



Peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands

Fundargerð peningastefnunefndar Seðlabanka Íslands,

febrúar 2011

Birt: 16. febrúar 2011

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 lögina 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 31. janúar og 1. febrúar 2011, en á þeim ræddi nefndin efnahagsþróunina, þróun á fjármálamörkuðum, vaxtaákvörðunina 2. febrúar 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, innlandan þjóðarbúskap og verðbólgu, með hliðsjón af upplýsingum sem hafa komið fram frá vaxtaákvörðuninni 8. desember, eins og þær komu fram í endurskoðaðri spá og áhættugreiningu sem birtist í *Peningamálum* 2011/1 2. febrúar.

Fjármálamarkaðir

Viðskiptavegið meðalgengi krónunnar á innlendum gjaldeyrismarkaði var 4,3% lægra þegar fundur peningastefnunefndar var haldinn í febrúar en á desemberfundinum. Milli funda hafði gengi krónunnar veikst um 3,5% gagnvart sterlingspundi, um 1,6% gagnvart Bandaríkjadal og um 4,2% gagnvart evru.

Seðlabankinn hafði keypt 34,5 milljónir evra á innlendum gjaldeyrismarkaði frá því að hann hóf regluleg kaup erlends gjaldeyris í lok ágúst. Þar að auki keypti Seðlabankinn erlendan gjaldeyri sem nam 160 milljónum evra á markaðnum í desember 2010 til að

draga úr gjaldeyrismisvægi fjármálastofnana og stuðla að auknum stöðugleika í fjármálakerfinu.

Viðskipti á aflandsmarkaðnum jukust seint í desember en eru áfram lítil. Gengi krónunnar á aflandsmarkaðnum hefur veikst frá því að síðasti fundur var haldinn og hafa viðskipti farið fram á gengi 255-270 gagnvart evru.

Áhættuálag fyrir Ríkissjóð Íslands hækkaði um u.þ.b. 0,5 prósentur í byrjun janúar en hefur lækkað síðan. Álagið var 2,74 prósentur á febrúarfundinum, samanborið við 2,71 prósentu á desemberfundinum.

Um 86,7 ma.kr. voru útistandandi í innstæðubréfum þegar febrúarfundurinn var haldinn, u.þ.b. 29 ma.kr. minna en á desemberfundinum.

Daglánavextir á millibankamarkaði höfðu sveiflast mikið á tímabilinu frá síðasta fundi peningastefnunefndar. Viðskipti á millibankamarkaði námu 40 ma.kr. á tímabilinu og voru fyrst og fremst daglánaviðskipti, þótt lán til lengri tíma hafi einnig verið veitt.

Frá desemberfundinum hafði ávöxtunarkrafa í útboði ríkisskuldabréfa með gjalddaga á næstu fimm árum lækkað um 0,24-0,60 prósentur. Ávöxtunarkrafa á ríkisskuldabréfum til lengri tíma hafði hækkað um 0,40-0,48 prósentur. Ávöxtunarkrafa á stysta flokki verðtryggðra íbúðabréfa hafði lækkað um 0,75 prósentur, en ávöxtunarkrafa annarra flokka íbúðabréfa hafði á hinn bóginn hækkað um 0,01-0,06 prósentur.

Í vikunni fyrir febrúarfundinn hélt Lánasýsla ríkisins útboð á nýjum flokki ríkisskuldabréfa til tuttugu ára. Heildarupphæð útgefina bréfa var 11.282 m.kr. að nafnvirði.

Bráðabirgðatölur um bankakerfið í desember sýndu að útistandandi útlán til innlendra aðila höfðu dregist saman um 1,5% frá fyrri mánuði. Útlán til fyrirtækja drógust saman um 0,7%, en heildarútlán til heimila jukust um 1,0%. Vítt skilgreint peningamagn (M3) hélt einnig áfram að dragast saman, en það endurspeglar einkum tilfærslu frá innlánum til verðbréfasjóða.

Frá tilkynningu um vaxtaákvörðun peningastefnunefndar 8. desember höfðu virkir raunstyrivextir (nú um stundir skilgreindir sem einfalt meðaltal innlánsvaxta Seðlabankans og hámarksvaxta innstæðubréfa), samkvæmt mismunandi mælikvörðum á verðbólgu og verðbólguvæntingum, hækkað um 0,9 prósentur að meðaltali í 2,1%. Þó ber að taka fram að bætтар verðbólguhorfur endurspeglar að hluta einskíptisáhrif breytinga á opinberum gjöldum sem skýra helming raunvaxtahækkunarinnar. Áhættuleiðréttur skammtíamavaxtamunur við helstu viðskiptalönd hafði lækkað um 0,6 prósentur í 0,8%, einkum vegna vaxtabreytinga erlendis.

Greiningardeildir fjármálafyrirtækja, viðskiptavakar og verðbréfamíðlarar væntu 0,25-0,75 prósentna vaxtalækkunar á febrúarfundinum, en breytingar ávöxtunarkröfu á skuldabréfamarkaði gáfu til kynna væntingar um 0,25 prósentna lækkun. Skiptar skoðanir voru um vaxtaákvörðanir í framtíðinni; tvær af fimm greiningardeildum bjuggust við lækkun í mars 2011, en aðrar væntu þess að vextir héldust óbreyttir.

Horfur í alþjóðlegum efnahagsmálum og utanríkisviðskiptum

Samkvæmt síðustu spá Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, sem birt var í janúar, er þess vænst að hagvöxtur í heiminum verði 4,4% árið 2011, sem er heldur meiri vöxtur en Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn spáði í október 2010. Spáin fyrir alþjóðaviðskipti árið 2011 er

í samræmi við októberspána, eða að þau aukist um 7%. Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn spáir að hagvöxtur í heiminum verði 4,5% og að alþjóðaviðskipti aukist um 6,8% árið 2012.

Afgangur af vöruskiptum var 10,4 ma.kr. í nóvember, sem er mun meiri afgangur en mældist á sama tíma árið áður (1,5 ma.kr.). Verðmæti útfluttrar vöru var rúmlega 48 ma.kr., en verðmæti innfluttrar vöru var um það bil 38 ma.kr. Bæði verðmæti útflutnings og innflutnings jókst um rúmlega 3% milli mánaða í nóvember og hvort tveggja hafði aukist milli ára. Verðmæti útflutnings jókst um 27% milli ára og munaði þar mest um hækkun útflutningsverðmætis áls. Verðmæti innflutnings jókst um 4%; ef undanskilin eru flugvélar og skip jókst verðmæti hans þó um rúmlega 15% og munaði þar mest um hækkun innflutningsverðmætis fjárfestingar- og neysluvara.

Samkvæmt bráðabirgðatölum minnkaði verðmæti út- og innflutnings óverulega milli mánaða í desember. Enda þótt útflutningsverðmæti í heild hafi dregist saman jókst útflutningsverðmæti iðnaðarvöru um 6% milli mánaða. Samkvæmt bráðabirgðatölum nam viðskiptaafgangur alls 11,5 ma.kr. í desember. Verðmæti útflutningsvöru var rúmlega 47 ma.kr., en verðmæti innflutnings tæplega 36 ma.kr.

Fyrstu þrjár vikurnar í janúar hækkaði álverð um um það bil 5% miðað við nóvember. Verðmæti sjávarafurða hafði einnig farið hækkandi og hækkaði um 1% í nóvember.

Innlendur þjóðarbúskapur og verðbólga

Helstu hagvísar benda til þess að einkaneysla hafi haldið áfram að aukast á fjórða ársfjórðungi eftir snarpa aukningu á þriðja ársfjórðungi. Árstíðarleiðrétt greiðslukortavelta jókst um 2,9% milli þriðja og fjórða ársfjórðungs, en dagvöruvelta jókst um 1%. Samkvæmt könnun Capacent Gallup jukust árstíðarleiðrétt fyrirhuguð stórkaup um 1,2% milli kannananna í september og desember.

Skráð atvinnuleysi jókst óverulega milli ársfjórðunga á fjórða ársfjórðungi 2010, í 7,7%, og mældist 8,1% fyrir árið í heild. Atvinnuleysi eins og það er mælt í vinnumarkaðskönnun Hagstofu Íslands var 7,4% á fjórða ársfjórðungi 2010 og 7,6% allt árið 2010.

Launavísitalan hækkaði um 0,7% milli ársfjórðunga á fjórða ársfjórðungi og um 5,1% milli ára. Árið 2010 hækkaði launavísitalan um 4,8%, sem var hækkun frá 3,9% árið áður. Raunlaun lækkuðu um 0,6% milli 2009 og 2010 eftir 7,2% lækkun árið 2009.

Vinnumarkaðskönnun Hagstofunnar sýnir að vinnuafleiftirspurn dróst saman á alla mælikvarða milli ára á síðasta fjórðungi ársins 2010. Heildarvinnustundum fækkaði um 3,9% milli ára, bæði vegna fækkunar fólks við vinnu og styttri vinnuviku.

Vísbendingar gefa til kynna nokkurn áframhaldandi slaka á vinnumarkaðnum. Um 13 prósentum fleiri fyrirtæki vildu fækka starfsmönnum á næstu sex mánuðum en fjölga, samkvæmt viðhorfskönnun sem Capacent Gallup gerði í desember meðal 400 stærstu fyrirtækja landsins. Samkvæmt viðhorfskönnuninni vildu einnig fleiri fyrirtæki fækka starfsfólki í desember en í september og færri höfðu í hyggju að fjölga starfsfólki. Mest breyting var á áformum fyrirtækja í fiskvinnslu um að fækka fólki: um það bil þriðjungur þeirra vildi fækka starfsfólki í desember en aðeins 14% í september. Nýleg könnun sem Samtök atvinnulífsins gerðu meðal aðildarféлага sinna er í samræmi við þetta og gefur til kynna að fyrirtæki hyggjast fækka starfsmönnum um 1.000 á næstu sex mánuðum. Það jafngildir því að atvinnuleysi aukist um rétt rúmlega ½ prósentu.

Vísitala raunverðs atvinnuhúsnæðis lækkaði um 0,6% milli ársfjórðunga á fjórða ársfjórðungi 2010 og um tæplega 30% milli ára. Vísitalan lækkaði um 31% milli 2009 og 2010 eftir 22% lækkun árið áður. Velta á markaði með atvinnuhúsnæði jókst um 21% milli ársfjórðunga á fjórða ársfjórðungi 2010 og um 22% milli ára fyrir árið í heild eftir að hafa dregist saman um 41% árið 2009.

Vísitala húsnæðisverðs fyrir allt landið, sem Hagstofan birti í desember, lækkaði um 0,1% frá fyrri mánuði. Vísitalan lækkaði um 1,4% milli ára 2010 eftir 8,3% lækkun árið 2009. Vísitala fasteignaverðs á höfuðborgarsvæðinu, sem Fasteignaskrá Íslands reiknar út, lækkaði um 0,1% milli mánaða í nóvember og um 0,2% þegar leiðrétt var vegna árstíðar. Um 4.600 kaupsamningar voru gerðir árið 2010, sem er 25% aukning frá 2009. Viðskipti á höfuðborgarsvæðinu jukust um 41% milli ára. Heildarvelta nam tæpum 115 ma.kr., sem er 16% aukning frá 2009.

Væntingar neytenda bötnuðu í janúar og væntingavísitalan er því sem næst orðin jafnhá og hún var síðasta haust, áður en hún lækkaði skarpt í október. Í upphafi ársins 2011 var væntingavísitalan heldur hærri en að meðaltali 2010.

Samkvæmt könnun Capacent Gallup á væntingum fyrirtækja í desember 2010 eru stjórnendur fyrirtækja áfram svartsýnir á efnahagsástandið nú og í framtíðinni. Um það bil 75% stjórnenda fyrirtækja væntu þess að ástandið yrði áfram óbreytt eða versnaði á næstu sex mánuðum, sem er heldur lægra hlutfall en í könnuninni í september 2010. Fyrirtæki á landsbyggðinni eru svartsýnni en fyrirtæki á höfuðborgarsvæðinu, einkum vegna slakra væntinga í sjávarútvegi.

Almennar horfur um innlenda eftirspurn á næstu sex mánuðum voru dekkri í desember en í september. Rúmlega 28% stjórnenda fyrirtækja væntu þess að draga myndi úr innlendri eftirspurn, samanborið við fimmtung í síðustu könnun. Aðeins 17% fyrirtækja gera ráð fyrir að eftirspurn aukist, miðað við 25% í september. Þessi aukna svartsýni var einkum merkjanleg hjá sjávarútvegsfyrirtækjum og fyrirtækjum í samgöngum og ferðamennsku.

Stjórnendur fyrirtækja væntu 2% verðbólgu eitt ár fram í tímann (miðað við miðgildi), sem er hálfri prósentu minni verðbólga en í könnuninni í september. Í könnuninni frá því í desember 2009 mældust verðbólguvæntingar fyrirtækja að einu ári liðnu 6%.

Í annarri könnun Capacent Gallup í desember höfðu verðbólguvæntingar heimila að einu ári liðnu frá fyrri könnun (í september) um 2 prósentur og mældust 4% miðað við miðgildi. Miðað við miðgildi væntu heimili þess að tólf mánaða verðbólga yrði 5% eftir tvö ár, sem er óbreytt frá því í septemberkönnuninni.

Áfram dró úr verðbólgu í desember og janúar. Tólf mánaða verðbólga mældist 2,5% í desember og hjaðnaði áfram niður í 1,8% í janúar þegar neysluverðsvísitalan lækkaði um 0,9% milli mánaða. Að frátöldum áhrifum hærri áfengis-, tóbaks- og eldsneytisgjalda lækkaði neysluverðsvísitalan um 1,1% í janúar; tólf mánaða undirliggjandi verðbólga (að frátöldum áhrifum óbeinna skatta) var því 1,6%. Árstíðarleiðrétt vísitala neysluverðs lækkaði um 0,06% á síðustu þremur mánuðum, sem er 0,2% lækkun á ársgrundvelli.

Helsti áhrifaþáttur til lækkunar vísitölu neysluverðs í janúar voru miklar vetrarútsölur sem höfðu 0,9 prósentna áhrif til lækkunar vísitölunnar. Næststærsti áhrifaþátturinn var 0,4% tilfallandi lækkun vísitölu neysluverðs vegna þess að Hagstofan hefur ákveðið að sleppa útvarpsgjaldi við útreikning vísitölunnar vegna þess að hún lítur svo á að um

beinan skatt sé að ræða. Þetta hafði bæði áhrif á verðbólgu samkvæmt breytingu vísitölu neysluverðs og verðbólgu að frátöldum áhrifum af breytingum á neyslusköttum og í því felst að báðir mælikvarðar á árlega verðbólgu verða 0,4 prósentum lægri en ella þangað til í janúar 2012.

Kostnaður vegna eigin húsnæðis minnkaði um 1,8% í janúar, einkum vegna lækkunar markaðsverðs sem stafaði aðallega af verðlækkun einbýlishúsa á höfuðborgarsvæðinu.

Verðhækkun ýmissar annarrar opinberrar þjónustu um 3,4% leiddi til 0,25% hækkunar vísitölu neysluverðs. Verð mat- og drykkjarvöru hækkaði um 1,4% í janúar. Verð bensíns og olíu hækkaði einnig og leiddi til 0,18% hækkunar vísitölu neysluverðs.

Samkvæmt uppfærðri spá sem var birt í *Peningamálum* 2. febrúar verður efnahagsbatinn heldur meiri í ár en spáð var í nóvember. Spáð er 2,8% hagvexti árið 2011. Í febrúarspánni er einnig gert ráð fyrir heldur meiri hagvexti næstu tvö árin eða rúmlega 3% hvort árið.

Þess er vænst að framlag utanríkisviðskipta til hagvaxtar verði meira en spáð var í nóvember, þar sem viðskiptakjör hafa batnað heldur meira en þá var gert ráð fyrir. Horfur um útflutning á þessu ári hafa vænkast, einkum vegna þess að útlit er fyrir minni samdrátt í útflutningi sjávarafurða en áður var gert ráð fyrir. Horfur eru einnig á að útflutningur aukist meira næstu tvö árin en spáð var í nóvember.

Þrátt fyrir hagstæðari viðskiptakjör og meiri utanríkisviðskipti er þess vænst að gengi krónunnar haldist meira og minna óbreytt til ársloka, um það bil 3% lægra að meðaltali en spáð var í nóvember.

Áætlað er að afgangur á vöru- og þjónustuviðskiptum á árinu 2010 hafi numið 11% af landsframleiðslu, sem er nokkru meiri afgangur en spáð var í nóvember. Mældur viðskiptahalli á árinu 2010 eykst nokkuð frá nóvemberspánni eða úr 3% af landsframleiðslu í 3,5%. Horfur eru á að verulega dragi úr mældum viðskiptahalla í ár og að hann verði að jafnaði um 1% af landsframleiðslu út spátímann. Horfur um viðskiptajöfnuð án innlánsstofnana í slitameðferð hafa batnað um 5-7 prósentur frá nóvemberspánni og verður hann um 6-8% af landsframleiðslu á spátímanum.

Áætlað er að einkaneysla aukist um 3% á ári, bæði á þessu ári og árið 2012, sem er heldur meiri vöxtur en samsvarar vexti kaupmáttar ráðstöfunartekna. Því mun ganga á sparnað heimilanna allt fram á árið 2013 þegar gert er ráð fyrir að sparnaður fari að aukast á ný.

Áætlað er að fjárfesting hafi verið heldur meiri árið 2010 en fyrstu tölur Hagstofunnar gefa til kynna. Spáð er áframhaldandi vexti fjármunamyndunar árið 2011 eða tæplega 10%. Þetta er heldur meiri vöxtur en spáð var í nóvember og stafar að mestu leyti af kröftugri atvinnuvegafjárfestingu.

Horfur á vinnumarkaði eru svipaðar og í fyrri spá bankans. Svo virðist sem atvinna muni aukast aftur á fyrri helmingi ársins 2011, og að atvinnuleysi minnki smám saman þegar líður á árið.

Þróun verðbólgu hefur verið nokkurn veginn í samræmi við nóvemberspá Seðlabankans og verðbólguhorfur eru meira og minna óbreyttar frá því í nóvember. Horfur eru á að verðbólga á fyrsta ársfjórðungi 2011 verði nokkru minni en samkvæmt nóvemberspánni, einkum vegna breytingar Hagstofunnar á meðhöndlun útvarpsgjalds í vísitölu

neysluverðs og meiri útsöluáhrifa en búist var við. Spáð er að verðbólga verði undir verðbólgu markmiði á árinu 2011 og nái lágmarki á fyrri hluta ársins.

II Vaxtaákvörðunin

Seðlabankastjóri greindi nefndarmönnum frá nýlokinni fjórðu endurskoðun samstarfsáætlunar íslenskra stjórnvalda og Alþjóðagjaldeyrissjóðsins, lánaþingreiðslu sem henni tengdist og horfum varðandi gjaldeyrisforðann. Nefndarmönnum var einnig greint frá stöðu fimmtu endurskoðunar áætlunarinnar, því starfi sem nú fer fram innan Seðlabankans í samvinnu við önnur stjórnvöld í tengslum við afnám gjaldeyrishaftanna, stöðu deilunnar vegna bóta til innstæðueigenda í erlendum útibúum Landsbankans og nýlegum fundi með framkvæmdastjórn Samtaka atvinnulífsins. Nefndarmenn fjölluðu einnig um óvissu í sambandi við mat á jafnvægisraunvöxtum á Íslandi, hversu mikið þeir hefðu lækkað í kjölfar gjaldmiðils- og fjármálakreppunnar og hvert yrði jafnvægisvaxtastigið til lengri tíma lítið þegar efnahagsbatanum í kjölfar kreppunnar lyki.

Fram kom í umræðunum að áfram hefði dregið úr verðbólgu í desember og janúar, þótt sérstakir tilfallandi þættir hefðu aukið árstíðarbundna hjöðnun í janúar. Í ljósi þess að tólf mánaða verðbólga væri 1,8% og verðbólga að frátöldum áhrifum neysluskatta 1,6% væri hún nokkuð undir 2½% verðbólgu markmiðinu. Fram kom hins vegar að u.þ.b. 0,4 prósentur af fráviki frá verðbólgu markmiðinu stafi af fyrrgreindri breytingu á meðferð útvarpsgjalds. Að mati nefndarmanna mun hagstæð gengisþróun undanfarið ár, lækkanði verðbólguvæntingar og slaki í þjóðarþúskapnum halda áfram að stuðla að lítilli og stöðugri verðbólgu.

Nefndarmenn bentu á að samkvæmt spánni sem birt var í *Peningamálum* 2. febrúar yrði efnahagsbatinn heldur meiri í ár en spáð var í nóvember. Ennfremur var verðbólga í janúar heldur minni en fólst í nóvember spánni, aðallega vegna einkisáhrifa breytinga á opinberum gjöldum. Samkvæmt spá bankans er þess þó vænst að verðbólga verði eitthvað undir verðbólgu markmiðinu nánast til loka spátímans.

Í umræðunum kom fram að viðskiptavegið gengi krónunnar hefði lækkað um 4½% frá fundi peningastefnunar nefndar í desember. Að mati nefndarmanna styðja grunnefnahagsþættir og gjaldeyrishöft áfram við gengi krónunnar og töldu þeir of snemmt að fullyrða að hve miklu leyti lækkunina megja rekja til tímabundinna þátta. Ennfremur gætu umtalsverð gjaldeyriskaup Seðlabankans í desember 2010, sem ætlað var að draga úr gjaldeyrismisvægi fjármálastofnana og auka óskuldsettan gjaldeyrisforða Seðlabankans, hafa haft einhver skammtímaáhrif á gengi krónunnar. Þótt nefndarmenn væru sammála um að veik staða krónunnar að undanfögnu gæti verið af tímabundnum orsökum töldu þeir að ekki væri hægt að útiloka að veruleg minnkun áhættuleiðrétts vaxtamunar við útlönd skipti hér einnig einhverju máli. Sumir nefndarmenn voru þeirrar skoðunar að þetta kallaði á varfærni ef frekari slökun á aðhaldi peningastefnunnar kæmi til álita.

Nefndarmenn ræddu einnig nýlegar breytingar á skammtíma vöxtum innan vaxtagangs bankans með hliðsjón af lausafjárstýringu bankans og tæknilegum vandamálum við framkvæmd markaðsviðskipta.

Nefndarmenn lögðu áherslu á að þar sem útlit væri fyrir að verðbólga yrði áfram við verðbólgu markmiðið og í ljósi þess að vextir væru í sögulegu lágmarki ríkti aukin óvissa

um í hvaða átt næstu vaxtabreytingar yrðu. Eins og áður skapa áætlanir um afnám hafta á fjármagnshreyfingar einnig óvissu um svigrúm til aðgerða til skemmri tíma.

Nefndarmenn ræddu þann möguleika að lækka vexti um 0 til 0,5 prósentur. Með hliðsjón af umræðunni og mismunandi sjónarmiðum sem fram komu lagði seðlabankastjóri til að vextir bankans yrðu lækkaðir um 0,25 prósentur sem myndi lækka innlánsvexti (vexti á viðskiptareikningum) í 3,25%, hámarksvexti á 28 daga innstæðubréfum í 4,0%, vexti af lánum gegn veði til sjö daga í 4,25% og daglánvexti í 5,25%.

Nefndarmenn greiddu allir atkvæði með tillögu seðlabankastjóra, en einn nefndarmaður hefði þó kosið 0,25 prósentna meiri lækkun með þeim rökum að þótt upphaf efnahagsbatans væri í sjónmáli væri hann enn þá afar veikur og að æskilegt væri að örva hann enn frekar.

Peningastefnunefndin er sem fyrr 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.

Eftirfarandi nefndarmenn sátu fundina:

Már Guðmundsson, seðlabankastjóri og formaður nefndarinnar

Arnór Sighvatsson, aðstoðarseðlabankastjóri

Þórarinn G. Pétursson, aðalhogfræðingur

Anne Sibert, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Gylfi Zoëga, prófessor, utanaðkomandi nefndarmaður

Þar að auki sátu fjölmargir starfsmenn fundina.

Rannveig Sigurðardóttir ritaði fundargerð.

Næsta yfirlýsing peningastefnunefndarinnar verður birt miðvikudaginn 16. mars 2011.