

# P E N I N G A M Á L

## Ársfjórðungsrit Seðlabanka Íslands 2003/3

### *Efnisyfirlit*

<i>Inngangur</i>	
Peningastefnan tekur mið af efnahagsbata og lítilli verðbólgu en um leið nokkurri óvissu ...	1
<i>Þróun og horfur í efnahags- og peningamálum</i>	
Efnahagsbati er hafinn en verðbólga verður undir verðból gumarkmiði fram eftir næsta ári .....	4
<i>Fjármálamarkaðir og aðgerðir Seðlabankans</i>	
Krónan veikist .....	31
<i>Már Guðmundsson</i>	
Hágengið og hagstjórnarvandinn .....	35
<i>Magnús Fjaljar Guðmundsson</i>	
Áliðnaður og sveiflur í útflutningstekjum .....	41
Álit sendinefndar Alþjóðagjaldeyrissjóðsins .....	48
Peningastefnan og stjórnþæki hennar .....	53
Varúðarreglur um lausafjárhlutfall og gjaldeyrissjófnuð .....	54
Annáll fjármálamarkaða .....	55
Tölflur og myndir .....	59

#### *Útgefandi:*

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

#### *Ritstjórn:*

Ritnefnd: Már Guðmundsson, formaður  
Sveinn E. Sigurðsson  
Tómas Örn Kristinsson  
Tryggvi Pálsson

Aðrir: Arnór Sighvatsson, ritari  
Elín Guðjónsdóttir

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

16. rit. Ágúst 2003

Prentun og bókband: Gutenberg ehf.

Peningamál eru á vefsíðu Seðlabanka Íslands.

Áskriftargjald fyrir árið 2003 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	Mínna en helmingur einingar.
-	Núll, þ.e. ekkert.
...	Upplýsingar vantar eða tala ekki til.
.	Tala á ekki við.