



# Íslenskur þjóðarbúskapur og ríkisfjármál

Steingrímur J. Sigfússon,  
fjármálaráðherra

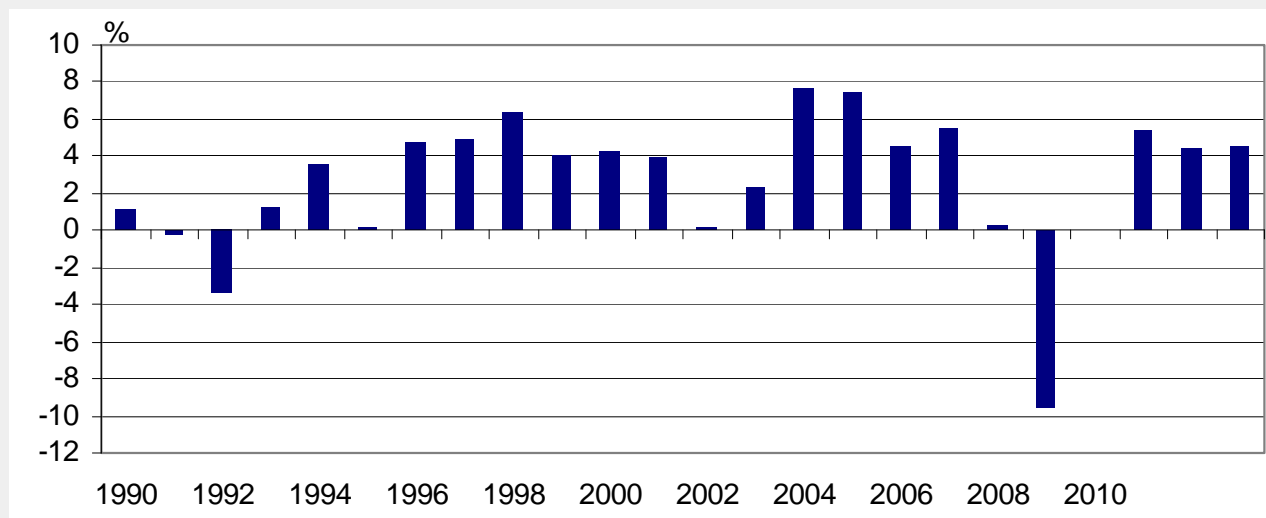
17. mars 2009



# Þróun helstu hagstærða

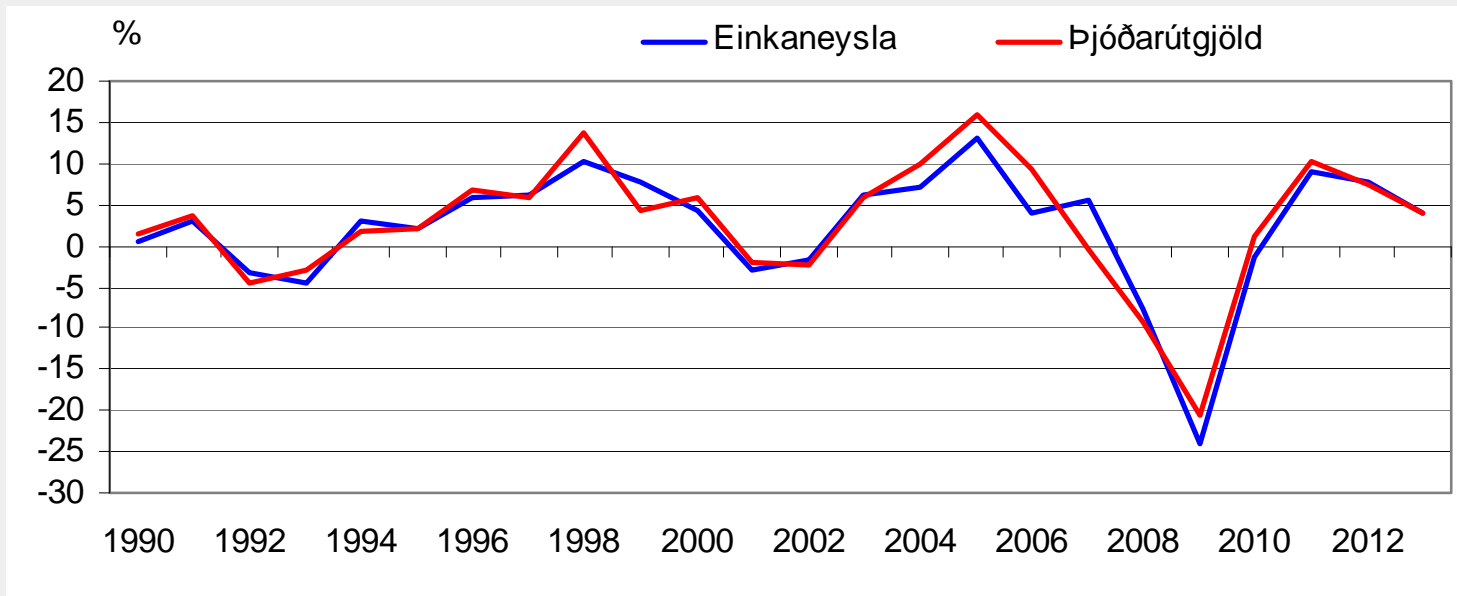
# Hagvöxtur á Íslandi og spá

- Mikil ofpensla var í hagkerfinu undanfarinn áratug
  - Afnáam hafta á fjármálamarkaði með þátttöku í EES
  - Einkavæðing ríkisbanka
  - Stærstu framkvæmdir Íslandssögunnar á sama tíma
  - Breytingar á húsnæðislánamarkaði
  - Gott aðgengi að erlendu lánsfé og sögulega lágir alþjóðlegir vextir
  - Skattalækkanir



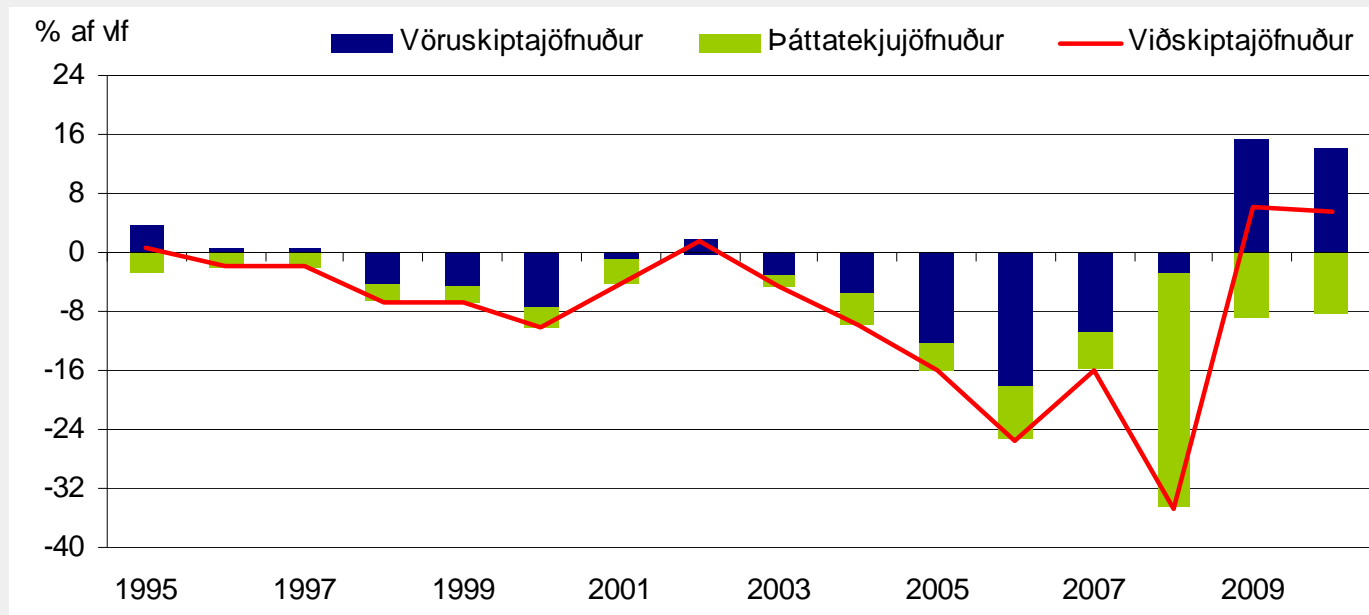
# Einkaneysla og þjóðarútgjöld á Íslandi

- Vöxtur þjóðarútgjalda um og yfir 10% samfelmt í 3 ár er sjaldséð fyrirbæri í vestrænum heimi og getur ekki gengið til langframa
- Mikil einkaneysla og stórauðin fjárfesting í flestum atvinnugreinum skýra þennan mikla vöxt



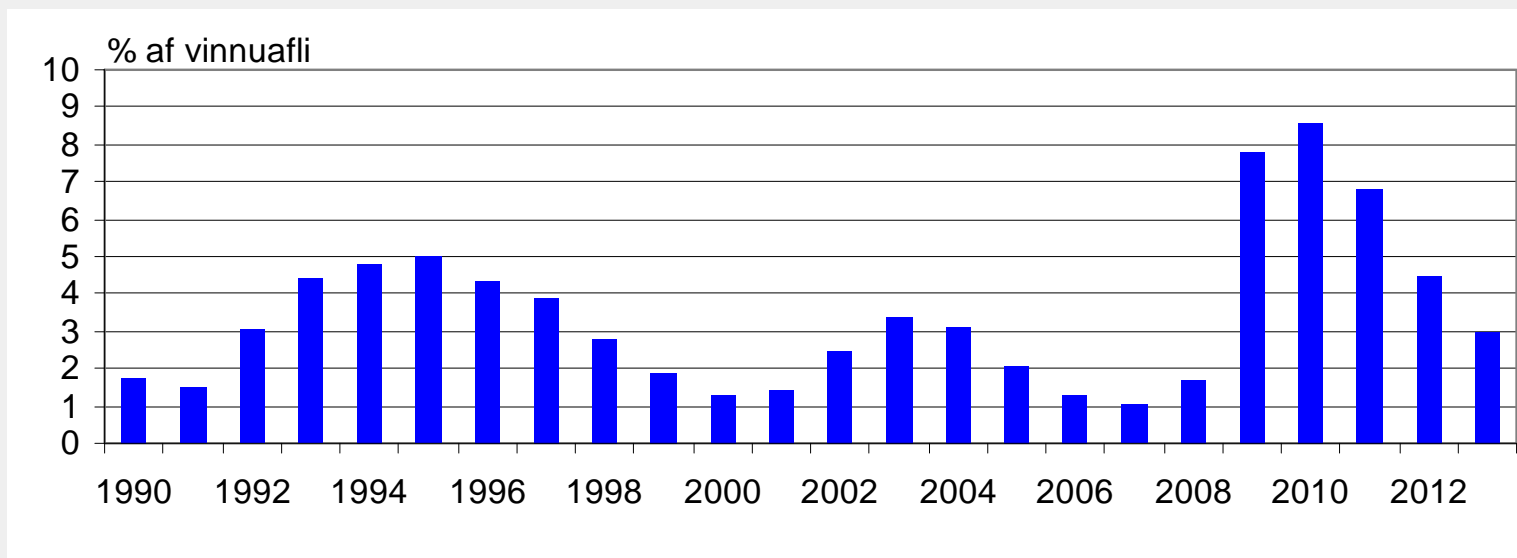
# Viðskiptajöfnuður og skipting undirþátta hans

- Mikil innlend eftirspurn kom fram í halla á vöru- og þjónustujöfnuði undanfarin ár
- Aukin erlend skuldsetning og þar með vaxtabyrgði jók þáttatekjuhallann mikið
- Á næstu árum mun jákvæður vöru- og þjónustujöfnuður veða á móti vaxtagreiðslubyrgði



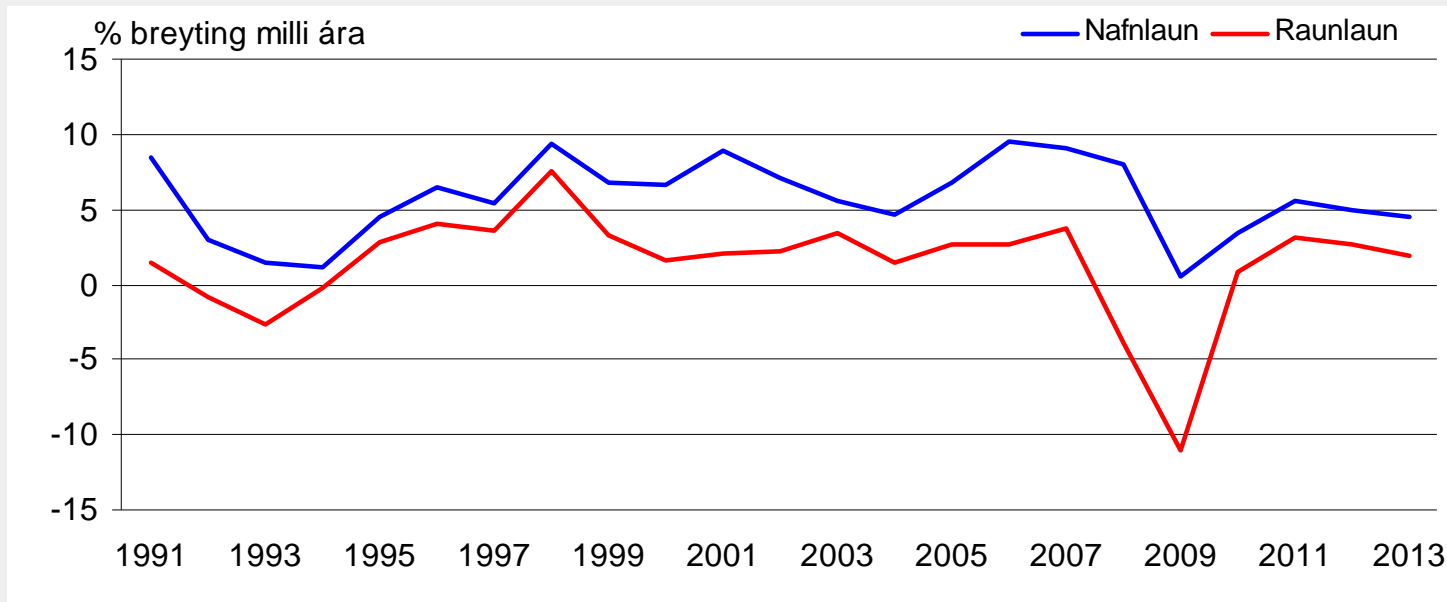
# Atvinnuleysi sem hlutfall af vinnuafli

- Ofpensla leiddi til mikillar spennu á vinnumarkaði
  - Atvinnuleysi var mjög lítið
  - Atvinnustig var hátt
  - Mikið var flutt inn af erlendu vinnuafli



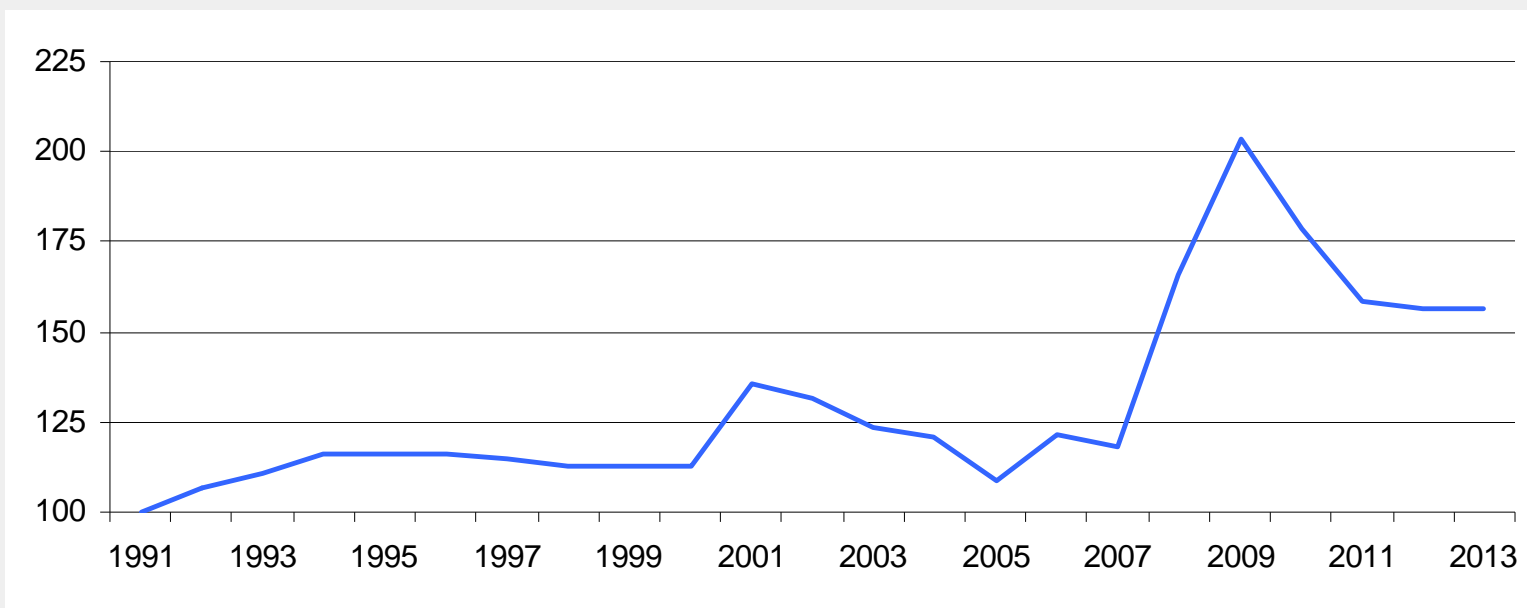
# Nafn- og raunlaun, breyting í % milli ára

- Mikil spenna á vinnumarkaði kom einnig fram í:
  - Örrí hækkun launa
  - Miklum vexti kaupmáttar
- Aukin verðbólga dregur úr kaupmætti, sérstaklega á árunum 2008-2009



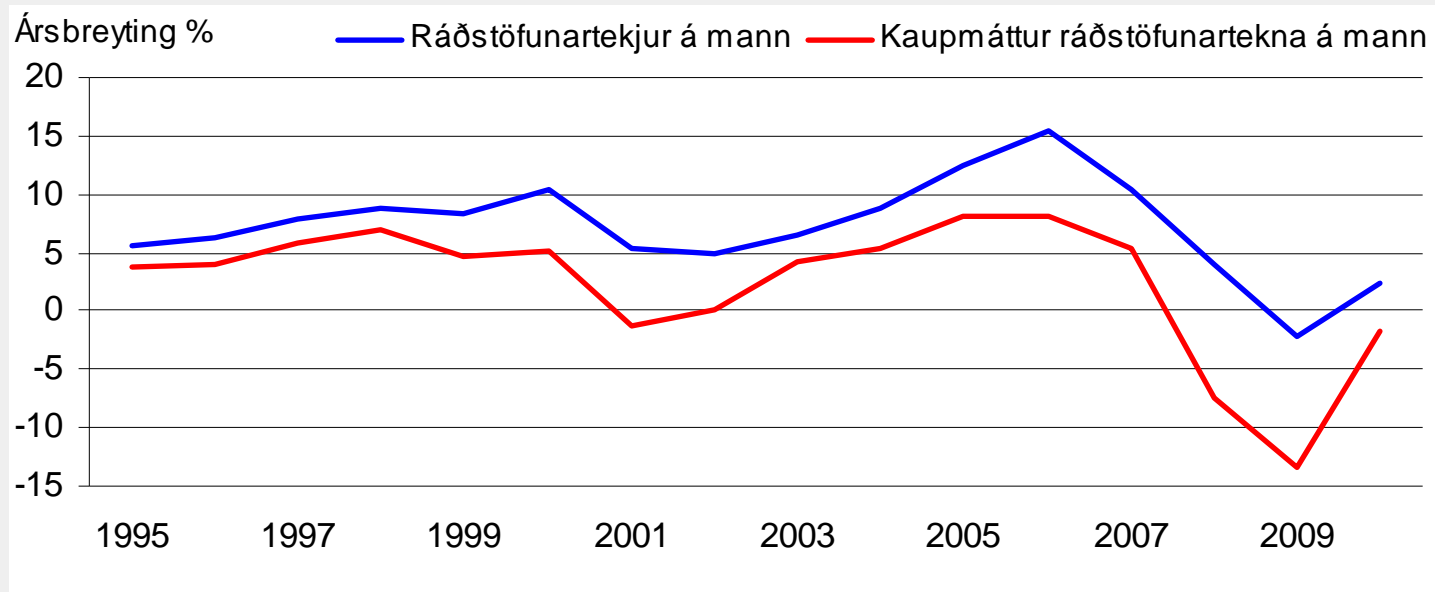
# Gengisvísitala krónunnar

- Háir vextir og mikið innstreymi fjármagns styrktu krónuna á árunum 2004-2007
- Fjármálakreppa leiddi til gengislækkunar 2008
- Gengi krónunnar mun hækka á komandi árum þegar dregur úr ójafnvæginu og framleiðsla fer aftur að taka við sér



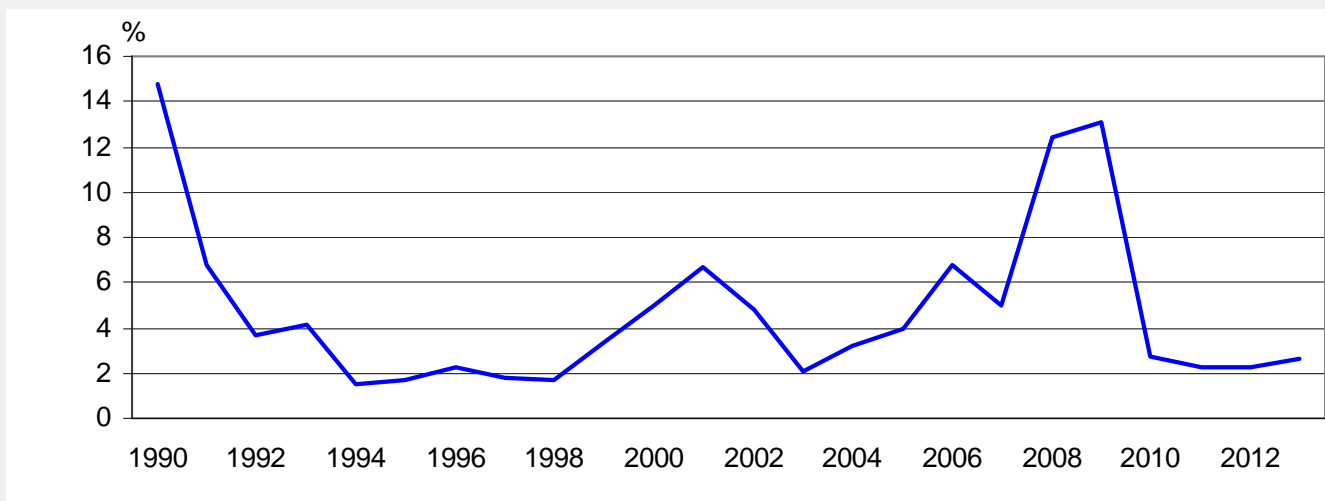
# Ráðstöfunartekjur á mann og kaupmáttur þeirra

- Kaupmáttur ráðstöfunartekna á mann jókst meira en kaupmáttur launa vegna lækkunar skatta og aukinna tilfærslna
- Ríkið hefði getað spornað gegn ofpenslu með því að fara hægar í lækkun skatta og meira aðhaldi



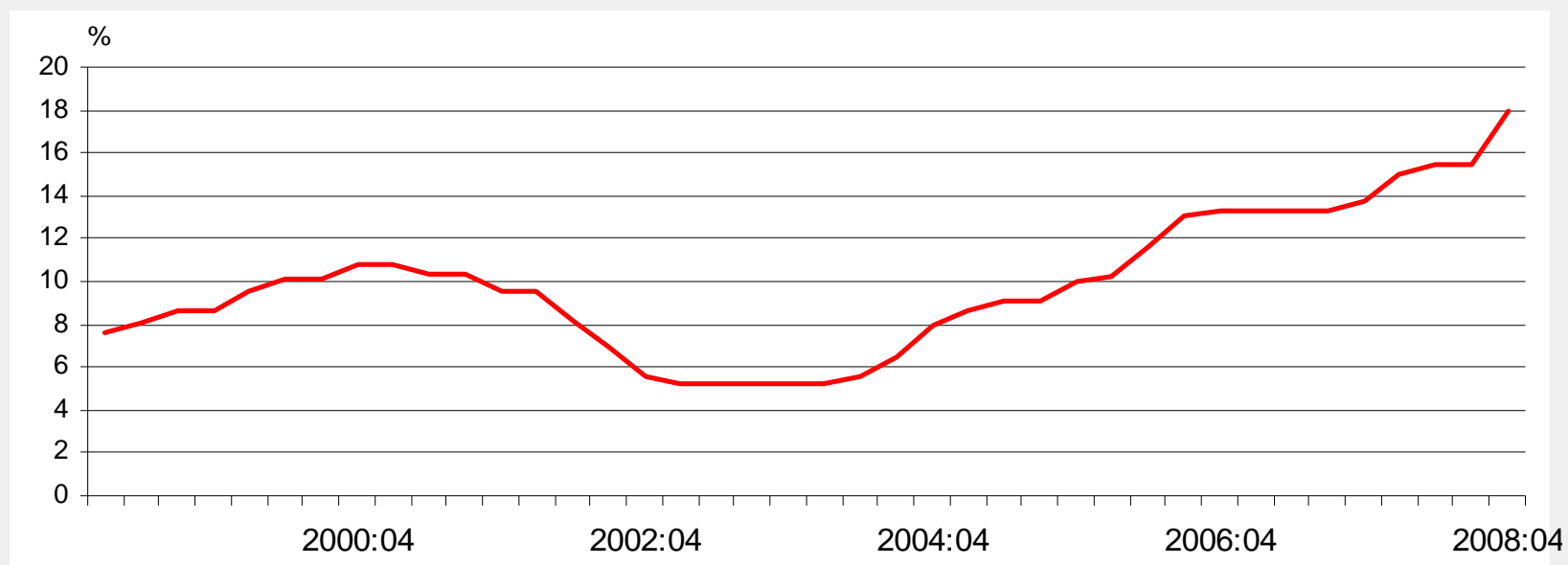
# Verðbólga, breyting í % milli ára

- Erfitt hefur reynst að ná 2,5% verðból gumarkmiði
- Hratt mun draga úr verðbólgu þegar líður á árið 2009 vegna:
  - Samdráttar í hagkerfinu
  - Lækkunar launakostnaðar
  - Lækkunar húsnæðisverðs
  - Hækkunar gengis krónunnar þegar fram í sækir



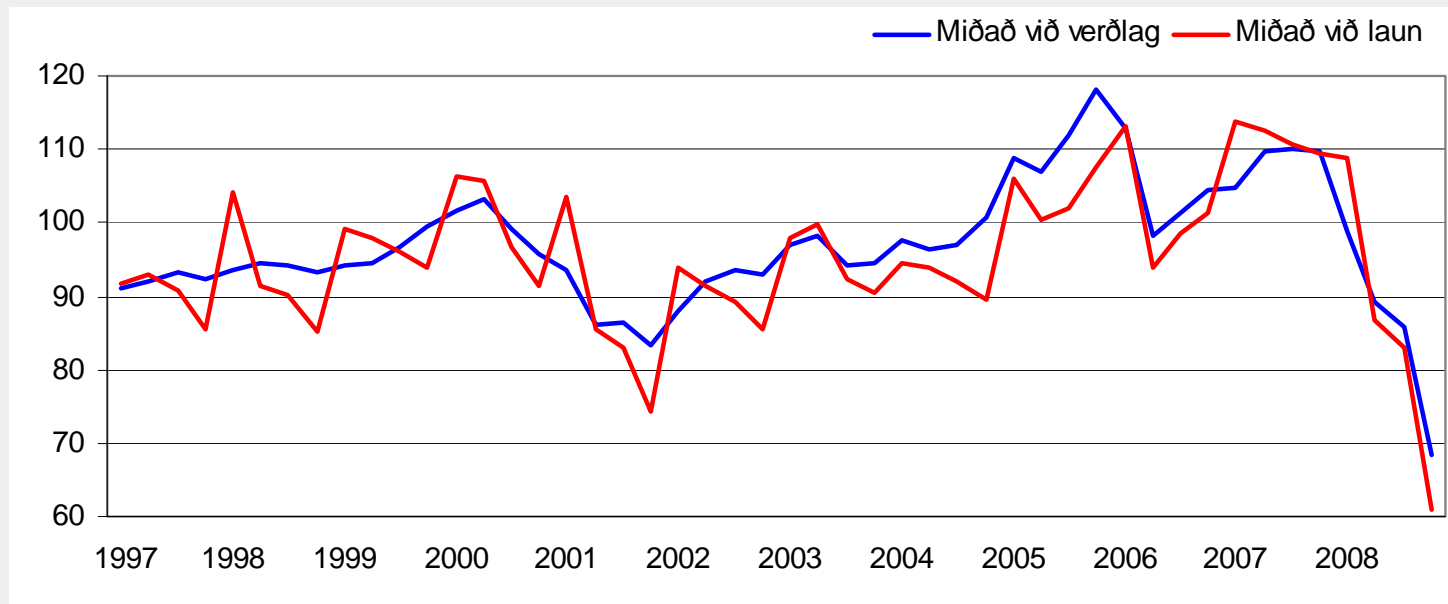
# Stýrivextir Seðlabankans

- Seðlabanki veitti mikilli þenslu viðnám með háum vöxtum á árunum 2004-2008
- Há vaxtastefna bar þó ekki árangur sem skyldi
  - Mikið innstreymi erlends fjármagns réði þar mestu
  - Umbreyting á lánamarkaði dró einnig úr virkni peningastefnunnar
  - Meira aðhalds í opinberum fjármálum var þörf
  - Skortur var á trúverðugleika Seðlabankans



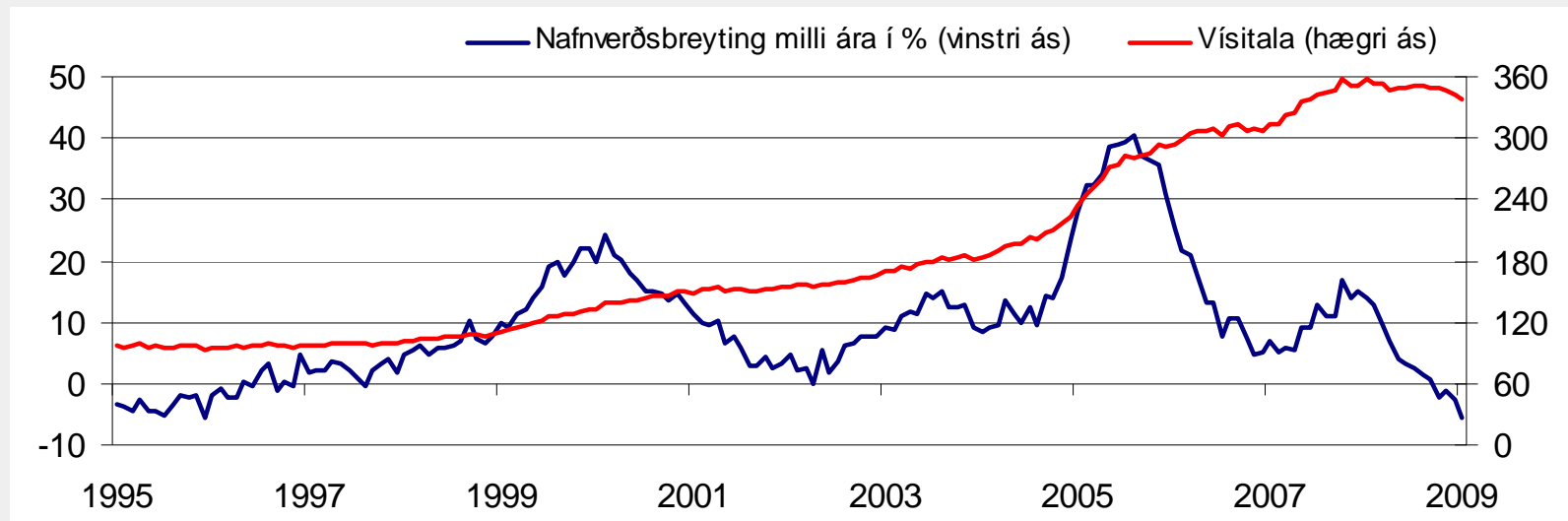
# Raungengi miðað við hlutfallslegt verðlag og hlutfallsleg laun

- Raungengi hefur ekki verið eins hátt og undanfarin ár að skattfrjálsa árinu 1988 frátöldu
- Leiðrétting var óumflýjanleg og raungengi er orðið afar lágt og verðsamkeppnisstaðan því góð



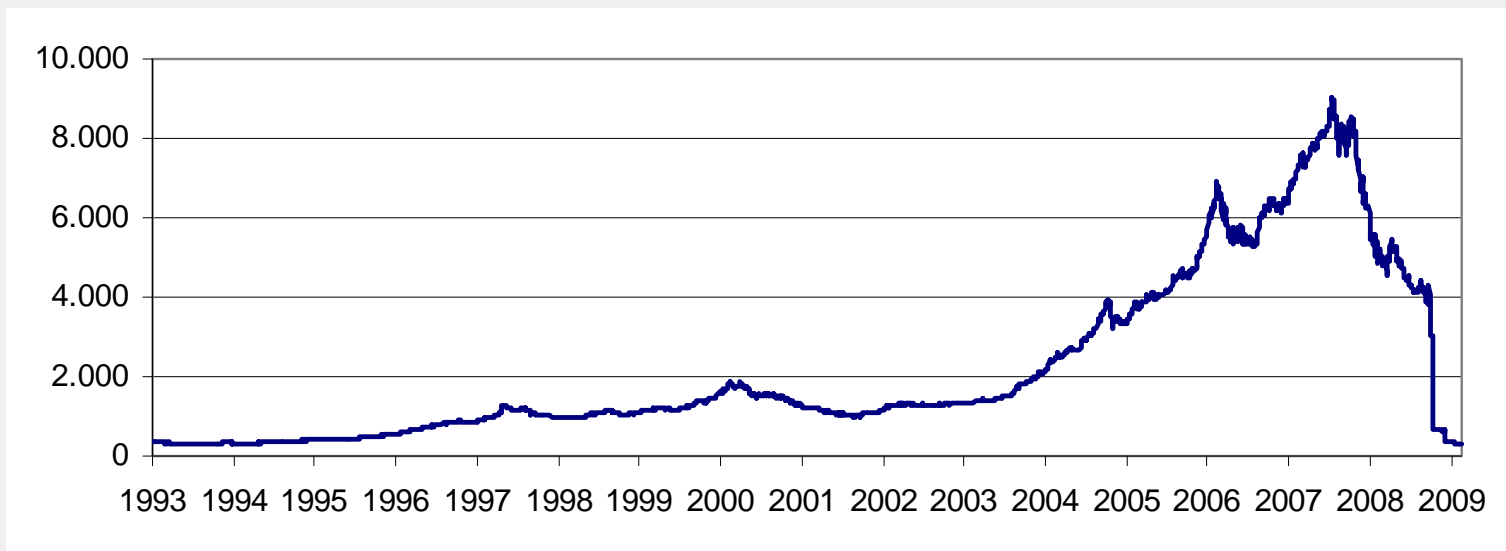
# Fasteignaverð

- Mikil umframeftirspurn var á íbúðamarkaði sem leiddi til mikillar verðhækkunar
  - Gott aðgengi að ódýru lánsfé
  - Mikil launahækkun
  - Gott atvinnuástand
- Leiðrétting raunverðs er hafin, hún mun að mestu koma fram gegnum verðbólgu en þó er nafnverðslækkun óumflýjanleg



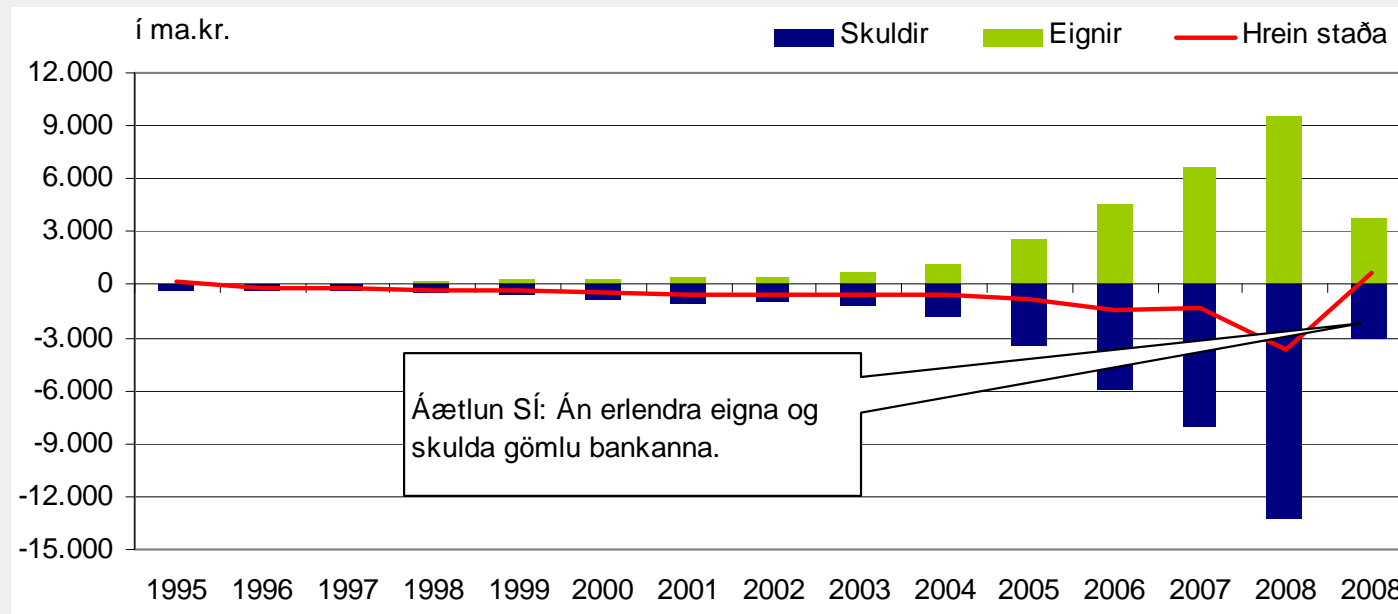
# Hlutabréfaverð

- Bjartsýnin á hlutabréfamarkaði náði hámarki á árunum 2004-2007 að frátöldu bakslagi í “litlu bankakrísunni” árið 2006
- Gott aðgengi að erlendu lánsfé og þar með miklir vaxtarmöguleikar fyrirtækja juku á bjartsýnina
- Mikil óvissa ríkir eftir fall bankanna og félögum hefur fækkað mikið



# Erlend staða þjóðarbúsins með og án gömlu bankanna

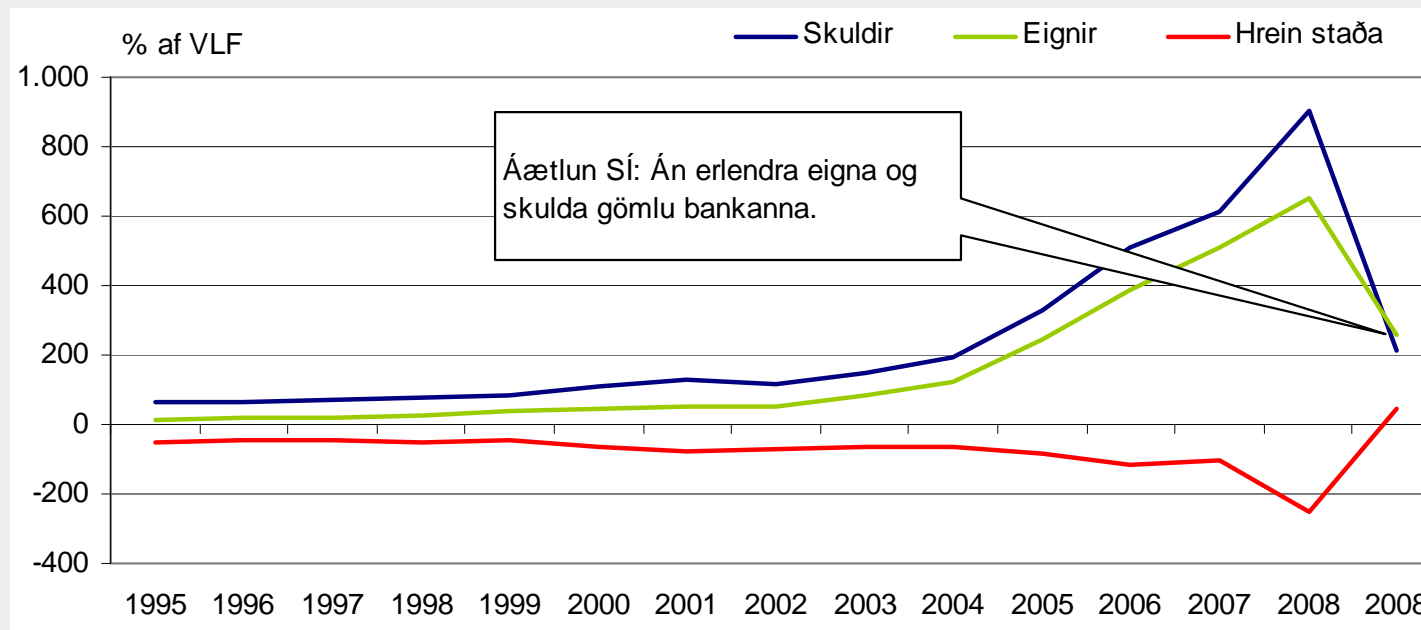
- Samtala heimila, fyrirtækja, ríkis og sveitarfélaga
- Erlendar skuldir gömlu bankanna vega þungt en munu hverfa smám saman vegna eignasölu og afskrifta á skuldum
- Þessar tölur miða við árslok 2008 og þ.a.l. Er væntanleg skuld vegna Icesave og AGS láns sem ekki hefur enn verið greitt út ekki talin með



# Erlend staða þjóðarbúsins

## hlutfall af landsframleiðslu

- Þegar árslokátölur 2008 hafa verið leiðréttar fyrir erlendum eignum og skuldum gömlu bankanna er erlend skuldastaða þjóðarbúsins nálægt 200% af VLF og hrein skuldastaða er lítillega jákvæð
- AGS telur erlenda skuldastöðu þjóðarbúsins svipaða



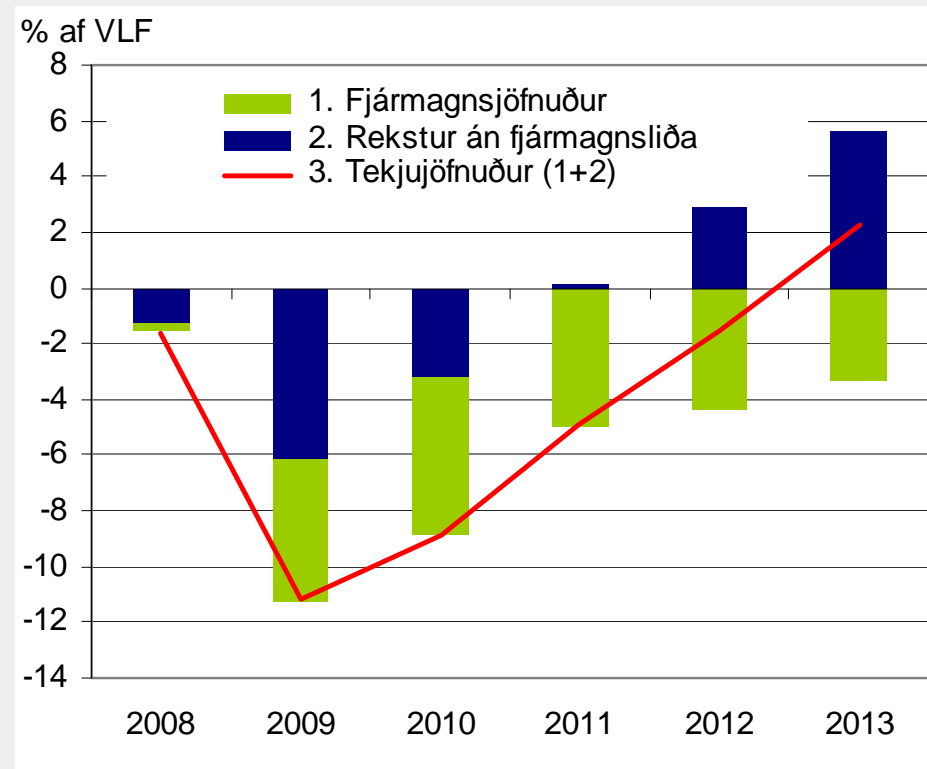


# Ríkisfjármál

FJÁRMÁLARÁÐUNEYTIÐ

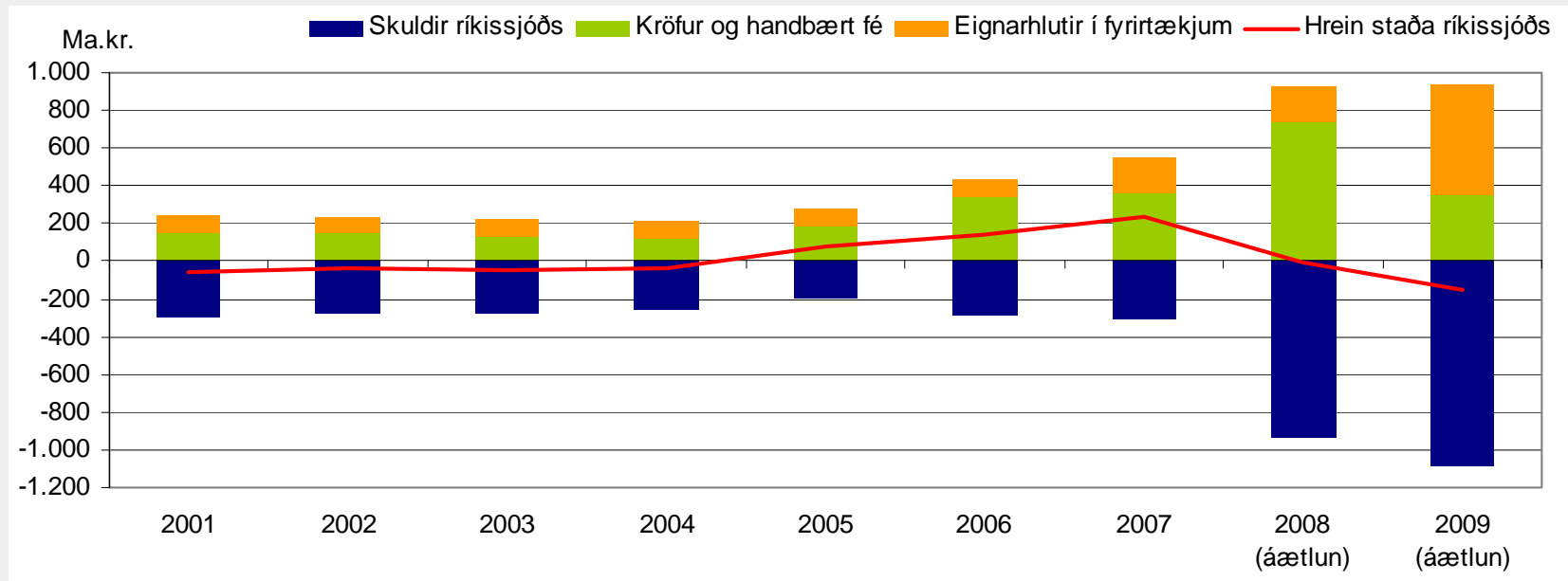
# Tekjujöfnuður ríkissjóðs sem hlutfall af vergri landsframleiðslu

- Markmið í aðgerðaráætlun ríkisstjórnarinnar og AGS
- Stefnt er að því að ríkissjóður skili afgangi árið 2013



# Eigna- og skuldastaða ríkissjóðs

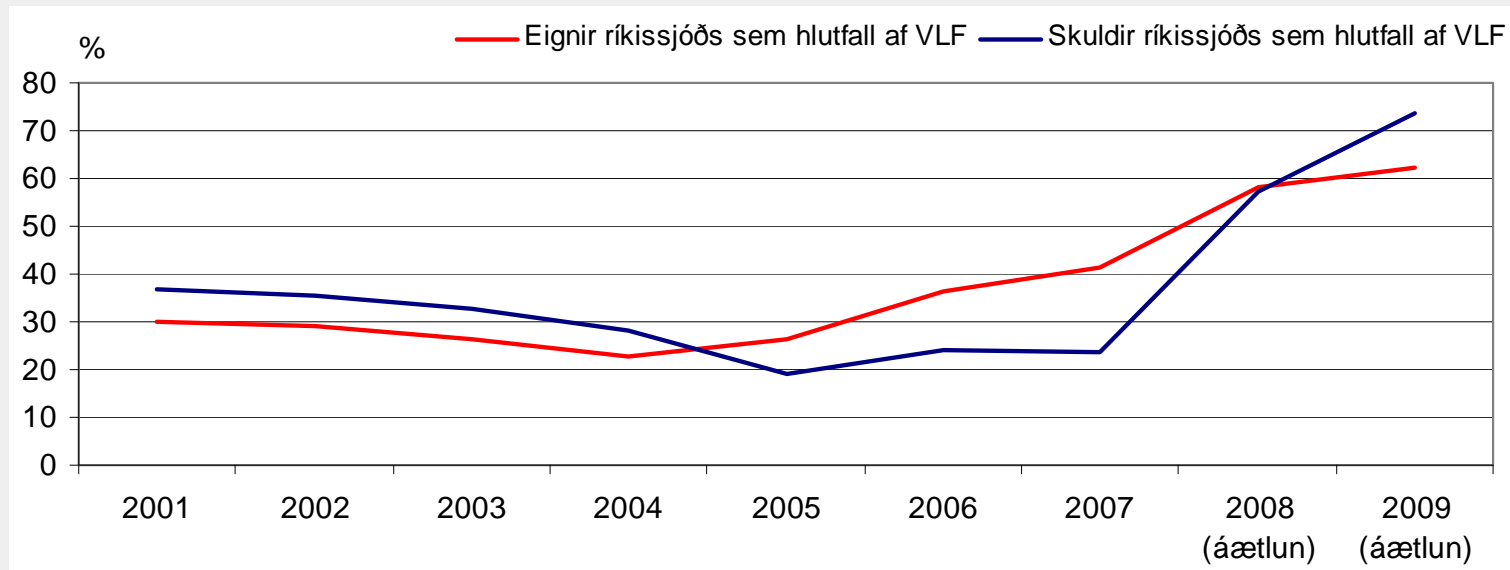
- Kröfur og handbært fé minnka árið 2009 en á móti aukast eignarhlutir í fyrirtækjum vegna eiginfjárframlags til bankanna



- Eignir: Kröfur, handbært fé og eignarhlutir í fyrirtækjum
- Skuldir: Skuldir ríkissjóðs án reiknaðra lífeyrisskuldbindinga sem í lok árs 2007 námu 230 ma.kr.

# Eignir og skuldir ríkissjóðs sem hlutfall af VLF

- Undanfarin 4 ár hafa eignir verið umfram skuldir en það mun breytast á þessu ári



- Eignir: Kröfur, handbært fé og eignarhlutir í fyrirtækjum
- Skuldir: Skuldir ríkissjóðs án reiknaðra lífeyrisskuldbindinga sem í lok árs 2007 námu 230 ma.kr.

# Staða ríkissjóðs og áhrif bankahrunsins á ríkissjóð

	Skuldir	Eignir	Mismunur
Staða ríkissjóðs í árslok 2008*	663	655	-8
Eignarhlutir ríkissjóðs í fyrirtækjum í árslok 2008		195	195
Staða ríkissjóðs í árslok 2008 án áhrifa af falli bankak	663	850	187
<i>Áhrif af falli bankakerfisins:</i>			
Fjárlagahalli ársins 2009**	50	-100	-150
Skuldabréf til SÍ vegna veðlána	270	95	-175
Tap vegna verðbréfalána		-17	-17
Endurfjármögnun bankanna (385 ma.kr)	100	100	0
Samtals áhrif af falli bankakerfisins:	420	78	-342
Staða ríkissjóðs í árslok 2009:	1.083	928	-155
<i>Ábyrgðir ríkissjóðs/SÍ:</i>			
Icesave***	600	527	-73
IMF og ýmis lönd (lán og lánalínur)	630	630	0

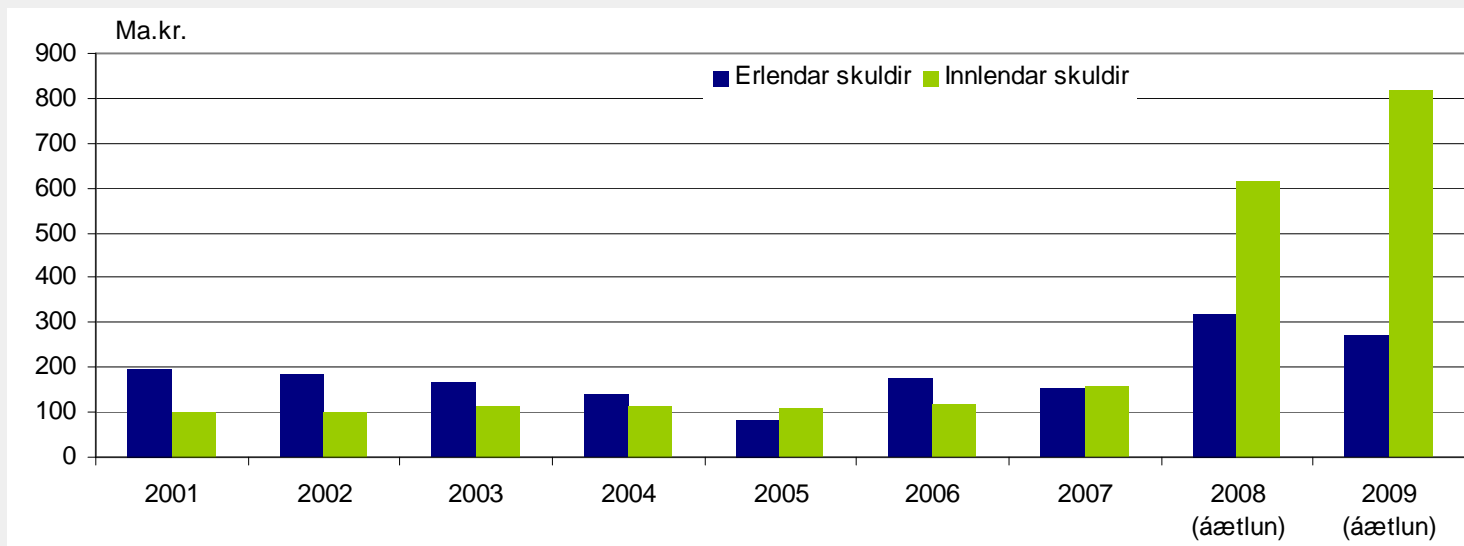
\*Staða ríkissjóðs án áhrifa af bankahruni. Auk eigna sem hér eru taldar nemur bókfært virði fyrirtækja í eigu ríkissjóðs 195 ma.kr.

\*\*Halli ríkissjóðs árin 2010 og 2011 er samtals áætlaður 160 ma.kr.

\*\*\* Samkvæmt nýjasta mati skilanevndar, óvissa er um endanlegt tap

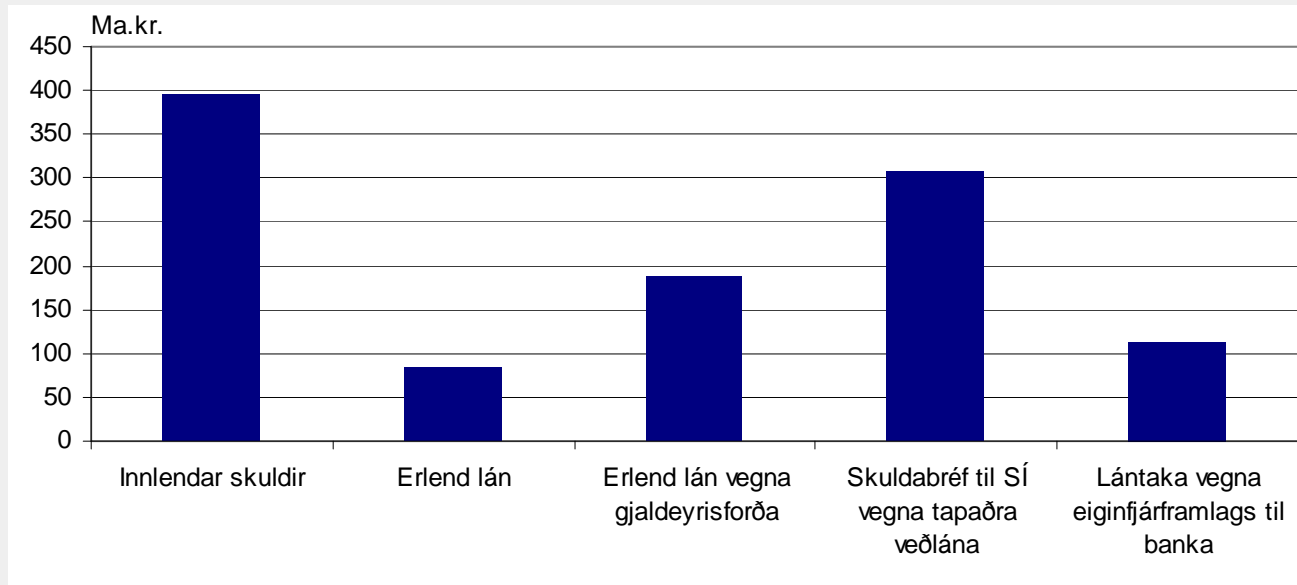
# Innlendar og erlendar skuldir ríkissjóðs

- Kostnaði vegna bankahrunsins er mætt með innlendri lántöku en eignir koma að hluta á móti í nýju bönkunum



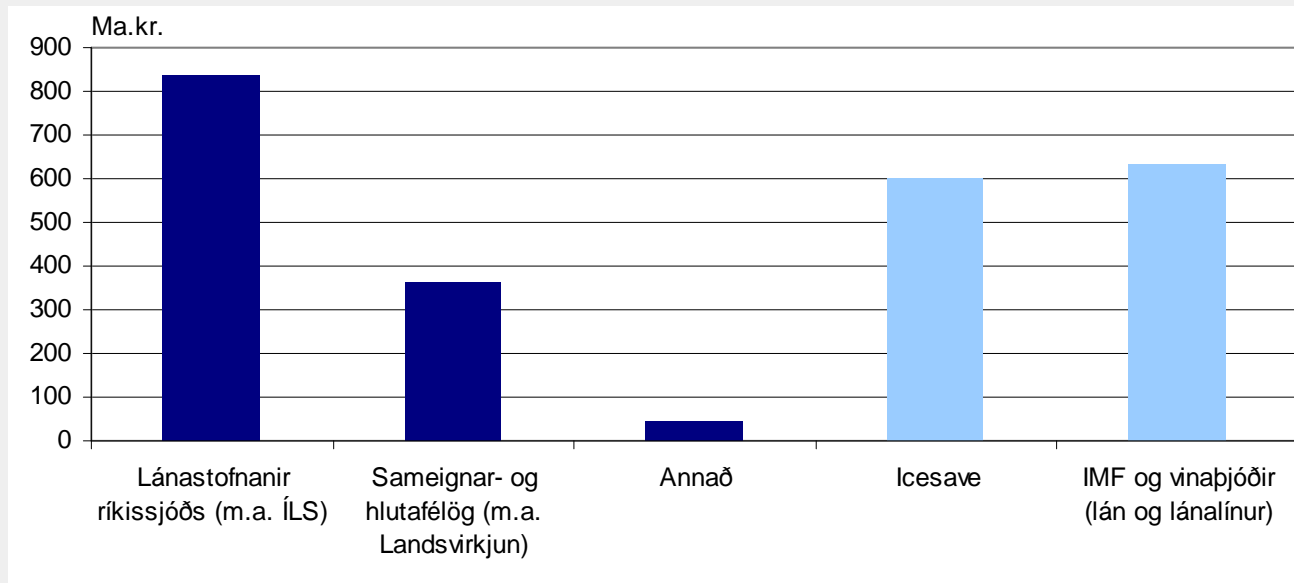
# Áætlaðar skuldir ríkissjóðs í árslok 2009

- Áætlaðar heildarskuldir í lok árs 2009 eru 1.100 ma.kr.
- Í fjárlögum er gert ráð fyrir að vaxtakostnaður á árinu 2009 verði 87 ma.kr.



# Ábyrgðir ríkissjóðs í árslok 2008, áætlun um Icesave og lán AGS og nágrannaríkja

- Óvissa er um hve mikið muni falla á ríkissjóð vegna Icesave en samkvæmt nýjasta mati skilanevndar Landsbankans verða það 73 ma.kr.
- Aðstoð AGS og nágrannaríkja skiptist í lán og lánalínur og lánalínur munu ekki vera vaxtaberandi skuld nema á hana sé dregið





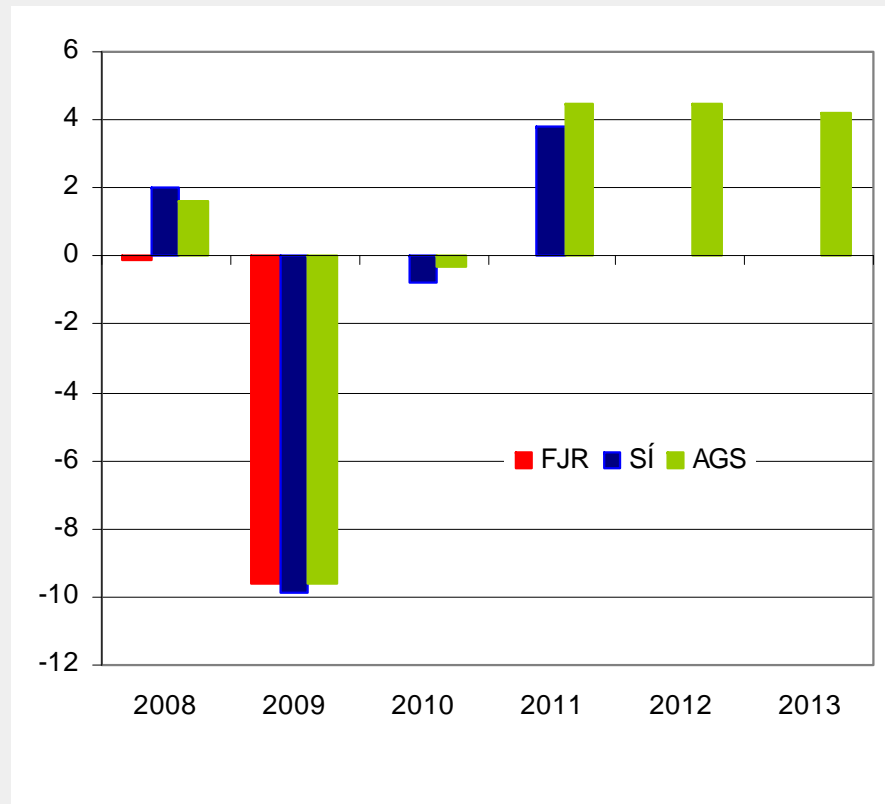
Hvert stefnir þjóðarbúskapurinn?

# Hvert stefnir íslenskur þjóðarbúskapur?

- Fjármálaráðuneytið, Seðlabankinn og Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn hafa spáð fyrir um þróun íslensks efnahagslífs næstu árin
- Þeim ber saman um að hagkerfið muni ná sér hratt á strik á ný
- Árin 2009 og 2010 verða engu að síður mjög erfið fyrir bæði fyrirtæki og heimili
- Spár eru frá í janúar

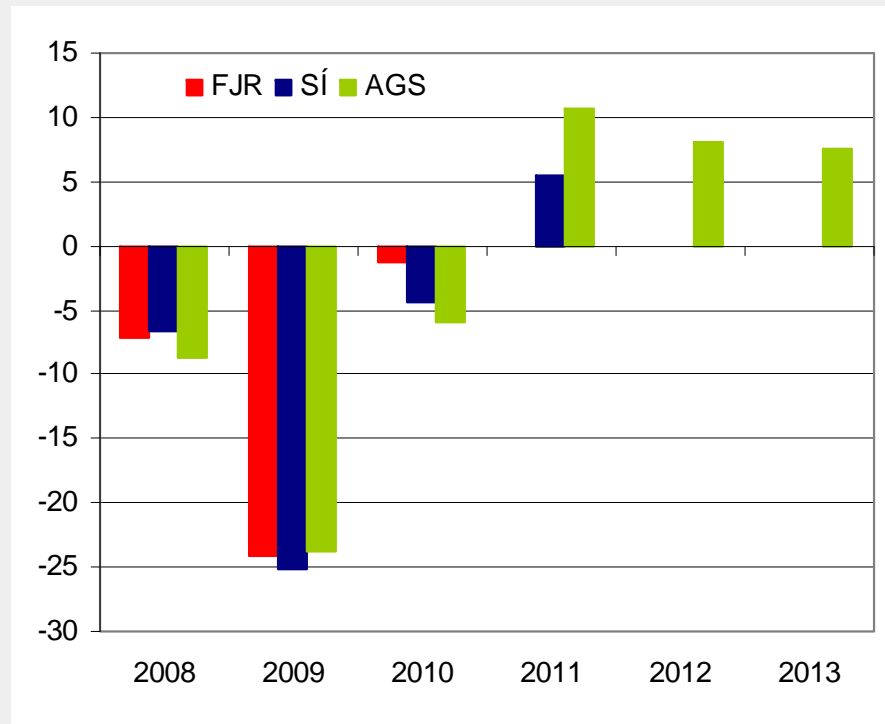
# Hagvöxtur

- Spáaðilar eru sammála um að þjóðarbúskapurinn muni rétta nokkuð hratt úr kútnum eftir samdráttarárið 2009
- Stöðnun verður á árinu 2010
- Ríflegur vöxtur á árinu 2011 er líklegur þegar innlend og erlend eftirspurn tekur við sér á ný



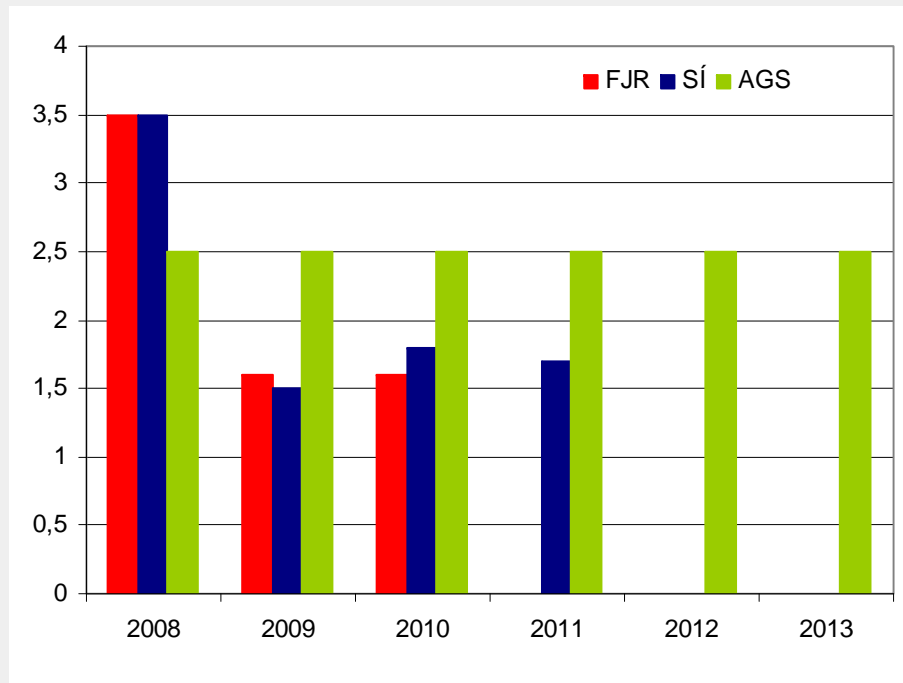
# Einkaneysla

- Einkaneysla mun dragast saman um 20%-25% á þessu ári...
- ...og lítillega á því næsta
- Spáð er að eftirspurn taki við sér á árinu 2011



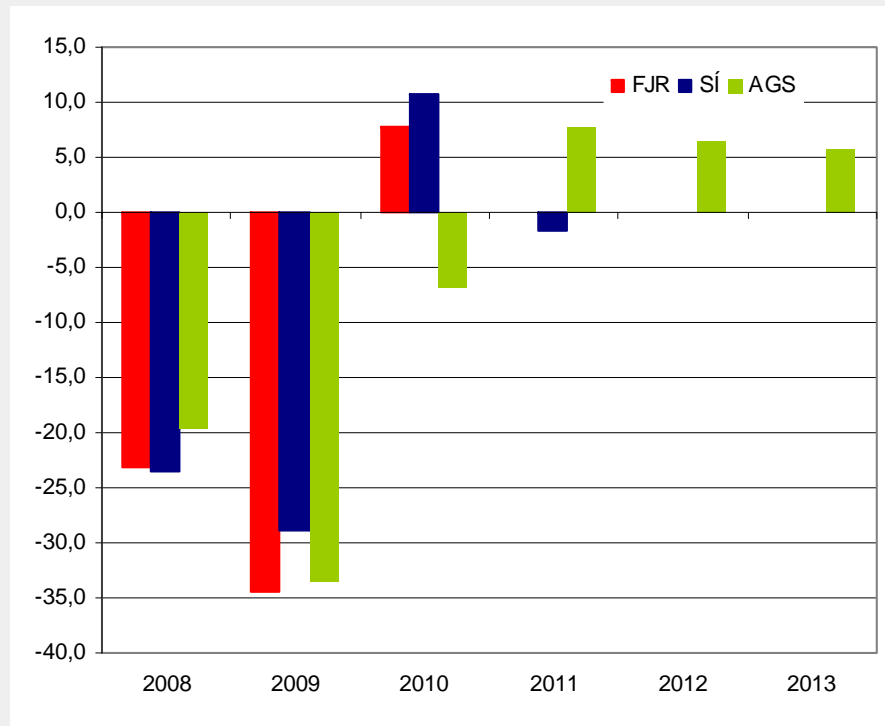
# Samneysla

- Bæði Seðlabankinn og fjármálaráðuneytið gera ráð fyrir að draga muni úr vexti samneyslu á komandi árum



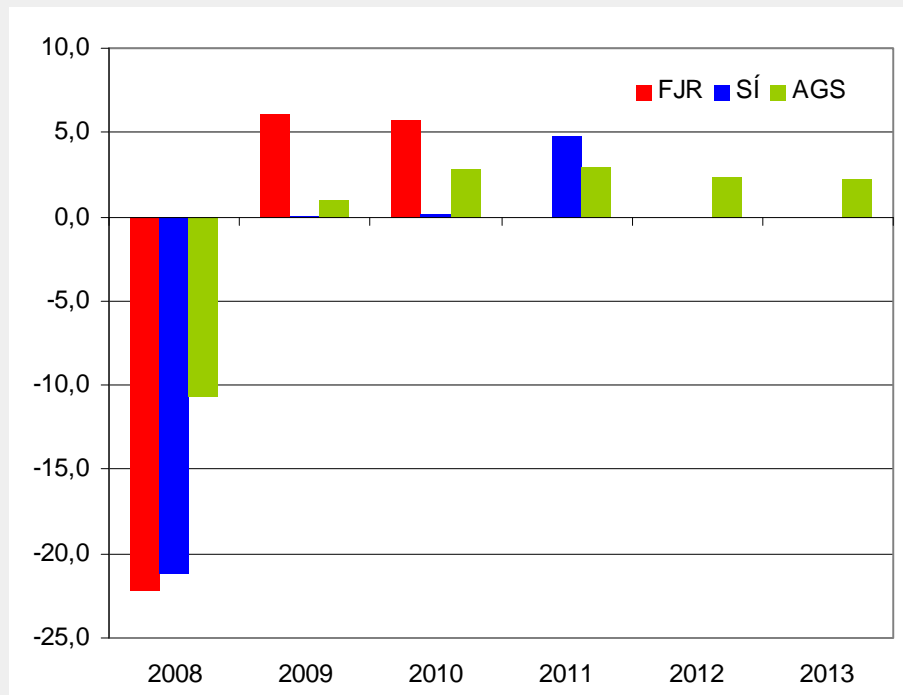
# Fjárfesting

- Fjárfesting mun dragast saman um nálægt 30% á þessu ári í kjölfar ríflega 20% samdráttar í fyrra.
- Vöxtur hennar mun fara hægt af stað aftur



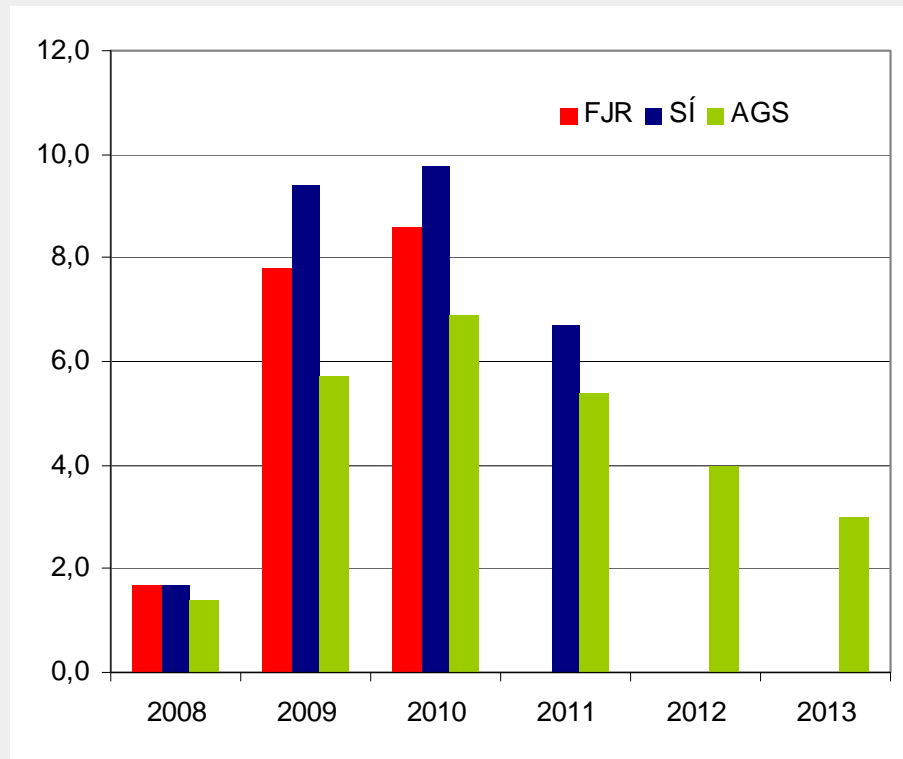
# Viðskiptajöfnuður (% af VLF)

- Afgangur af vöru- og þjónustujöfnuði mun leiða til afgangi á viðskiptum við útlönd
- Þáttatekjur munu þó veða þar á móti og vera neikvæðar næstu árin
- Mikil óvissa ríkir um þáttatekjur
- Viðskiptahalli var 35% af VLF árið 2008



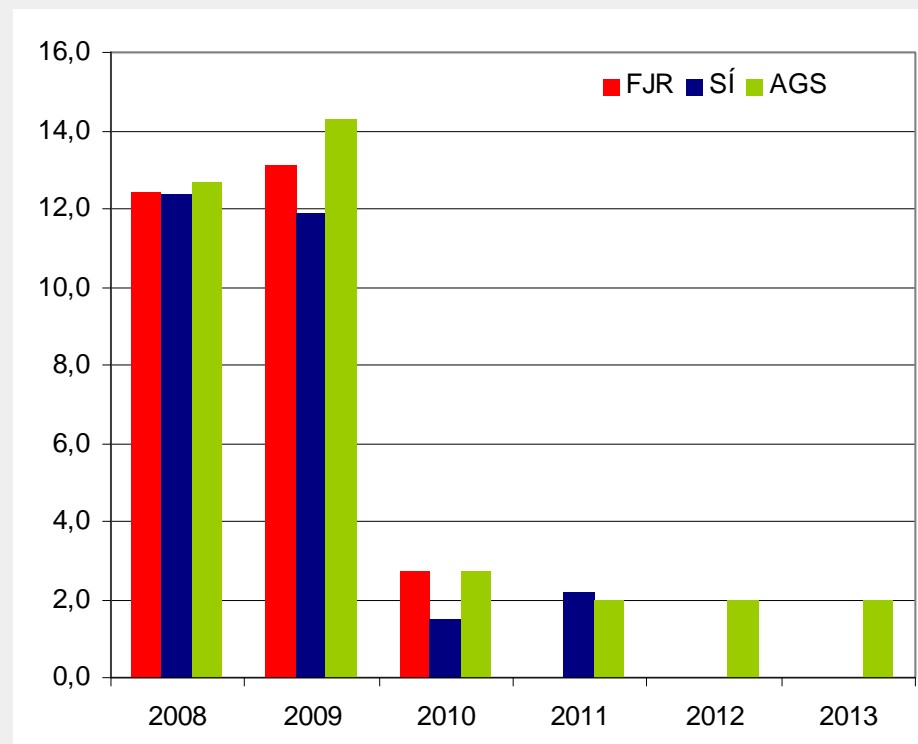
# Atvinnuleysi (% af vinnuafli)

- Atvinnuleysi fylgir hagsveiflunni jafnan með nokkurri töf
- Atvinnuleysi verður því enn töluvert á árinu 2010 þegar hagkerfið verður tekið að vaxa á ný



# Verðbólga

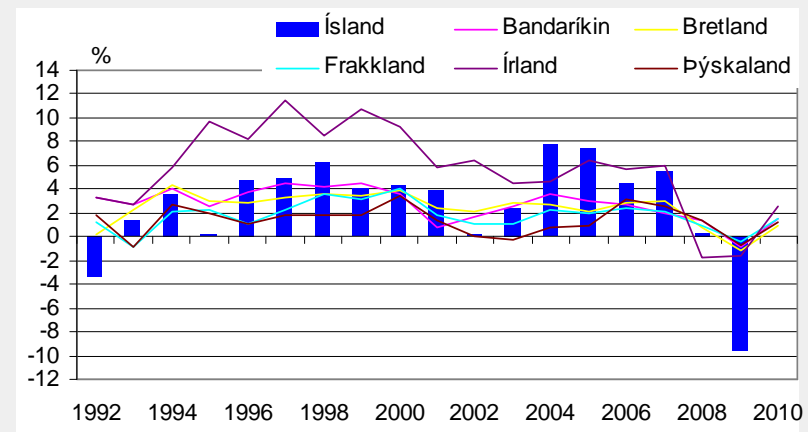
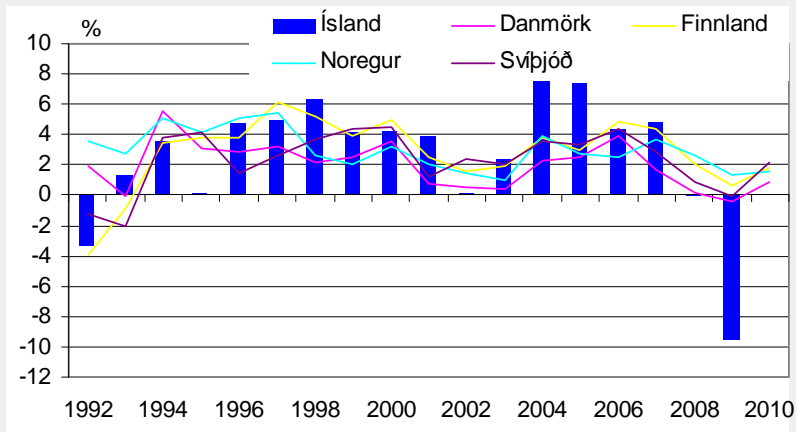
- Stutt er í að stærsti verðbólgukefningurinn verði yfirstaðinn
- Verðbólga mælist mikil að meðaltali á þessu ári vegna grunnáhrifa
- Þegar líður á árið má búast við lítilli verðbólgu





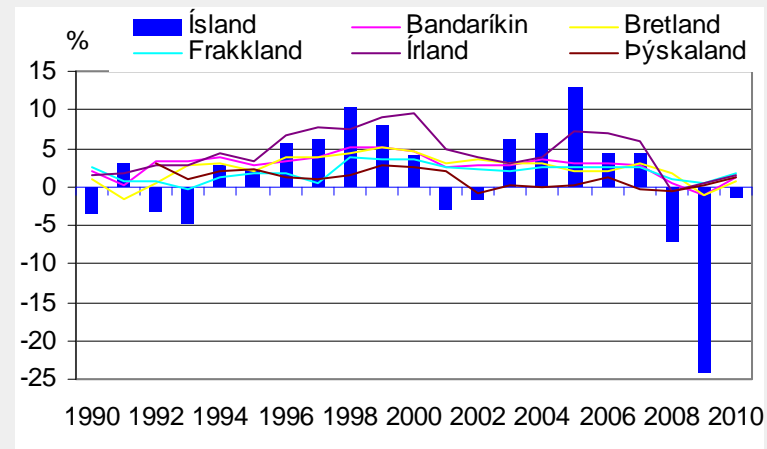
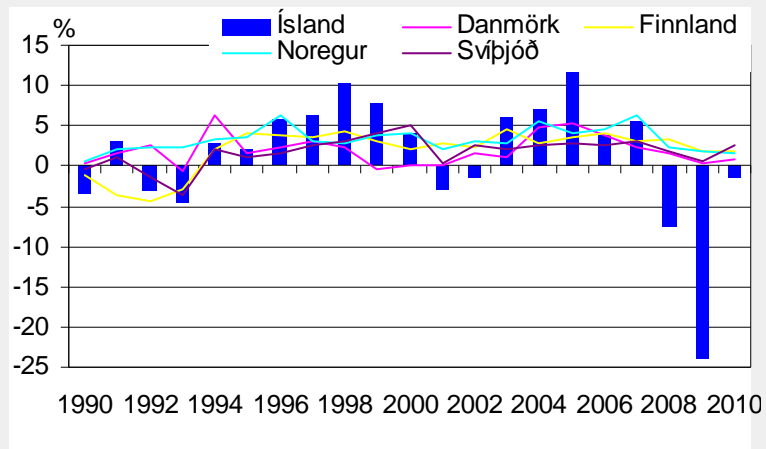
# Samanburður við nágrannaríki

# Hagvöxtur



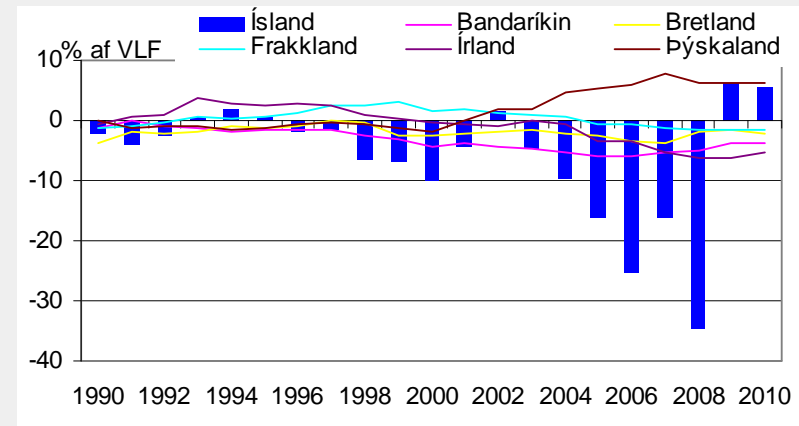
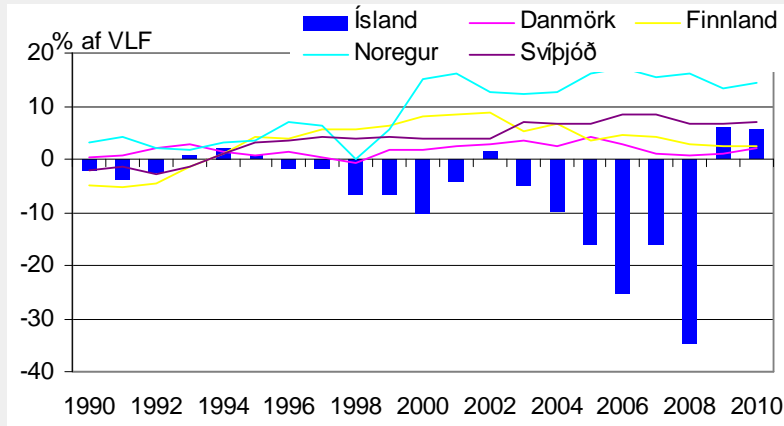
- Íslenska hagkerfið hefur vaxið mjög ört undanfarin ár
- Vöxtur þess var mun meiri en nágrannaríkjanna að Írlandi frátöldu
- Mikil umframeftirspurn myndaðist í hagkerfinu

# Einkaneysla



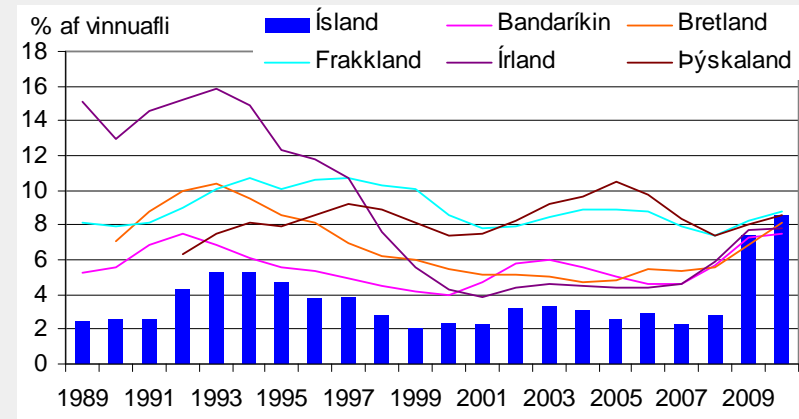
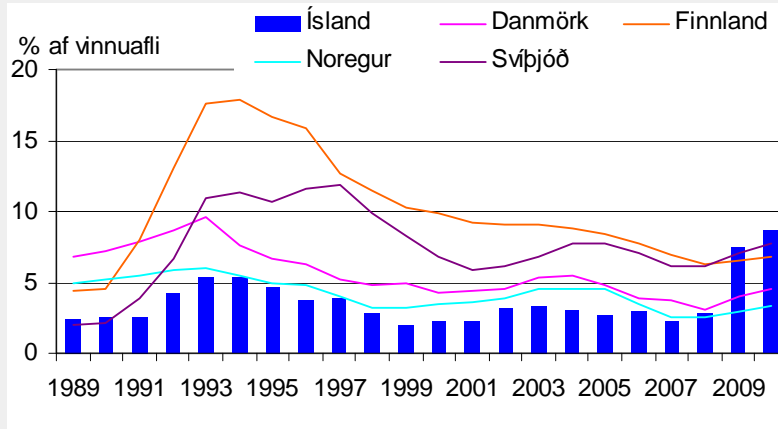
- Mikil eftirspurn ríkti og margt hvatti til aukinnar neyslu:
  - Hátt atvinnustig, ör hækkun launa, mikil hækkun eignaverðs (verðbréf og húsnæði) og gott aðgengi að hagstæðu lánsfé
- Aðeins á Írlandi var neysluaukning í svipuðum mæli og hér á landi

# Viðskiptajöfnuður (% af VLF)



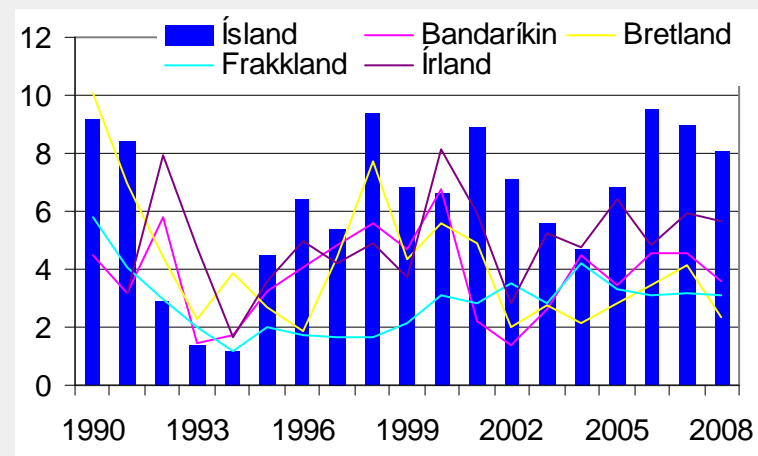
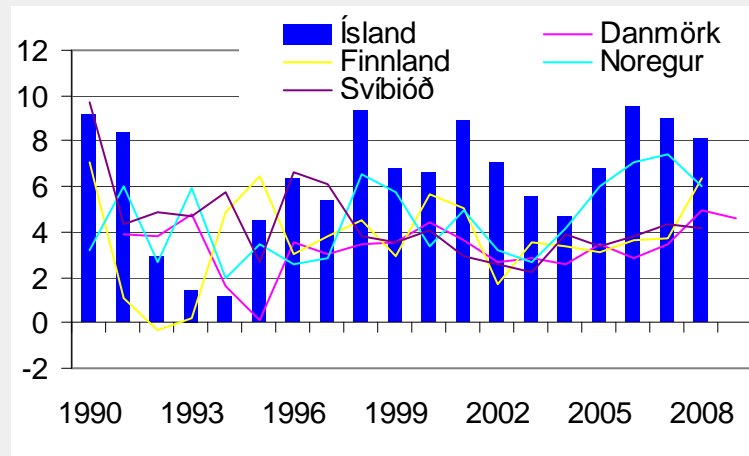
- Hátt gengi krónu og gott aðgengi að ódýru erlendu lánsfjármagni hvatti til mikils innflutnings vöru og þjónustu
- Hátt gengi krónu veikti stöðu útflutningsgreina en ekki útrásarverkefna
- Ekkert nágrannaríkja okkar bjó við sambærilegan viðskiptahalla og var hér á landi

# Atvinnuleysi



- Mikil spennan á íslenskum vinnumarkaði kom fram í:
  - Háu atvinnustigi
  - Afar litlu atvinnuleysi
  - Miklum innflutningi vinnuafis

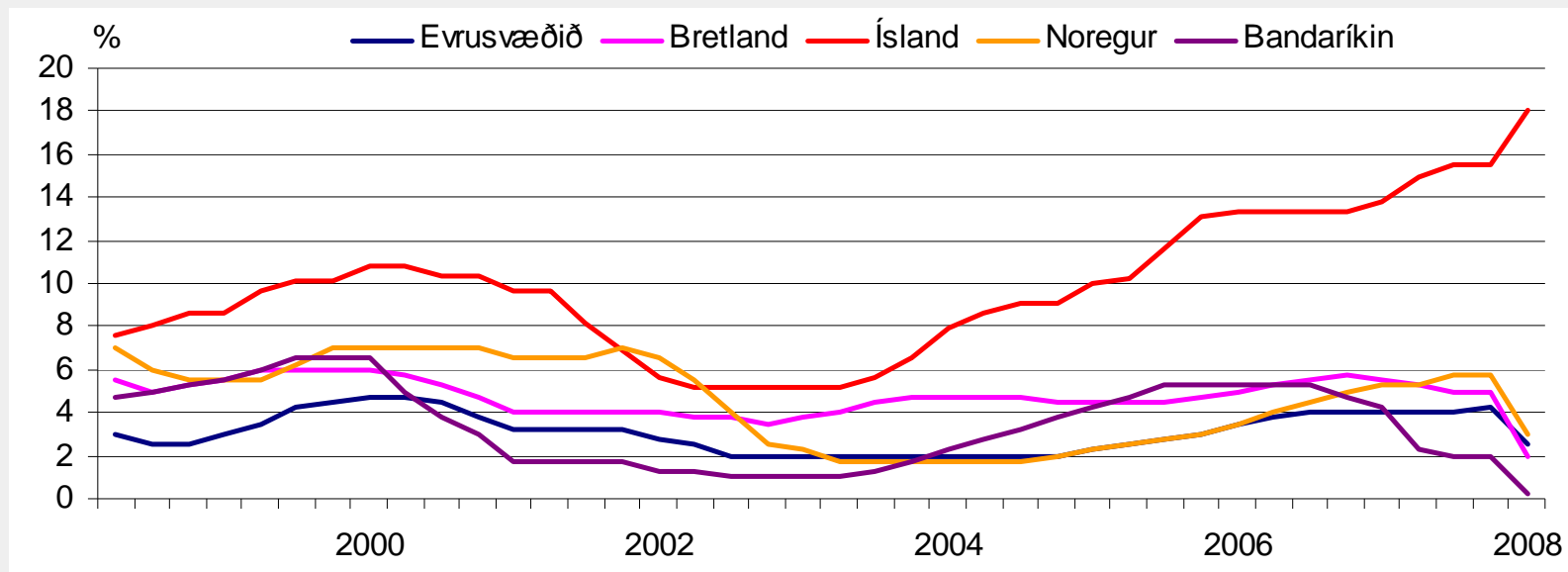
# Laun á almennum markaði



- Mikil eftirspurn kom einnig fram í verði á vinnuafli og laun á Íslandi hækkuðu mun hraðar en í nágrannaríkjunum

# Stýrivextir

- Vegna mikillar umframeftirspurnar í landinu hafa stýrivextir á Íslandi að jafnaði verið hærri en í nágrannalöndunum.





Takk fyrir