



PENINGAMÁL

2007 • 3

Efnisyfirlit

- 3 *Stefnuyfirlýsing bankastjórnar Seðlabanka Íslands*
Frekara aðhalds er þörf
- 5 *Þróun og horfur í efnahags- og peningamálum*
Vöxtur eftirsurnar meiri en áður var talið en fjármálaskilyrði hafa versnað
Rammagreinar:
Verðbólga umfram þolmörk 6
Stýrivextir samkvæmt Taylor-reglu og áhrif endurskoðunar á mati á framleiðsluspennu 12
Áhrif hækkandi hrávöruverðs á neysluverð og þjóðarþúskapinn 16
Hnattvæðingin og framkvæmd peningastefnu á Íslandi 22
Áhrif birtingar stýrivaxtaferils á framvirka vexti og virkni peningastefnunnar 26
Áhrif peningastefnu á einkaneyslu 31
Frekari stóriðja? 34
Breytingar á þjóðhagsspá frá *Peningamálum* 2007/2 35
Breytingar á verðbólguþá frá *Peningamálum* 2007/2 53
Frávíksdæmi 56
Viðauki 1: Yfirlit þjóðhags- og verðbólguþá 2007/3 59
Viðauki 2: Könnun á mati sérfræðinga á fjármálamarkaði á horfum í efnahagsmálum 60
Viðauki 3: Mat á jafnvægisraungengi íslensku krónunnar 62
- 65 *Fjármálamarkaðir og aðgerðir Seðlabankans*
Rót á alþjóðlegum mörkuðum
Rammagrein:
Breytingar í lánaumsýslu ríkissjóðs 69
- 71 *Hlutverk peningastefnunnar*
Þórarinn G. Pétursson
- 77 *Peningastefnan og stjórnþæki hennar*
- 81 *Annáll efnahags- og peningamála*
- 85 *Tölfræðihorn*
Ávöxtun erlendra verðbréfa lífeyrissjóðanna árið 2006
- 87 *Tölflur og myndir*

Markmið peningastefnu Seðlabanka Íslands er að stuðla að almennri efnahagslegri velferð á Íslandi. Það gerir Seðlabankinn með því að stuðla að stöðugu verðlagi sem er meginmarkmið hans. Í sameiginlegri yfirlýsingu ríkisstjórnar og Seðlabanka Íslands frá 27. mars 2001 er þetta skýrt svo að Seðlabankinn stefni að því að árleg verðbólga, reiknuð sem hækkun vísitölu neysluverðs á tólf mánuðum, verði að jafnaði sem næst 2½%.

Fagleg greining og gagnsæi eru mikilvægar forsendur trúverðugar peningastefnu. Með útgáfu ársþriðjungsrítsins *Peningamála* leitast Seðlabankinn við að uppfylla þau skilyrði.

Í ritinu birtist ítarleg greining á framvindu og horfum í efnahagsmálum sem vaxtaákvörðanir bankastjórnar Seðlabankans byggjast á. Með útgáfunni leitast bankinn einnig við að standa reikningskil gerða sinna gagnvart stjórnvöldum og almenningi.

Umgjörð peningastefnunnar, framkvæmd hennar og stjórnþækjum er nánar lýst í kaflanum Peningastefnan og stjórnþæki hennar á bls. 77-79 í þessu hefti *Peningamála*.

Útgefandi:

Seðlabanki Íslands, Kalkofnsvegi 1, 150 Reykjavík.

Sími: 569 9600, símbréf: 569 9605

Netfang: sedlabanki@sedlabanki.is

Veffang: www.sedlabanki.is

Ritstjórn:

Arnór Sighvatsson, formaður

Sturla Pálsson

Tómas Örn Kristinsson

Tryggvi Pálsson

Jónas Þórðarson

Rannveig Sigurðardóttir

Helga Guðmundsdóttir

31. rit. Nóvember 2007

Skoðanir sem fram koma í höfundarmerktum greinum eru höfunda og þurfa ekki að endurspeglja stefnu Seðlabanka Íslands.

Prentun og bókband: Íslandsprent hf.

Peningamál eru á vefsíðu Seðlabanka Íslands.

ISSN 1605-9468

Öllum er frjálst að nota efni úr Peningamálum en þess er óskað að getið sé heimildar.

Merking tákna:

- * Bráðabirgðatala eða áætlun.
- 0 Minna en helmingur einingar.
- Núll, þ.e. ekkert.
- ... Upplýsingar vantar eða tala ekki til.
- . Tala á ekki við.