



## Starfshættir peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands

Samkvæmt lögum um Seðlabanka Íslands tekur peningastefnunefnd ákvörðun um vexti og önnur stýritæki peningastefnunnar að minnsta kosti átta sinnum á hverju ári.

Fyrir hverja vaxtaákvörðun skulu nefndarmenn:

- Hafa aðgang að öllum tiltækum gögnum sem þeir þurfa til að taka upplýsta ákvörðun.
- Fá nægilegt ráðrúm til að skiptast á skoðunum og ræða ákvörðunina.

Til að ná þessum markmiðum hefur peningastefnunefndin samþykkt eftirfarandi fundafyrirkomulag:

- Fyrir hverja vaxtaákvörðun verða haldnir ítarlegir fundir á 1-2 dögum.
- Þegar verulegar breytingar verða á horfum í efnahagsmálum, regluverki eða í málum sem tengjast fjármálastöðugleika eru haldnir lengri fundir eða aukafundir eftir þörfum.

Geti nefndarmenn ekki komið á fundarstað er heimilt að taka þátt í fundum með fjarfundarfyrirkomulagi.

### **Peningastefnufundir**

- *Undirbúningur og framlagning gagna:* Fyrir hvern fund eru nefndarmönnum send gögn og upplýsingar um þróun á fjármálamörkuðum, stöðu fjármálakerfisins, stöðu efnahagsmála og vísbendingar um efnahagshorfur, sem og önnur gögn sem gætu nýst við ákvörðunartökuna. Þessi gögn skulu send nefndarmönnum ekki síðar en í lok vikunnar fyrir hverja vaxtaákvörðun.
- *Fundafyrirkomulag:* Almennt skal fundum skipt í þrjár setur.
  - Í fyrstu setu er fjallað um nýlega atburði sem gætu haft áhrif á mat á stöðu efnahagsmála og vaxtaákvörðunina. Kynning fer fram á þróun á fjármálamörkuðum og markaðsaðgerðum Seðlabankans, efnahagsþróun, efnahagshorfum og helstu atburðum sem snerta efnahagslegan stöðugleika. Einnig kunna að verða kynnt sérstök efni sem hafa þýðingu fyrir hlutverk nefndarinnar og formaðurinn tekur á dagskrá eða meirihluti nefndarinnar óskar eftir.
  - Í annarri setu er fjallað um peningastefnuna og vaxtaákvörðunin tekin. Aðalhafnæðingur Seðlabankans byrjar á að draga saman helstu

niðurstöður greiningarinnar frá fyrstu setu og leggur á grundvelli hennar fram mat sitt á því hvort ástæða sé til breytinga á peningastefnunni. Í kjölfarið fer fram umræða þar sem álitamál eru rædd og nefndarmenn gera grein fyrir afstöðu sinni til stefunnar í peningamálum. Seðlabankastjóri gerir síðan tillögu um vaxtaákvörðun og greidd eru atkvæði ef nefndarmenn eru ekki einhuga. Þótt samstaða náist um ákvörðun geta nefndarmenn einnig beðið um að láta koma fram í fundargerð að þeir hefðu kosið aðra niðurstöðu en telji að svo lítið beri á milli að þeir geti samt sem áður fallist á tillögu seðlabankastjóra.

- Í þriðju setu er fjallað um yfirlýsingu peningastefnunefndarinnar og hún samin. Í upphafi eru lögð fram drög að yfirlýsingu peningastefnunefndar. Nefndin vinnur sameiginlega að yfirlýsingunni með það að markmiði að ná samstöðu um orðalag og skilaboð.
- *Þátttakendur á fundum:* Auk nefndarinnar og ritara hennar taka viðkomandi sérfræðingar innan Seðlabankans þátt í fyrstu setunni. Í tveimur seinni setunum er eingöngu nefndin og ritari hennar, nema annað sé ákveðið.

### **Fréttatilkynningar og fréttamannafundir**

Vaxtaákvörðun peningastefnunefndar skal tilkynnt með fréttatilkynningu utan venjulegs opnunartíma íslenskra fjármálamárkada og útskýrð á fundi með fulltrúum fjölmiðla og fjármálafyrirtækja. Tilkynningin skal vera tilbúin nógu tímanlega til að hægt sé að undirbúa og þýða kynninguna.

### **Dagskrá**

Ritari peningastefnunefndar undirbýr dagskrá hvers fundar að höfðu samráði við aðalhafsræðing, seðlabankastjóra og aðstoðarseðlabankastjóra. Dagskránni skal komið til nefndarinnar í síðasta lagi í lok vikunnar fyrir hverja vaxtaákvörðun.

### **Fundargerðir**

Fundargerð hvers fundar peningastefnunefndar skal birt tveimur vikum eftir hverja vaxtaákvörðun. Í fundargerðinni birtist yfirlit yfir þær upplýsingar sem starfsfólk Seðlabankans kynnti nefndinni. Í henni er jafnframt lýst helstu sjónarmiðum sem komu fram meðal nefndarmanna á fundinum og greint frá því á hvaða bili nefndarmenn töldu rétt að halda vöxtum. Einnig skal koma fram hver tillaga seðlabankastjóra var, viðbrögð annarra í nefndinni við henni og endanleg ákvörðun nefndarinnar. Frá og með fyrsta fundi peningastefnunefndar á árinu 2019 skal tilgreina í fundargerð hvers fundar hvernig atkvæði einstaka nefndarmanna féllu.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Á árunum 2010-2019 var greint frá því í *Ársskýrslu* Seðlabankans hvernig einstakir nefndarmenn greiddu atkvæði undangengið ár.

## **Ummæli nefndarmanna peningastefnunefndar**

Nefndarmönnum peningastefnunefndar er frjálst að tjá skoðanir sínar á efnahagshorfum og peningastefnunni, en til þess er mælt að nefndarmenn hafi eftirfarandi í huga:

- Þegar nefndarmenn tjá sig um peningastefnuna skulu þeir forðast að tjá sig um viðhorf annarra í nefndinni og taka það skýrt fram að skoðanir þeirra þurfi ekki að endurspeglar skoðanir annarra í nefndinni, nema annað eigi við.
- Nefndarmenn skulu ekki tjá sig opinberlega um efnahagshorfur og peningastefnuna síðustu sjö dagana fyrir tilkynningu vaxtaákvörðunar, né skulu þeir ræða þessi mál við fjárfesta eða aðra aðila sem kynnu að hagnast á upplýsingum um viðhorf nefndarmanna. Þetta á einnig við um birtingu viðtala sem veitt eru fyrirfram.
- Nefndarmenn skulu einnig forðast að gefa frá sér opinberar yfirlýsingar sama dag og tilkynningin er birt. Seðlabankastjóri getur þó veitt fjölmiðlum viðtöl þann dag eða falið öðrum nefndarmönnum að gera það.

## **Breytingar á fyrirkomulagi**

Ef einhver í nefndinni vill leggja til breytingu á starfsreglunum ber viðkomandi að leggja fram skriflega tillögu til nefndarinnar. Eftir að seðlabankastjóri hefur ráðfært sig við aðra nefndarmenn tekur hann ákvörðun um hvort hann leggur til að fyrirkomulagið skuli endurskoðað. Breytingar á fyrirkomulagi skulu ávallt teknar á dagskrá nefndarinnar ef meirihluti hennar krefst þess.

Reglurnar voru staðfestar á fundi bankaráðs 14. desember 2018.

Fyrir hönd peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands,  
18. desember 2018

*Már Guðmundsson*  
*seðlabankastjóri og formaður peningastefnunefndar*