



30. nóvember 2010

## Starfshættir peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands<sup>1</sup>

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 meðlimir nefndarinnar:

- 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:

- Fjórum sinnum á ári, þegar Seðlabankinn birtir mat sitt á efnahagshorfum í ritinu *Peningamál*, eða þegar verulegar breytingar verða á horfum í efnahagsmálum, regluverki eða í málum sem tengjast fjármálastöðugleika, verða haldnir ítarlegir tveggja daga fundir.
- Þess á milli má taka ákvarðanir á eins dags fundum.

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:* Almenn 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.

---

<sup>1</sup> Endurskoðað í nóvember 2010.

Kynning fer fram á þróun á fjármálamörkuðum og markaðsaðgerðum Seðlabankans, á undanfarandi efnahagsþróun og efnahagshorfum og á 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 nefndarmanna óskar eftir.

- Í annari 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 stefnunnar 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 peningastefnufundarinnar og hún samín. Í upphafi eru lögð fram drög að yfirlýsingu peningastefnufundar. Nefndin vinnur sameiginlega að yfirlýsingunni með það að markmiði að ná samstöðu um orðalag og skilaboð.
- *Þátttakendur á fundum:* Auk nefndarmanna og ritara nefndarinnar taka viðkomandi sérfræðingar innan Seðlabankans þátt í fyrstu setunni. Í tveimur seinni setunum eru eingöngu nefndarmenn og ritari nefndarinnar, nema annað sé ákveðið.

### **Fréttatilkynningar og fréttamannafundir**

Vaxtaákvörðun peningastefnufundar skal tilkynnt með fréttatilkynningu utan venjulegs opnunartíma íslenskra fjármálamarkaða og útskýrð á fréttamannafundi. 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 aðalhaffræðing, seðlabankastjóra og aðstoðarseðlabankastjóra. Dagskránni skal komið til nefndarmanna 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 nefndarmanna við henni og endanleg ákvörðun nefndarinnar. Í *Ársskýrslu* Seðlabankans er síðan greint frá því hvernig einstakir nefndarmenn greiddu atkvæði.

### **Ummæli meðlima peningastefnunefndar**

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

- Þegar meðlimir peningastefnunefndarinnar tjá sig um peningastefnuna skulu þeir forðast að tjá sig um viðhorf annarra nefndarmanna og taka það skýrt fram að skoðanir þeirra þurfi ekki að endurspeгла skoðanir annarra nefndarmanna, 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 nefndarmaður vill leggja til breytingu á starfsreglunum ber honum að leggja fram skriflega tillögu til nefndarinnar. Eftir að seðlabankastjórinn hefur ráðfært sig við aðra meðlimi nefndarinnar 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.