



*Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands*

## Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands, október 2017

Birt: 18. október 2017

Lög um Seðlabanka Íslands kveða svo á að það sé hlutverk peningastefnunefndar að ákvarða vexti og önnur stýritæki peningastefnunnar og að „[opinberlega skuli] birta fundargerðir peningastefnunefndar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra“. Í samræmi við löggin hefur peningastefnunefndin ákveðið að birta fundargerðir af vaxtaákvörðunarfundum sínum tveimur vikum eftir hverja ákvörðun. Í *Ársskýrslu* bankans verður greint frá því hvernig einstakir nefndarmenn greiddu atkvæði.

Hér birtist fundargerð fundar peningastefnunefndarinnar 2. og 3. október 2017, en á honum ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamörkuðum, vaxtaákvörðunina 4. október og kynningu þeirrar ákvörðunar.

### I Þróun í efnahags- og peningamálum

Áður en nefndarmenn fjölluðu um vaxtaákvörðunina ræddu þeir innlenda fjármálamarkaði, fjármálalegan stöðugleika, horfur í heimsbúskapnum og utanríkisviðskiptum Íslands, innlandan þjóðarbúskap og verðbólgu, með hliðsjón af upplýsingum sem hafa komið fram frá vaxtaákvörðun nefndarinnar 23. ágúst 2017.

#### Fjármálamarkaðir

Milli funda nefndarinnar lækkaði gengi krónunnar um 0,3% gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu. Á sama tímabili var það nánast óbreytt gagnvart Bandaríkjadal og evru en lækkaði um 3,4% gagnvart bresku pundi. Á milli funda átti Seðlabankinn engin viðskipti á millibankamarkaði með gjaldeyri. Á árinu hafa hrein gjaldeyriskaup bankans numið um 70 ma.kr. (600 milljónum evra) eða sem nemur um 24% af heildarveltu ársins.

Taumhald peningastefnunnar miðað við raunvexti Seðlabankans hafði slaknað milli funda nefndarinnar. Raunvextir bankans miðað við meðaltal mismunandi mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingum voru 2,1% og höfðu lækkað um 0,2 prósentur.

Vextir á millibankamarkaði með krónur voru óbreyttir á milli funda. Velta á markaðnum nam 6,2 ma.kr. á milli funda en um 123,2 ma.kr. frá áramótum sem var talsvert meira en á sama tímabili í fyrra.

Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra ríkisbréfa hækkaði nokkuð eftir síðasta fund nefndarinnar og enn frekar í kjölfar ríkisstjórnarslita um miðjan september. Hækkunin gekk að hluta til baka

eftir septemberbirtingu vísitölu neysluverðs rétt fyrir fund nefndarinnar en krafan var þó allt að 0,3 prósentum hærrí en á ágústfundinum. Krafa verðtryggðra ríkis- og íbúðabréfa hafði einnig hækkað um allt að 0,2 prósentur á milli funda.

Vextir óverðtryggðra inn- og útlána viðskiptabanka voru óbreyttir á milli funda. Vextir sambærilegra verðtryggðra lána þeirra voru í meginatriðum einnig óbreyttir líkt og fastir vextir verðtryggðra sjóðfélagalána lífeyrissjóða. Vextir óverðtryggðra útlána og breytilegir vextir verðtryggðra útlána lífeyrissjóða lækkuðu hins vegar lítilliga milli funda.

Áhættuálag á erlendar skuldbindingar ríkissjóðs var nánast óbreytt á milli funda. Skuldatryggingarálag á fimm ára skuldbindingar ríkissjóðs í Bandaríkjadöllum mældist 0,8% og vaxtamunur á evruútgáfu ríkissjóðs gagnvart skuldabréfi Þýskalands var um 1 prósentu.

Greiningardeildir fjármálafyrirtækja væntu allar óbreyttra vaxta í október. Vísuðu þær helst til þess að ríkisstjórnarslitin hefðu aukið óvissu um aðhald ríkisfjármála á næstunni og valdið talsverðri hækkingu verðbólguálags á skuldabréfamarkaði.

Leiðrétt fyrir innlánnum fallinna fjármálafyrirtækja jókst vítt peningamagn (M3) um 8,9% milli ára í ágúst sem er svipaður vöxtur og á undanförunum mánuðum. Líkt og á síðasta ári skýrist vöxtur peningamagns að mestu leyti af auknum innlánnum heimila.

Útlánavöxtur til innlendra aðila hefur aukist. Leiðrétt fyrir skuldalækkunaraðgerðum stjórnvalda stækkaði heildarstofn útlána lánakerfisins til innlendra aðila um 5,4% milli ára í ágúst en um rúmlega 6% ef stofn lána í erlendum gjaldeyri er reiknaður á föstu gengi. Sem fyrr skýrist útlánavöxturinn af auknum útlánnum til heimila og fyrirtækja. Útlán til heimila jukust um 5% milli ára í ágúst sé leiðrétt fyrir skuldalækkunaraðgerðum stjórnvalda en útlán til atvinnufyrirtækja um 7,3%. Reiknaður á föstu gengi hefur stofn útlána til fyrirtækja aukist um u.þ.b. 10% í ágúst. Er það töluvert meiri ársvöxtur en var á fyrri helmingi ársins.

Úrvalsvísitala Kauphallarinnar, OMXI8, hafði lækkað um 4,3% á milli funda og um 2,2% frá áramótum. Velta á aðalmarkaði var um 450 ma.kr. á fyrstu átta mánuðum ársins eða um 21% meiri en á sama tímabili í fyrra.

### **Alþjóðleg efnahagsmál og utanríkisviðskipti**

Halli af vöruviðskiptum Íslands nam 120 ma.kr. á fyrstu átta mánuðum ársins en á sama tíma í fyrra var 79 ma.kr. halli. Verðmæti útflutnings jókst um 8% á föstu gengi milli ára en verðmæti innflutnings jókst um 17%. Vöxt útflutnings mátti rekja til 16% vaxtar útflutnings iðnaðarvöru en á móti kom 6% samdráttur útflutnings sjávarafurða. Vöxtur innflutnings stafaði einkum af 22% aukningu í innflutningi hrá- og rekstrarvöru, 44% aukningu í innflutningi fólksbíla og 15% aukningu í innflutningi fjárfestingarvöru.

Heimsmarkaðsverð á áli stóð í stað frá fundi peningastefnunarinnar í ágúst og var meðalverð í september tæplega þriðjungu hærra en fyrir ári. Verðlag sjávarafurða í erlendum gjaldmiðlum stóð einnig í stað milli mánaða í ágúst en hafði hækkað um 2,5% milli ára.

Í septembermánuði hafði raungengi miðað við hlutfallslegt verðlag lækkað þrjú mánuði í röð eða um 8,8% frá því í júní. Lækkun raungengis má rekja til 9% lægra nafngengis krónu en á móti kom að verðbólga hér á landi var 0,2 prósentum meiri en að meðaltali í viðskiptalöndum

Íslands. Raungengið var hins vegar enn um 15,7% hærra á fyrstu átta mánuðum ársins en það var á sama tíma í fyrra.

### **Innlendur þjórðarbúskapur og verðbólga**

Samkvæmt bráðabirgðatölum sem Hagstofa Íslands birti í september var árhagvöxtur 3,4% á öðrum ársfjórðungi 2017. Á fjórðungnum vógust á 6,7% vöxtur þjórðarútgjalda og neikvætt framlag utanríkisviðskipta þar sem vöxtur innflutnings var umtalsvert meiri en vöxtur útflutnings eða 16,2% samanborið við 8%. Á fyrri hluta ársins var hagvöxturinn 4,3% og voru einkaneysla og útflutningur helstu burðarásar hans á tímabilinu.

Hagvöxtur á fyrri hluta ársins var minni en spáð var í *Peningamálum* í ágúst en þar var spáð 5,6% hagvexti á fyrstu sex mánuðum ársins. Meginskýringin á frávikinu felst í því að framlag utanríkisviðskipta var minna en spáð var. Lögðust þar á sömu sveif minni útflutningur og meiri innflutningur en spáð var. Neysla og fjárfesting jukust meira en spáð var en á móti kom að framlag birgðabreytinga var minna en búist var við. Vöxtur þjórðarútgjalda í heild var því nærri því sem spáð var eða 5,2% í stað 5,4%.

Afgangur á viðskiptajöfnuði á öðrum ársfjórðungi nam 16,3 ma.kr. sem samsvarar 2,6% af landsframleiðslu. Afgangurinn var því minni en á fjórðungnum á undan og á sama tíma í fyrra. Afgangur af þjónustuviðskiptum var 60,5 ma.kr. og afgangur af jöfnuði frumþáttatekna og rekstrarframlaga 1,6 ma.kr. en 45,8 ma.kr. halli var af vöruviðskiptum.

Helstu vísbendingar um þróun einkaneyslu á þriðja ársfjórðungi gefa til kynna að vöxtur eftirspurnar heimila sé enn kröftugur. Hins vegar benda framsýnni vísbendingar til þess að hægja muni á vextinum á næstu fjórðungum. Væntingavísitala Gallup mældist 106,8 stig í september sem er um 25 stigum lægra en á sama tíma fyrir ári. Vísitala fyrirhugaðra stórkaupa mældist 69,3 stig og lækkaði um 2,5 stig milli mælinga.

Samkvæmt frumvarpi til fjárlaga fyrir árið 2018 er gert ráð fyrir að afkoma ríkissjóðs verði í samræmi við áætlaða afkomu ársins samkvæmt fjármálaáætlun fyrir árin 2018-2022. Afkomumarkmið ársins 2017 samkvæmt fjárlögum fyrir það ár á að tryggja með auknum sértækum arðgreiðslum viðskiptabankanna upp á 20,3 ma.kr. Við mat á aðhaldsstigi ríkisfjármála er ekki tekið tillit til slíkra einskisliða og því minnkar afgangur á hagsveifluleiðréttum frumjöfnuði ríkissjóðs leiðréttum fyrir einskisliðum í ár um 0,8% af landsframleiðslu frá því mati sem birtist í *Peningamálum* 2017/2. Slökun á aðhaldi milli árunna 2016 og 2017 nemur því alls 1,9% af landsframleiðslu. Árið 2018 er þó gert ráð fyrir að aðhald aukist um samtals 1,7% af landsframleiðslu.

Samkvæmt niðurstöðum haustkönnunar Gallup sem framkvæmd var í september meðal 400 stærstu fyrirtækja landsins, voru viðhorf fyrirtækja til núverandi efnahagsaðstæðna mjög góðar en stjórnendur voru töluvert svartsýnni um horfurnar á næstu sex mánuðum en í sumarkönnuninni sem framkvæmd var í maí. Viðhorf þeirra voru einnig töluvert lakari en í vorkönnuninni. Um 70% stjórnenda töldu núverandi aðstæður góðar og um 24% töldu þær hvorki góðar né slæmar. Horft til næstu sex mánaða töldu 7,5% þeirra að aðstæður í efnahagslífinu myndu batna og um 64% að aðstæður myndu haldast óbreyttar (þ.e. góðar). Viðhorf stjórnenda í öllum greinum voru þó neikvæðari en í maí og fyrir ári. Einkum voru stjórnendur fyrirtækja í sjávarútvegi og byggingariðnaði svartsýnni um aðstæður eftir sex mánuði en aðrir stjórnendur. Viðhorfum meðal stjórnenda fyrirtækja í sérhæfðri þjónustu af ýmsu tagi hrakaði mest frá því í sumarkönnuninni. Tæplega 29% stjórnenda töldu að aðstæður yrðu verri eftir sex mánuði en tæp 10% á sama tíma í fyrra. Viðhorf til innlestrar eftirspurnar

voru töluvert minna jákvæð en áður en viðhorf til erlendrar eftirspurnar voru óbreytt frá því í sumarkönnuninni.

Samkvæmt könnuninni fjölgaði fyrirtækjum frá vorkönnuninni sem telja að framlegð (EBITDA) næstu sex mánaða muni minnka. Vísitala EBITDA lækkaði um 15 stig milli kannana og var svipaður fjöldi fyrirtækja sem telur að framlegð aukist á næstu sex mánuðum og sem telur að framlegð minnki. Viðhorfum meðal stjórnenda fyrirtækja í samgöngum, flutningum, ferðaþjónustu og verslun hrakaði mest. Fjárfestingarvísitalan lækkaði einnig nokkuð frá síðustu mælingu og var breytingin einnig mest meðal fyrirtækja í samgöngum, flutningum og ferðaþjónustu.

Samkvæmt árstíðarleiðréttum niðurstöðum haustkönnunarinnar vildu 17 prósentum fleiri fyrirtæki fjölga starfsfólki frekar en fækka því á næstu sex mánuðum. Það eru 6 prósentum færri fyrirtæki en í sumarkönnuninni og 19 prósentum færri en á sama tíma í fyrra. Jákvæðust voru viðhorf stjórnenda fyrirtækja í samgöngum, flutningum og ferðaþjónustu. Fyrirtæki í þessum greinum sem vildu fjölga starfsfólki voru 40 prósentum fleiri en hin sem vildu fækka. Neikvæðust voru viðhorfin í sjávarútvegi. Þar vildu 15 prósentum fleiri fyrirtæki fækka starfsfólki en vildu fjölga og í verslun var samsvarandi hlutfall 5 prósentur. Hlutfall fyrirtækja sem vildi fjölga umfram þau sem vildu fækka var á bilinu 15-26 prósentur í öðrum atvinnugreinum.

Að teknu tilliti til árstíðarsveiflu töldu um 35% stjórnenda vera skort á starfsfólki sem er 5 prósentum minna en í síðustu könnun. Hafði hlutfallið verið nálægt 40% í rúmt ár. Hæst var hlutfallið í byggingarstarfsemi. Þar taldi um helmingur stjórnenda sig búa við skort á starfsfólki en minnstur var skorturinn í fjármálaþjónustu þar sem 17% stjórnenda fyrirtækja töldu sig búa við skort á starfsfólki. Í öðrum atvinnugreinum var hlutfallið á bilinu 28-40% fyrirtækja.

Helmingur stjórnenda taldi fyrirtæki sín eiga í vandræðum með að mæta óvæntri eftirspurn, sé leiðrétt fyrir árstíð. Var hlutfallið lítillaga lægra en í sumarkönnuninni og haustkönnun síðasta árs. Hlutfall stjórnenda í byggingarstarfsemi sem taldi að erfitt yrði að mæta óvæntri eftirspurn var 68% en lægst var hlutfallið í verslun eða 29%. Hjá öðrum atvinnugreinum lá hlutfallið á bilinu 44-55%.

Launavísitalan hækkaði um 0,2% milli mánaða í ágúst og um 7,2% milli ára. Kaupmáttur launa miðað við vísitöluna hafði aukist um 5,3% milli ára í ágúst.

Húsnæðisverðsvísitala Hagstofunnar fyrir allt landið, sem birt var í lok september, hækkaði um 4,7% milli fjórðunga að teknu tilliti til árstíðar á þriðja ársfjórðungi og um 22,5% milli ára. Vísitala fasteignaverðs á höfuðborgarsvæðinu, sem Þjóðskrá Íslands reiknar út, hækkaði um 1,2% milli mánaða í ágúst þegar leiðrétt hefur verið fyrir árstíðarsveiflu og um 19,1% milli ára. Árstakturinn hefur minnkað nokkuð frá því í maí sl. þegar árhækkunin náði hámarki í 23,5%. Þinglýstum kaupsamningum á landinu öllu fækkaði um 5,1% á fyrstu átta mánuðum ársins miðað við sama tíma í fyrra. Meðalsölutími íbúða á höfuðborgarsvæðinu var um 2,5 mánuðir í ágúst samanborið við 2 mánuði á sama tíma í fyrra.

Vísitala neysliverðs hækkaði um 0,14% milli mánaða í september eftir að hafa hækkað um 0,25% í ágúst. Ársverðbólgan mældist 1,4% og hafði hjaðnað um 0,4 prósentur frá ágústfundi nefndarinnar. Vísitala neysliverðs án húsnæðis hafði hins vegar lækkað um 3,1% frá september í fyrra. Mælikvarðar á undirliggjandi verðbólgu bentu flestir til þess að hún hefði hjaðnað í september og verið á bilinu 0,3-1,9%.

Drifkraftar hækkunar vísitölu neysliverðs í september voru hækkun húsnæðisverðs og útsölulok. Á móti vó árstíðarbundin lækkun flugfargjalda til útlanda ásamt lækkun

matvöruverðs sem hafði numið um 5% milli ára. Verð almennrar þjónustu hafði lækkað um 0,4% frá fyrra ári og þjónustuverðbólga hjaðnað frá síðasta fundi.

Samkvæmt haustkönnun Gallup sem framkvæmd var í september hækkuðu verðbólguvæntingar heimila milli kannana og mældust 3% til eins árs og 3,2% til tveggja ára. Væntingar stjórnenda fyrirtækja um verðbólgu hækkuðu einnig milli kannana og væntu þeir að verðbólga yrði 2,4% eftir eitt ár. Væntingar þeirra um verðbólgu eftir tvö ár stóðu hins vegar í stað í 3%. Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði, bæði til fimm og tíu ára, hækkaði í kjölfar ríkisstjórnarslita um miðjan september, en hækkunin hafði gengið til baka í lok september og mældist álagið 2,6% til fimm ára og 2,9% til tíu ára.

## II Vaxtaákvörðunin

Seðlabankastjóri sagði frá gangi mála við endurskoðun stjórnvalda á ramma peningastefnunnar. Einnig upplýsti aðstoðarseðlabankastjóri nefndina um vinnu í tengslum við endurskoðun á lagalegum og tæknilegum grunni fjárstreymistækisins.

Nefndarmenn ræddu taumhald peningastefnunnar í ljósi nýjustu upplýsinga um framvindu efnahagsmála og þess að raunvextir bankans höfðu lækkað milli funda. Rætt var um hvort taumhaldið væri hæfilegt í ljósi verðbólguhorfa en á fundinum í ágúst hafði nefndin ákveðið að halda vöxtum óbreyttum þótt slaknað hefði á taumhaldinu milli funda vegna vísbendinga um hægari vöxt og minni spennu en áður hafði verið talið.

Nefndarmenn töldu að þær upplýsingar sem komið hefðu fram milli funda bentu í sömu átt. Samkvæmt niðurstöðum þjóðhagsreikninga fyrir fyrri helming ársins væru horfur á minni hagvexti í ár en í fyrra og að hann yrði minni en gert var ráð fyrir í ágústspá *Peningamála*. Skýr merki væru um að hægt hefði á vexti ferðapjónustu. Haustkönnun Gallup benti einnig til þess að forsvarsmenn fyrirtækja væru svartsýnni á horfurnar en þeir hefðu verið í síðustu könnun. Eftirspurn eftir vinnuafli virtist einnig heldur dræmari og skortur á starfsfólki minni þótt hann væri enn mikill. Áfram hefði dregið úr árshækkun húsnæðis. Nefnt var að eftirspurn eftir vinnuafli væri mest í þeim atvinnugreinum sem hefðu verið að ráða til sín erlent vinnuafli. Að mati nefndarinnar virtist aðlögun að sjálfbærum hagvexti vera hraðari en hún hafði áður talið þótt ljóst væri að hagvöxtur yrði áfram töluvert mikill. Voru nefndarmenn sammála um að þess vegna væri hægt að halda verðbólgu við markmið með lægri raunvöxtum.

Nefndin ræddi hjöðnun verðbólgu sl. tvo mánuði en hún hafði mælst 1,4% í september og mælikvarðar á undirliggjandi verðbólgu bentu til enn minni og hjaðnandi verðbólgu. Sumir nefndarmenn lögðu áherslu á að almenn verðhjöðnun mældist þegar húsnæðisliðurinn væri tekinn út og einn nefndarmaður lagði áherslu á að á þann mælikvarða væru raunvextir háir. Hins vegar var bent á að með sömu rökum mætti segja að kaupmáttur ráðstöfunartekna hefði hækkað enn meira en mælist þegar tekjur eru staðvirtar með vísitölu neysluverðs. Í umræðunni var einnig bent á að vegna þess að verðbólgan fælist nær eingöngu í hækkun húsnæðiskostnaðar væru töluverðar líkur á að verðbólga hjaðnaði enn frekar þegar hægði á hækkun húsnæðiskostnaðar, eins og þegar væru ákveðin merki um, eða verðlag húsnæðis tæki að lækka á ný. Raunverðlag íbúðarhúsnæðis væri nú þegar í sögulegu hámarki sem yki líkur á slíkri þróun. Nefndarmenn voru þó sammála um að húsnæðisverðbólga stafaði ekki af lágum vöxtum heldur umframeftirspurn. Framboð húsnæðis væri hins vegar farið að aukast og af þeim sökum gæti líklega dregið hratt úr hækkun húsnæðisverðs. Einnig var nefnt að ef

svo færi að gengi krónunnar næði nýju jafnvægi við núverandi gildi, sem væri hærra en fyrir ári, væri ólíklegt að gengisþróunin yrði til þess að verðbólga ykist í átt að markmiði.

Nefndin ræddi nýlega gengisþróun en gengi krónunnar hafði lítið breyst frá ágústfundinum eftir lækun síðastliðið sumar. Það var þó enn 4,5% hærra en það hafði verið á sama tíma í fyrra. Seðlabankinn hafði ekki talið ástæðu til inngripa á gjaldeyrismarkaði milli funda. Dregið hafði úr skammtímagengissveiflum sem að mati nefndarmanna gæti bent til þess að gjaldeyrismarkaðurinn hefði leitað jafnvægis eftir losun hafta.

Nefndin taldi jákvætt að allir mælikvarðar á verðbólguvæntingar væru í nokkuð góðu samræmi við verðbólgu markmiðið. Nefndarmenn töldu það benda til aukins trúverðugleika peningastefnunnar að gengissveiflur undanfarinna mánaða, jafnvel lækun gengisins á sumarmánuðum, hefðu haft tiltölulega lítil áhrif á verðbólgu og skammvinn áhrif á verðbólguvæntingar. Bent var á að líklegt væri að hækkun á verðbólguálagi á skuldabréfamarkaði við stjórnarslitin stafaði af hækkun á áhættuálagi en ekki verðbólguvæntingum þar sem hækkunin hefði gengið hratt til baka.

Nefndin veitti því einnig athygli að vöxtur útlána og peningamagns væri nokkuð yfir vexti nafnvirðis landsframleiðslunnar. Nefndarmenn voru sammála um að slíkur útlánavöxtur gæti verið hættumerki sem nauðsynlegt væri að fylgjast vel með, en of snemmt væri að fullyrða um að svo væri enda hefði umframvöxturinn enn verið fremur lítill. Einn nefndarmaður nefndi að útlánavöxturinn væri jafnframt að mestu leyti til fyrirtækja og skýrðist að nokkru leyti af auknum útlánnum til fyrirtækja í byggingarstarfsemi og stuðlaði þannig að jafnvægi á húsnæðismarkaði. Hins vegar kallaði aukið framboð húsnæðis líklega á aukna lántöku heimila síðar.

Nefndin ræddi einnig áhrif stjórnarslitanna og komandi kosninga á peningastefnuna. Að mati nefndarmanna getur aukin óvissa, í stjórn máli eins og af öðrum ástæðum, hægt á eftirspurn ef hún leiðir til þess að heimili og fyrirtæki haldi að sér höndum. Aukin óvissa gæti einnig leitt til fjármagnsútflæðis sem gæti leitt til lækkunar á gengi krónunnar og kallað á vaxtabreytingar. Að mati nefndarmanna höfðu hins vegar ekki komið fram skýr merki um fjármagnsútflæði af þessum sökum. Hins vegar töldu nefndarmenn nokkra hættu á að afleiðing kosningabaráttunnar verði sú að sveifluleiðrétt afkoma ríkissjóðs versni, en það myndi kalla á hærri vexti en ella. Þá var einnig nefnt að aukinn trúverðugleiki peningastefnunnar gerði peningastefnunefnd auðveldara með að horfa í gegnum tímabundin áhrif aukins pólitísku óróa en t.d. þegar stjórnarslit urðu í fyrra, þar sem minni hætta væri á að tímabundinn órói smitist út í langtímaverðbólguvæntingar.

Rætt var um hvort halda ætti vöxtum óbreyttum eða lækka þá. Nefndarmenn voru sammála um að spenna í þjóðarbúskapnum kallaði á peningalegt aðhald svo að tryggja mætti verðstöðugleika til meðallangs tíma. Var nefndin hins vegar sammála um að þróun verðbólgu og verðbólguvæntinga auk skýrari merkja um minnkandi spennu gæfi svigrúm til að lækka vexti bankans um 0,25 prósentur. Töldu nefndarmenn að eftir þá lækkun nægðu raunvextir bankans til þess að verðbólga yrði að jafnaði við markmið. Helstu rök sem fram komu á fundinum fyrir óbreyttum vöxtum voru tengd óvissu um aðhald ríkisfjármála eftir komandi kosningar.

Með hliðsjón af umræðunni lagði seðlabankastjóri til að vextir bankans yrðu lækkaðir um 0,25 prósentur sem myndi hafa í för með sér að meginvextir bankans, þ.e. vextir á sjö daga bundnum innlánnum, yrðu 4,25%, innlánsvextir (vextir á viðskiptareikningum) 4%, vextir af

lánnum gegn veði til sjö daga 5% og daglánavextir 6%. Allir nefndarmenn studdu tillögu seðlabankastjóra.

Nefndarmenn voru sammála um að aðhaldsstig peningastefnunnar á komandi misserum myndi ráðast af framvindu efnahagsmála og annarri hagstjórn.

Eftirfarandi nefndarmenn sátu fundinn:

Már Guðmundsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar

Arnór Sighvatsson, aðstoðarseðlabankastjóri

Þórarinn G. Pétursson, aðalhogfræðingur

Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Katrín Ólafsdóttir, lektor, utanaðkomandi nefndarmaður

Þar að auki sátu fjölmargir starfsmenn Seðlabankans hluta fundarins.

Rannveig Sigurðardóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnunefndarinnar verður birt 15. nóvember 2017.