



Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands

Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands, ágúst 2010

Birt: 1. september 2010

Lög um Seðlabanka Íslands kveða svo á að það sé hlutverk peningastefnunefndar að ákvarða vexti og önnur stýritæki peningastefnunnar og að „[o]pinberlega skal birta fundargerðir peningastefnunefndar og gera grein fyrir ákvörðunum nefndarinnar og forsendum þeirra“. Í samræmi við löggin hefur peningastefnunefndin ákveðið að birta fundargerðir af vaxtaákvörðunarfundum sínum tveimur vikum eftir hverja ákvörðun. Í *Ársskýrslu* bankans verður greint frá því hvernig einstakir meðlimir peningastefnunefndar greiddu atkvæði.

Hér birtist fundargerð funda peningastefnunefndarinnar 16. og 17. ágúst 2010, en á þeim ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamörkuðum, vaxtaákvörðunina 18. ágúst og kynningu þeirrar ákvörðunar.

I Þróun í efnahags- og peningamálum

Áður en nefndarmenn fjölluðu um vaxtaákvörðunina 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 síðustu vaxtaákvörðun 23. júní, eins og hún birtist í uppfærðri spá í *Peningamálum 2010/3* sem gefin voru út 18. ágúst.

Fjármálamarkaðir

Viðskiptavegið meðalgengi krónunnar á innlendum gjaldeyrismarkaði var 2,6% hærra þegar fundur peningastefnunefndar var haldinn í ágúst en á júnífundinum. Milli funda hafði gengi krónunnar styrkst um 2,2% gagnvart evru, 0,8% gagnvart sterlingspundi og 7,1% gagnvart Bandaríkjadal.

Seðlabankinn hefur ekki beitt inngripum á gjaldeyrismarkaði frá því snemma í nóvember. Viðskipti á gjaldeyrismarkaðnum hafa verið afar lítil yfir sumarmánuðina og námu 8 m. evra frá því að júnífundurinn var haldinn.

Innstæður innlendra aðila á gjaldeyrismeikningum í innlendum bönkum hafa minnkað frá síðasta fundi peningastefnunefndar vegna gengisstyrkingar krónunnar og úrræða vegna endurskipulagningar á skuldum viðskiptavina bankanna.

Viðskipti með krónuna á aflandsmarkaðnum jukust yfir sumarmánuðina og hækkun gengis hennar, sem hófst snemma í júní, hélt áfram. Viðskipti hafa farið fram á gengi 215–220 gagnvart evru frá miðjum júlí.

Áhættuálag fyrir ríkissjóð Íslands, eins og það er mælt með skuldatryggingarálaginu, hefur verið nokkurn veginn stöðugt frá því á júnífundinum. Áhættuálagið lækkaði niður fyrir 3 prósentur áður en það hækkaði aftur í kjölfar þróunar á alþjóðamörkuðum. Áhættuálag fyrir ríkissjóð Íslands var 3,2 prósentur þegar ágústfundurinn var haldinn, í samanburði við 3,27 prósentur á júnífundinum. Út frá endurkaupum Seðlabankans á ríkisskuldabréfum með gjalddaga árin 2011 og 2012 má áætla að áhættuálagið fyrir þessi skuldabréf á lausafjármarkaði sé um 5,7 prósentur.

Um 73 ma.kr. voru útistandandi í innstæðubréfum þegar ágústfundurinn var haldinn, í samanburði við 101 ma.kr. á júnífundinum.

Daglánavextir á millibankamarkaði voru 0,5 prósentum hærrí en vextir á viðskiptareikningum þegar ágústfundurinn var haldinn. Viðskipti á millibankamarkaði hafa verið stöðug í kringum 52 ma.kr. frá síðasta fundi peningastefnufndar og er fyrst og fremst um að ræða daglánaviðskipti.

Ávöxtunarkrafa í útboði ríkisvixla um miðjan ágúst var 4,68%, samanborið við 5,49% í útboðinu um miðjan júlí og 5,95% í útboðinu í júní. Ávöxtunarkrafa langtíma ríkisbréfa hafði lækkað um 0,26-0,09 prósentur frá júnífundinum. Á sama tíma hafði ávöxtunarkrafa verðtryggðra íbúðabréfa hækkað um 0,05-0,1 prósentu, nema krafan á stysta flokknum, sem lækkaði um 0,08 prósentur frá júnífundinum.

Nýjar bráðabirgðatölur um bankakerfið sýna að heildareignir innlánsstofnana námu u.þ.b. 2.959 ma.kr. í lok maí. Lán til innlendra aðila námu 1.717 ma.kr., þar af tæpir 503 ma.kr. til heimila og 1.091 ma.kr. til fyrirtækja. Heildarskuldbindingar námu 2.577 ma.kr., þar af tæplega 1.503 ma.kr. í innlánnum innlendra aðila.

Útlán til innlendra aðila hafa dregist saman um tæplega 1% frá því í mars, einkum vegna 1,2% samdráttar útlána til fyrirtækja. Gengistryggð lán hafa lækkað um 3,2%, einkum vegna gengisstyrkingar krónunnar. Óverðtryggð lán hafa hækkað um 6,5%, m.a. vegna endurskipulagningar skulda sem felst í því að skuldbreyta gengistryggðum lánnum í innlend lán. Enda þótt túlka beri þessar tölur varlega, þar sem þær eru til bráðabirgða og markast mjög af endurskipulagningu bankakerfisins, benda þær þó til þess að vöxtur útlána sé afar takmarkaður. Það styðja einnig tölur um peningaframboð, þar sem peningamagn og sparifé (M3) dróst saman um tæplega 5% frá árslokum 2009 til maíloka 2010 – einkum vegna lægri stöðu á innlendum gjaldeyrisreikningum.

Frá yfirlýsingu peningastefnufndar 23. júní hafa breytingar á aðhaldi peningastefnunnar eins og það er mælt með raunvöxtum verið mismunandi eftir því til hvaða mælikvarða á verðbólgu og verðbólguvæntingum er litið. Miðað við núverandi verðbólgu og verðbólguþá Seðlabankans fyrir næstu sex mánuði sem var birt í *Peningamálum* 18. ágúst hefur aðhaldsstigið aukist verulega, eða um u.þ.b. 2,5 prósentur, en miðað við verðbólguvæntingar eitt ár fram í tímann (hjá heimilum, fyrirtækjum og skuldabréfamarkaðnum) hélt það óbreytt. Það sama á í meginatriðum við um áhættuleiðréttan skammtíma vaxtamun gagnvart helstu viðskiptalöndum.

Horfur í alþjóðlegum efnahagsmálum og utanríkisviðskiptum

Samkvæmt síðustu spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, sem var birt í júlí, er þess vænst að hagvöxtur í heiminum nái 4,5% árið 2010, sem er 0,5 prósentum meiri hagvöxtur en í spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins sem var birt í apríl 2010. Ennfremur hefur spáin um alþjóðaviðskipti verið endurskoðuð upp á við á ný og væntir Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn þess nú að viðskipti aukist um 9% á þessu ári, 2 prósentum meira en í aprílspánni. Samkvæmt síðustu spá OECD, sem var birt í maí 2010, aukast alþjóðaviðskipti á þessu ári um 10,6%. Spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins um hagvöxt og alþjóðaviðskipti árið 2011 er óbreytt.

Afgangur af vöruviðskiptum á Íslandi var 8,7 ma.kr. í júní, sem er nokkuð undir meðaltali ársins 2010. Viðskiptaafgangur mældist 35 ma.kr. á öðrum ársfjórðungi 2010 og hafði aukist um 9% milli ársfjórðunga. Samkvæmt bráðabirgðatölum lækkaði vöruskiptaafgangurinn í 4,5 ma.kr. í júlí þótt vöruskiptajöfnuðurinn væri jákvæður í fyrsta sinn í júlí frá því árið 1995.

Verðmæti útfluttrar vöru í innlendum gjaldmiðli jókst um 28% milli ára í júní og hefur útflutningsverðmæti áls hækkað mest, eða um 55%. Samkvæmt bráðabirgðatölum jókst útflutningur enn frekar í júlí og var 16% meiri en fyrir ári. Verðmæti innfluttrar vöru í innlendum gjaldmiðli jókst um 23% milli ára í júní, enda jókst verðmæti innflutnings í öllum flokkum, mest í innflutningi fjárfestingarvöru sem jókst um 50% milli ára. Samkvæmt bráðabirgðatölum jókst verðmæti innflutnings í krónum um 4% milli ára í júlí og náði vöxturinn til flestra helstu undirliða fyrir utan neysluvörur.

Álverð hafði hækkað frá því að júnífundur peningastefnunefndar var haldinn og var 12% hærra í byrjun ágúst en í júní. Útflutningsverðmæti sjávarafurða hafði einnig farið hækkandi og aukist um 1,5% milli mánaða í júní.

Innlendur þjóðarbúskapur og verðbólga

Vinumarkaðskönnun Hagstofunnar fyrir annan ársfjórðung 2010 bendir til þess að viðsnúningur sé þegar hafinn á vinnumarkaði. Vinnuafseftirspurn jókst á alla mælikvarða á öðrum fjórðungi ársins 2010, í fyrsta sinn frá því á árinu 2007. Hlutfall starfandi fólks af mannfjölda á aldrinum 16-74 ára jókst um 1,6 prósentur milli ára og heildarvinnutími um 1,1%, bæði vegna lengri vinnutíma og fjölgunar fólks við vinnu. Mest fjölgaði starfandi fólki í elstu og yngstu aldurshópunum en fækkun varð meðal kjarnavinnuafslsins, þ.e. vinnuafsls á aldrinum 25-54 ára.

Skráð atvinnuleysi var 7,6% í júní og 7,5% í júlí og hefur minnkað úr 8,3% í maí og 9,3% í mars. Árstíðarleiðrétt atvinnuleysi hefur haldist nokkurn veginn stöðugt í kringum 8% frá því í apríl, en þokaðist upp á við í 8,3% í júlí.

Launavísitalan hækkaði um 2,2% milli mánaða í júní vegna samningsbundinna launahækkana sem tóku gildi 1. júní á vinnumarkaðnum í heild. Nafnlaun hækkuðu um 6,1% milli ára. Vegna þessara launahækkana og 0,3% lækkunar neysliverðsvísitölu í júní hækkuðu raunlaun í fyrsta sinn frá því í janúar 2008 um 2,6% milli mánaða og 0,3% milli ára.

Vísbendingar um eftirspurn gefa ekki einhlíta mynd af því hvert einkaneysla stefnir. Velta greiðslukorta og þróun smásölu benda til þess að einkaneysla hafi haldið áfram að dragast saman á öðrum ársfjórðungi 2010. Á hinn bóginn hefur innflutningur neysluvöru farið vaxandi. Jafnframt virðast væntingar neytenda hafa batnað yfir sumarmánuðina og

ársfjórðungslegar niðurstöður úr viðhorfsskönnun í júní um fyrirhuguð kaup á fasteignum, bifreiðum og ferðalögum sýndu að fyrirhuguð stórkaup heimila jukust, aðallega á bifreiðum.

Væntingavísitalan hefur haldið áfram að hækka á undanförunum mánuðum og náði í júlí hámarki eftir fjármálakreppuna. Ennfremur fór undirvísitalan sem mælir væntingar til efnahagsástandsins að sex mánuðum liðnum yfir 100 stig í fyrsta sinn frá því í maí 2008, sem bendir til þess að fleiri svarendur hafi verið jákvæðir en neikvæðir til efnahagsástandsins í framtíðinni.

Vísitala húsnæðisverðs á landinu í heild, sem Hagstofa Íslands birti í júlí, lækkaði um 0,5% frá mánuðinum á undan. Vísitala fasteignaverðs á höfuðborgarsvæðinu, sem Fasteignaskrá Íslands reiknar út, lækkaði um 0,7% í júní og um 0,4% árstíðarleiðrétt. Velta á fasteignamarkaði hefur heldur aukist. Heildarvelta í júní var um 19% meiri en í júní 2009 þótt veltan sé áfram mjög lítil í sögulegu samhengi.

Í könnun Capacent Gallup í júní meðal heimila voru verðbólguvæntingar óbreyttar frá því í apríl eða 8%. Á hinn bóginn höfðu væntingar heimila til tólf mánaða verðbólgu tvö ár fram í tímann hækkað í 7% í júní, samanborið við 6,5% í síðustu könnun.

Verðbólga hefur hjaðnað hratt frá því að júnifundur peningastefnunefndar var haldinn. Vísitala neysluverðs lækkaði um 0,66% í júlí eftir að hafa lækkað um 0,33% í júní. Tólf mánaða verðbólga mældist 4,8% í júlí og 4% án áhrifa óbeinna skatta. Árstíðarleiðrétt vísitala neysluverðs lækkaði um 0,58% síðustu þrjá mánuði, sem er 2,3% lækkun á ársgrunni.

Lækkun neysluverðsvísitölunnar í júní stafaði einkum af 5,9% lækkun bensín- og olíuverðs vegna tímabundins verðstríðs milli olíufélaga. Verðlækkun innlendra matvæla og drykkjarvara hafði einnig mikil áhrif á neysluverðsvísitöluna í júní, en verð ýmissa annarra innlendra þátta, svo sem almennrar þjónustu, hækkaði um 0,7% í júní. Grunnáhrif skiptu verulegu máli, þar sem 1,4% hækkun neysluverðsvísitölunnar í júní 2009 hvarf úr tólf mánaða mælingum. Meginþátturinn sem stuðlaði að lækkun neysluverðsvísitölunnar í júlí voru sumarútsölur sem höfðu meiri áhrif en vænst hafði verið. Áhrifin á neysluverðsvísitöluna voru -0,68 prósentur, sem eru vel umfram fimm ára meðaltal sem nemur -0,46 prósentum. Gengisáhrif vegna styrkingar krónunnar hafa skilað sér smám saman á undanförunum mánuðum, einkum í verði matvara og bensíns. Húsnæðisþátturinn hækkaði um 0,4% í júní en lækkaði um 0,02% milli mánaða í júlí.

Í endurskoðaðri spá, sem birtist í *Peningamálum* 18. ágúst, er gert ráð fyrir 1,9% samdrætti vergrar landsframleiðslu árið 2010, u.þ.b. hálfri prósentu minni en spáð var í maí. Spáð er að verg landsframleiðsla aukist aftur milli ára á þriðja ársfjórðungi 2010, í fyrsta sinn frá því á öðrum ársfjórðungi 2008. Bættar horfur stafa að miklu leyti af minni samdrætti fjárfestingar en áður hafði verið gert ráð fyrir, þrátt fyrir frekari töf stóriðju fjárfestingar.

Áætlað er að samdráttur þjóðarútgjalda sé um einni prósentu minni árið 2010 en spáð var í maí, en neikvætt framlag utanríkisviðskipta gerir það að verkum að samdráttur landsframleiðslunnar verður meiri en ella.

Á hinn bóginn eru hagvaxtarhorfur fyrir næstu tvö ár heldur slakari en spáð var í maí. Nú er gert ráð fyrir 2,4% hagvexti á árinu 2011, í stað 3,4% vaxtar í maíspánni, og 1,7% hagvexti 2012 samanborið við 1,9% vöxt í maíspánni. Minni vöxtur innlendar eftirspurnar á árinu 2011 og veikari útflutningur árið 2012 vegna tafa á stóriðju fjárfestingu skýra þessar breytingar að mestu leyti.

Þess er vænst að vöxtur einkaneyslu verði um hálfri prósentu minni árið 2010 en gert var ráð fyrir í máispánni. Þetta er í samræmi við hátíðni vísbendingar um þróun einkaneyslu, en þær hafa þó ekki verið afdráttarlausar. Spáin fyrir næstu tvö ár er samt sem áður nokkurn veginn í takt við máispána.

Vísbendingar eru um að almenn atvinnuvegafjárfesting sé að taka við sér á ný. Innflutningur fjárfestingarvöru jókst töluvert á öðrum fjórðungi 2010 eftir stöðugan samdrátt frá árinu 2006. Í endurskoðuðu spánni er gert ráð fyrir að almenn atvinnuvegafjárfesting muni aukast um u.þ.b. 15% árið 2010, en í síðustu spá var aðeins gert ráð fyrir 8,4% aukningu. Horfur um almenna atvinnuvegafjárfestingu árið 2011 eru hins vegar svipaðar og í maí og er þess vænst að hlutfall atvinnuvegafjárfestingar af landsframleiðslu hafi náð langtímameðaltali í lok spátímans.

Aukin atvinnuvegafjárfesting og minni samdráttur í íbúðafjárfestingu og fjárfestingu hins opinbera valda því að áætlað er að fjármunamyndun í heild dragist saman um tæplega 4% í ár en í máispánni var gert ráð fyrir rúmlega 10% samdrætti. Horfur um almenna fjárfestingu árið 2011 eru svipaðar og spáð var í maí en heldur meiri vexti fjárfestingar er spáð árið 2012 þar sem meiri þungi áætlaðrar stóriðjufjárfestingar hefur færst yfir á það ár.

Þess er vænst að þróun samneyslu verði svipuð og í síðustu spá. Samneysla mun dragast saman um u.þ.b. 2½-3½% á ári á spátímanum og útgjöld hins opinbera munu dragast saman fram til ársins 2012. Gert er ráð fyrir að fjármál hins opinbera verði nokkurn veginn í takt við máispána og í samræmi við efnahagsáætlunina.

Samkvæmt ágústspánni mun vinnuaflseftirspurn ekki aukast milli ára fyrr en um mitt ár 2011, þótt þegar hafi komið fram vísbendingar um viðsnúning á vinnumarkaðnum. Atvinnustig verður þó rétt rúmlega hálfri prósentu hærra á árinu 2010 en spáð var í maí. Auk þess er gert ráð fyrir að atvinnuleysi verði u.þ.b. einni prósentu minna á öllu tímabilinu en samkvæmt máispánni, hæst 9% á fyrsta fjórðungi ársins 2011, en minnki smám saman eftir því sem efnahagssumsvif aukast og verði komið niður í um 6% árið 2012.

Því er spáð að launapróun verði í takt við síðustu spá. Meiri vöxtur vinnuafls en gert var ráð fyrir í maí hefur hins vegar í för með sér að framléiðni verður heldur minni í ár en áður var talið. Launakostnaðar á framleidda einingu eykst því um rúmlega 6% í ár, einni prósentu meira en spáð var í maí. Þess er þó vænst að þróunin á næstu tveimur árum verði svipuð og spáð var í maí.

Frá útgáfu *Peningamála* í maí hefur gengi krónunnar styrkst um u.þ.b. 8% miðað við viðskiptavegna gengisvísitölu. Samkvæmt uppfærðri spá verður gengi krónunnar svipað og það er nú út spátímann, sem er rúmlega 7% hærra gagnvart evru en spáð var í maí.

Spáð er að mældur viðskiptahalli árið 2010 verði heldur meiri en í síðustu spá. Afgangur á vöruskiptajöfnuði verður heldur minni en í síðustu spá, eða 9,6% af vergri landsframleiðslu árið 2010, einkum vegna meiri samdráttar í útflutningsframleiðslu sjávarafurða en áður hafði verið vænst. Í spánni er einnig gert ráð fyrir að halli á þáttatekjujöfnuði verði meiri en áður var gert ráð fyrir, þar sem endurskoðaðar tölur fyrir árið 2009 sýndu meiri halla en fyrri tölur gáfu til kynna. Afgangur á undirliggjandi viðskiptajöfnuði árið 2010, þ.e. viðskiptajöfnuði án áfallinna vaxtagreiðslna vegna innlánsstofnana í slitameðferð, verður þó ívið minni en í síðustu spá. Gert er ráð fyrir að mældur viðskiptahalli aukist tímabundið á ný árið 2011 og undirliggjandi viðskiptaafgangur minnki sem er í takt við spána frá því í maí.

Horfur eru á að verðbólgan hjaðni hraðar á þessu ári en gert var ráð fyrir í máhefti *Peningamála*. Kemur þar m.a. til töluvert sterkara gengi og minni verðbólguvæntingar. Einnig höfðu sumarútsölur meiri áhrif til lækkunar verðlags en á undanförunum árum og óvíst hvort áhrifin gangi að fullu til baka þegar nýjar vörur eru keyptar inn á hagstæðara gengi. Spáð er að mæld verðbólga verði við verðbólguþröskul Seðlabankans á öðrum fjórðungi ársins 2011, en að verðbólga án áhrifa breytinga óbeinna skatta verði við þröskul í lok ársins 2010, sem er heldur fyrr en spáð var í maí.

Útlit er fyrir að framleiðslulakinn verði heldur minni framan af tímabilinu en spáð var í maí og verði um 4% í stað 4½% árið 2010. Eins og spáð var í maí mun slakinn smám saman minnka og nánast hverfa við lok spátímans.

II Vaxtaákvörðunin

Seðlabankastjóri skýrði nefndarmönnum frá stöðu þriðju endurskoðunar efnahagsáætlunar íslenskra stjórnvalda og Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, fjármögnun henni tengdri og horfum að því er varðar gjaldeyrisforða, stöðu deilunnar vegna bóta til innstæðueigenda í erlendum útibúum Landsbankans og nýlegum fundi með framkvæmdastjórn Samtaka atvinnulífsins. Nefndarmönnum var einnig greint frá því starfi sem nú færi fram í tengslum við áhrif dóma Hæstaréttar um lögmæti gengistryggðra lána á fjárhagslegan stöðugleika og samkomulagi um fjárhagslegan stöðugleika sem nýlega var undirritað af ráðuneytum, seðlabönkum og eftirlitsstofnunum á Norðurlöndunum og í Eystrasaltsríkjunum.

Í umræðunum kom fram að verðbólga hefði hjaðnað verulega undanfarna mánuði. Þannig minnkaði tólf mánaða verðbólga úr 7,5% í maí í 4,8% í júlí, eða í 4% ef áhrif hærri neysluskatta eru frátalin. Þetta er hraðari hjöðnun verðbólgu en gert var ráð fyrir í máispá Seðlabankans, sem stafar að verulegu leyti af sterkara gengi krónunnar en reiknað var með. Samkvæmt uppfærðri verðbólguþröskul, sem birtist í *Peningamálum* 2010/3 18. ágúst, verður verðbólga án áhrifa neysluskatta við þröskul bankans í lok árs og komin nokkuð undir það snemma á árinu 2011. Verðbólguvæntingar höfðu einnig lækkað verulega að undanförunu.

Í umræðunum var bent á að viðskiptavegið meðalgengi krónunnar hefði styrkst um rúmlega 2½% frá síðasta fundi nefndarinnar í júní og um rúmlega 2% gagnvart evru, án inngripa Seðlabankans á gjaldeyrismarkaði. Á sama tíma hefði vaxtaálag á skuldbindingar ríkissjóðs ennfremur lítið breyst. Gjalddeyrishöftin, þróun viðskiptajafnaðar og -kjara, ásamt vaxtamun við helstu viðskiptalönd Íslands halda áfram að styðja við gengi krónunnar.

Nefndarmenn ræddu breytingar á aðhaldi peningastefnunnar frá júnífundinum. Voru þeir sammála um að miðað við verðbólguhorfur væru vextir Seðlabankans fremur háir og að svigrúm væri til áframhaldandi lækkunar. Hjöðnun verðbólgu og verðbólguvæntinga hefði orðið til þess að raunvextir Seðlabankans hækkuðu frá síðustu vaxtaákvörðun. Þótt efnahagsbati virðist hafinn er hann þó enn sem komið er veikur og horfur á að slaki verði til staðar í þjóðarbúskapnum á næstu árum. Nefndarmenn litu svo á að minni verðbólga, lægri verðbólguvæntingar, sterkara gengi krónunnar og horfur á hraðari hjöðnun verðbólgu en áður var reiknað með gæfu færi á meiri vaxtalækkun en að jafnaði undanfarið ár.

Að mati nefndarmanna kölluðu aðrir þættir hins vegar á varfærnari skref. Ekki er enn ljóst að hve miklu leyti hjöðnun verðbólgunnar að undanförunu skýrist af tímabundnum þáttum.

Jafnframt töldu nefndarmenn að nauðsynlegt væri að hafa í huga að þegar að því kemur að losa um gjaldeyrishöft verði áhættuveginn vaxtamunur á milli Íslands og útlanda að styðja nægilega við krónuna. Að mati nefndarmanna er enn nokkur óvissa um hvenær hægt verður að byrja að leysa höftin. Því er erfitt að fullyrða hvað fyrirhuguð losun hafta felur í sér fyrir vaxtastefnuna næstu mánuði.

Nefndarmenn ræddu þann möguleika að lækka vextina um 0,5 til 1,5 prósentur. Með hliðsjón af umræðunni lagði seðlabankastjóri til vaxtalækkun um eina prósentu, sem mundi lækka vexti á viðskiptareikningum innlánsstofnana og hámarksvexti innstæðubréfa í 5,5% og 6,75% hvora um sig, vexti á lánum gegn veði til sjö daga í 7,0% og daglánavexti í 8,5%. Allir nefndarmenn samþykktu tillögu seðlabankastjóra.

Nefndarmenn ræddu áætlunina um að draga úr gjaldeyrishöftum. Að lokinni þriðju endurskoðun efnahagsáætlunar íslenskra stjórnvalda og Alþjóðagjaldeyrissjóðsins munu forsendur fyrir afnámi gjaldeyrishafta vera til staðar að því er varðar gjaldeyrisforða og þjóðhagslegan stöðugleika. Hins vegar er enn töluverð óvissa um styrk fjármálakerfisins í kjölfar nýlegra dóma Hæstaréttar. Nefndarmenn töldu því þörf á að endurskoða fyrirbyggjandi áætlun um afnám gjaldeyrishafta í ljósi breyttra aðstæðna og þeirrar seinkunar sem þegar er orðin.

Í umræðunum var einnig fjallað um gjaldeyrisforða Seðlabankans og samsetningu hans og nauðsyn þess að auka þann hluta gjaldeyrisforðans sem ekki er fenginn að láni. Að mati nefndarmanna gefa gengishækkun krónunnar og lækkun áhættuálags á íslenskar fjárskuldbindingar svigrúm til hóflegra gjaldeyriskaupa í þessu skyni; því var ákveðið að þau muni hefjast hinn 31. ágúst. Umfang þeirra verður ákveðið með það að leiðarljósi að áhrif á gengi krónunnar verði sem minnst.

Eins og áður taldi nefndin forsendur áframhaldandi slökunar peningalegs aðhalds vera til staðar, haldist gengi krónunnar stöðugt eða styrkist og hjaðni verðbólga eins og spáð er. Nefndin er reiðubúin til þess að breyta aðhaldi peningastefnunnar eins og nauðsynlegt er með hliðsjón af því tímabundna markmiði hennar að stuðla að gengisstöðugleika og í því skyni að tryggja að verðbólga verði nálægt markmiði til lengri tíma litið.

Eftirtaldir nefndarmenn sátu fundina:

Már Guðmundsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar
Arnór Sighvatsson, aðstoðarseðlabankastjóri
Þórarinn G. Pétursson, aðalhogfræðingur
Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Þar að auki sátu fjölmargir starfsmenn fundina.

Rannveig Sigurðardóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnuneftarinnar verður birt miðvikudaginn 22. september 2010.