

# P E N I N G A M Á L

## Ársfjórðungsrit Seðlabanka Íslands 2004/3

### *Efnisyfirlit*

|   |    |
|---|----|
| <i>Inngangur</i> .....  | 1  |
| <i>Þróun og horfur í efnahags- og peningamálum</i>  |    |
| Verðbólguhorfur svipaðar og spáð var í júní<br>en hætta á verðbólgu umfram spá árið 2006 hefur aukist ..... | 4  |
| <i>Fjármálamarkaðir og aðgerðir Seðlabankans</i>  |    |
| Aukið aðhald peningastefnunnar .....  | 24 |
| <i>Stöðugleiki fjármálakerfisins</i>  |    |
| Fjármálakerfið hefur töluverðan viðnámsþrótt til að mæta þjóðhagslegu ójafnvægi .....                       | 29 |
| <i>Birgir Ísl. Gunnarsson</i>   |    |
| Verðstöðugleiki og fjármálastöðugleiki á Íslandi .....  | 57 |
| <i>Sir Andrew Crockett</i>  |    |
| Samspil peningalegs og fjármálalegs stöðugleika .....   | 60 |
| <i>Jón Steinsson</i>  |    |
| Stjórnþæki peningamála og skilvirkni peningamarkaðarins .....   | 66 |
| <i>Már Guðmundsson</i>  |    |
| Gjaldmiðillinn og íslenska fjármálakerfið .....   | 77 |
| Peningastefnan og stjórnþæki hennar .....   | 82 |
| Varúðarreglur um lausafjárhlutfall og gjaldeyrisjöfnuð .....  | 83 |
| Annáll efnahags- og peningamála .....   | 84 |
| Tölur og myndir .....   | 87 |

#### *Útgefandi:*

Seðlabanki Íslands, Kalkofnsvegi 1, 150 Reykjavík.  
Sími: 569 9600, símbref: 569 9605  
Netfang: [sedlabanki@sedlabanki.is](mailto:sedlabanki@sedlabanki.is)  
Veffang: [www.sedlabanki.is](http://www.sedlabanki.is)

#### *Ritstjórn:*

Ritnefnd: Arnór Sighvatsson, formaður  
Ingimundur Friðriksson  
Sveinn E. Sigurðsson  
Tómas Örn Kristinsson  
Tryggvi Pálsson

Aðrir: Rannveig Sigurðardóttir  
Elín Guðjónsdóttir

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

20. rit. September 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 Minna en helmingur einingar.  
- Núll, þ.e. ekkert.  
... Upplýsingar vantar eða tala ekki til.  
. Tala á ekki við.