

Valkostir Íslands í gjaldmiðilsmálum

Erindi á morgunfundi ASÍ
Íslenska krónan: blessun eða bölvun?

10. janúar 2012

Arnór Sighvatsson
aðstoðarseðlabankastjóri

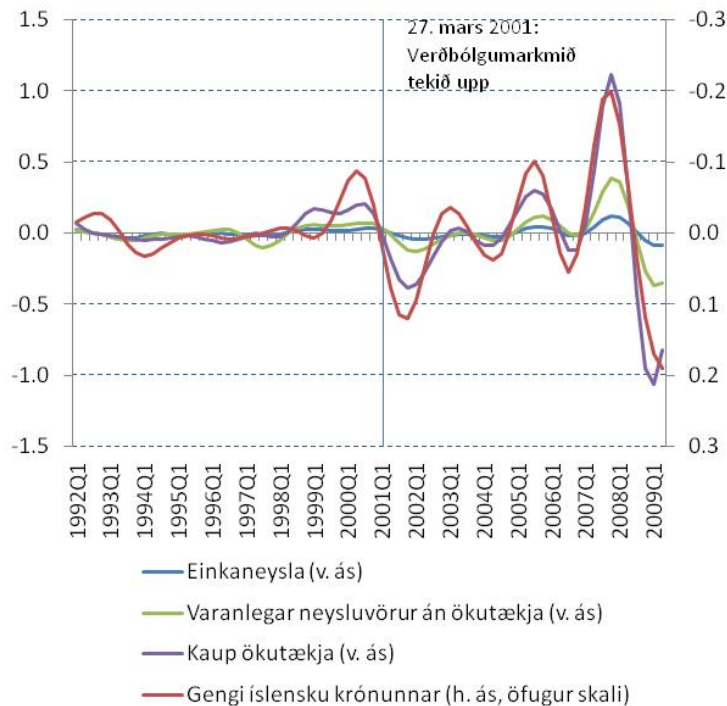
Skýringar á slökum árangri og leiðir til úrbóta

- Framkvæmd og umgjörð peningastefnu
 - Stjórnþæki þjóðhagsvarúðar
- Slök hagstjórn almennt – of þungar byrðar á peningastefnu
 - Ríkisfjármálaregla – fjármálaráð veiti aðhald
- Gerð þjóðarbúskaparins
 - Liðka fyrir erlendri fjárfestingu
- Of smátt gjaldmiðilssvæði
 - Draga úr sveiflum – ganga í gjaldmiðilsbandalag

Gengissveiflur rót sveiflna í einkaneyslu

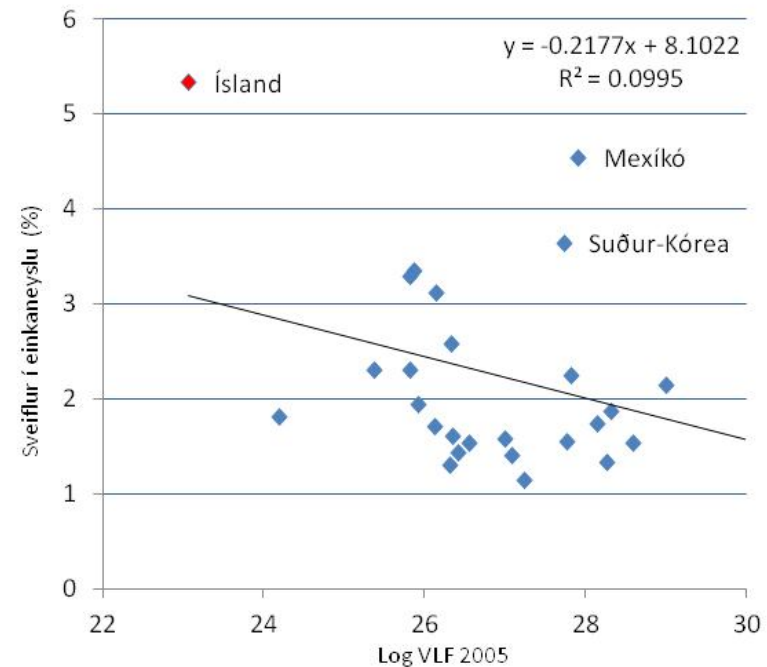
Sveiflur í gengi krónunnar, einkaneyslu og undirliðum

1. ársfj. 1992 - 2. ársfj. 2009¹



1. Gögn eru árstíðarleiðrétt og síuð með Baxter-Kíng tíðnisú.
Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Sveiflur í einkaneyslu eftir stærð lands



Sveiflur í einkaneyslu eru reiknaðar sem staðalfrávik ársvaxtar árin 1970-2010. Verg landsframleiðsla er kaupmáttarjafnvægisleiðrétt í Bandaríkjadöllum á föstu verðlagi.

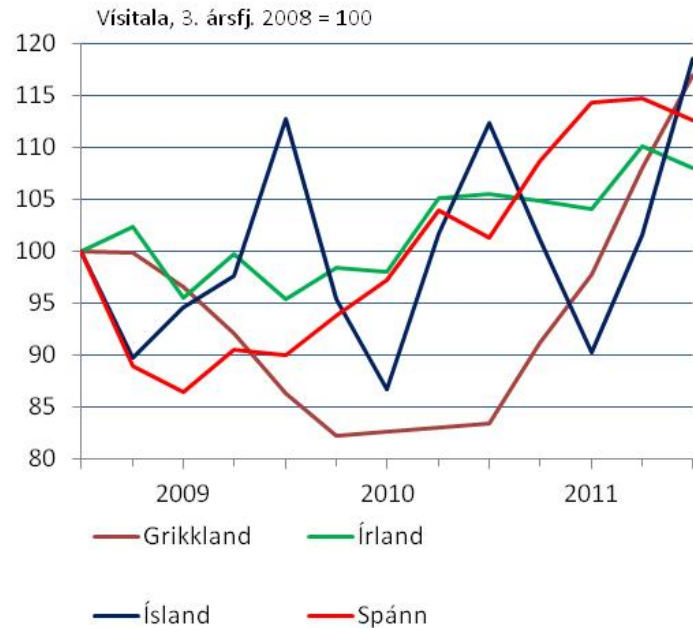
Heimild: World Bank.

Hvers vegna getur sveigjanlegt gengi magnað sveiflur?

- Sveiflur umfram undirliggjandi efnahagsþróun?
- Gengissveiflur hafa víðtæk áhrif í litlum opnum hagkerfum smáríkja
- Mikil skuldsetning í erlendum gjaldeyri og verðtrygging
- Lágt gengi örvar ekki útflutning jafn mikið og ætla mætti

Þróun útflutnings í kjölfar fjármálakreppu

Útflutningur vöru og þjónustu í nokkrum krísulöndum

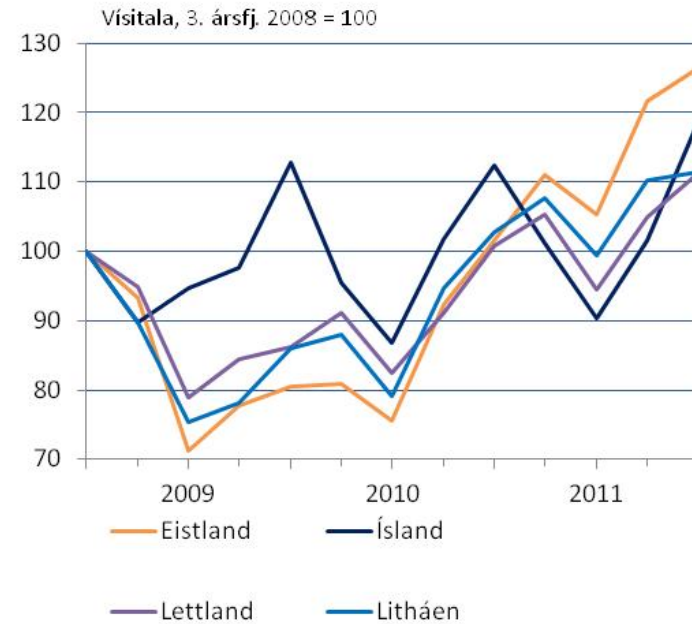


Útflutningur á föstu verðlagi í heimamynt sérhvers lands.

Ársfjórðungslegar tölur.

Heimildir: Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn, Hagstofa Íslands, OECD, Seðlabanki Íslands.

Útflutningur vöru og þjónustu í nokkrum krísulöndum



Útflutningur á föstu verðlagi í heimamynt sérhvers lands.

Ársfjórðungslegar tölur.

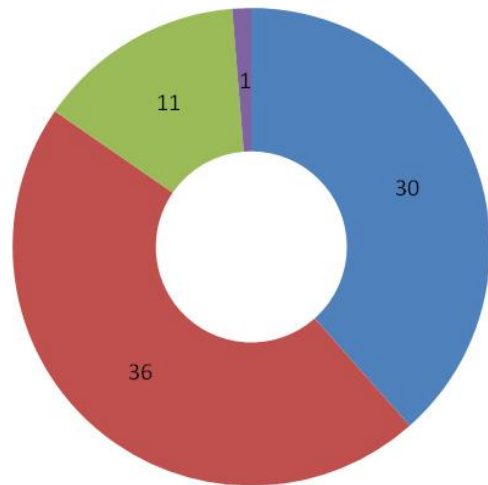
Heimildir: Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn, Hagstofa Íslands, OECD, Seðlabanki Íslands.

Æskilegir eiginleikar nýs gjaldmiðils

- Vægi í utanríkisviðskiptum mikið
 - helst fríverslunarsamningur
- Gjaldmiðill sé alþjóðlegur forðagjaldmiðill
 - Djúpur markaður auðveldar varnir gegn gjaldmiðlaáhættu
- Verðlag á gjaldmiðilssvæði sé stöðugt og umgjörð peningamála traust

Flest smáríki búa við harða fastgengisstefnu eða annan gjaldmiðil

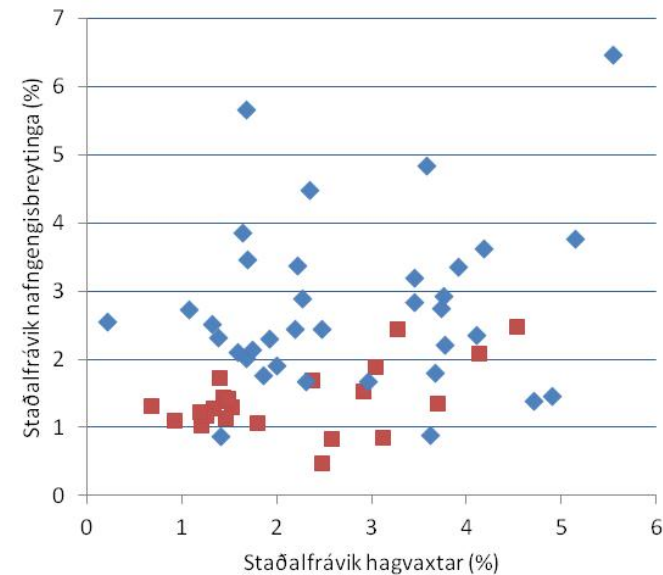
Gengisfyrirkomulag 78 smáríkja (íbúafjöldi undir 2 milljónum)
Miðað við nýjstu mælingu gengisfyrirkomulags



- Án eigin gjaldmiðils
- Myntráð og önnur hörð form fastgengis
- Sveigjanleg fastgengisstefna
- Stýrt flot

Heimildir: Ilzetzki, Reinhart og Rogoff (2008) og Imam (2010).

Gengis- og hagsveiflur eftir mismunandi fyrirkomulagi gengismála



Myndin sýnir staðalfrávik hagvaxtar og staðalfrávik ársfjórðungslegs meðalnafngengis. Bláir tíglar sýna ríki með sveigjanlega gengisstefnu og rauðir kassar sýna ríki með ósveigjanlega gengisstefnu.

Heimildir: Hagstofa Íslands og Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn.