

# Peningastefnan og stjórnþæki hennar

## Markmið og framkvæmd peningastefnunnar

Markmið stefnunnar í peningamálum er stöðugt verðlag. Hinn 27. mars 2001 var tekið upp formlegt verðbólgu­markmið sem hér segir:<sup>1</sup>

- Seðlabankinn stefnir að því að árleg verðbólga, reiknuð sem hækkun vísitölu neysluverðs á 12 mánuðum, verði að jafnaði sem næst 2½%.
- Víki verðbólga meira en 1½ prósentu frá settu marki ber bankanum að gera ríkisstjórninni grein fyrir ástæðu fráviksins, hvernig bankinn hyggst bregðast við og hvenær hann telur að verðbólgu­markmiðinu verði náð að nýju. Greinargerðina skal birta opinberlega.
- Seðlabankinn gerir verðbólgu­spár þar sem spáð er þrjú ár fram í tímann. Spárnar eru birtar í riti bankans *Peningamálum*. Þar kemur einnig fram mat bankans á helstu óvissuþáttum tengdum spánni. Jafnframt gerir bankinn grein fyrir mati sínu á stöðu og horfum í efnahagsmálum.

Peningastefnan miðar að því að halda verðlagi stöðugu og því verður henni ekki beitt til þess að ná öðrum efnahagslegum markmiðum, svo sem jöfnuði í viðskiptum við útlönd eða mikilli atvinnu, nema að því marki sem slíkt samrýmist verðbólgu­markmiði bankans.

## Helstu stjórnþæki peningastefnunnar

Seðlabankinn framfylgir peningastefnunni einkum með því að stýra vöxtum á peningamarkaði, fyrst og fremst með ákvörðun nafnvaxta veðlana til fjármála­fyrirtækja sem síðan hafa áhrif á aðra vexti. Vextir á peningamarkaði hafa einnig sterk áhrif á gjaldeyrisstrauma og þar með á gengi krónunnar og til lengdar innlenda eftirspurn. Viðskiptum við fjármála­fyrirtæki má í grófum dráttum skipta í regluleg viðskipti annars vegar og önnur viðskipti hins vegar. Um viðskipti fjármála­fyrirtækja við Seðlabankann gilda reglur nr. 553 frá 26. júní 2009.

## Föst viðskiptaform

- Viðskiptareikningar: Á viðskiptareikningum geyma fjármála­fyrirtæki ráðstöfunarfé sitt. Viðskiptareikningar eru uppgjörsreikningar í viðskiptum fjármála­fyrirtækja og bindiskyldureikningar. Vextir viðskiptareikninga mynda gólf fyrir daglánavexti á millibankamarkaði með krónur. Viðskiptareikningar verða alltaf að vera með jákvæða stöðu í lok hvers viðskiptadags..
- Daglán: Lán veitt til næsta viðskiptadags. Hlutverk daglána er fyrst og fremst að tryggja fjármála­fyrirtækjum aðgang að lausafé til að tryggja að staða viðskiptareiknings sé jákvæð í lok dags og til þess að uppfylla bindiskyldu. Daglán eru veitt gegn tryggingum í verðbréfum. Vextir daglána mynda þak einnar nætur vaxta á milli­bankamarkaði með krónur.

1. Sameiginleg yfirlýsing ríkisstjórnar Íslands og Seðlabanka Íslands. Birt m.a. á heimasíðu bankans.

### **Regluleg viðskipti**

Regluleg viðskipti geta verið til allt að 7 daga. Þau eru veitt í þeim tilgangi að auka eða draga úr framboði lausafjár. Seðlabankinn ákveður í hvert sinn hversu mikið lausafé hann lánar fjármálafyrirtækjum eða dregur af markaði. Miðvikudagar eru að öllu jöfnu viðskiptadagar Seðlabankans. Seðlabankinn getur átt viðskipti aðra daga sé þess talin þörf. Vilji Seðlabankinn eiga viðskipti með veðlán og innstæðubréf býður hann fjármálafyrirtækjum að senda inn tilboð.

- Lán gegn veði: Um er að ræða lán til 7 daga eða skemur. Fjármálafyrirtæki þurfa að leggja fram tryggingar sem Seðlabankinn telur hæfar í viðskiptum.
- Innstæðubréf: Um er að ræða bréf til 7 daga eða skemur sem Seðlabankinn selur fjármálafyrirtækjum.

Seðlabankinn getur í útboðum ákveðið að halda vöxtum og fjárhæðum föstum eða láta fjármálafyrirtæki bjóða í annað hvort eða hvort tveggja. Seðlabankinn getur hafnað öllum tilboðum eða hluta þeirra.

Aðrir fjármálagerningar sem Seðlabankinn getur notað til að auka eða draga úr framboði lausafjár eru endurhverf verðbréfavíðskipti, gjaldmiðlaskiptasamningar og bundin innlán.

### **Önnur viðskipti**

Seðlabankinn getur, með sérstakri ákvörðun, átt viðskipti við fjármálafyrirtæki til lengri tíma en viku með sömu fjármálagerninga og í reglulegum viðskiptum.

### **Bindiskylda**

Bindiskylda er lögð á fjármálafyrirtæki sem ekki eru háð framlögum á fjárlögum í rekstri sínum. Hún miðast við bindigrunn sem er innstæður, útgefin skuldabréf og peningamarkaðsbréf. Bindihlutfall er 2% fyrir þann hluta bindigrunns sem bundinn er til tveggja ára eða skemur. Binditímabil er frá 21. degi hvers mánaðar til 20. dags næsta mánaðar og skal innstæða á bindireikningi ná tilskildu hlutfalli að meðaltali á binditímabilinu. Bindiskylda nær ekki til útibúa íslenskra fjármálafyrirtækja sem starfa utan Íslands.

### **Inngrip á gjaldeyrismarkaði**

Inngripum á gjaldeyrismarkaði er einungis beitt, samkvæmt yfirlýsingunni um verðbólgu markmið frá 2001, telji Seðlabankinn það nauðsynlegt til þess að stuðla að verðbólgu markmiði sínu eða telji hann að gengissveiflur geti teft stöðugleika fjármálakerfisins í tvísýnu.

### **Tímabundnar aðgerðir**

Vegna sérstakra aðstæðna sem sköpuðust á fjármálamarkaði í október 2008 mun gengi krónunnar um sinn hafa meiri áhrif en áður á vaxta-ákvarðanir.

## Yfirlit vaxta Seðlabankans 29. október 2010

Viðskiptaform	Vextir nú (%)	Síðast breytt	Breyting (pró-sentur)	Vextir fyrir ári (%)
Viðskiptareikningar	4,75	22. sept. 2010	-0,75	9,50
Daglán	7,75	22. sept. 2010	-0,75	14,50
Bindiskylda	4,75	22. sept. 2010	-0,75	9,50
Lán gegn veði	9,00	22. sept. 2010	-0,50	15,50
Innstæðubréf til 28 daga	6,00	22. sept. 2010	-0,75	10,00

## Vaxtaákvörðanir Seðlabanka Íslands

Dagsetning vaxtaákvörðunarfunda	Helstu vextir Seðlabanka, % <sup>1</sup>			
	Veðlánavextir	Vextir á viðskiptareikningum innlánsstofnana		Hámarksvextir á 28 daga innstæðubréfum
3. nóvember	5,50 (-0,75)	4,00 (-0,75)	5,25 (-0,75)	5,25 (-0,75)
22. september	6,25 (-0,75)	4,75 (-0,75)	6,00 (-0,75)	6,00 (-0,75)
18. ágúst	7,00 (-1,00)	5,50 (-1,00)	6,75 (-1,00)	6,75 (-1,00)
23. júní	8,00 (-0,50)	6,50 (-0,50)	7,75 (-0,50)	7,75 (-0,50)
5. maí	8,50 (-0,50)	7,00 (-0,50)	8,25 (-0,50)	8,25 (-0,50)
17. mars	9,00 (-0,50)	7,50 (-0,50)	8,75 (-0,50)	8,75 (-0,50)
27. janúar	9,50 (-0,50)	8,00 (-0,50)	9,25 (-0,50)	9,25 (-0,50)
10. desember 2009	10,00 (-1,00)	8,50 (-0,50)	9,75 (-0,25)	9,75 (-0,25)
5. nóvember 2009	11,00 (-1,00)	9,00 (-0,50)	10,00	10,00
24. september 2009	12,00 (0,00)	9,50 (0,00)		
13. ágúst 2009	12,00 (0,00)	9,50 (0,00)		
2. júlí 2009	12,00 (0,00)	9,50 (0,00)		
4. júní 2009	12,00 (-1,00)	9,50 (0,00)		
7. maí 2009	13,00 (-2,50)	9,50 (-3,00)		
8. apríl 2009	15,50 (-1,50)	12,50 (-1,50)		
19. mars 2009	17,00 (-1,00)	14,00 (-1,00)		
29. janúar 2009	18,00 (0,00)	15,00 (0,00)		
17. desember 2008	18,00 (0,00)	15,00 (-2,50)		
6. nóvember 2008	18,00 (0,00)	17,50 (0,00)		
28. október 2008	18,00 (6,00)	17,50 (6,00)		
15. október 2008	12,00 (-3,50)	11,50 (-3,50)		
11. september 2008	15,50 (0,00)	15,00 (0,00)		
3. júlí 2008	15,50 (0,00)	15,00 (0,00)		
22. maí 2008	15,50 (0,00)	15,00 (0,00)		
10. apríl 2008	15,50 (0,50)	15,00 (0,50)		
25. mars 2008	15,00 (1,25)	14,50 (1,25)		
20. desember 2007	13,75 (0,00)	13,25 (0,00)		
1. nóvember 2007	13,75 (0,45)	13,25 (0,50)		
6. september 2007	13,30 (0,00)	12,75 (0,00)		
5. júlí 2007	13,30 (0,00)	12,75 (0,00)		

1. Breyting frá síðustu ákvörðun í sviga.

