



# Beslutsunderlag

DATUM: 2017-05-11

AVDELNING: APP

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 [Diarienummer]

## Målvariabel och variationsband

### Förslag till direktionsens beslut

Direktionen fastställer promemorian "Byte av målvariabel och introduktion av variationsband" i enlighet med förslaget i [bilaga 1](#).

Direktionen beslutar att remittera promemorian till de organisationer och myndigheter som framgår av [bilaga 2](#). Remissvaren ska ha inkommit senast den 30 juni 2017.

### Överväganden

Alltsedan inflationsmålet infördes har det definierats i termer av den årliga förändringen i konsumentprisindex, KPI. KPI har dock under senare år blivit allt svårare att använda som vägledning för penningpolitiken eftersom KPI påverkas direkt av styrränteförändringar. Styrränteförändringar får stora och direkta effekter på KPI som inte har med det underliggande inflationstrycket att göra. Riksbanken överväger därför i den bifogade promemorian ett byte av målvariabel till konsumentprisindex med fast ränta, KPIF.

Målet är att den årliga förändringen i KPIF ska vara 2 procent. Det är dock inte möjligt för Riksbanken att uppnå målet varje enskild månad utan inflationen kommer att variera runt 2 procent. För att illustrera denna osäkerhet överväger Riksbanken i promemorian att ett variationsband för utfallen för KPIF fortsättningsvis ska användas i kommunikationen. Variationsbandet är +/- 1 procentenhet runt målet om 2 procent, vilket fångar knappt tre fjärdedelar av KPIF-utfallen sedan 1995. Variationsbandets utformning är alltså kopplat till inflationens historiska utveckling, och bör därför ses över vid behov.

De förändringar som nu övervägs innebär inte någon förändring av den förda penningpolitiken. KPIF har sedan en tid tillbaka redan utgjort Riksbankens operativa målvariabel. Nu övervägs att kodifiera denna praxis genom att inflationsmålet definieras som att den årliga förändringen i KPIF ska vara 2 procent. Syftet med penningpolitiken ska fortsatt vara att stabilisera inflationen på 2 procent. Det övervägda variationsbandet



är med andra ord inte ett så kallat målintervall.<sup>1</sup> Det innebär att Riksbanken alltid kommer att sträva mot 2 procents inflation oavsett om utfallet ligger innanför eller utanför variationsbandet.

Riksbankens roll som självständig centralbank innebär att direktionsledamöterna inte får söka eller ta emot instruktioner när de bedriver penningpolitik (det så kallade instruktionsförbudet). Däremot får såväl direktionsledamöter som Riksbankens experter diskutera det penningpolitiska ramverket med utomstående myndigheter och organisationer för att skapa en välförankrad och begriplig penningpolitik. För detta ändamål bör Riksbanken remittera promemorian till de instanser som framgår av bilaga 2. Remissvaren ska ha kommit in till Riksbanken senast den 30 juni 2017.

Riksbanken beslutar i ärendet efter att ha inhämtat remissinstansernas synpunkter. De övervägda förändringarna förväntas, om Riksbanken så beslutar, tillämpas första gången vid det penningpolitiska mötet i september 2017.

---

<sup>1</sup> För en diskussion av begreppen mål- respektive toleransintervall, se "Riksbankens inflationsmål – målvariabel och intervall", Riksbanksstudier, september 2016.