

SEÐLABANKI ÍSLANDS

Seðlabanki Íslands

Nýr Seðlabanki - við hverju er að búast?



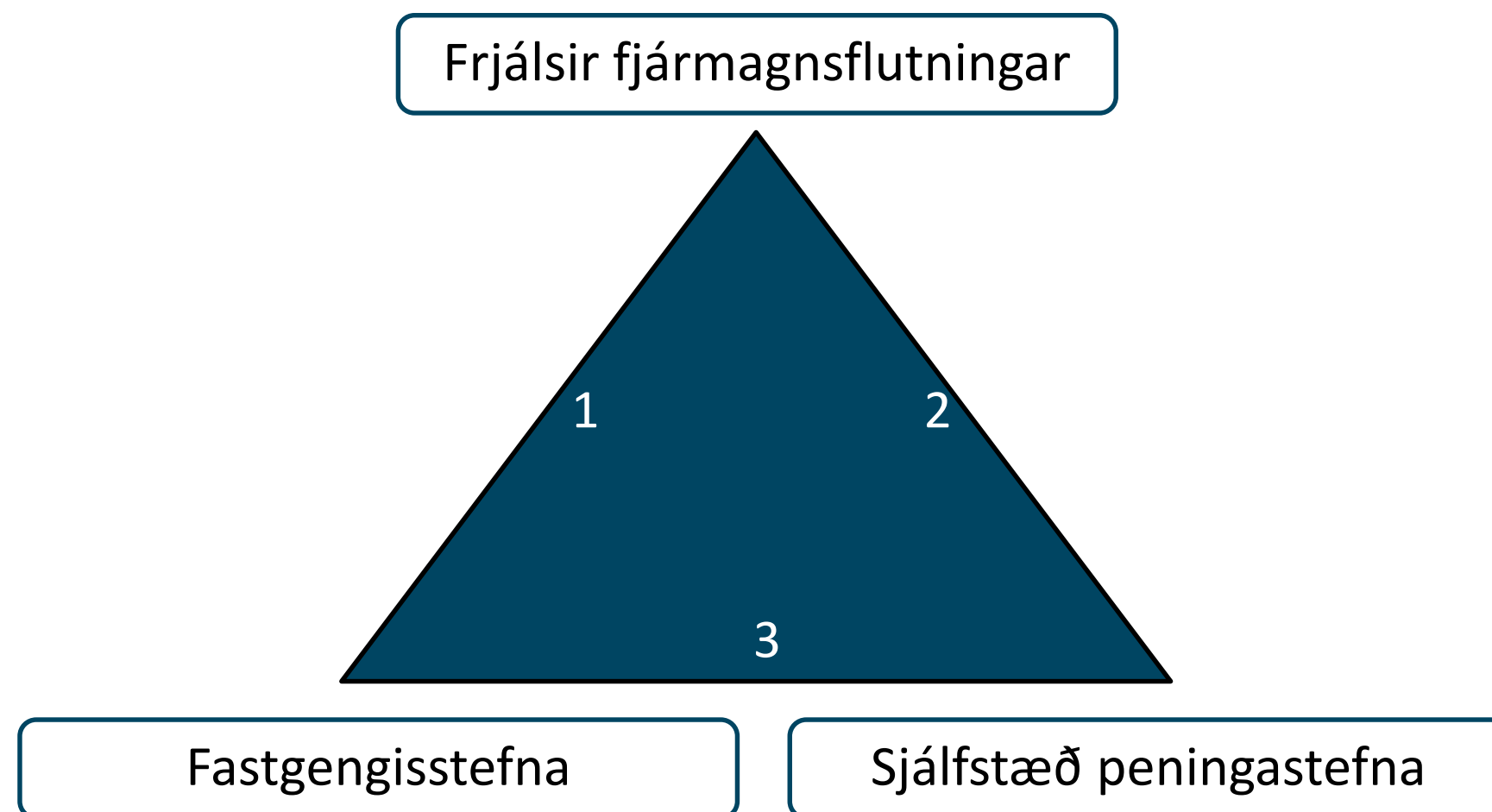
Félag viðskipta- og hagfræðinga

19. september 2019

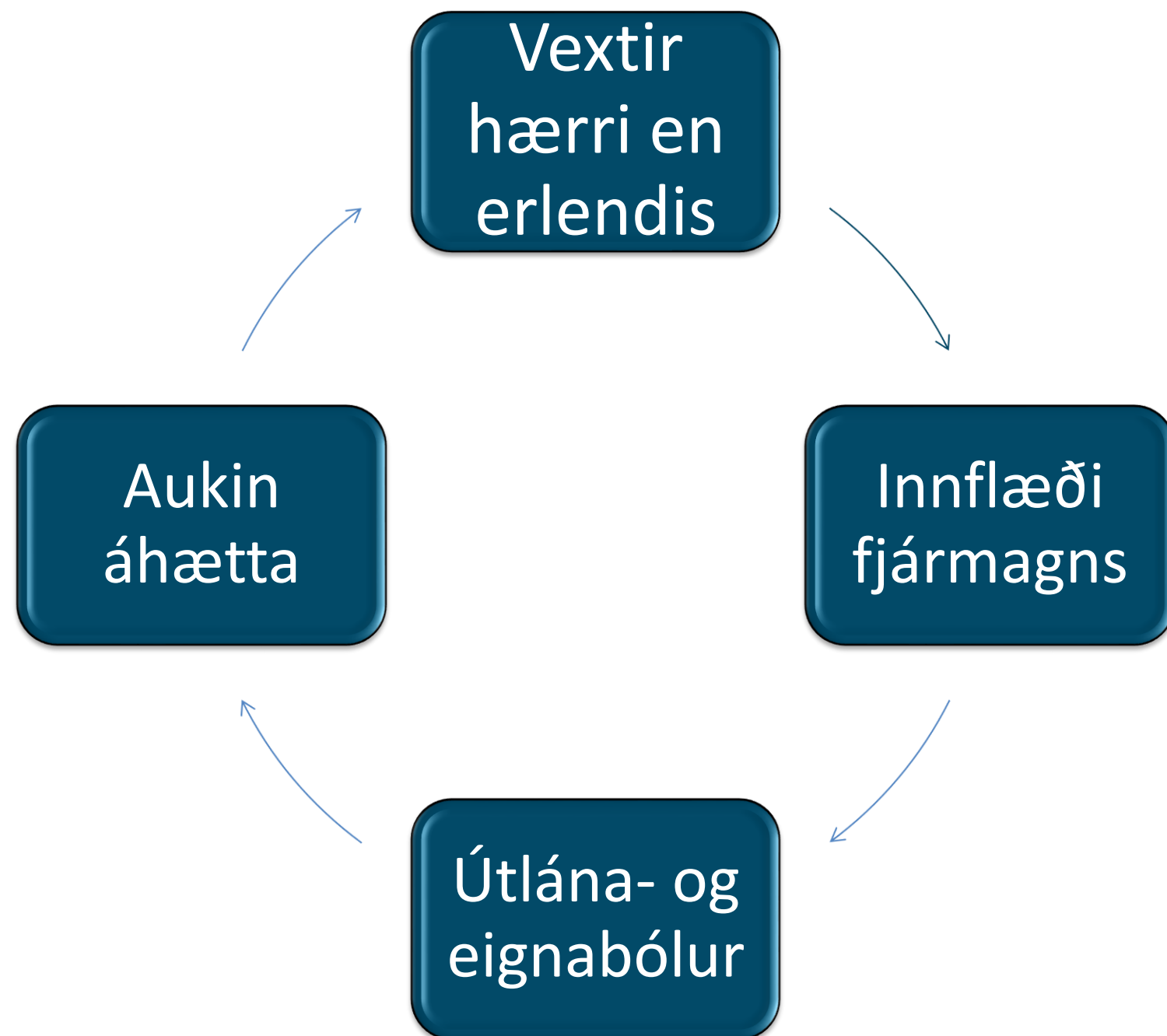
Ásgeir Jónsson
Seðlabankastjóri

Þríprautarval eða tvíprautarval (e. trilemma or dilemma)? Hvaða val hafa þjóðir raunverulega?

- Hélène Rey: ***Dilemma not Trilemma: The Global Financial Cycle and Monetary Policy Independence***
- **Hefðbundið að tala um þríprautarval, val um 1, 2 eða 3**
- **Tvíprautarval – valið stendur aðeins á milli möguleika 1 og 3**
- **Ósamrýmanlega parið** (e. the irreconcilable duo): fullkomið frelsi í fjármagnsviðskiptum ósamrýmanlegt sjálfstæði í peningamálum



Þríprautarval eða tvíprautarval? Hvaða val hafa þjóðir raunverulega?



Mögulegar aðgerðir (Hélène Rey):

1. Hnitmiðuð höft (e. targeted capital controls) – mikill velferðarkostnaður
2. Alþjóðleg samhæfing peningamálastefnu
3. Styrking á miðlun peningastefnunnar í gegnum svokallaða lánaleið (e. credit channel)
 - Með því að beita **þjóðhagsvarúð** – s.s. hafa hemil á útlánavexti (e. credit growth) og vogun (e. leverage)
 - Ströng varanleg takmörk á vogun fyrir alla fjármálalega milligönguaðila

Samhæfing peningastefnu og þjóðhagsvarúðar

Peningastefna

Verðstöðugleiki

„Halla-hreinsa“ (e. lean or clean)

Óskilvirk gagnvart eignabólu

Aukin áhættusækni



Þjóðhagsvarúð

Fjármálastöðugleiki

Skilvirkari í að viðhalda stöðugleika á eignamörkuðum

Styður við peningastefnu

Minni þjóðfélagskostnaður



Sameining Seðlabanka Íslands og Fjármálaeftirlitsins

Markmið nýs Seðlabanka

Stöðugt verðlag

Seðlabanki Íslands skal stuðla að stöðugu verðlagi og er heimilt með samþykki ráðherra að lýsa yfir tölulegu markmiði um verðbólgu.

Fjármála- stöðugleiki

Seðlabanki Íslands skal stuðla að fjármálastöðugleika.

Traust og örugg fjármála- starfsemi

Seðlabankinn skal fylgjast með að starfsemi eftirlitsskyldra aðila sé í samræmi við lög og stjórnvaldsfyrirmæli og að hún sé að öðru leyti í samræmi við heilbrigða og eðlilega viðskiptahætti, sbr. lög um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi.

Sameining tveggja stórra stofnana

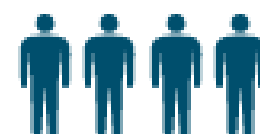
Seðlabanki
Íslands

- 179 starfsmenn
- Rekstrargjöld 2018: 4,2 ma.kr.

Fjármálaeftirlitið

- 117 starfsmenn
- Rekstrargjöld 2018: 2,1 ma.kr.

SEÐLABANKASTJÓRI



FUNDIR
BANKASTJÓRA

VARASEÐLABANKASTJÓRI

PENINGASTEFNUNEFND



MARKMIÐ:
VERÐSTÖÐUGLEIKI

TÆKI:

- Vextir
- Viðskipti við lánastofnanir
- Bindiskylda
- Inngrip á gjaldeyrismarkaði

VARASEÐLABANKASTJÓRI

FJÁRMÁLASTÖÐUGLEIKANEFND



MARKMIÐ:
FJÁRMÁLASTÖÐUGLEIKI

TÆKI:

- Þjóðhagsvarúðartæki:
 - Eiginfjáraukar
 - Veðsetningarhlutfall
 - Takmörk á lán í erlendum gjaldmiðlum o.fl.

VARASEÐLABANKASTJÓRI

FJÁRMÁLAEFTIRLITSNEFND



MARKMIÐ:
TRAUST OG ÖRUGG
FJÁRMÁLASTARFSEMI

TÆKI:

- Útgáfa reglna og tilmæla til eftirlitsskyldra aðila
- Starfsleyfi og hæfismöt
- Kærur, dagsektir og stjórnvaldssektir o.fl.

Framtíðaráskoranir

Þjóðhagsvarúð og loforð framtíðar

Þjóðhagsvarúð

- Kreppan mikla gerði þjóðhagfræði að sérstakri grein innan hagfræðinnar – meðal annars vegna bókar Keynes lávarðar, *The General Theory of Employment, Interest and Money* sem kom út árið 1936
- Fjármálakrísan 2008 hefur orðið til þess að þjóðhagsvarúð (e. MacroPru) hefur hafist upp sem sérstök grein innan hagfræðinnar
- Þessi nýja grein er þó enn heldur laus í reipum – enda hefur hún ekkert eitt „manifesto“
- Beiting þjóðhagsvarúðar er sá vettvangur sem býður upp á mesta möguleika til þess að bæta íslenska peningamálastjórnun eins og nú er komið að málum – hvað sem síðar kemur á daginn