



# FUNDARGERÐ

## PENINGASTEFNUNEFND



2022

Nóvember  
112. fundur  
Birt 7. desember 2022

## Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands

Nóvember 2022 (112. fundur)

Birt: 7. desember 2022

Í lögum um Seðlabanka Íslands segir að ákvarðanir um beitingu stjórnækja bankans í peningamálum séu teknar af peningastefnunefnd og að opinberlega skuli birta fundargerðir peningastefnunefndar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra. Á grundvelli þessa birtir peningastefnunefnd fundargerðir tveimur vikum eftir að ákvarðanir hennar eru kynntar. Í fundargerðunum koma m.a. fram upplýsingar um hvernig atkvæði einstakra nefndarmanna féllu við ákvarðanir nefndarinnar.

Hér birtist fundargerð fundar peningastefnunefndarinnar 21. og 22. nóvember 2022, en á honum ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamörkuðum, ákvarðanir um beitingu stjórnækja bankans í peningamálum og kynningu þeirra ákvarðana 23. nóvember.

### **I Þróun í efnahags- og peningamálum**

Áður en nefndarmenn fjölluðu um ákvarðanir í peningamálum ræddu þeir innlenda fjármálamarkaði, fjármálalegan stöðugleika, horfur í heimsbúskapnum og utanríkisviðskiptum Íslands, innlendan þjóðarbúskap og verðbólgu, með hliðsjón af upplýsingum sem hafa komið fram frá síðasta fundi nefndarinnar 5. október 2022 eins og þær birtust í nýrri spá og óvissumati í *Peningamálum 2022/4* hinn 23. nóvember.

### **Fjármálamarkaðir**

Frá fundi peningastefnunefndar í október hafði gengi krónunnar lækkað um 1,9% gagnvart viðskiptaveginni gengisvísitölu. Á milli funda nam gjaldeyrissala Seðlabankans 33 m. evra (4,9 ma.kr.) og hlutur bankans af heildarveltu á gjaldeyrismarkaði var um 8% á tímabilinu.

Taumhald peningastefnunnar miðað við raunvexti Seðlabankans hafði lítið breyst frá fundi nefndarinnar í október. Raunvextir bankans voru -0,4% miðað við meðaltal mismunandi mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingar til eins árs og voru 0,1 prósentu hærrí en rétt eftir birtingu vaxtaákvörðunar nefndarinnar í október. Miðað við ársverðbólgu höfðu þeir lækkað um 0,1 prósentu á sama tímabili og voru -3,3%.

Vextir á ótryggðum innlánnum í viðskiptum til einnar nætur (IKON) og vextir á millibankamarkaði með krónur hækkuðu í takt við hækkun meginvaxta í október en engin velta var á millibankamarkaði á milli funda nefndarinnar. Ávöxtunarkrafa lengri óverðtryggðra ríkisbréfa hafði hækkað um allt að 0,9 prósentur frá fundinum í október og krafa lengri verðtryggðra ríkisbréfa hafði hækkað um allt að 0,3 prósentur. Þá höfðu meðalvextir óverðtryggðra íbúðalána hækkað í kjölfar hækkunar meginvaxta í október og meðalvextir verðtryggðra íbúðalána hækkað lítillega.

Skammtíamavaxtamunur miðað við þriggja mánaða millibankavexti hafði minnkað um 0,6 prósentur á milli funda gagnvart evrusvæðinu og var 4,6 prósentur en minnkaði um 0,8

prósentur gagnvart Bandaríkjunum og var 1,7 prósentur. Mismunur langtímavaxta hafði aukist um 0,5 prósentur gagnvart Þýskalandi á milli funda og var 4,4 prósentur og hafði minnkað um 0,4 prósentur gagnvart Bandaríkjunum og var 2,6 prósentur. Mælikvarðar á áhættuálag erlendra skuldbindinga ríkissjóðs höfðu lækkað á milli funda nefndarinnar. Skuldatryggingarálag á fimm ára skuldbindingar ríkissjóðs í Bandaríkjadöllum var 0,5% og vaxtamunur á evruútgáfu ríkissjóðs gagnvart þýskum ríkisskuldabréfum var 1,4 prósentur.

Samkvæmt ársfjórðungslegri könnun Seðlabankans á væntingum markaðsaðila sem framkvæmd var í nóvember sl. Þjuggust þeir við því að meginvextir Seðlabankans yrðu óbreyttir í 5,75% næstu misseri en að þeir yrðu lækkaðir í 5,5% á þriðja fjórðungi næsta árs og yrðu 4,5% eftir tvö ár. Þetta eru lægri vextir en markaðsaðilar þjuggust við í könnun bankans í ágúst sl. Afstaða svarenda til taumhalds peningastefnunnar breyttist nokkuð milli kannana en þeim fækkaði sem töldu að taumhaldið væri of laust og var hlutfall þeirra 18% samanborið við 67% í ágúst. Þá fjölgaði þeim sem töldu taumhaldið hæfilegt í 67% úr 29% í ágúst. Um 15% svarenda töldu taumhaldið of þétt en einungis 4% í síðustu könnun.

Greiningardeildir fjármálafyrirtækja væntu þess ýmist að peningastefnunefnd héldi vöxtum óbreyttum eða hækkaði þá um 0,25 prósentur. Vísuðu þær til þess að gengi krónunnar hefði gefið eftir að undanfögnu, verðbólguálag á skuldabréfamarkaði hefði hækkað og að enn væri kraftur á íbúðamarkaði. Þá hefði innlend eftirspurn verið í miklum vexti og spenna væri á vinnumarkaði. Nefndu þær þó að full áhrif undangenginna vaxtahækkana ættu enn eftir að koma fram, töluverð óvissa væri um kjaraviðræður og efnahagshorfur erlendis hefðu versnað enn frekar.

Eftir að hægt hafði lítillega á ársvexti víðs peningamagns (M3) sl. sumar jókst hann á ný í október og mældist um 11½%. Á sama tíma má áætla að ársvöxtur útlána lánakerfisins til heimila hafi verið tæplega 10% sem er svipaður vöxtur og það sem af er ári. Ársvöxtur útlána til fyrirtækja hefur aukist á árinu og var tæp 10% í október.

Úrvalsvísitala Kauphallarinnar, OMXI10, hækkaði um 7,9% milli funda nefndarinnar. Velta á aðalmarkaði nam 881 ma.kr. á fyrstu tíu mánuðum ársins sem er svipuð velta og var árið á undan.

### **Alþjóðleg efnahagsmál og utanríkisviðskipti**

Samkvæmt spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, sem birt var um miðjan október, er gert ráð fyrir að hagvöxtur í heiminum minnki úr 6% í fyrra í 3,2% í ár. Þá er talið að hagvöxtur minnki enn frekar á næsta ári og verði 2,7%. Yrði það minnsti hagvöxtur í heimsbúskapnum síðan árið 2001, að frátöldum þeim samdrætti sem varð í kjölfar fjármálakreppunnar og í kjölfar heimsfaraldursins. Hagvaxtarhorfur ársins í ár eru óbreyttar frá júlispá sjóðsins en horfur fyrir næsta ár hafa verið færðar niður um 0,2 prósentur. Hvort tveggja er hins vegar talsvert veikara en sjóðurinn spáði í apríl sl., einkum í þróuðum ríkjum heims. Verri horfur endurspegla áhrif aukinnar verðbólgu um allan heim, verri fjármálaleg skilyrði í takt við væntingar um meiri vaxtahækkanir helstu seðlabanka og neikvæð áhrif á heimsbúskapinn í kjölfar innrásar Rússa í Úkraínu, einkum í Evrópu vegna skerts orkuframboðs frá Rússlandi. Einnig hefur hægt meira á efnahagssumsvifum í Kína en búist var við í kjölfar hertra sóttvarna og veikleika á þarlendum fasteignamarkaði. Alþjóðlegar verðbólguhorfur hafa versnað áfram að mati Alþjóðagjaldeyrissjóðsins. Spáð er

7,2% verðbólgu í þróuðum ríkjum heims í ár og 4,4% á næsta ári. Það er 0,6 og 1,1 prósentu meiri verðbólga en sjóðurinn spáði í júlí.

Samkvæmt bráðabirgðatölum Hagstofu Íslands nam halli á vöruskiptajöfnuði liðlega 49 ma.kr. í október sem er mesti halli sem mælst hefur í einum mánuði síðan mælingar hófust (FOB/FOB). Til samanburðar mældist hallinn tæplega 7 ma.kr. í sama mánuði í fyrra á föstu gengi. Hallinn skýrist af miklum vexti innflutnings, einkum á olíu og fjárfestingarvörum en einnig var útflutningsverðmæti vara liðlega 15% lægra en í mánuðinum á undan. Á fyrstu tíu mánuðum ársins mælist halli á vöruviðskiptum því 196 ma.kr. samanborið við 128 ma.kr. halla á sama tíma í fyrra á föstu gengi. Hallinn á fyrstu tíu mánuðum ársins er orðinn meiri en hann var á árinu í heild í fyrra og er orðinn álíka mikill og á öllu árinu 2018 á föstu gengi. Útflutningsverðmæti vara jókst um 41% á fyrstu tíu mánuðum ársins en allir helstu undirflokkar höfðu áhrif til hækkunar. Mest áhrif hafði aukið verðmæti iðnaðarvara, einkum áls, vegna umtalsverðrar verðhækkunar á fyrri hluta ársins. Á sama tíma jókst innflutningsverðmæti vara um 43% og höfðu allir helstu undirflokkar áhrif til hækkunar. Mest áhrif hafði aukið verðmæti eldsneytis og smurolíu sem hefur aukist um liðlega 200% milli ára.

Heimsmarkaðsverð á áli hækkaði lítillega frá októberfundi nefndarinnar og var um 2.400 Bandaríkjadalir á tonnið. Það er þó um 11% lægra verð en í nóvember 2021. Bráðabirgðatölur Hagstofunnar benda til þess að verð sjávarafurða í erlendum gjaldmiðlum hafi hækkað um 4,5% milli fjórðunga á þriðja ársfjórðungi en hækkað um 22% á milli ára á fyrstu níu mánuðum ársins. Heimsmarkaðsverð á Brent-hráolíu lækkaði um 4% milli funda nefndarinnar og var um 88 Bandaríkjadalir á tunnu á nóvemberfundinum. Það er þó ríflega 10% hærra verð en bæði í upphafi þessa árs og í nóvember 2021.

Raugengi miðað við hlutfallslegt verðlag lækkaði um 1,1% milli mánaða í október og var þá 7,5% yfir meðaltali síðasta aldarfjórðungs en 2,8% lægra en í desember 2019. Raugengi á þennan mælikvarða hækkaði um 4,1% á fyrstu tíu mánuðum ársins frá sama tíma í fyrra og má rekja hækkunina að nær öllu leyti til hækkunar nafngengis krónu en verðbólga hér á landi var svipuð og að meðaltali í viðskiptalöndum Íslands.

### **Innlendur þjóðarbúskapur og verðbólga**

Samkvæmt vinnumarkaðskönnun Hagstofunnar (VMK) voru heildarvinnustundir 3,2% fleiri á þriðja ársfjórðungi en á sama fjórðungi í fyrra. Störf voru 3,7% fleiri en á móti vó 0,4% stytting meðalvinnutíma. Þótt störfum fjölgi enn milli ára hefur hægt á fjölguninni undanfarna mánuði og á þriðja ársfjórðungi fækkaði þeim lítillega milli fjórðunga ef litið er fram hjá árstíðarsveiflu. Þá hefur einnig hægt á fjölgun launafólks á staðgreiðsluskrá en fjöldi þeirra stóð í stað milli fjórðunga á þriðja ársfjórðungi.

Árstíðarleidiréttar niðurstöður VMK fyrir þriðja ársfjórðung benda til þess að atvinnuþátttaka sé tekin að minnka á ný. Hún mældist 79,3% á fjórðungnum sem er 0,7 prósentum minna en á öðrum ársfjórðungi. Þá lækkaði hlutfall starfandi nokkru meira. Atvinnuleysi jókst þannig um 0,5 prósentur milli fjórðunga og mældist 4%. Skráð atvinnuleysi stóð hins vegar í stað milli fjórðunga og mældist 3,7% á þriðja ársfjórðungi ef leiðrétt er fyrir árstíð. Það minnkaði þó áfram í október og mældist 3,3%.

Íbúum landsins fjölgaði um 2,8% milli ára á þriðja ársfjórðungi. Aðfluttum erlendum ríkisborgurum umfram brottflutta fjölgaði um 3.410 á fjórðungnum. Þeir koma til viðbótar liðlega 3.500 erlendum ríkisborgurum sem bættust við íbúafjöldann á öðrum ársfjórðungi en

Það er mesta fjölgun á einum fjórðungi frá upphafi ársfjórðungslegra mannfjöldatalna Hagstofunnar.

Launavísitalan hækkaði um 0,4% milli fjórðunga á þriðja fjórðungi ársins og um 8,1% milli ára. Raunlaun voru 1,4% lægri á fjórðungnum en á sama tíma árið 2021.

Helstu vísbendingar um þróun einkaneyslu benda til hægari vaxtar á seinni hluta ársins enda líklegt að gengið hafi á uppsafnaðan ferðavilja undanfarið eftir ferðatakmarkanir á farsóttartímabilinu. Væntingavísitala Gallup bendir jafnframt til þess að svartnýni neytenda hafi haldið áfram að aukast. Grunnspá Seðlabankans gerir ráð fyrir 5,7% vexti einkaneyslu milli ára á þriðja ársfjórðungi sem er svipað og búist var við í ágústspá bankans. Horfur um vöxt einkaneyslu á árinu öllu hafa jafnframt lítið breyst frá ágústspánni og gert er ráð fyrir liðlega 7% vexti.

Húsnæðisverðsvísitala Hagstofunnar fyrir allt landið, sem birt var í lok október, hækkaði um 0,4% milli mánaða að teknu tilliti til árstíðarsveiflu og um 21,6% milli ára. Vísitala íbúðaverðs á höfuðborgarsvæðinu, sem Húsnæðis- og mannvirkjastofnun reiknar út, hækkaði um 0,6% milli mánaða í október að teknu tilliti til árstíðar og um 21,5% milli ára. Þinglýstum kaupsamningum á landinu öllu fækkaði um 28,4% á fyrstu 10 mánuðum ársins frá sama tíma í fyrra en kaupsamningum um nýbyggingar um 26,1% á sama tímabili. Meðalsölutími íbúða á höfuðborgarsvæðinu í október mældist 3,3 mánuðir sem er töluvert meira en í október í fyrra þegar hann var 1,2 mánuðir en íbúðum á sölu hefur fjölgað mikið undanfarna mánuði.

Vísitala neysluverðs hækkaði um 0,67% milli mánaða í október og jókst ársverðbólga á ný í 9,4%. Verðbólga án húsnæðis jókst einnig í október og mældist 7,2%. Undirliggjandi verðbólga var 6,9% miðað við meðaltal ólíkra mælikvarða og hefur aukist samfleytt undanfarið ár. Hækkun kostnaðar vegna eigin húsnæðis og verðhækkun matvöru hafði mest áhrif í október og hefur matvöruverð hækkað um 9,6% sl. tólf mánuði. Verð á húsgögnum og heimilisbúnaði hækkaði einnig töluvert í október.

Samkvæmt könnun bankans meðal markaðsaðila lækkuðu væntingar þeirra um verðbólgu til eins árs og búast þeir við að hún verði rúmlega 5%. Væntingar þeirra um verðbólgu eftir tvö ár voru aftur á móti óbreyttar í 4%. Þeir gera ráð fyrir að verðbólga verði að meðaltali um 3½% á næstu fimm og tíu árum og hafa væntingar þeirra til lengri tíma heilt yfir lítillaga lækkað frá síðustu könnun í ágúst. Verðbólguálag á skuldabréfamarkaði hefur hins vegar hækkað milli funda nefndarinnar. Fimm ára álag eftir fimm ár var um 4% um miðjan nóvember sem er um 0,8 prósentum hærra en í byrjun október.

Samkvæmt spánni sem birtist í *Peningamálum* 23. nóvember hafa verðbólguhorfur til skamms tíma batnað en horfur lengra fram á veginn hafa lítið breyst. Verðbólga mældist 9,4% í október og jókst lítillaga milli mánaða en hefur minnkað um 0,5 prósentur frá því að hún náði hámarki í júlí sl. Undirliggjandi verðbólga mælist einnig mikil og er verðbólga á sífelld breiðari grunni enda hefur meirihluti undirliða vísitölu neysluverðs hækkað talsvert í verði undanfarið ár. Verðbólga hefur þó ekki aukist eins mikið og spáð var í ágúst sem endurspeglar hraðari viðsnúning á húsnæðismarkaði og meiri lækkun eldsneytisverðs og flugfargjalda í haust en þá var gert ráð fyrir. Nú er spáð að verðbólga verði 9,4% á síðasta fjórðungi ársins en taki svo smám saman að hjaðna í svipuðum takti og gert var ráð fyrir í ágústspánni.

Þótt alþjóðlegur hagvöxtur hafi verið heldur meiri á fyrri hluta þessa árs en áður var áætlað eru vísbendingar um að hann hafi gefið meira eftir á seinni hluta ársins. Horfur fyrir næsta ár hafa einnig versnað. Orkukreppan sem skall á í Evrópu í kjölfar innrásar Rússa í Úkraínu heldur áfram að dýpka og alþjóðleg verðbólga hefur aukist mikið. Hagvaxtarhorfur fyrir helstu viðskiptalönd

hafa því versnað enn frekar og á næsta ári er spáð minnsta hagvexti í helstu viðskiptalöndum frá árinu 2008 að frátöldum þeim samdrætti sem varð árið 2020 í kjölfar heimsfaraldursins.

Bráðabirgðatölur þjóðhagsreikninga benda til þess að hagvöxtur hér á landi hafi verið 6,8% á fyrri hluta ársins sem er heldur minni vöxtur en gert var ráð fyrir í ágústspá bankans. Talið er að hagvöxtur verði 5,6% á árinu í heild sem er 0,3 prósentum minni vöxtur en áður var spáð. Horfur fyrir næsta ár hafa hins vegar batnað og nú er spáð 2,8% hagvexti í stað 1,9% í ágúst. Þar veða horfur um hraðari vöxt innlendrar eftirspurnar þungt, m.a. vegna þess að endurskoðaðar tölur um þróun ráðstöfunartekna benda til þess að heimilin hafi meira borð fyrir báru til að styðja við útgjöld sín en áður var áætlað. Svipað og í ágúst er gert ráð fyrir að hagvöxtur verði um 2½% á ári að meðaltali á seinni hluta spátímans.

Mikil óvissa er í efnahagsmálum. Stríðsátökin í Úkraínu hafa valdið miklu umróti á alþjóðlegum hrávörumörkuðum og sett viðskiptasambönd og aðfangakeðjur í uppnám. Átökin hafa leitt til orkukreppu í Evrópu sem ekki sér fyrir endann á. Svo gæti farið að það yrði alvarlegur orkuskortur sem kallaði á víðtæka skömmun á orkugjöfum sem leitt gæti til mikilla efnahagsþrenginga í álfunni. Gerist það er líklegt að hagvöxtur verði minni hér á landi en grunnsþá bankans gerir ráð fyrir og verðbólga meiri. Verðbólguhorfur gætu einnig reynst of bjartsýnar ef yfirstandandi kjaraviðræður leiða til þess að laun hækki meira en grunnsþá bankans gerir ráð fyrir. Jafnframt er augin hættu á að víxlverkun launa og verðlags fari af stað þar sem vísbendingar eru um að kjölfesta verðbólguvæntinga í verðbólguþéttum bankans hafi veikst.

## II Ákvarðanir um stjórnþæki bankans í peningamálum

Nefndin ræddi taumhald peningastefnunnar í ljósi framvindu efnahagsmála og þess að raunvextir bankans væru áfram neikvæðir og höfðu lítið breyst frá októberfundi nefndarinnar. Rætt var um hvort taumhaldið væri hæfilegt í ljósi verðbólguhorfa en nefndin ákvað á fundi sínum í október að hækka vexti en taka minna skref en áður. Á þeim tíma hafði verðbólga hjaðnað milli funda en undirliggjandi verðbólga aukist áfram og eftirspurn á þriðja fjórðungi ársins virtist hafa verið kröftug.

Nefndarmenn ræddu að verðbólga hefði aukist lítillega á ný og mældist 9,4% í október. Verðhækkningar væru á breiðum grunni og undirliggjandi verðbólga hefði áfram aukist. Fram kom að gert væri ráð fyrir að verðbólga yrði að meðaltali 9,4% á síðasta fjórðungi ársins en tæki svo smám saman að hjaðna og yrði um 4½% á síðasta ársfjórðungi 2023. Verðbólguhorfur hefðu því batnað til skamms tíma samanborið við spá bankans í ágúst en ekki eins hratt og útlit var fyrir á októberfundi nefndarinnar.

Nefndin fjallaði um að gengi krónunnar hefði lækkað frá októberfundi peningastefnunnar. Þá hefði verðbólguálag á skuldabréfamarkaði til lengri tíma hækkað nokkuð. Fram kom að vísbendingar væru jafnframt um að kjölfesta verðbólguvæntinga í verðbólguþéttum bankans hefði veikst og því gæti tekið lengri tíma en ella að ná verðbólgu í markmið.

Nefndarmenn ræddu að samkvæmt nýrri þjóðhagssþá Seðlabankans væri gert ráð fyrir að hagvöxtur yrði 5,6% í ár. Fram kom að horfur fyrir næsta ár hefðu batnað og nú væri spáð 2,8% hagvexti í stað 1,9% í ágúst. Skýrðist það af horfum um hraðari vöxt innlendrar eftirspurnar en áður var talið. Þá væri spennu á vinnumarkaði enn töluverð þótt heldur hefði dregið úr henni.

Nefndin fjallaði einnig um stöðu viðskiptabankanna og nýleg uppgjör þeirra. Fram kom að hægt hefði á vexti íbúðalána þeirra til heimila og dregið hefði úr eftirspurn eftir þeim. Hins vegar hefðu útlán til fyrirtækja aukist. Bent var á að vanskil virtust ekki hafa aukist þrátt fyrir

vaxtahækkunar og vanskilahlutföll væru afar lág í sögulegu samhengi auk þess sem hlutfall lána með ívilnun færi lækkandi.

Nefndarmenn töldu að bæði væru rök fyrir að halda meginvöxtum óbreyttum og hækka þá um 0,25 eða 0,5 prósentur. Helstu rök sem komu fram fyrir því að halda vöxtum óbreyttum voru þau að þótt verðbólga hefði aukist milli funda væru horfur á að hún myndi fara minnkandi. Áfram hefði hægt á fasteignamarkaði þótt það virtist taka heldur lengri tíma en búist hefði verið við. Jafnframt virtust enn vera merki um að spenna á vinnumarkaði hefði náð hámarki.

Rökin sem komu fram fyrir því að hækka vexti voru þau að enn væri talsverður kraftur í þjóðarþúskapnum. Hagvaxtarhorfur fyrir næsta ár hefðu batnað töluvert og gert væri ráð fyrir að framleiðsluspenna yrði meiri á næsta ári en búist hafði verið við og að hún hjaðnaði hægar. Fram kom að útlit væri fyrir hraðari vöxt innlendrar eftirspurnar m.a. vegna meiri vaxtar ráðstöfunartekna undanfarið en áður var áætlað. Að mati nefndarinnar væri áhyggjuefni að undirliggjandi verðbólga hefði aukist áfram og að verðhækkunar væru á svo breiðum grunni. Meirihluti undirliða vísitölu neysliverðs hefði hækkað mikið í verði undanfarið og hlutfallið færi enn lækkandi. Gengi krónunnar hefði síðan lækkað frá síðasta fundi nefndarinnar og alþjóðlegar verðbólguhorfur versnað sem að öðru óbreyttu myndi leiða til meiri innfluttrar verðbólgu. Verðbólguvæntingar væru háar á alla mælikvarða og kjölfesta verðbólguvæntinga í markmiði virtist hafa veikst. Talsverð hætta væri því á að mikil verðbólga myndi dragast á langinn. Einnig kom fram að talin væri meiri hætta á að verðbólgu væri vanspáð en að henni væri ofspáð. Jafnframt var bent á að raunvextir væru enn neikvæðir og að í ljósi spennunnar á vinnumarkaði og í þjóðarþúskapnum þyrftu þeir að vera hærri.

Með hliðsjón af umræðunni lagði seðlabankastjóri til að vextir bankans yrðu hækkaðir um 0,25 prósentur. Meginvextir bankans, þ.e. vextir á sjö daga bundnum innlánnum, yrðu 6%, innlánsvextir (vextir á viðskiptareikningum) 5,75%, vextir af lánum gegn veði til sjö daga 6,75% og daglánavextir 7,75%. Allir nefndarmenn studdu tillögu seðlabankastjóra en Gylfi Zoëga hefði þó fremur kosið að hækka vexti um 0,5 prósentur.

Nefndin var sammála um að nauðsynlegt væri að tryggja áfram að taumhald peningastefnunnar væri nægjanlegt til að verðbólga hjaðni í markmið innan ásættanlegs tíma. Peningastefnan myndi á næstunni ráðast af þróun efnahagssumsvifa, verðbólgu og verðbólguvæntinga. Ákvarðanir í atvinnulífi, á vinnumarkaði og í ríkisfjármálum myndu skipta miklu um þróun vaxta á næstu misserum.

Eftirfarandi nefndarmenn sátu fundinn:

Ásgeir Jónsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar

Rannveig Sigurðardóttir, varaseðlabankastjóri peningastefnu

Gunnar Jakobsson, varaseðlabankastjóri fjármálastöðugleika

Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Herdís Steingrímsdóttir, dósent, utanaðkomandi nefndarmaður

Þórarinn G. Pétursson, aðalhogfræðingur Seðlabankans, sat allan fund nefndarinnar. Þar að auki sátu nokkrir starfsmenn Seðlabankans hluta fundarins.

Karen Á. Vignisdóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnunefndarinnar verður birt miðvikudaginn 8. febrúar 2023.