

# Höftin

Jón Daníelsson

London School of Economics

12. mars 2015

[www.ModelsandRisk.org](http://www.ModelsandRisk.org)

Twitter: @JonDanielsson

Blog: [www.voxeu.org/person/jon-danielsson](http://www.voxeu.org/person/jon-danielsson)

# Gengiskerfi

úr Global Financial Systems (2013)

- Currency-- or monetary union
- Currency board
- Single currency peg
- Adjustable peg
- Basket peg
- Crawling peg
- Target zones or bands
- Managed float or dirty float
- Free float
- Dollarization (or Euroization)

Lönd eru aldrei ánægð með það fyrirkomulag  
sem þau eru með

Ekkert land er tilbúið til að láta gengi fljóta

# Hvað eru höft?

- Útflæðishöft
  - “Spara gjaldeyrinn”
  - Hræðsla við að gengi falli
- Innflæðishöft
  - Innflæði “heitra peninga”
  - Síðan hratt útflæði
  - Gengi styrkist mikið, og fellur mikið
  - Skapar mikinn óstöðugleika

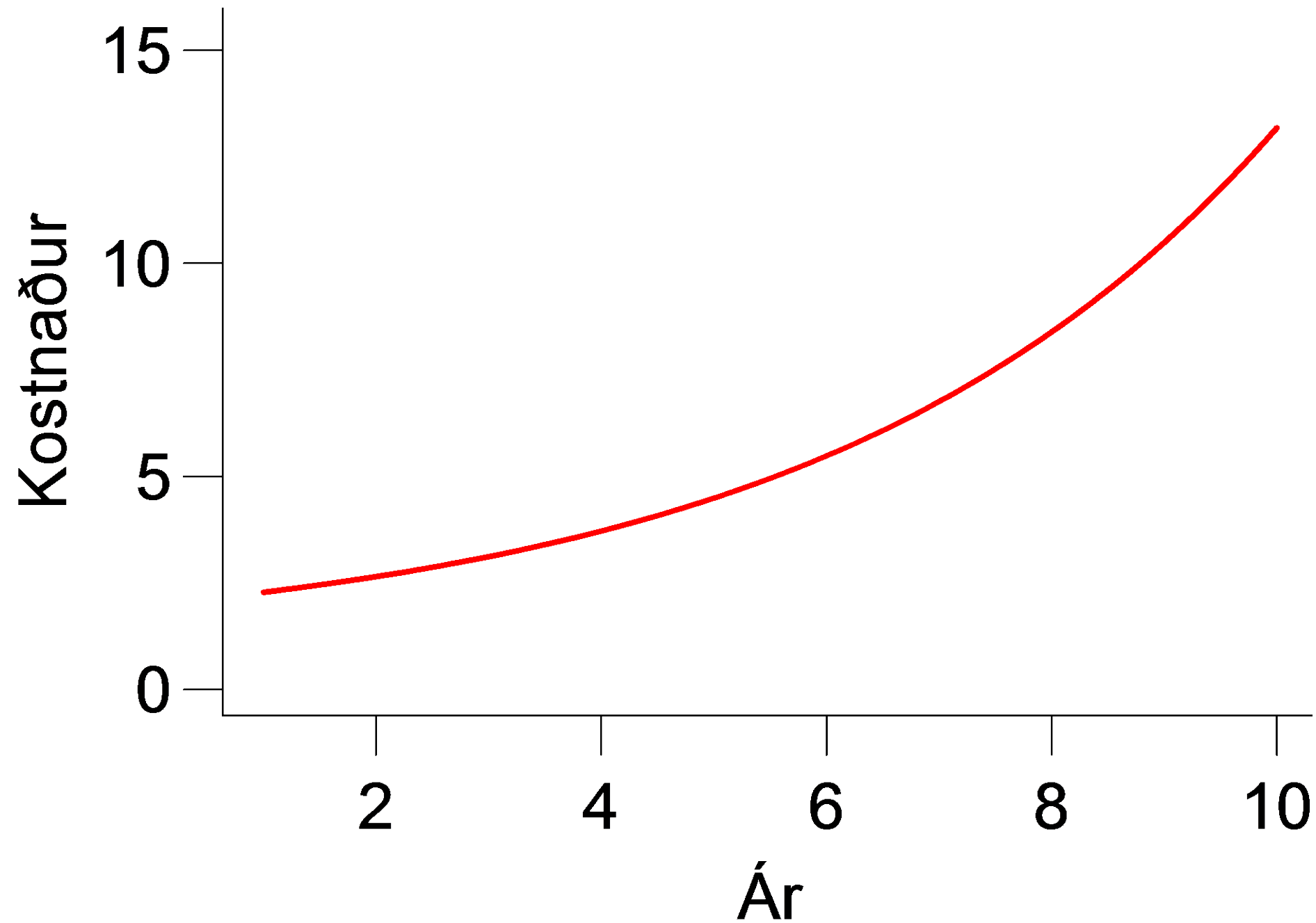
# Kostnaður við útflæðishöft

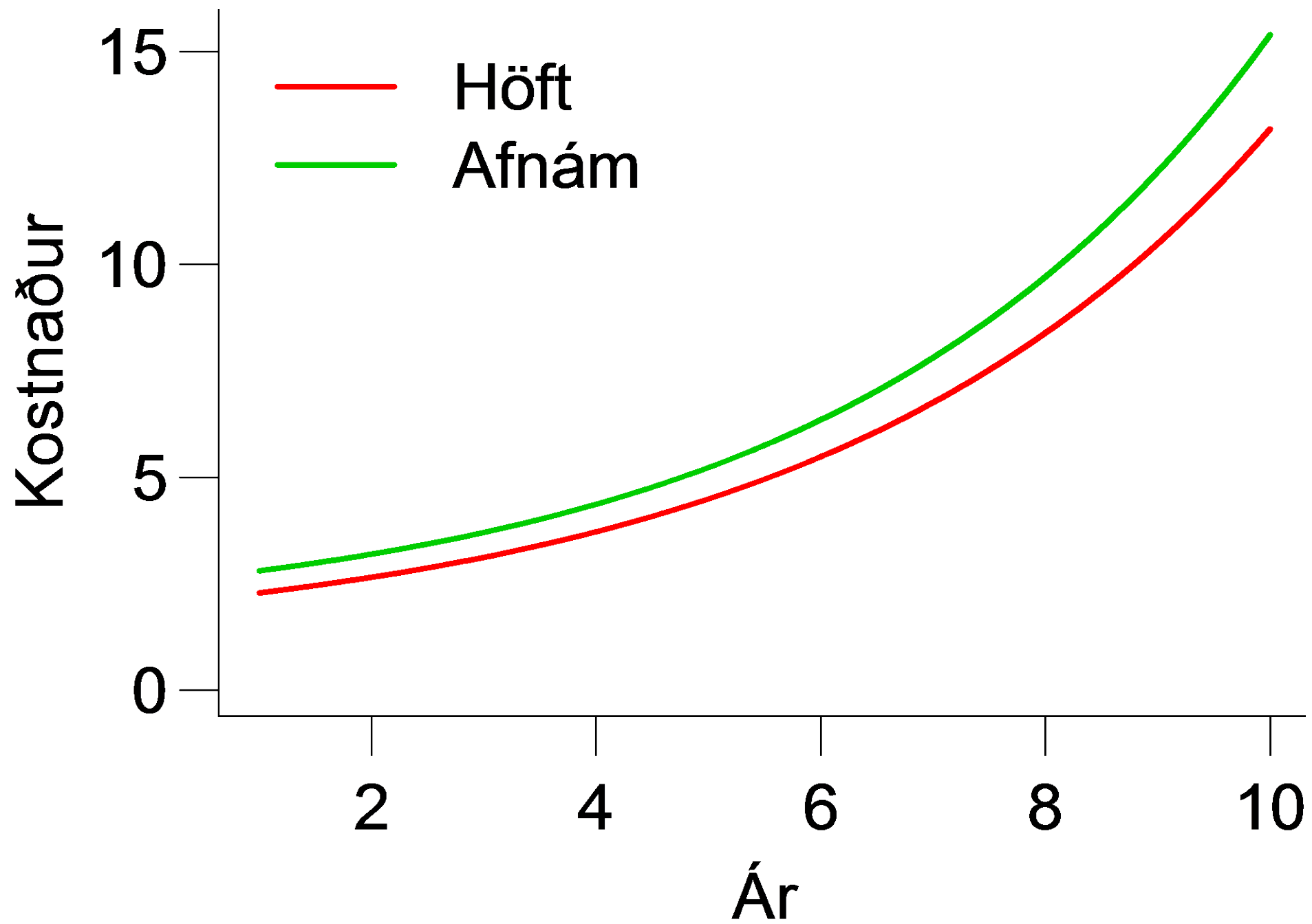
- Einangrar land frá umheiminum
- Fjárfesting minni en ella
  - Vænleg sprotafyrirtæki stofnsett erlendis
- Rekstur aðlagast skjólinu
- Spilling

Sveiflur verða stærri

Langtímahagvöxtur minni







# Hvað kemur í veg fyrir afnám?

- Vanskilningur á eðli haftanna
- Hræðsla (sjá næstu glæru)
- Slæm ráð
- Hagsmunir
  
- Bið eftir réttum skilyrðum



# Mun krónan falla?

- Sumir segja að hundruð milljarða muni flæða út við fyrsta tækifæri
  - Þá félli krónan mikið
  - Og kannski hækkaði aftur fljótlega
- En af hverju myndu skynsamir fjárfestar þá fara hratt út?
- Meiri líkur á að krónan styrkist

# Það er hægt að afnema höftin hratt

- Þarf að undirbúa vel, en er ekki svo flókið
- Tekur nokkra mánuði
- Ráðgjafar
  - Ekki treysta alþjóðastofnunum (næsta glæra)
  - Ekki treysta innlendum embættismönnum
  - Passa upp á að ráðgjafir teigji ekki of mikið úr verkefninu
  - Ræða við menn eins og
    - Paul Klemperer, Professor í hagfræði í Oxford Háskóla

# Alþjóðastofnanir

- AGS, OECD, ESB, o.s.frv
- Ekki hæfasta fólk í geiranum
- Eru með falin agenda
  - AGS er fulltúi erlendra fjármagnseigenda
  - Passar ekki upp á hagsmuni landa heldur hagsmuni Wall Street
  - Auka áhrif og virðingu og fjármagn stofnananna
- Ísland er notað sem dæmi um árangursríka aðkomu
- Notað til að réttlæta höft almennt
- Mikill vanskilningur á Íslandi

# Til að ljúka

- Höftin eru skaðleg og kostnaðurinn fer vaxandi
- Margir aðilar hafa hag að viðhalda þeim
- Fá rétt ráð
- Á ekki að bíða eftir “réttum tíma”
- Hægt að afleggja þau hvenær sem er og mjög hratt