

# Málstofa

## Verðlagning og þróun afleiðumarkaðar:

- Virkur markaður með áhættulaus skuldabréf forsenda fyrir eðlilegri verðmyndun fjárskuldbindinga
- Mikilvægi skuldabréfamarkaðar fyrir verðlagningu á vaxtaverkfærum
- Virkur markaður nauðsynlegur til að hægt sé að baktryggja (hedge) vaxtaáhættu
  - Lí leiddi myndun á gjaldeyrisafleiðumarkaði upp úr 1998 og hefur sá markaður vaxið mikið – seljanleiki (liquidity) alger forsenda
- Miklir hagsmunir að virkni markaðarins sé aukin
- Skuldabréf áhættusamra útgefanda geta aldrei orðið “benchmark”

# Málstofa

## Vaxtaferillinn og peningastefnan:

- Miðlunarferli peningamálastefnunnar í hættu ef ekki er til vaxtaferill til að miðla henni
- Skuldabréfamarkaður er í raun verðlagning á íslensku krónunni
- Ríkið grefur óbeint undan krónunni með því að draga sig út af frummarkaði
- Í andstöðu við þá sem eru “pro” króna og eykur líkur á evruvæðingu “neðan frá” með því að evran verði tekin upp sem greiðslumynt án þessa að skipt sé um lögeyri
- Nauðsynlegt að draga úr vægi verðtryggða vaxtaferilsins
- Fáum betri mynd af verðbólguvæntingum, sem leika lykilhlutverk við útfærslu á verðbólguarkmiðinu
- Gefa þarf út meira af óverðtryggðum skuldabréfum (sovereign debt)

# Málstofa

## Alþjóðleg þróun:

- Norðmenn hafa ekki dregið sig út af frummarkaði, líkt og hér er að gerast
- Bretar og Bandaríkin, leggja enn meiri áherslu á útgáfu langra bréfa (30+) - Bretland nýlega gefið út 50 ára Gilts
- Áhugaverð þróun að eiga sér stað í Evrópu
- Lífeyrissjóðir að hverfa frá flötum tryggingafræðilegum vaxtaferli, í átt að eingreiðsluferli
- Tilgangur: finna markaðsverð lífeyrisskuldbindinga, sem litið er á sem safn eingreiðslubrifa
- Til þess þarf virkan og langa óverðtryggðan vaxtaferil

# Málstofa

## Lausnir:

- Lífeyrissjóðir geri upp skuldabréfasafn á markaðskröfu, fremur en upphaflegri kaupkröfu
- Ríkið greiði upp allar lífeyrisskuldbindingar með útgáfu á óverðtryggðum skuldabréfum
- Byggt sé upp óverðtryggt markflokkakerfi sem myndar grundvöll að virkari vaxtaferli og möguleikanum á að þróa vaxtaafleiður á vaxtamarkaði