

Summary

The purpose of this thesis is to explore the possibilities Iceland has in monetary policies. It is my intention to answer the question; what is the appropriate monetary policy for Iceland? The thesis will focus on which is more appropriate for Iceland the Icelandic Krona (IKR) or the Euro. The focus will mostly be on potential membership to the Economic and Monetary Union (EMU) but not the more political membership for the European Union (EU).

Despite the economic growth that Iceland has faced it is not guaranteed that current monetary policy is the right one for the future. Expansion has characterized the Icelandic economy which has built up some uncertainty and instability for the IKR. Heavy industry construction projects along with foreign bonds issued in IKR have strengthened the IKR resulting in low export and booming import.

My answer to the question is that the most suitable monetary policy for Iceland is applying for membership in the EMU and use Euro as the national currency. The Icelandic economic environment has been favorable the past years and therefore it may not be so crucial for Iceland to apply for membership to the EMU right away, keeping in mind that membership to the EMU is only available for EU members.

Because of the uncertainty and instability of the IKR and the fact that membership takes time, it is unwise to wait to long to start the membership discussions.

Keywords:

Icelandic Krona, Euro, Monetary policy, fixed exchange rate, floating exchange rate.

Útdráttur

Markmið þessa verkefnis er að kanna þá möguleika sem Ísland hefur í gengismálum og leitast verður við að svara spurningunni, hver sé heppilegasta peningamálastefna fyrir Ísland.

Þensla hefur einkennt íslenskt efnahagslíf sem hefur leitt til óvissu og óstöðugleika á gengi krónunnar. Stóriðjuframkvæmdir hafa sett sitt mark á því að þrýsta genginu upp, ásamt útgáfu erlendra skuldabréfa í íslenskum krónum. Hátt gengi krónunnar hefur gert útflutningsgreinum erfitt fyrir þar sem verð er mjög hátt hér á landi en innflutningurinn hefur aukist til muna á móti.

Svar mitt við spurningunni hvaða peningamálastefna sé heppilegust fyrir Ísland er aðild að EMU og upptaka evru. Staða Íslands í dag er ásættanleg eins og er, því liggi kannski ekki lífið á að ganga í sambandið. Óæskilegt sé þó að bíða of lengi með að hefja aðildarviðræður þar sem krónan er óstöðug og óvissa ríkir á markaðnum.

Kostir aðildar að EMU eru þó nokkrir og má þar helst nefna að gengiskostnaður minnkar, vextir lækka og gengisáhætta yrði engin á milli aðildarríkja EMU. Afleiðingarnar sækjust í aukinni samkeppni og lægra vöruverði sem myndi skila sér í hagsbót fyrir neytandann. Viðskipti milli evru landa og verðsamanburður auðveldast til muna. Helsti ávinningur fyrir íslenska hagkerfið væri þó aukinn stöðugleiki og lægri vextir sem laða að sér erlenda fjárfesta ásamt erlendri samkeppni. Minni óvissa leiðir að sér öflugra og stöðugra þjóðfélag sem er eftirsóknarvert að búa og fjárfesta í.

Fimm lykilorð

Króna, evra, peningamálastefna, fastgengisstefna, flotgengisstefna.