

# P E N I N G A M Á L

## Ársfjórðungsrit Seðlabanka Íslands 2004/1

### *Efnisyfirlit*

#### *Inngangur*

Horfur varðandi vexti mjög svipaðar og í nóvember ..... 1

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

Minni verðbólguþrýstingur á næstunni þrátt fyrir meiri hagvöxt en verðbólga fer síðan upp fyrir markmið að óbreyttri peningastefnu ..... 4

#### *Fjármálamarkaðir og aðgerðir Seðlabankans*

Stíllur og sviptivindar á mörkuðum ..... 23

#### *Stöðugleiki fjármálakerfisins*

Viðunandi staða en áhyggjur af útlánum, erlendum skuldum og eignaverði ..... 30

#### *Þórarinn G. Pétursson*

Útfærsla verðbólguþrýstingur víða um heim ..... 57

#### *Lilja Steinþórsdóttir*

Innra eftirlit – góðir stjórnunarhættir, innri endurskoðun og breytingar ..... 86

#### *Már Guðmundsson*

Íslenska lífeyriskerfið: Uppbygging og lærdómar ..... 97

Peningastefnan og stjórnþæki hennar ..... 103

Varúðarreglur um lausafjárhlutfall og gjaldeyrisjöfnuð ..... 104

Annáll efnahags- og peningamála ..... 105

Töflur og myndir ..... 109

#### *Útgefandi:*

Seðlabanki Íslands, Kalkofnsvegi 1, 150 Reykjavík.

Sími: 569 9600, símbref: 569 9605

Netfang: sedlabanki@sedlabanki.is

Veffang: www.sedlabanki.is

#### *Ritstjórn:*

Ritnefnd: Már Guðmundsson, formaður

Ingimundur Friðriksson

Sveinn E. Sigurðsson

Tómas Örn Kristinsson

Tryggvi Pálsson

Aðrir: Arnór Sighvatsson, ritari

Elín Guðjónsdóttir

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

18. rit. Mars 2004

Prentun og bókband: Gutenberg ehf.

Peningamál eru á vefsíðu Seðlabanka Íslands.

Áskriftargjald fyrir árið 2004 er 2.000 kr.

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   | Mínna en helmingur einingar.          |
| -   | Núll, þ.e. ekkert.                    |
| ... | Upplýsingar vantar eða tala ekki til. |
| .   | Tala á ekki við.                      |