna upprätthållas trots att ekonomin hela tiden utsätts för nya störningar som ger upphov till målavvikelser krävs att Riksbanken presenterar noggranna analyser av inflationen och penningpolitiken och på ett pedagogiskt och tydligt sätt kan förklara varför avvikelser uppstår;
- **Förutsägbarhet;** penningpolitiken ska inte vara en källa till osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen, utan vara så lätt att prognostisera för utomstående som möjligt. Det här förutsätter även en tydlig process för hur Riksbanken kommunicerar de penningpolitiska intentionerna;
- **Effektivitet;** en hög grad av öppenhet medför press på Riksbanken att hålla en hög kvalitet och effektivitet i sitt arbete.

Direktionen föreslås nu ta ytterligare steg mot ökad tydlighet i den penningpolitiska kommunikationen:

1. Presskonferenser efter varje penningpolitiskt möte

Direktionen föreslås besluta att presskonferenser normalt ska hållas efter varje penningpolitiskt möte, oavsett om reporäntan ändrats eller inte. Information om varför reporäntan hålls oförändrad är lika viktig för att förstå penningpolitikens uppläggning som information om varför den ändras. Hittills har det bara hållits presskonferenser om reporäntan ändrats eller om det publicerats en inflationsrapport.

Genom att publicera egna ränteprognoser och genom att hålla presskonferenser efter varje penningpolitiskt möte ger Riksbanken rikare och mer regelbunden information om direktionens överväganden.

■ 2. Förändringar i principerna för "signalering"

Direktionens ledamöter föreslås komma överens om att bedömningar av den framtida ränteutvecklingen normalt endast ska ske i samband med de penningpolitiska mötena. I pressmeddelanden, tal och protokoll meddelas vilka diskussioner som förts vid föregående möte. Mellan de penningpolitiska mötena görs normalt inga nya bedömningar av de penningpolitiska intentionerna. Motivet för denna förändring är att behovet av "signalering" om den framtida ränteutvecklingen minskat i och med att Riksbanken börjat publicera sina ränteprognoser.

I undantagsfall kan "signalering" mellan möten ske om det t.ex. inträffar något som radikalt ändrar det ekonomiska läget samtidigt som det är långt till nästa penningpolitiska möte. Om direktionens ledamöter i sådana undantagsfall gör bedömningen att någon form av "signalering" behövs, bör det klart framgå om budskapet kommer från en enskild ledamot eller från en majoritet i direktionen.

3. Ledamöterna namnges i protokollen

Direktionen föreslås besluta att sätta ut namn på de direktionsledamöter som uttalat sig vid de penningpolitiska mötena i protokollen. Tillsammans med tal där direktionens ledamöter ger ytterligare förklaringar till hur de resonerade vid föregående möte ger protokoll med namngivna inlägg en god grund för att bedöma hur enskilda ledamöter – och därmed direktionen som kollektiv – kommer att resonera vid nästkommande möte. Detta underlättar prognoser för hur penningpolitiken kommer att bedrivas. Det blir också lättare att utvärdera penningpolitiken. Namn i protokollen blir därmed ytterligare ett steg mot ökad öppenhet och tydlighet.