PM

DATUM: 2007-09-06

AVDELNING: Avdelningen för penningpolitik

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

Förslag till beslut om förändringar i antalet penningpolitiska sammanträden samt publicering av egna ränteprognoser

1. Publicering av prognoser vid varje penningpolitiskt sammanträde

När Riksbanken i februari 2007 började publicera en egen prognos för den framtida reporäntan aktualiserades frågan om hur ofta denna och övriga prognoser bör publiceras. För närvarande publiceras en explicit ränteprognos tre gånger per år i samband med att Riksbanken publicerar en penningpolitisk rapport. Utöver det kommenteras den föregående prognosen kvalitativt vid fyra tillfällen. Detta sker i samband med att direktionen har ett penningpolitiskt möte men enbart publicerar ett pressmeddelande.

Riksbanken har som målsättning att vara så öppen och tydlig som möjligt och tillgodose de behov av kommunikation som bedöms föreligga. Ett sätt att förbättra kommunikationen och tillgodose behovet av mer information är att publicera prognoser för den framtida reporäntebanan vid samtliga penningpolitiska möten. För att kunna motivera prognosen för räntebanan är det dessutom lämpligt att publicera prognoser även för några nyckelvariabler som t.ex. KPI, UNDIX, BNP och sysselsättning. Bedömningen är att en publicering av dessa prognoser efter varje penningpolitiskt möte gör penningpolitiken mera transparent. Därmed skulle kommunikationen underlättas och förbättras.

2. Färre antal ordinarie penningpolitiska sammanträden per år

Om Riksbanken publicerar prognoser vid varje penningpolitiskt möte uppkommer frågan hur ofta prognoser bör göras och därmed hur många gånger per år man bör hålla penningpolitiska möten. I valet av antalet penningpolitiska möten måste värdet av ny information beaktas liksom resursåtgången. Då Riksbanken normalt inte ger penningpolitiska budskap vid andra tidpunkter än efter de penningpolitiska mötena måste även allmänhetens behov av information om de penningpolitiska utsikterna vägas in i beslutet.

Den viktigaste makrostatistiken publiceras kvartalsvis men mycket publiceras även månatligen. Månadsstatistiken uppvisar ofta stora variationer och är i vissa fall behäftad

med betydande mätfel. Dessutom krävs det oftast flera månatliga observationer för exempelvis inflation och sysselsättning innan tidiga trendbrott kan avläsas. Det talar för att nya prognoser inte bör göras alltför ofta. Samtidigt finns ett behov att hålla penningpolitiska sammanträden tillräckligt ofta för att göra det möjligt att bedriva en väl avvägd penningpolitik. Hänsyn bör också tas till att informationen till allmänheten om Riksbankens syn på den ekonomiska utvecklingen inte bör komma alltför sällan.

Förslaget är mot denna bakgrund att hålla sex ordinarie penningpolitiska sammanträden per år. Dessa bör fördelas jämnt över året. Med hänsyn till när ny viktig information publiceras bedöms det för närvarande vara lämpligast att förlägga mötena till förslagsvis februari, april, juni, augusti, oktober och december. Förslaget innebär att Riksbanken även fortsättningsvis publicerar tre penningpolitiska rapporter per år, lämpligen i februari, juni och oktober.

I ett internationellt perspektiv är detta ett ganska litet antal möten. Men eftersom ett antal prognoser kommer att publiceras vid varje penningpolitiskt möte bedöms informationsflödet från Riksbanken ändå sammantaget vara stort i jämförelse med det från andra centralbanker.

3. Förslag till beslut:

Direktionen föreslås besluta:

- att ha sex ordinarie penningpolitiska sammanträden per år.
- att även i fortsättningen i samband med tre av dessa publicera en penningpolitisk rapport.
- att i samband med övriga tre sammanträden publicera prognoser för reporäntan och ett mindre antal nyckelvariabler.
- att förändringarna tillämpas från och med december 2007.