



PENINGAMÁL

2008 • 1

Efnisyfirlit

- 3 *Stefnuyfirlýsing bankastjórnar Seðlabanka Íslands*
Seðlabanki Íslands hækkar stýrivexti
- 5 *Þróun og horfur í efnahags- og peningamálum*
Verðbólguhorfur hafa versnað mikið
Rammagreinar:
 - Mikilvægi traustrar kjölfestu verðbólguvæntinga 10
 - Bandaríska undirmálslánakreppan og áhrif hennar á fjármálaskilyrði 19
 - Nýlegar sviptingar á innlendum markaði með gjaldmiðlaskiptasamninga 26
 - Breytingar á þjóðhagssþá frá *Peningamálum* 2007/3 35
 - Kostnaður ríkissjóðs vegna aðkomu ríkisstjórnarinnar að kjarasamningum 38
 - Kjarasamningar árið 2008 42
 - Breytingar á verðbólguþá frá *Peningamálum* 2007/3 55
 - Frávíksdæmi 60
 - Viðauki 1:* Yfirlit þjóðhags- og verðbólguþá 2008/1 63
 - Viðauki 2:* Könnun á mati sérfræðinga á fjármálamarkaði á horfum í efnahagsmálum 64
 - Viðauki 3:* Skekkjur í verðbólguþám Seðlabanka Íslands 66
 - Viðauki 4:* Áhrif opinberra fjármála á þjóðarbúskapinn 71
- 77 *Fjármálamarkaðir og aðgerðir Seðlabankans*
Lausafjárþróng á mörkuðum
- 83 *Skekkjur í þjóðhagssþám*
Ásgeir Danielsson
- 89 *Áætlað markaðsverðmæti erlendra eigna og skulda og áhrif breytinga á ytri skilyrðum á hreina erlenda stöðu*
Daníel Svavarsson
- 101 *Flökt íslensku krónunnar*
René Kallestrup
- 113 *Peningastefnan og stjórnþæki hennar*
- 117 *Annáll efnahags- og peningamála*
- 121 *Töflur og myndir*
- 131 *Rammar og viðaukar*

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 trúverðugrar peningastefnu. Með útgáfu ársþriðjungsrítsins *Peningamála* leitast Seðlabankinn við að uppfylla þau skilyrði.

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

Umgjörð peningastefnunnar, framkvæmd hennar og stjórnþækjum er nánar lýst í kaflanum Peningastefnan og stjórnþæki hennar á bls. 113-116 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

32. rit. Apríl 2008

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

Prentun og bókband: Gutenberg.

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.