



Yttrande

Dnr. 2017-092

21 juni 2017

Sveriges Riksbank
103 37 Stockholm

Remiss av promemorian ”Byte av målvariabel och introduktion av variationsband”

DNR 2017-00444

SAMMANFATTNING

Konjunkturinstitutet anser att ett byte av Riksbankens målvariabel för penningpolitiken på ett olyckligt sätt skulle föregripa den pågående översynen av det penningpolitiska ramverket och riksbankslagen.¹ Det samma gäller förslaget att införa ett så kallat variationsband.

BYTE AV MÅLVARIABEL FRÅN KPI TILL KPIF

Konjunkturinstitutet delar promemorians syn att KPI som målvariabel innebär nackdelar för Riksbanken möjlighet att förklara den förda penningpolitiken och att målvariabeln bör bytas. Konjunkturinstitutet anser dock att det är olämpligt att byta målvariabel innan kommitténs arbete med ”Översyn av det penningpolitiska ramverket och riksbankslagen” redovisats, vilket ska ske senast 31 maj 2019. Risken finns att Riksbanken tvingas byta målvariabel en andra gång under loppet av några få år. Detta skulle kunna skada förtroendet för Riksbankens förda penningpolitik och leda till onödigt osäkerhet om den framtida penningpolitiken. Följden skulle vara att inflationsförväntningarna påverkas på ett negativt sätt vilket skulle försvåra Riksbankens framtida arbete med att stabilisera inflationen och resursutnyttjandet. Konjunkturinstitutet konstaterar att inflationen mätt med KPI har varit Riksbankens officiella målvariabel sedan 1995 och att Riksbanken på senare år normalt siktar mot att KPIF-inflationen ska vara nära 2 procent.² Inget tyder på att frågan är så akut att den föranleder ett byte av målvariabeln innan kommittén redovisat resultatet av sin översyn.

INFÖRANDET AV VARIATIONSBAND

Konjunkturinstitutet anser att det är olämpligt att införa variationsband innan kommittén redovisat resultatet av sin översyn. Det kan mycket väl finnas andra sätt att effektivt kommunicera osäkerheten i utfallen av en målvariabel än med variationsband.

¹ Kommittédirektiv, Översyn av det penningpolitiska ramverket och riksbankslagen, Dir. 2016:114.

² Riksbankens inflationsmål – målvariabel och intervall, Riksbanksstudier, september 2016, Sveriges Riksbank.

Beslut i detta ärende har fattats av generaldirektör Urban Hansson Brusewitz. Föredragande har varit Göran Österholm.

Urban Hansson Brusewitz

Göran Österholm