



Skref í átt að losun fjármagnshafta

Greiningardeild Arion banka
Nóvember 2016

Verið er að auka regluverk um fjármagnsflæði en víkka heimildir

Skref 1: Heimildir fram að áramótum

- Bein erlend fjárfesting innlendra aðila heimiluð.
- Fjárfesting í erlendum fjármálagerningum og peningakröfum heimiluð en þak upp á 30 m.kr. á einstakling.
- Einstaklingum heimilt að kaupa eina fasteign erlendis á ári, óháð kaupverði.
- Dregið úr skilaskyldu innlendra aðila á gjaldeyri og hún afnumin að hluta til.
- Ýmsar sértækar takmarkanir afnumdar eða rýmkaðar, m.a. heimildir einstaklinga til kaupa á ferðagjaldeyri.
- Heimildir Seðlabanka Íslands til upplýsingaöflunar er varðar fjármagnshreyfingar á milli landa.

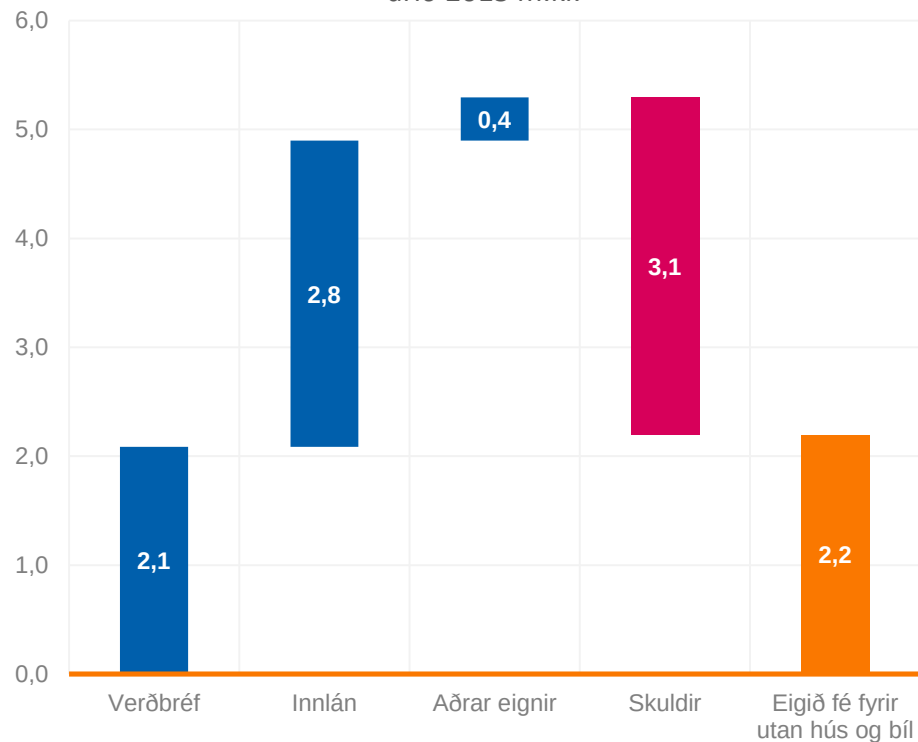
Skref 2: Heimildir frá ársbyrjun 2017

- Fjárhæðarmörk hækkuð í fjárfestingum í erlendum fjármálagerningum og peningakröfum. Mun þá verða allt að 100 m.kr. fyrir einstaklinga.
- Innstæðuflutningur heimilaður innan tiltekinna marka og skilyrði um innlenda vörsluaðila erlendrar fjárfestingar felld niður.
- Heimildir einstaklinga til að kaupa gjaldeyri í reiðufé rýmkaðar verulega.

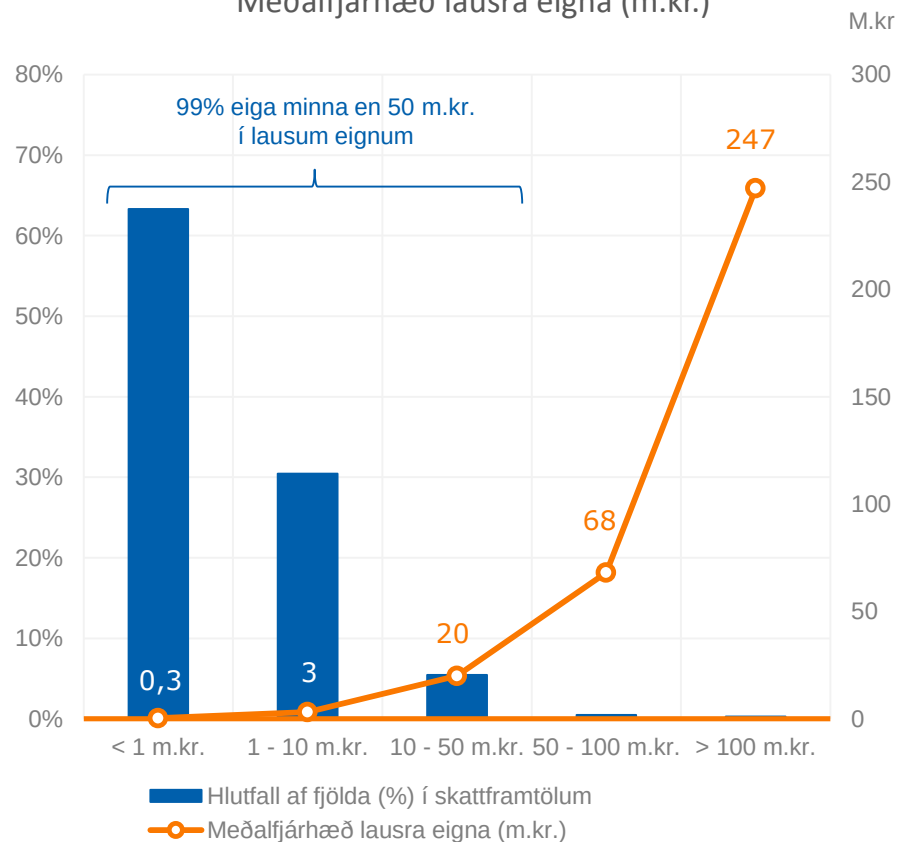
Hvað þýðir þetta fyrir Jón og Gunnu?

Frelsi til fjármagnsflutninga og athafna erlendis eykst

Eignir og skuldir fyrir utan húsnæði og ökutæki
- árið 2015 m.kr.



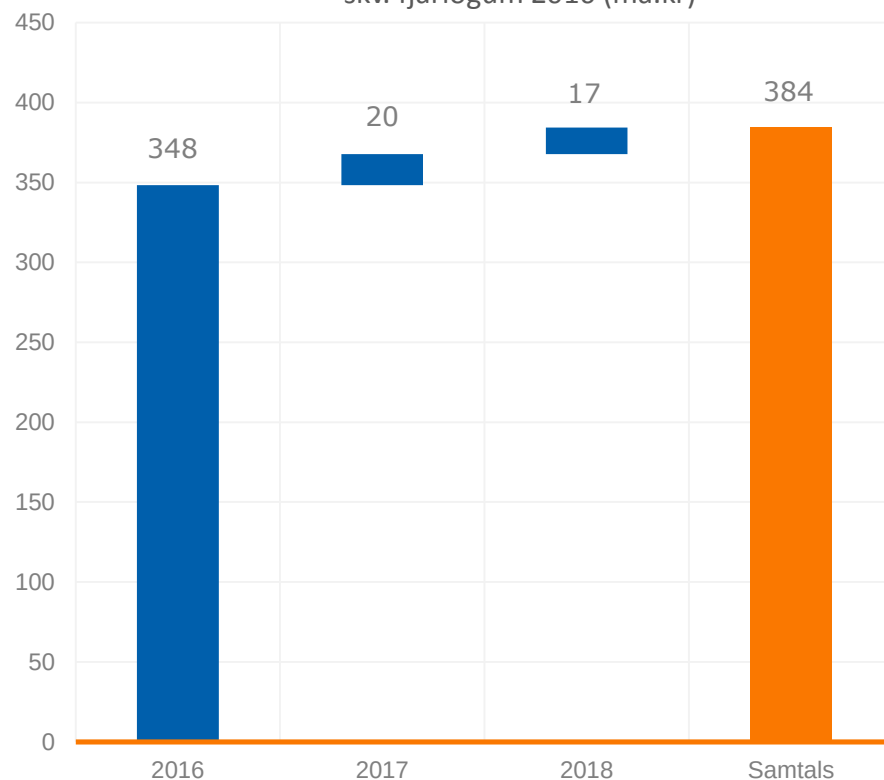
Meðalfjárhæð lausra eigna (m.kr.)



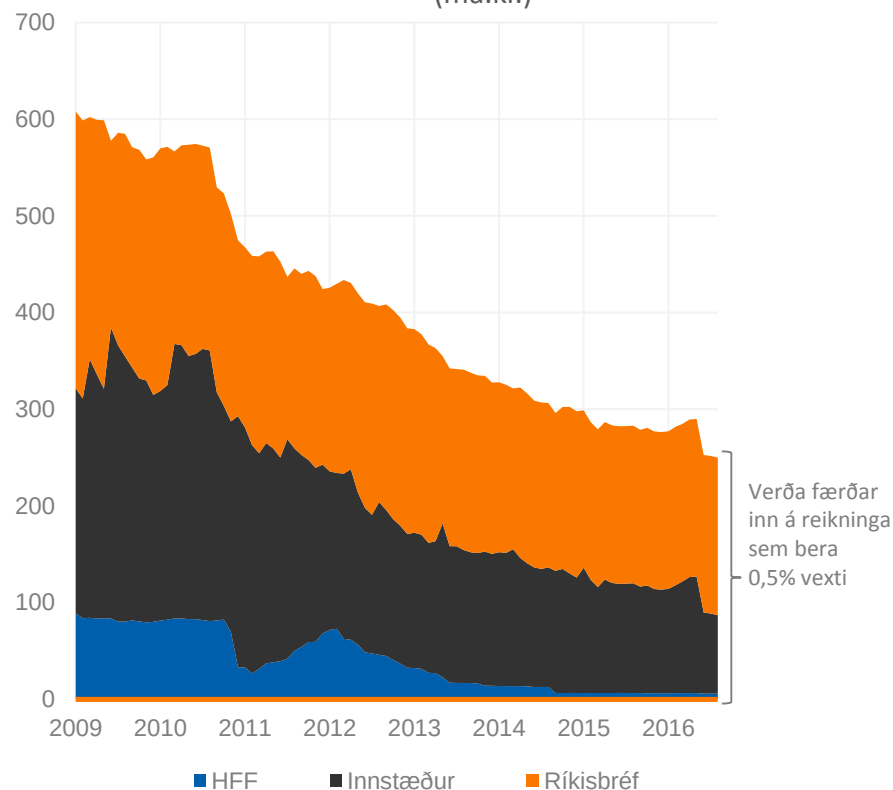
Er mögulegt að rýmka heimildir enn frekar á næstunni?

Búið er að ljúka nauðasamningum og gjaldeyrisútboði vegna aflandskróna

Stöðugleikaframlög vegna nauðasamninga
- skv. fjárlögum 2016 (ma.kr.)

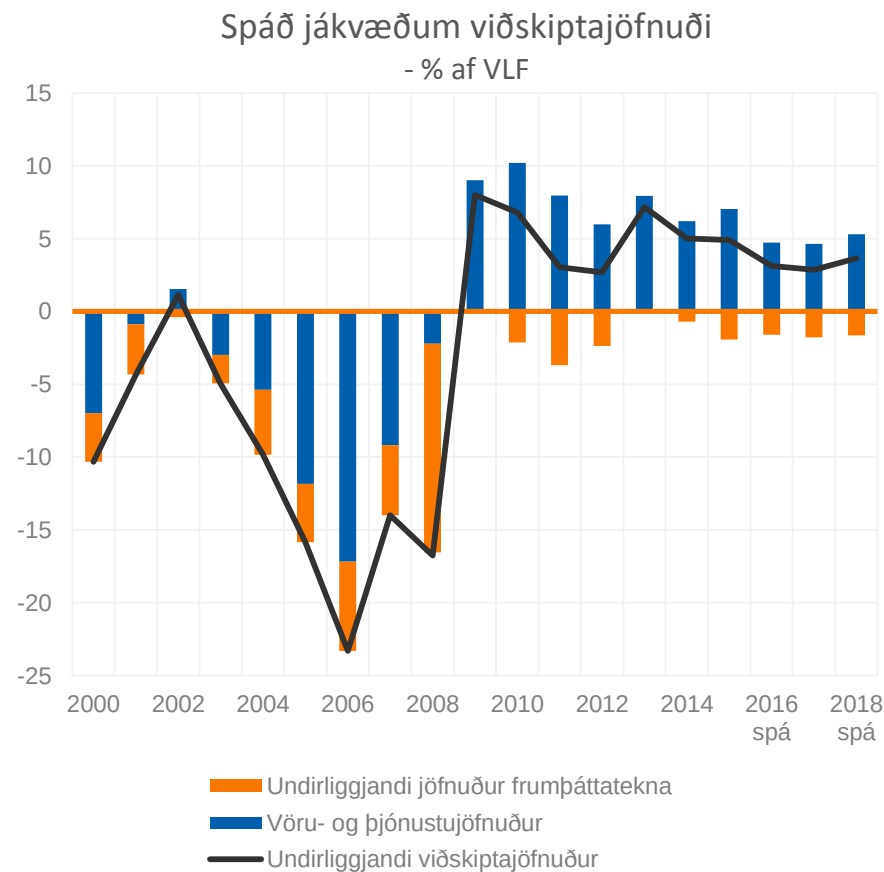
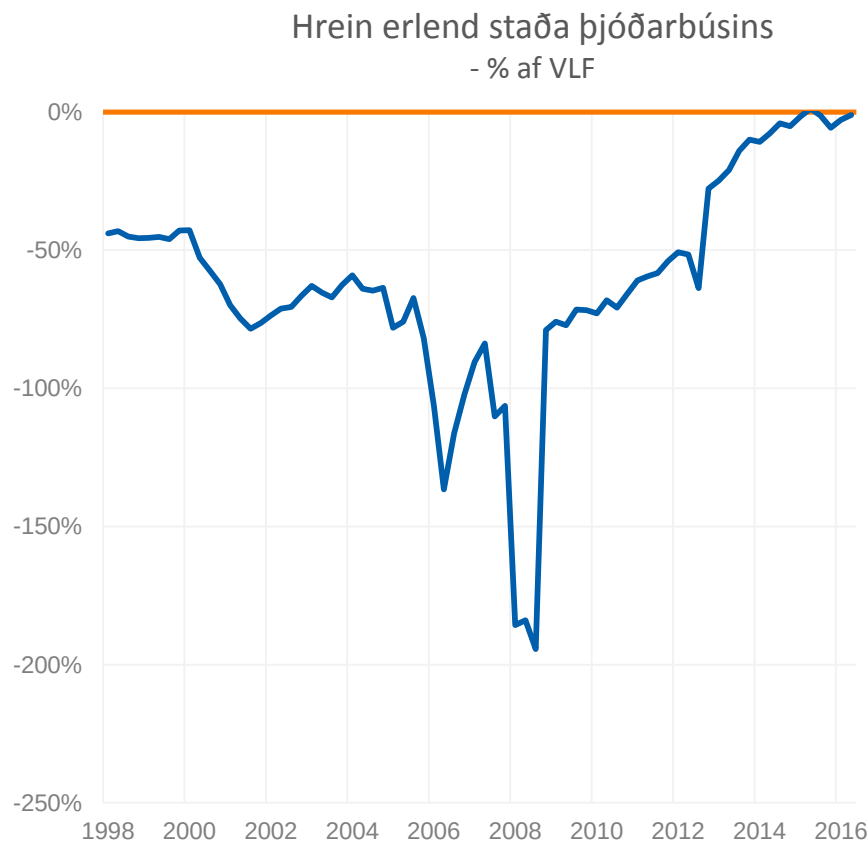


Aflandskrónur sem eru eftir í hagkerfinu
(ma.kr.)



Er mögulegt að rýmka heimildir enn frekar á næstunni?

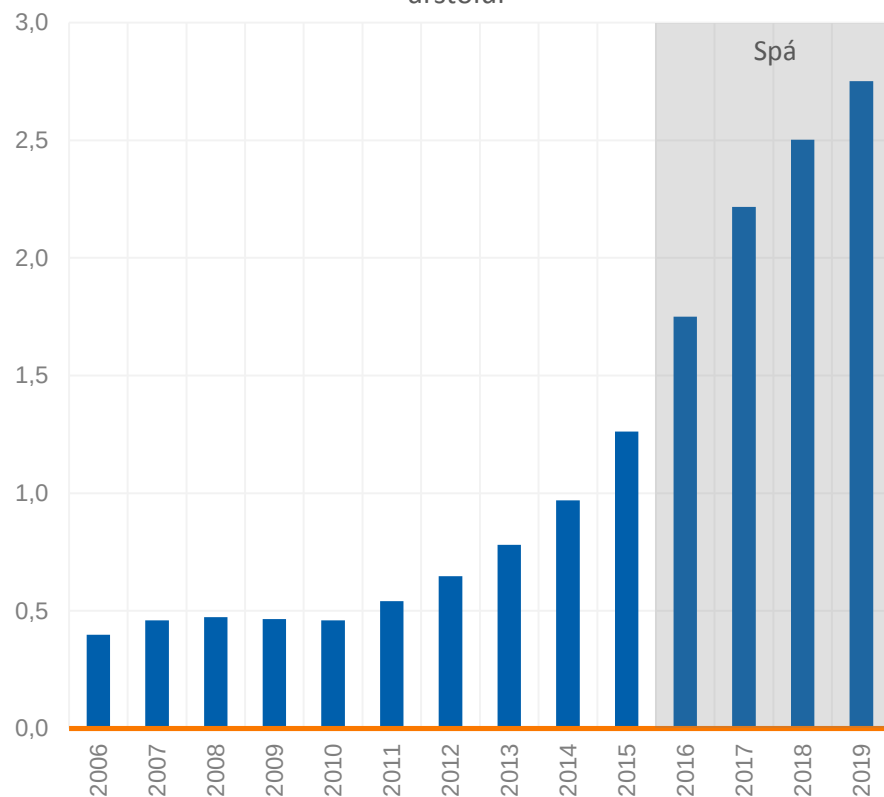
Hrein erlend staða þjóðarbúsins verður jákvæð á næstunni og enn er viðskiptaafgangur



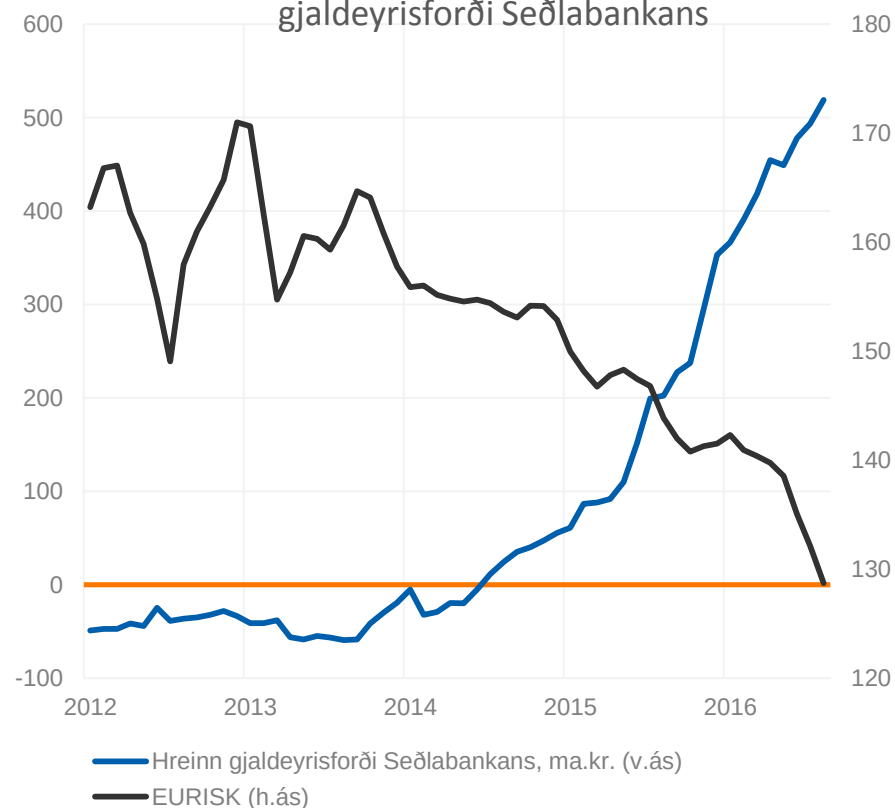
Vaxandi þörf fyrir fjármagnsútfærslu til að vega á móti innflæði

Líklegt að heimildir til fjármagnsútfærslu verði rýmkaðar enn frekar á næsta ári

Fjöldi erlendra gesta um Keflavíkurflugvöll
- árstölur



Gengi íslensku krónunnar og hreinn
gjalddeyrisforði Seðlabankans





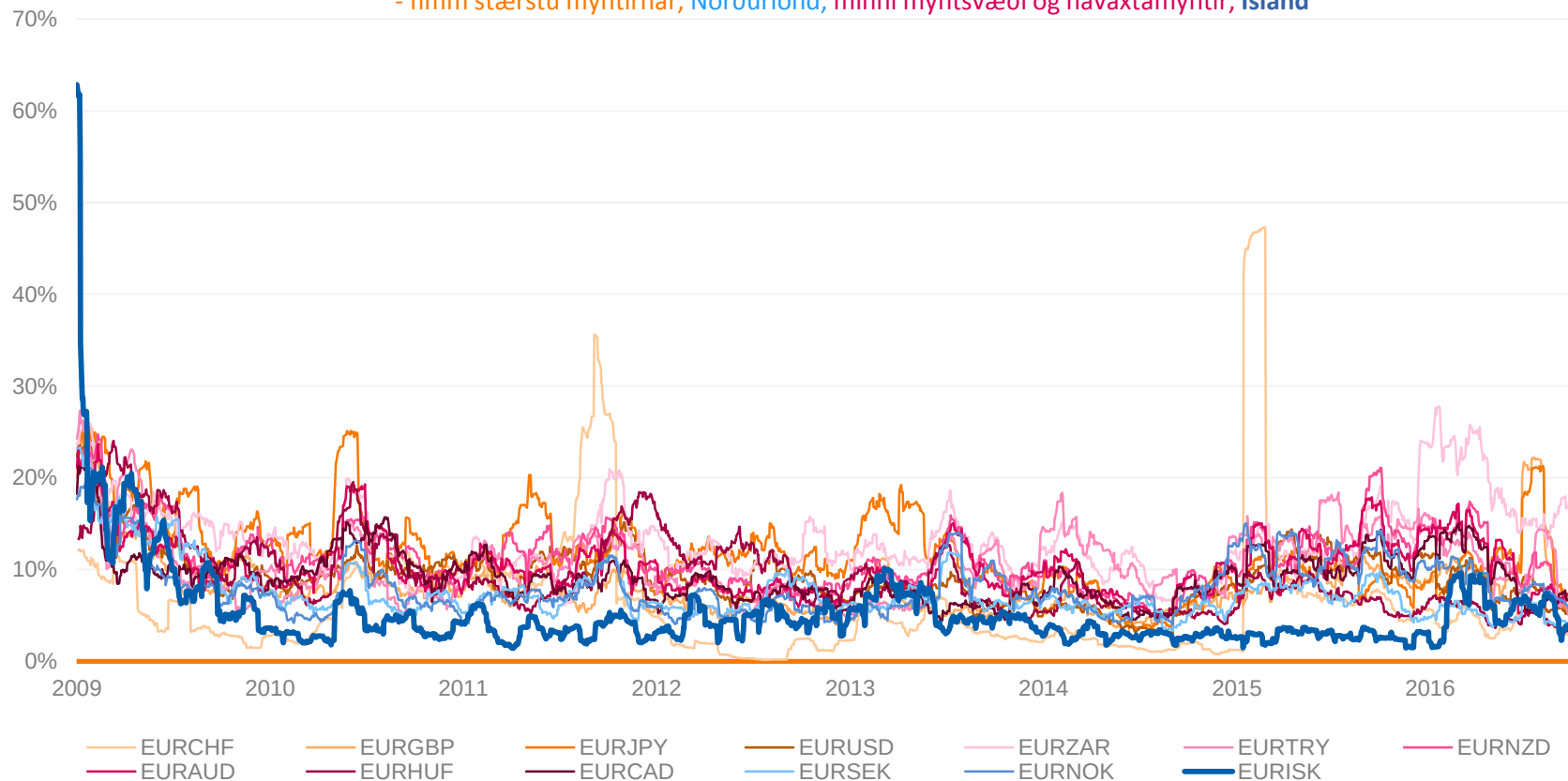
Efnahagsleg áhrif af losun fjármagnshafta

Íslenska krónan hefur verið ein stöðugasta myntin undanfarin ár

Gera má ráð fyrir því að umsvif á gjaldeyrismarkaði aukist þegar heimildir eru víkkaðar

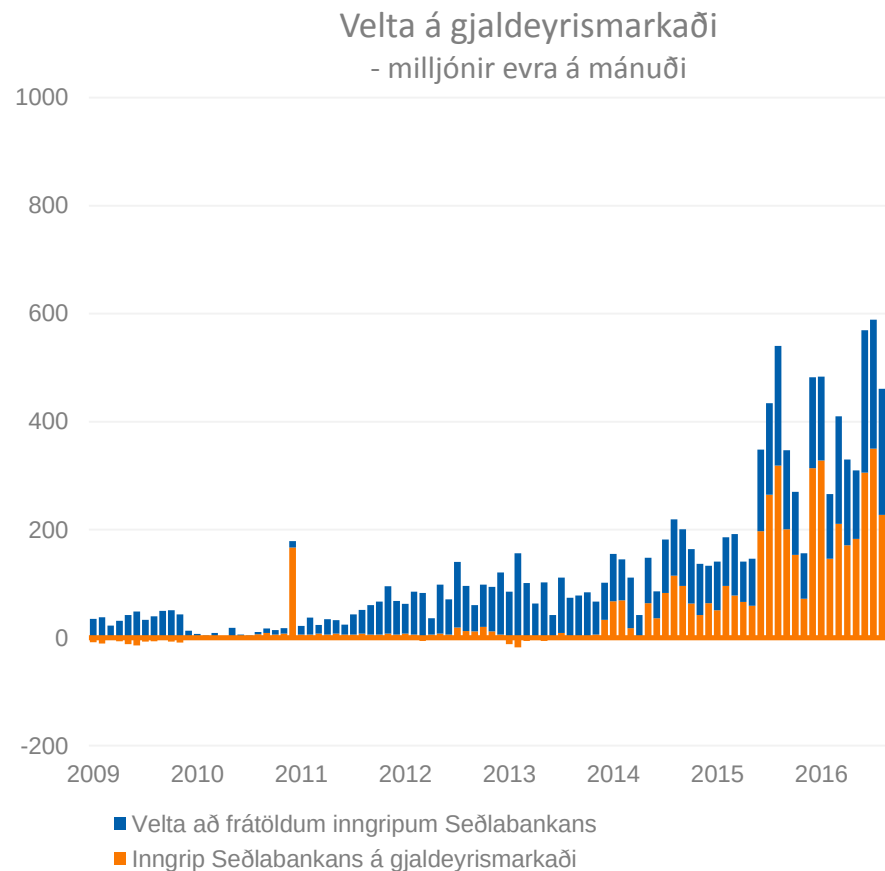
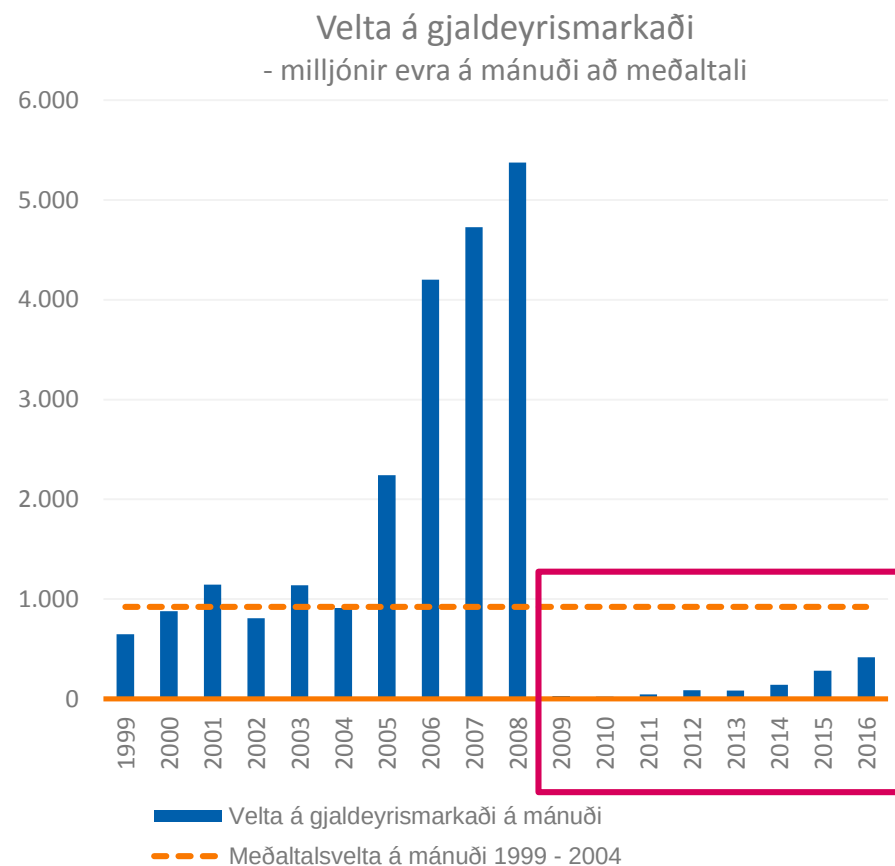
Hlaupandi staðalfrávik daglegra gengisbreytinga síðustu 30 daga á ársgrundvelli

- fimm stærstu myntirnar, Norðurlönd, minni myntsvæði og hávaxtamyntir, Ísland



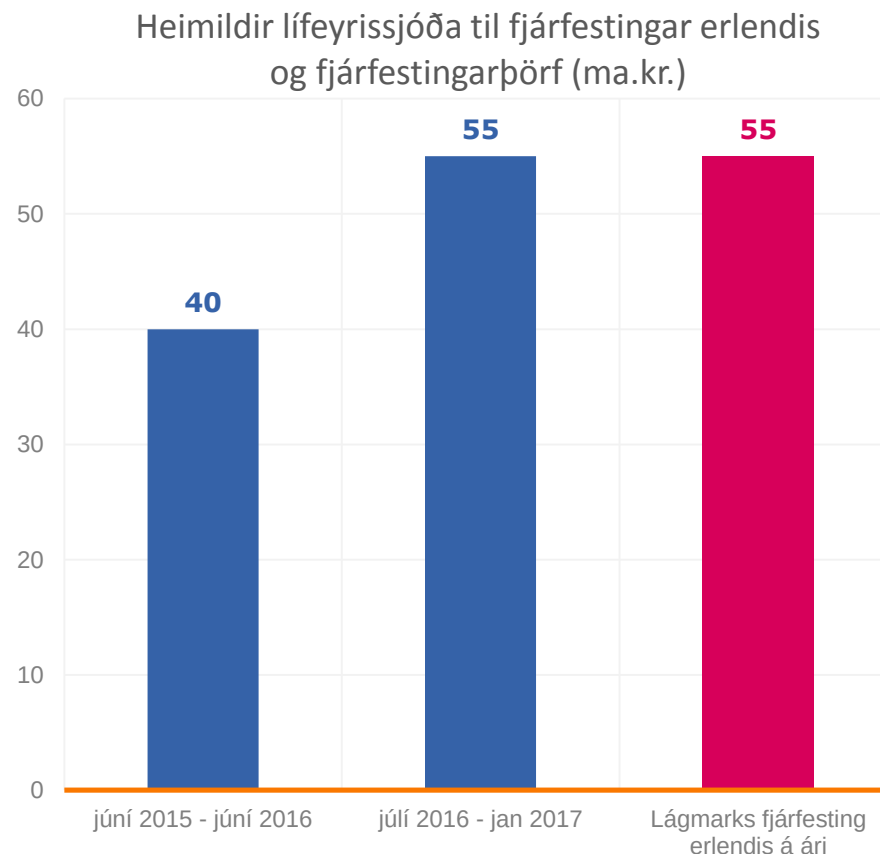
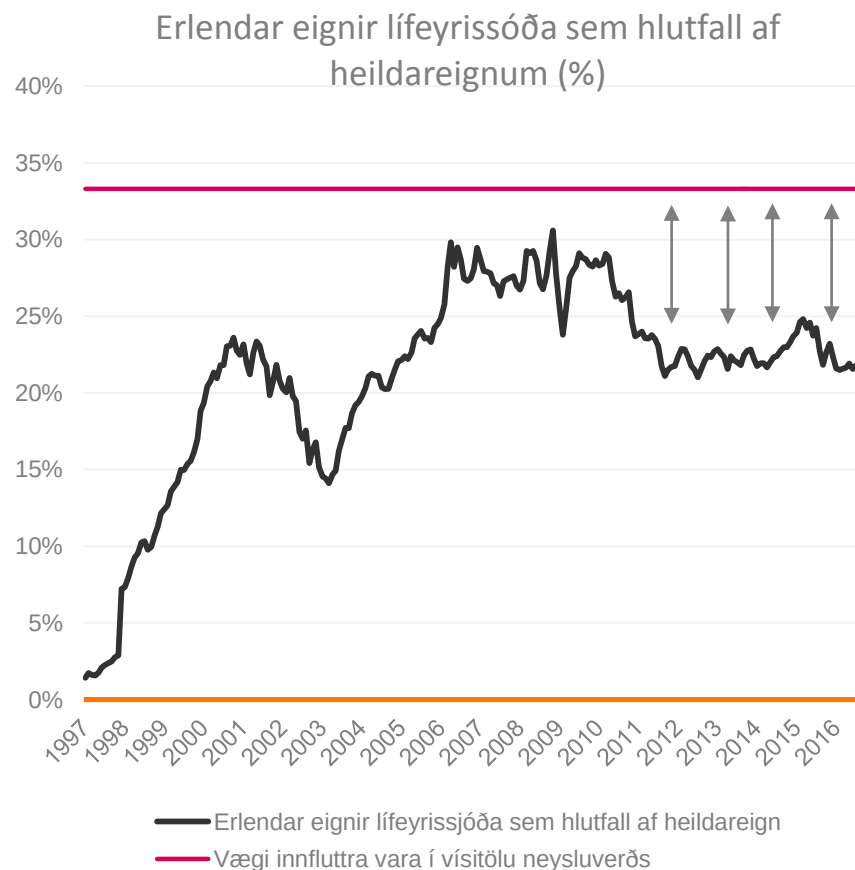
Velta á gjaldeyrismarkaði gæti aukist og verðmyndun orðið eðlilegri

Hingað til hefur velta verið sögulega frekar lítil og verðmyndun lituð af inngripum Seðlabankans



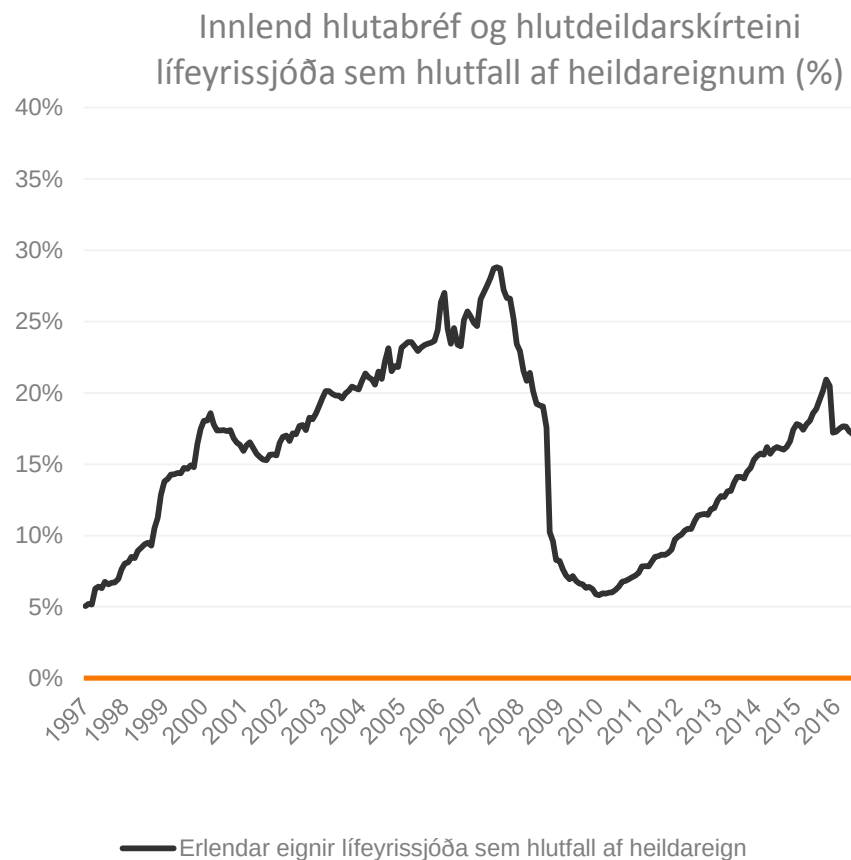
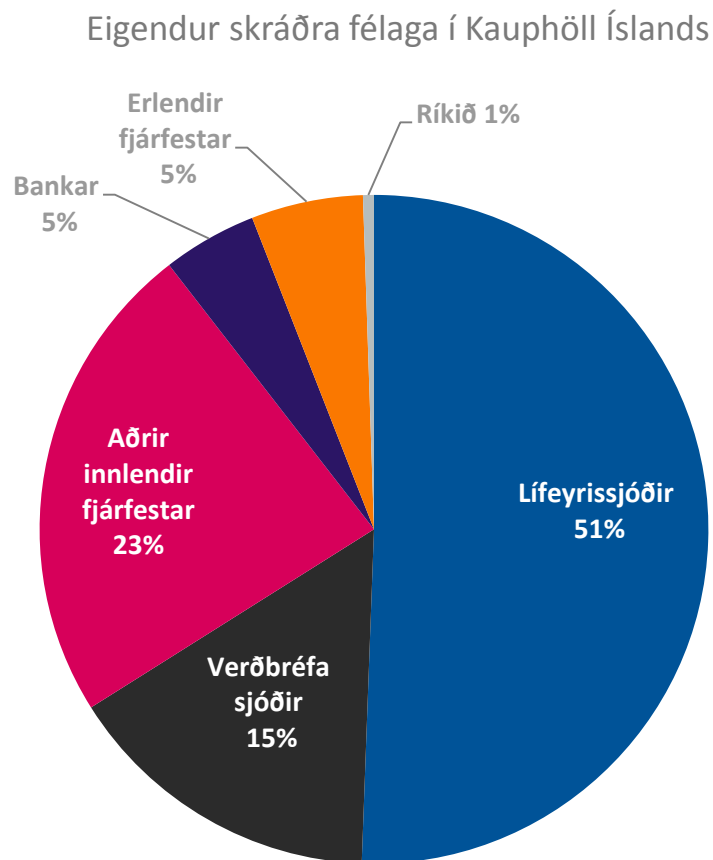
Mikilvægt að víkka heimildir lífeyrissjóða til fjárfestingar erlendis

Lífeyrissjóðir þurfa að fjárfesta fyrir um 55 ma.kr. á ári erlendis til að ná 30% hlutfalli á 5 árum



Heimildir til fjárfestingar erlendis breytir flæði á mörkuðum

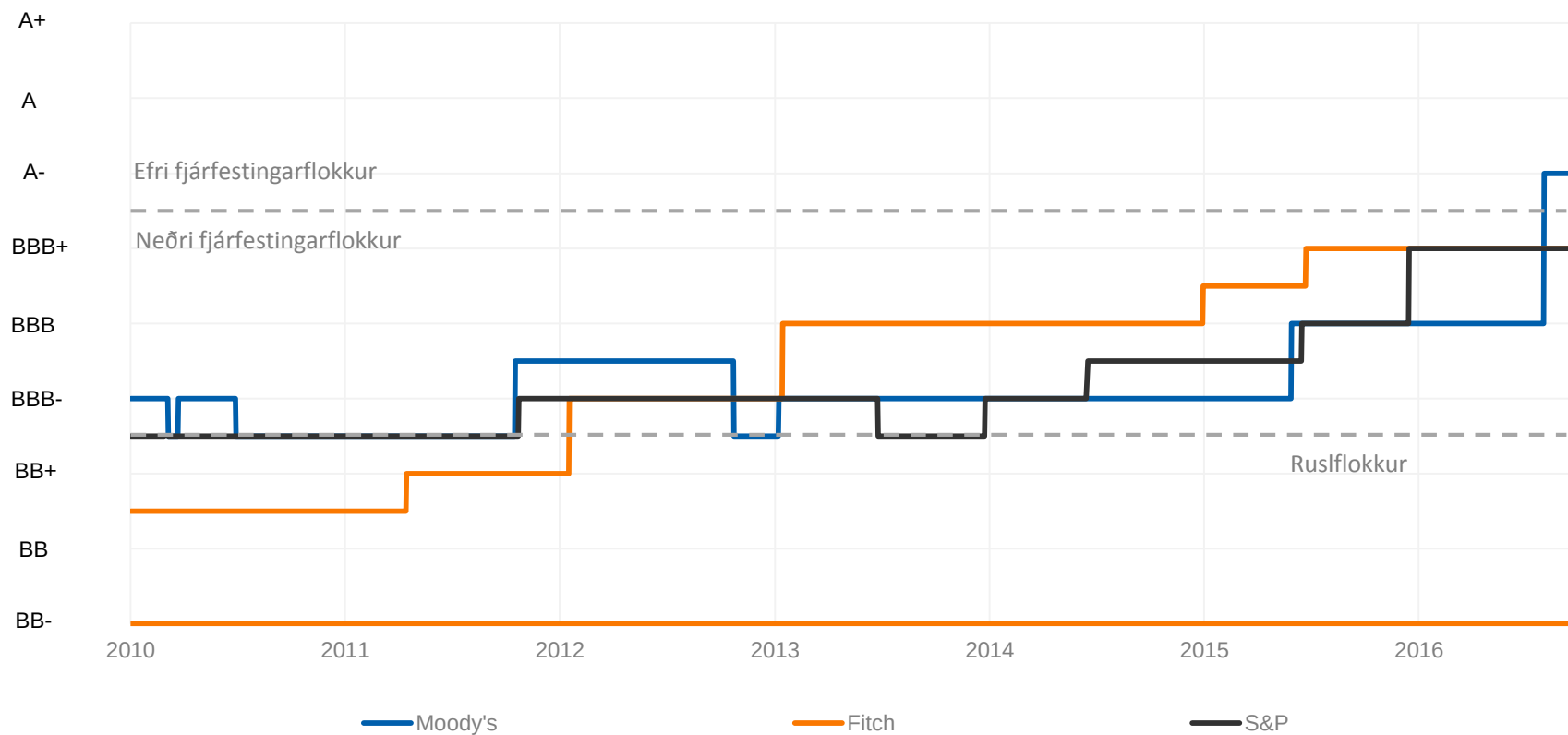
Lífeyrissjóðir og aðrir fjárfestar hafa hingað til haft allt of takmarkaða möguleika til að dreifa áhættu



Lánshæfismat ríkissjóðs hækkar

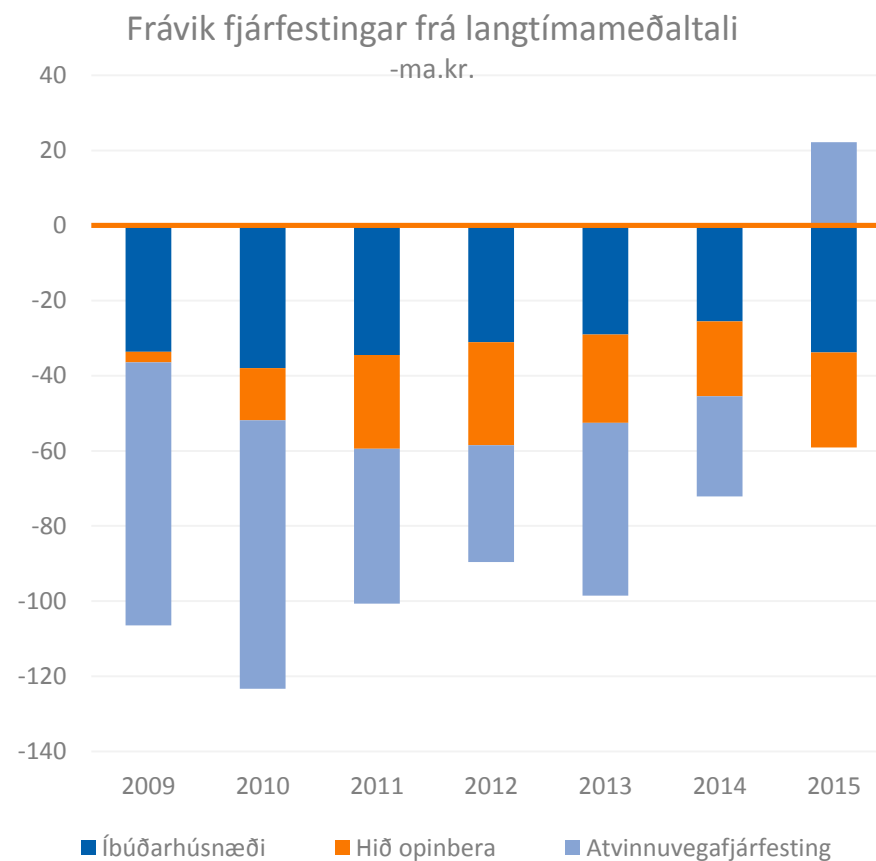
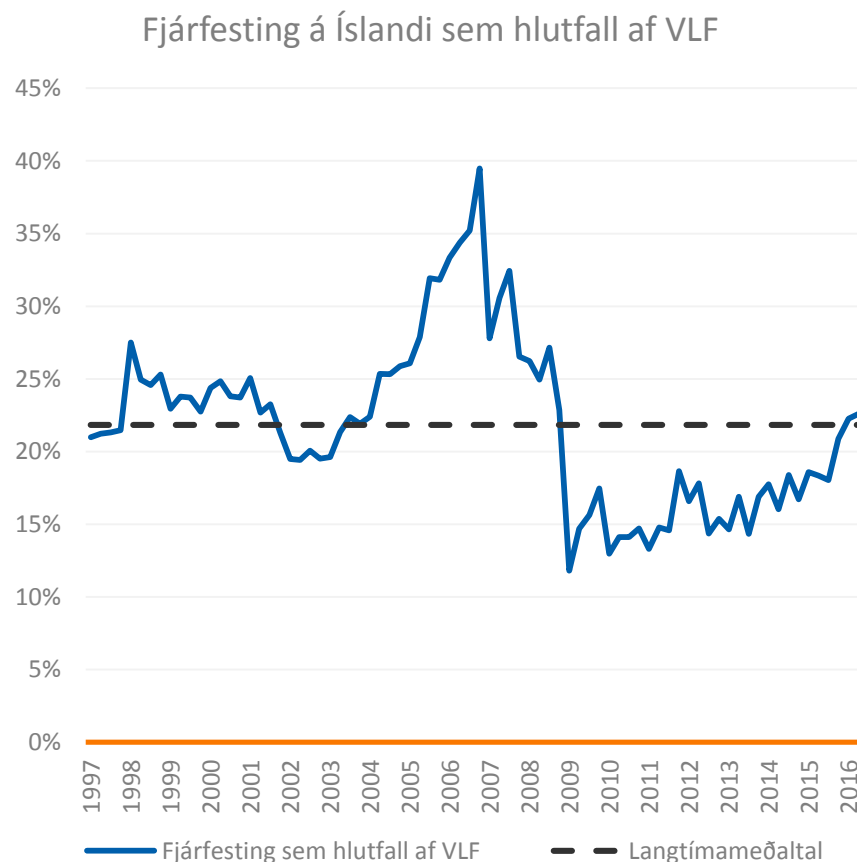
Lánshæfismat orkufyrirtækja og fjármálafyrirtækja hækkar í kjölfarið

Lánshæfismat ríkissjóðs
- langtímaskuldbindingar í erlendri mynt



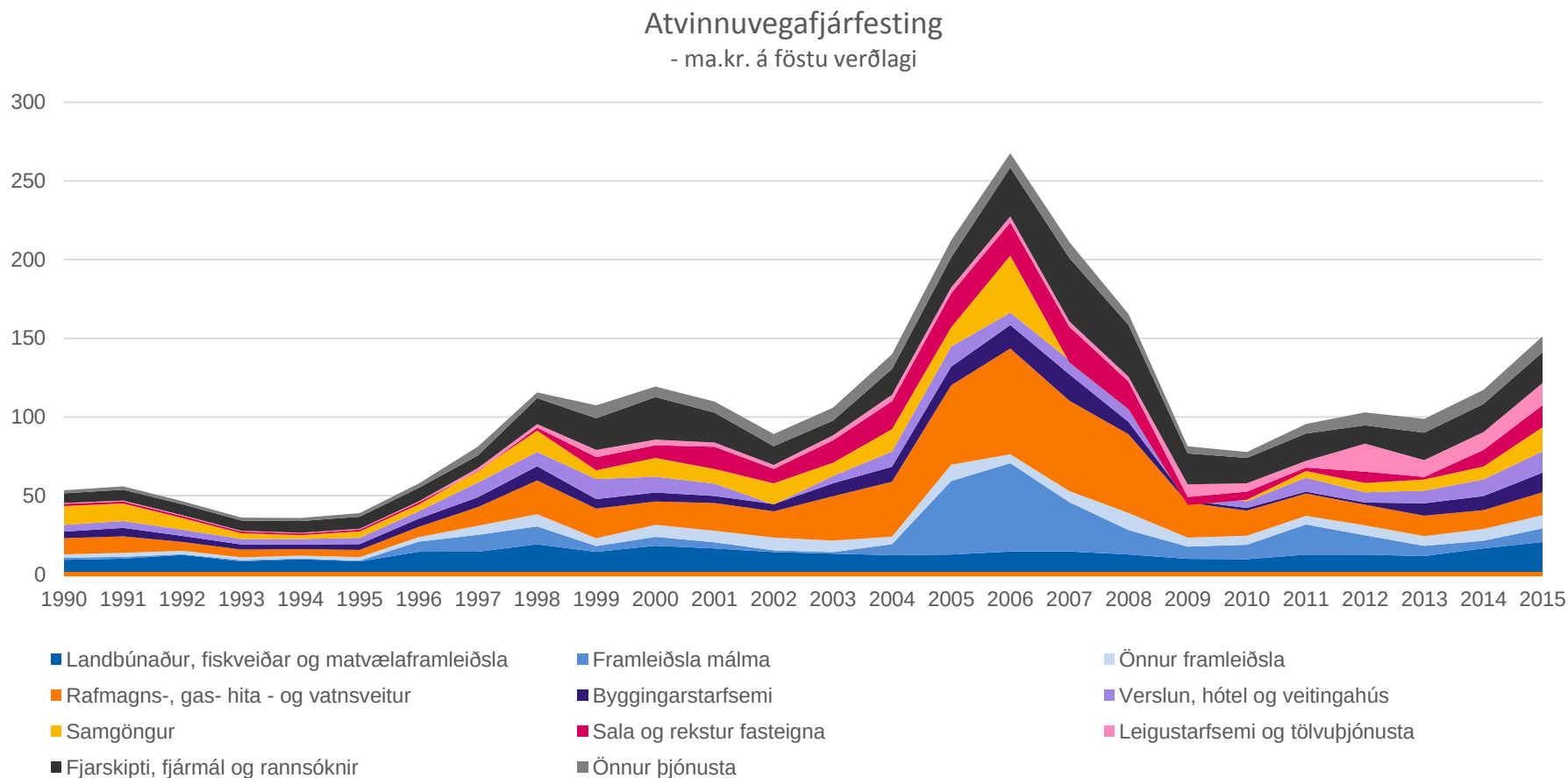
Erlend fjárfesting getur haft jákvæð áhrif á hagvöxt á næstu árum

Erlend fjárfesting getur hjálpað til við að fjármagna stór verkefni sem snúa að innviðum á næstu árum



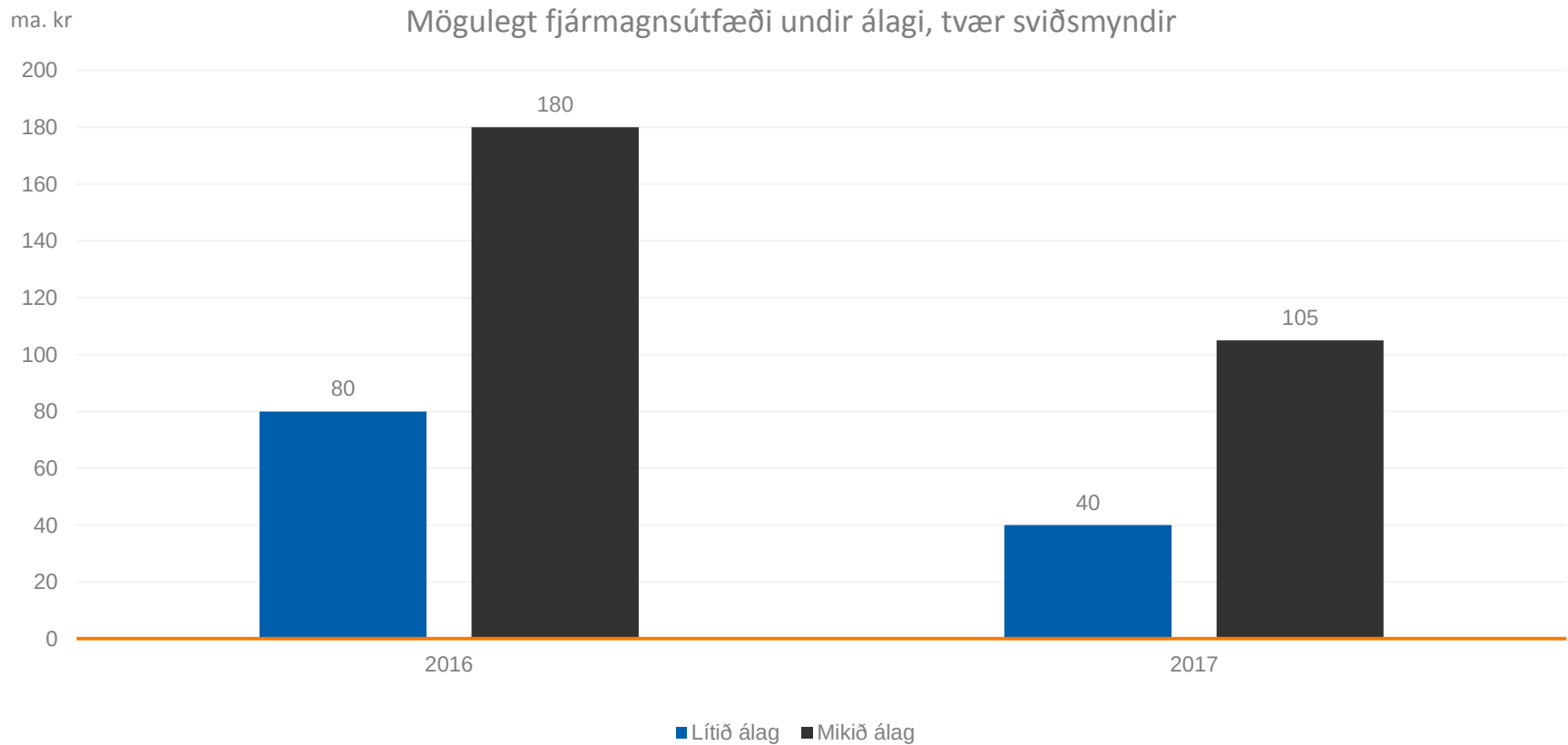
Tækifæri fyrir íslensk fyrirtæki til að hasla sér völl á erlendri grund

Íslensk fyrirtæki geta í auknum mæli fjárfest erlendis



Mat Seðlabankans á mögulegu fjármagnsútflæði

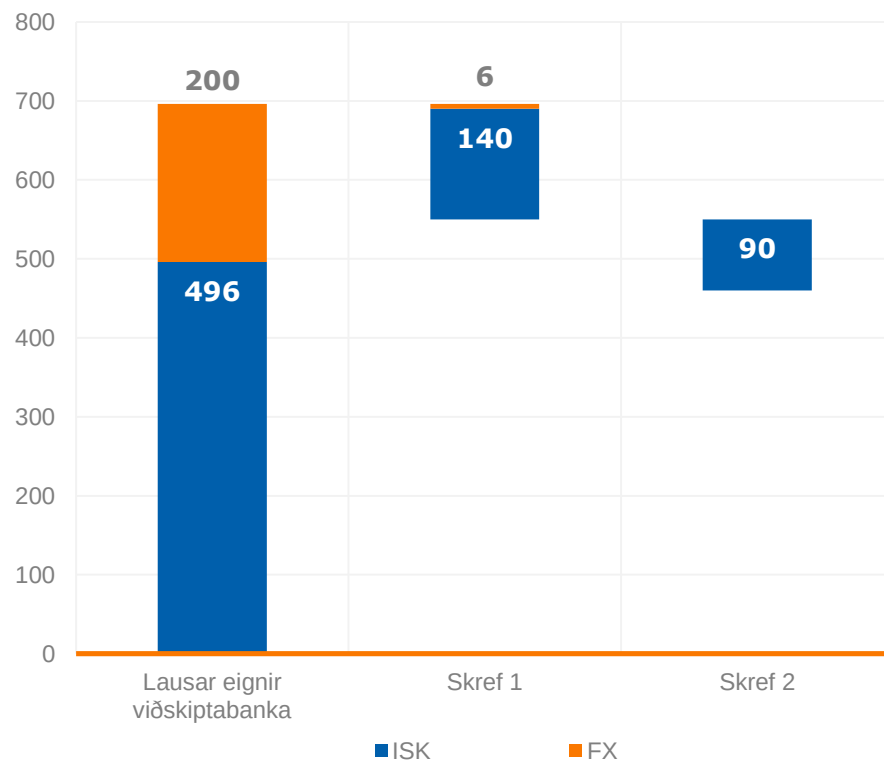
Erfitt er þó að spá hvert fjármagnsútflæði verður



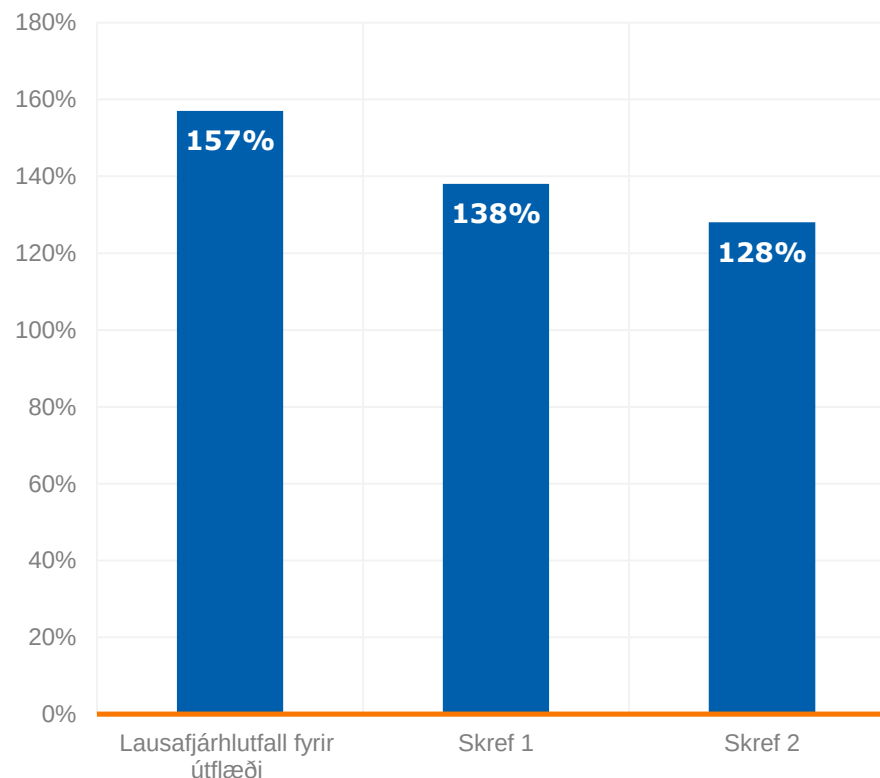
Bankakerfið stendur sterkt og verður fyrir litlum áhrifum af losun fjármagnshafta

Dregur úr lausafé í bankakerfinu en hefur þó frekar lítil áhrif

Sviðsmynd Seðlabankans sem felur í sér
úttektir innlána (ma.kr.)



Lausafjárhlutfall viðskiptabankanna



Samantekt

- Jákvæð efnahagspróun að undanfögnu myndar kjöraðstæður fyrir losun fjármagnshafta.
- Útlit fyrir frekari vöxt ferðapjónustunnar og stækkandi gjaldeyrisforða.
- Vaxandi þörf fyrir fjármagnsútflæði til að vega á móti gjaldeyrisinnflæði.
- Heimildir einstaklinga og aðila eins og lífeyrissjóða verða vonandi rýmkaðar enn frekar á næsta ári.
- Velta á gjaldeyrismarkaði mun aukast og sveiflur í gengi krónunnar geta aukist ef Seðlabankinn dregur úr inngripum á markaði.
- Flæði á fjármálamörkuðum mun breytast og eykst vonandi hlutdeild erlendra fjárfesta.
- Lánshæfismat ríkissjóðs hækkar.
- Erlend fjárfesting mun aukast og tækifæri íslenskra fyrirtækja til að vaxa á alþjóðamörkuðum eykst.
- Dregur úr lausafé í bankakerfinu en það hefur þó lítil áhrif á fjármálakerfið.

Fyrirvari

- Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga og er ekki ætluð sem grundvöllur fyrir ákvörðunum móttakanda. Upplýsingar sem fram koma í þessari kynningu fela ekki í sér loforð eða spá um framtíðina. Bankanum ber ekki skylda til að útvega móttakanda aðgang að frekari upplýsingum en þeim sem fram koma í kynningu þessari, eða til að uppfæra þær upplýsingar sem þar koma fram. Bankanum ber ekki skylda til að leiðrétta upplýsingar, reynist þær rangar.
- Upplýsingar um bankann, dótturfélög og hlutdeildarfélög hafa ekki verið staðfestar. Kynning þessi felur ekki í sér tæmandi upplýsingar um bankann, dótturfélög eða hlutdeildarfélög hans.
- Upplýsingar sem fram koma í kynningu þessari eru byggðar á fyrirliggjandi upplýsingum, áætlunum um væntanlega þróun ytri skilyrða o.fl. Eru upplýsingarnar háðar ýmsum óvissuþáttum og geta þær breyst án fyrirvara.
- Bankinn, þ.m.t. hluthafar, stjórnendur, starfsmenn og ráðgjafar þeirra, taka enga ábyrgð á þeim upplýsingum, forsendum og niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, forsendurnar og niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og þeir skulu ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.
- Móttaka þessarar kynningar skal ekki talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans.
- Með móttöku þessarar kynningar fellst móttakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.

Takk fyrir