

Peningastefnan og stjórnþæki hennar

Markmið og framkvæmd peningastefnunnar

Markmið stefnunnar í peningamálum er að tryggja stöðugt verðlag. Hinn 27. mars 2001 var tekið upp formlegt verðbólgu­markmið sem hér segir:¹

- Seðlabankinn stefnir að því að árleg verðbólga, reiknuð sem hækkun vísitölu neysluverðs á tólf 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 þjóðhags- og 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 beita vöxtum sínum með það að markmiði að hafa áhrif á skammtí­mavexti á peningamarkaði, sem síðan hafa áhrif á aðra markaðsvexti. Vextir á peningamarkaði hafa einnig sterk áhrif á gjaldeyrisstrauma og þar með á gengi krónunnar og til lengdar innlenda eftirspurn. Um viðskipti fjármála­fyrirtækja við Seðlabankann gilda reglur nr. 553 frá 26. júní 2009.

Föst viðskiptaform

- Viðskiptareikningar: Á viðskiptareikningum geyma fjármála­fyrirtæki ráðstöfunarfé sitt. Viðskiptareikningar eru einnig uppgjörsreikningar í viðskiptum fjármála­fyrirtækja og bindiskyldureikningar. Vextir viðskiptareikninga mynda gólf vaxtagangs Seðlabankans og um leið gólf vaxta á millibankamarkaði með krónur. Viðskiptareikningar verða alltaf að vera með jákvæða stöðu í lok hvers viðskiptadags.
- Daglán: Lán sem Seðlabankinn veitir fjármála­fyrirtækjum til næsta viðskiptadags, að frumkvæði þeirra. 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 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. Tilgangur þeirra er 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. Helstu tegundir reglulegra viðskipta eru:

- Lán gegn veði: Lán til 7 daga eða skemur. Fjármálafyrirtæki þurfa að leggja fram tryggingar sem Seðlabankinn telur hæfar í viðskiptum.
- Bundin innlán til 7 daga eða skemur sem Seðlabankinn selur fjármálafyrirtækjum (sjá umfjöllun um bundin innlán til lengri tíma undir Önnur viðskipti).

Aðeins önnur tegund reglulegra viðskipta verður í boði á hverjum tíma, eftir því hvort Seðlabankinn vill binda laust fé eða auka laust fé í umferð. 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 verðbrefaviðskipti, innstæðubréf og gjaldmiðlaskiptasamningar.

Önnur viðskipti

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

Frá hausti 2009 seldi Seðlabankinn vikulega innstæðubréf til 28 daga í senn til fjármálafyrirtækja í því skyni að draga úr lausu fé á markaði og styðja við vaxtamyndun á millibankamarkaði með krónur. Í maí 2014 voru í staðinn tekin upp 7 daga bundin innlán ásamt mánadaglegum bundnum innlánum, sem eru boðin einu sinni í mánuði.

Bindiskylda

Bindiskylda er lögð á fjármálafyrirtæki sem ekki eru háð framlögum á fjárlögum í rekstri sínum. Hún miðast við bindigrunn sem eru innstæður, útgefin skuldabréf og peningamarkaðsbréf. Bindihlutfall er 2% fyrir þann hluta bindigrunnis 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.

Yfirlit vaxta Seðlabankans 21. maí 2014

Viðskiptaform	Vextir nú (%)	Breyting prósentur	Síðasta vaxtaákvörðun	Vextir fyrir ári (%)
Viðskiptareikningar	5,00	0,00	19. mars 2014	5,00
Bindiskylda	5,00	0,00	19. mars 2014	5,00
Bundin innlán til 7 daga	5,25	-	-	-
Daglán	7,00	0,00	19. mars 2014	7,00
Veðlán	6,00	0,00	19. mars 2014	6,00

Vaxtaávarðanir Seðlabanka Íslands

Dagsetning vaxtaákvörðunarfundar	Helstu vextir Seðlabanka, % ¹				
	Vextir á viðskipta reikningum fjármálastofnana	Bundin innlán til 7 daga	Hámarksvextir á 28 daga innstæðum	Veðlána-vextir	Daglána vextir
21. maí 2014	5,00 (0,00)	5,25		6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
19. mars 2014	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
12. febrúar 2014	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
11. desember 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
6. nóvember 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
2. október 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
21. ágúst 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
12. júní 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
15. maí 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
20. mars 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
6. febrúar 2013	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
12. desember 2012	5,00 (0,00)		5,75 (0,00)	6,00 (0,00)	7,00 (0,00)
14. nóvember 2012	5,00 (0,25)		5,75 (0,25)	6,00 (0,25)	7,00 (0,25)
3. október 2012	4,75 (0,00)		5,50 (0,00)	5,75 (0,00)	6,75 (0,00)
22. ágúst 2012	4,75 (0,00)		5,50 (0,00)	5,75 (0,00)	6,75 (0,00)
13. júní 2012	4,75 (0,25)		5,50 (0,25)	5,75 (0,25)	6,75 (0,25)
16. maí 2012	4,50 (0,50)		5,25 (0,50)	5,50 (0,50)	6,50 (0,50)
21. mars 2012	4,00 (0,25)		4,75 (0,25)	5,00 (0,25)	6,00 (0,25)
8. febrúar 2012	3,75 (0,00)		4,50 (0,00)	4,75 (0,00)	5,75 (0,00)
7. desember 2011	3,75 (0,00)		4,50 (0,00)	4,75 (0,00)	5,75 (0,00)
2. nóvember 2011	3,75 (0,25)		4,50 (0,25)	4,75 (0,25)	5,75 (0,25)
21. september 2011	3,50 (0,00)		4,25 (0,00)	4,50 (0,00)	5,50 (0,00)
17. ágúst 2011	3,50 (0,25)		4,25 (0,25)	4,50 (0,25)	5,50 (0,25)
15. júní 2011	3,25 (0,00)		4,00 (0,00)	4,25 (0,00)	5,25 (0,00)
20. apríl 2011	3,25 (0,00)		4,00 (0,00)	4,25 (0,00)	5,25 (0,00)
16. mars 2011	3,25 (0,00)		4,00 (0,00)	4,25 (0,00)	5,25 (0,00)
2. febrúar 2011	3,25 (-0,25)		4,00 (-0,25)	4,25 (-0,25)	5,25 (-0,25)
8. desember 2010	3,50 (-0,50)		4,25 (-1,00)	4,50 (-1,00)	5,50 (-1,50)
3. nóvember 2010	4,00 (-0,75)		5,25 (-0,75)	5,50 (-0,75)	7,00 (-0,75)
22. september 2010	4,75 (-0,75)		6,00 (-0,75)	6,25 (-0,75)	7,75 (-0,75)
18. ágúst 2010	5,50 (-1,00)		6,75 (-1,00)	7,00 (-1,00)	8,50 (-1,00)
23. júní 2010	6,50 (-0,50)		7,75 (-0,50)	8,00 (-0,50)	9,50 (-0,50)
5. maí 2010	7,00 (-0,50)		8,25 (-0,50)	8,50 (-0,50)	10,00 (-0,50)
17. mars 2010	7,50 (-0,50)		8,75 (-0,50)	9,00 (-0,50)	10,50 (-0,50)
27. janúar 2010	8,00 (-0,50)		9,25 (-0,50)	9,50 (-0,50)	11,00 (-0,50)
10. desember 2009	8,50 (-0,50)		9,75 (-0,25)	10,00 (-1,00)	
5. nóvember 2009	9,00 (-0,50)		10,00	11,00 (-1,00)	
24. september 2009	9,50 (0,00)			12,00 (0,00)	
13. ágúst 2009	9,50 (0,00)			12,00 (0,00)	
2. júlí 2009	9,50 (0,00)			12,00 (0,00)	

1. Breyting frá síðustu ákvörðun í sviga.

