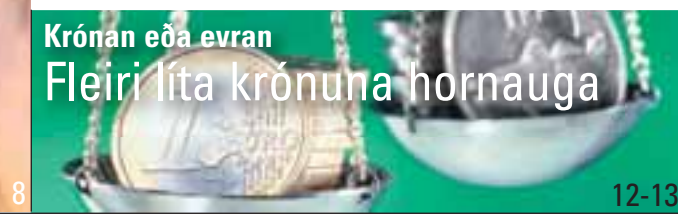


Efnahagsástandið
Kvef en engin
lungnabólga



Krónan eða evran
Fleiri líta krónuna hornauga

12-13

Lífeyrissjóðirnir
Lífeyriskerfið
á tímamótum?



22



FRÁ AÐALFUNDI SPRON Stjórn SPRON hefur ákveðið að auka stofnfé sparissjóðsins um 130 prósent.

SPRON eykur stofnfé

Stjórn SPRON ákvað á fundi sínum á síðustu viku að hefjast handa við að rúmlega tvöfalda stofnfé sparissjóðsins. Áætlað er að auka uppreiknað stofnfé úr fjórum milljörðum í 9,1 milljarð króna, um 130 prósent.

Ætlunin er að selja stofnféð til stofnfjáreigenda í aprílmánuði að fengnu samþykki Fjármálaeftirlitsins.

Síðasta gengi á stofnfjármarkaði SPRON var 7,2 en var til samamburðar 4,85 um síðustu áramót. Nemur gengishækkun frá ársbyrjun því 48 prósentum. Að teknu tilliti til endurmats á nafnverði stofnfjár, vegna vísitölhækkunar og sérstaks fimm prósentu endurmats, hefur hluturinn hins vegar hækkad um 62 prósent.

Gangi aukningin eftir hefur stofnfé SPRON meira en tólfaldast á einu ári.

- eþa

Eykur við sig í Ticket

Pálmi Haraldsson og Jóhannes Kristinsson í Fons eru komnir með yfir 28 prósentu hlut í sænsku ferðaskrifstofukeðjunni Ticket. KB banki keypti sjö prósentu hlut líklega af næststærsta hluthafanum Skandia Liv og framseldi hann að hluta til Fons, sem er langstærsti eigandinn í Ticket.

Pálmi Haraldsson hefur lýst því yfir að hann sjái mikil tækifæri liggja í Ticket og hefur Fons bætt við sig hlutabréfum í Ticket jafnt og þétt. Í janúar átti félagið fimmtán prósent.

- eþa

FRÉTTIR VIKUNNAR

Bæta við | Baugur Group heldur áfram að bæta við hlut sinn í bresku verslunarkeðjunni Woolworths og hefur nú eignast tíu prósent hlutfjár.

Undirbúa yfirtöku | Dagsbrún hefur í nafni dótturfélags síns, Daybreak Acquisitions Limited, gert tilboð í alla hluti breska prent- og samskiptafyrirtækisins Wyndeham Press Group.

Undirbýr útrás | Síminn hefur fjölmörg tækifæri til ytri vaxtar erlendis til skoðunar að því er fram kom á aðalfundi félagsins. Stjórn Símans hefur heimild til að auka hlutfé um 3,5 milljarða.



Keyptu meirihluta | Stjórnendur og starfsmenn Kögunar og Straumur-Burðarás seldu Skoðun, dótturfélagi Dagsbrúnar, samtals 51 prósent hlutfjár í félaginu.

Svört skýrsla | Danske Bank gaf út skýrslu þar sem talin var hætta á verulega harðri lendingu og staðan hér borin saman við Tyrkland og Tailand skömmu fyrir fjármálakreppur.

Fer millivegin | Jyske Bank fjallaði um íslensk efnahagsmál í riti sínu og taldi meðal annars að líklega væri efnahagsástandið á Íslandi á milli þess sem íslenskir og erlendir bankar halda fram.

Uppgjör Avion | Tap af rekstri Avion Group á fyrsta ársfjórðungi reikningsársins var í takt við væntingar og nam 9.942 milljónum Bandaríkjadala, um 715 milljörðum króna.

Eimskip fjárfestir | Eimskip eignast helming hlutfjár í breska fyrirtækinu Innovate Holdings fyrir lok apríl. Samkomulag er milli aðila um að Eimskip eignist félagið að fullu síðar.

Glitnir í A-flokk allra lánsþæfisyfyrirtækjanna

Glitnir er fyrsti íslenski bankinn til að fá einkunn frá Standard & Poor's. Greiningardeildir erlendra fyrirtækja spáðu mun verri niðurstöðu fyrir íslenska banka.

Hafliði Helgason
skrifar

Glitnir hefur fengið lánsþæfismat hjá Standard & Poor's; hlaut langtímaeinkunnina A- og metur matsfyrirtækið horfur í rekstri stöðugar. Skammtímaeinkunnin er A-2. Glitnir, sem hlaut staðfestingu á nýju nafni sínu á hluthafafundi í gær, er fyrsti bankinn sem S&P metur til einkunnar. Einkunn Glitnis er hlutfallslega í samræmi við mat annarra matsfyrirtækja á bankanum sett í samhengi við einkunnir annarra banka á Norðurlöndum.

Bjarni Ármannsson, forstjóri Glitnis, segir einkunnina mikla viðurkenningu á viðskiptamódeli, stefnu, áhættustýringu og eignasafni bankans. „Þetta þýðir að aðgangur okkar að fjárfestamörkuðum stórbatnar. Sérstaklega á mörkuðum þar sem Standard og Poor's eru sterkir svo sem í Ástralíu og í Bandaríkjunum sem er að verða okkar mikilvægasti markaður í dag.“

Ósammála um hækkunarþörf

Greiningardeildir viðskiptabankanna þriggja búast við að Seðlabanki Íslands hækki stýrivexti um fimmtíu punkta á fimmtudaginn.

Greiningardeildir KB banka og Glitnis gera ráð fyrir að Seðlabanki Íslands hækki stýrivexti um fimmtíu punkta á fimmtudaginn. Greiningardeild Landsbankans telur að hún verði á bilinu 50 til 75 punktar en ætti jafnvel að vera 100 punktar. „Ef stýrivaxtahækkunin á að hafa áhrif, ekki einungis á verðbólguna heldur ekki síður á trúverðugleika peningastefnunnar, þarf hún að vera að minnsta kosti 75 punktar,“ segir Edda Rós Karlsdóttir, forstöðumaður Greiningardeilda Landsbankans. Segir hún fyrirsjáanlega mikla verðbólgu á komandi mánuðum þýða að fjárfestar muni flýja yfir í verðtryggt bréf sem muni gefa töluvert hærri ávöxtun en óverðtryggðir skammtíma vextir. Það vinni á móti því að vaxtahækkunin komi fram í verðtrygðum löngum vöxtum. „Það skiptir miklu máli að miðlunarferlið virki hratt nú þegar við erum komin svona langt inn í hagsveifluna.“

Sérfræðingar greiningardeilda KB banka og Glitnis eru á öðru máli. Telja þeir skynsamlegast, og jafnframt líklegast, að Seðlabankinn hækki vexti um fimmtíu punkta. Með því viðhaldi hann og

Greiningardeildir erlendra banka hafa haldið því fram að ef S&P gæfi íslensku bönkunum einkunn myndi hún verða BBB. Greinandi Merrill Lynch hélt þessu meðal annars fram og fleiri fylgdu í kjölfarið.

Bjarni segir þessa einkunnagjöf snúa við þeirri neikvæðu umræðu sem verið hafi að undanförunu um íslensku banka og efnahagskerfið. „Þetta lánsþæfismat er mun betra en til að mynda Merrill Lynch bjóst við í sinni skýrslu. Afleiðingin er sú að þeir sem voru að taka skortstöðu í skuldabréfum Glitnis eru í óða önn að loka þeim og álagið á skuldabréf bankans á eftirmarkaði hríðlækkar.“

Einkunn Glitnis hjá Standard & Poor's ryður brautina fyrir kjör annarra banka á fjármálamörkuðum. Með einkunninni hafa verið hraktar fullyrðingar um að það matsfyrirtæki sem eitt hafði ekki gefið Glitni einkunn myndi gefa bankanum verulega lægri einkunn en Moody's og Fitch.

auki vaxtamuninn við útlönd. „Seðlabankinn hefur markað sér þá stefnu að vera með fasta vaxtaákvörðunardaga sem gefur til kynna að hann muni halda reglulegum takti í sínum vaxtaákvörðunum. Snarhækkun vaxta nú gæfi ekki traustvekjandi mynd af íslensku efnahagslífi út á við,“ segir Ingvar Arnarson hjá Greiningardeild Glitnis.

Ásgeir Jónsson, hagfræðingur KB banka, tekur í sama streng. Segir hann Seðlabankann hafa haft tækifæri til að bregðast við verðbólgunni með því að hækka vexti um meira en 25 punkta í desember, sem hann gerði ekki. Verðbólgan sem nú sé að ganga í garð sé staðreynd og of seint að bregðast við henni, enda taki nokkra mánuði fyrir vaxtaákvörðun að hafa áhrif. Seðlabankinn þurfi því framar öllu að sýna yfirvegum.

Edda Rós er ósammála þessu. „Nú er ekki tíminn til að bíða og sjá til. Ef okkur tekst að róa krónuna þýðir það að minni eða færri hækkunir komi í kjölfarið. Það er einmitt merki um trúverðugleika og yfirvegum að vera ákveðinn í núverandi stöðu.“

- hhs

Góð ávöxtun og lítil áhætta

Góð og örugg ávöxtun á lausafé fyrir einstaklinga, fyrirtæki, sveitarfélög og aðra fjárfesta. Kynntu þér ótvíræða kosti Peningabréfa hjá ráðgjöfum Landsbankans.

10,3%

Peningabréf Landsbankans

Peningabréf eru fjárfestingarsjóður í skilningi laga nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sjóðurinn er rekinn af Landsvaka hf., rekstrarfélagi með starfsleyfi FME. Landsbanki Íslands hf. er vörsluáðili sjóðsins. Athygli fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rými fjárfestingarheimildir skv. lögnum heldur en verðbréfasjóðir. Um frekari upplýsingar um sjóðinn, m.a. hvað varðar muninn á verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðsins, visast til útbóðsýsingar og útdráttar úr útbóðsýningu sem nálgast má í afgreiðslum Landsbanka Íslands hf. auk upplýsinga á heimasíðu bankans, www.landsbanki.is.

*Nafnávöxtun á ársgrundvelli frá 1. febrúar-28. febrúar 2006.

Landsbankinn
Banki allra landsmanna

410 4000 | www.landsbanki.is

GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Actavis	0%	21%
Alfesca	2%	-1%
Atorka Group	-3%	-6%
Bakkavör	-2%	3%
Dagsbrún	2%	16%
FL Group	-16%	14%
Flaga	-1%	-31%
Glitnir	-7%	2%
KB banki	-9%	12%
Kögun	7%	11%
Landsbankinn	-8%	0%
Marel	-3%	10%
Mosaic Fashions	2%	-5%
Straumur	4%	9%
Össur	-1%	1%

Miðað við gengi í Kauphöll á mánudaginn

Lægri væntingavísitala

Mat fólks á núverandi aðstæðum sjaldan hærra.

Væntingavísitala Gallup lækkaði í mars eftir að hafa náð hámarki í febrúar en vísitalan mælist nú 127,7 stig. Mat neytenda á efnahagslífinu er nú lægra en áður og á stærstan þátt í lækkingunni vísitalunnar ásamt því sem dregið hefur verulega úr væntingum þeirra til efnahagslífsins eftir sex mánuði.

Að sögn greiningardeildar Glitnis banka virðist ljóst að neikvæð umfjöllun um íslenskt efnahagslíf og gengislækkingun krónunnar hafi skilað sér í aukinni svartsýni á meðal neytenda.

Drátt fyrir það segir greiningardeildin það athyglisvert að mat neytenda á núverandi efnahagsaðstæðum hefur sjaldan verið hærra og endurspeglar það mikinn hagvöxt og lítið atvinnuleysi um þessar mundir.

Telur greiningardeildin að framundan sé aukin viðskipti með íbúðarhúsnæði, bifreiðar og utanlandsferðir ef marka má könnun Gallup. Fyrirhuguð húsnæðis kaup neytenda hafa aukist umtalsvert og hefur vísitalan fyrir þau ekki reynt hærri frá því mælingar hófust. - job

Opera Mini í fleiri farsíma

Norska hugbúnaðarfyrirtækið Opera Software greindi frá því í gær að það hefði gert fjóra nýja samninga sem gæti tryggt markaðshlutdeild Opera Mini vafrans um allan heim.

Samningarnir eru við bandaríska farsímafyrirtækið PriceRunner, High Technologies SIA í Lettlandi, Smatt Planet, sem hefur starfssemi í Rússlandi og Eystrasaltslöndunum, og danska farsímafyrirtækið Unwire. Í samningunum felst dreifing á Opera Mini í 180 löndum.

Í tilkynningu frá Opera dýrari gerðum sem ódýrari. - job



Software segir að fyrirtækin fjögur muni auglýsa og dreifa öllum gerðum Opera Mini vafrans fyrir allar gerðir farsíma til viðskiptavina þeirra.

Gengi hlutabréfa í Opera hækkaði um 2,5 prósent í kauphöllinni í Óslo í Noregi í kjölfar fréttanna í gær og stendur gengi þeirra í 32,60 norskum krónum á hlut.

Opera Mini vafrinn hefur notið mikilla vinsælda en hann er hægt að nota á flestum gerðum farsíma, jafnt

SpKef óttast ekki aukna samkeppni

Samþykktum breytt til að liðka fyrir viðskiptum.

Drátt fyrir að KB banki hafi boðað komu sína til Suðurnesja, þar sem fyrir eru tveir viðskiptabankar, óttast forvígismenn Sparisjósins í Keflavík ekki samkeppnina. Á aðalfundi sparisjósins greindi Geirmundur Kristinsson sparisjósstjóri frá því að sparisjóðurinn skoði landvinninga utan heimasvæðis.

„Mikill uppgangur hefur verið á svæðinu og við höfum átt fullt í fangi með að sinna því verkefni. Við höfum þar af leiðandi ekki verið í miklum útrásarhugleiðingum á meðan,“ segir Geirmundur en tekur þó fram að óvissan vegna breytinga á högum varnarlífsins sé mikil og gæti tekið þungt í á svæðinu. Sparisjóðurinn keypti útibú Landsbankans í Sandgerði á síðasta ári og hefur því hringnum verið lokað eins og Geirmundur orðar það. Sparisjóðurinn rekur því útibú á öllum þéttbýliskjörnum á Suðurnesjum.

Á fundinum voru gerðar breytingar á samþykktum að



REYKJANESBÆR Sparisjóðurinn í Keflavík hefur haft sig allan við að halda utan um þann mikla vöxt sem hefur orðið á Suðurnesjum.

stofnfjárbréf væru veðsetjanleg með heimild stjórnar og rafræn skráning þeirra heimiluð. „Þetta er liður í því að gera stofnfjáreigendum auðveldara að koma bréfum sínum á markað þótt við höfum ekki gengið þá leið að stofna sérstakan markað utan um bréfin.“

Geirmundur segir að lítil hreyfing hafi verið á stofnfjárbréfum í sparisjóðunum í eitt ár.

Hagnaður SpKef nam 1.150 milljónum króna á síðasta ári sem var það besta í sögu sjóðsins. - eþa



EINKAVÆÐINGARNEFND Einkavæðingarnefnd kynnti söluferli Símans í apríl í fyrra. Í sölum Alþingis var hart deilt um hvort selja ætti grunnnetið með fyrirtækinu. MARKAÐURINN/HARI

Ekki í samræmi við fjaraskiptarétt í Evrópu

Verði af yfirtöku Orkuveitunnar á grunnneti Símans eða samruna neta fyrirtækjanna breytast kvaðir sem lagðar eru á fyrirtækin.

Óli Kristján Ármannsson
skrifar

„Það er alveg ljóst að þetta er ekki alveg í samræmi við meginlínurnar sem lagðar eru í fjaraskiptarétti í Evrópu,“ segir Hrafnkell V. Gíslason, forstjóri Póst- og fjaraskiptastofnunar (PFS), um viðræður Símans og Orkuveitu Reykjavíkur um samnýtingu, yfirtöku eða samruna grunneta fyrirtækjanna.

„Þar er fremur hvatt til samkeppni í grunnnetum en að þau séu sameinuð og einungis samkeppni í þjónustu.“ Hrafnkell segir álitamál hvort hér séu slíkar séraðstæður að réttlæti önnur sjónarmið.

Hrafnkell segir ljóst að því fylgi kvaðir að reka grunnnet fjaraskiptaþjónustu, en segir um leið erfitt að tjá sig um mögulegar afleiðingar viðræðna Símans og Orkuveitunnar. „Við náttúrulega vitum ekki hvað þarna er verið að ræða um að selja og það skiptir öllu máli.“ Í febrúar í fyrra birti Hrafnkell á vef stofnunar sinnar úttekt þar sem fjallað er um samkeppni á grunnneti Landssímans, sem þá var óseldur. Þar kemur fram að ekki liggi fyrir ein skilgreining á því hvað

grunnnet er. Samkvæmt mati PFS eru þar innan heimtaugar sem tengja heimili og fyrirtæki við símstöðvar, fastasambönd á borð við ljósleiðara, kapla og radiósambönd og aðstaða fyrir hýsingu fjaraskiptabúnaðar. „En það er ljóst að þær kvaðir sem við þyrftum að skoða í þessu samhengi eru í fyrsta lagi alþjónustukvöðin, í öðru lagi kvöð um lágmarksframboð á leigulínum, í þriðja lagi kvöð um heimtaugaleigu og ef mál þróast eins og útlit er fyrir verður Orkuveitan væntanlega útnefnd sem fyrirtæki með umtalsverða markaðshlutdeild á einhverjum mörkuðum og af þeim munu leiða ýmsar kvaðir, svo sem um kostnaðargreiningu, jafnræði, gagnsæi og fleira.“

Í tilkynningu sem Síminn og Orkuveitan sendur frá sér eftir að Fréttablaðið upplýsti um viðræður þeirra kemur fram að Orkuveitan hafi samið við Reykjavíkurborg, Seltjarnarnesbæ, Akraneskaupstað og Hveragerðisbæ um ljósleiðaravæðingu heimila og reki að auki ljósleiðarakerfi til fyrirtækja á höfuðborgarsvæðinu, meðan 4.500 kílómetra langt ljósleiðaranet Símans nái um allt land.



HRAFNKELL V. GÍSLASON Hrafnkell er forstjóri Póst- og fjaraskiptastofnunar.

Færeyingar geta sofið rólegir

Þær hræringar sem hafa orðið í íslensku efnahagslífi upp á síðkastið hafa vakið mikla athygli í Færeyjum. Færeyski Landsbankinn hefur beðið færeyska fjölmiðla um að sýna stillingu þegar þeir bera saman fréttir af íslensku efnahagslífi og áhrifum þeirra á færeysk verðbréf.

Fellst bankinn ekki á að tauga-veiklunin á Íslandi eigi að hafa áhrif á skráð færeysk verðbréf en færeyski verðbréfamarkaðurinn VMF er í samstarfi við Kauphöll Íslands.

„Það er lítið samhengi milli íslenska hagkerfisins og færeyskra verðbréfa sérstaklega sem snýr að íslenska verðbréfamarkaðnum ICEX og VMF-markaðnum, þar sem færeysk verðbréf eru skráð í dönskum krónum en ekki íslenskum,“



ÞÓRSHÖFN Krampaköst á íslenska fjármálamarkaðnum eiga ekki að hafa áhrif á færeyska verðbréfamarkaðinn.

segir Landsbanki Færeyja.

Oliuleitarfélagið Atlantic Petroleum er eina færeyska hlutafélagið sem er skráð í Kauphöll Íslands en það er algjörlega óháð íslenskum aðstæðum. - eþa

9,00%*

Peningamarkaðssjóður ÍV

*12 mánaða nafnávöxtun m.v. tímabilið 28. feb. 2005 til 28. feb. 2006



ÍSLENSK VERÐBRÉF

EIGNASTÝRING ER OKKAR FAG!

460 4700 • www.iv.is

Peningamarkaðssjóður ÍV er fjárfestingarsjóður í skilningi laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Athygli fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rými fjárfestingarheimildir skv. lögum en verðbréfasjóðir og geta því verið ásettusamari. Fretari upplýsingar um sjóðinn, m.a. hvað varðar muninn á verðbréfa-sjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðsins er að finna í útbodslýsingu og útdrátti úr útbodslýsingu sem nálgast má hjá Íslenskum verðbréfum hf, auk upplýsinga á heimasíðu www.iv.is. Peningamarkaðssjóður ÍV er rekinn af Rekstrárfélaga verðbréfasjóða ÍV.

IP net Símans

Hvað er í boði á IP neti Símans:

- **Viðskiptamiðja**
Gerir fyrirtækjum kleift að senda gögn rafrænt á milli ólíkra bókhaldskerfa.
- **Tal yfir IP**
Hjálpar þér að lækka símakostnað.
- **Forgangsröðun gagna**
Skapar betri nýtingu á bandbreidd.
- **Rekstur á viðneti**
Við sjáum um að netkerfi þitt sé í lagi.
- **Tengir saman dreifðar starfsstöðvar**
Örugg samskipti milli allra starfsstöðva á einkaneti fyrirtækisins.
- **Hámarks gagnaöryggi**
Lokað og öruggt einkanet, einungis aðgengilegt þeim sem þú tilgreinir.
- **Einfalt og sveigjanlegt**
IP netið er fyrir allar stærðir fyrirtækja.
- **Heimsgátt - IP netið um allan heim**
Þú getur tengst IP netinu nánast hvar sem er í heiminum.
- **Kynntu þér fleiri kosti IP nets Símans á siminn.is**

Orkudrykkur fyrirtækisins

IP net Símans hjálpar fyrirtæki þínu í kapphlaupinu um að ná forystu á sínu sviði. Á IP netinu geta fyrirtæki tengt saman starfsstöðvar sínar á lokuðu og öruggu einkaneti fyrirtækisins. Þegar fyrirtæki stækka er einfalt að bæta við nýjum starfsstöðvum og stækka þannig einkanetið.

Ráðgjafar Símans hjálpa þér að velja þá lausn sem hentar þér best. Hafðu samband við viðskiptastjóra þinn eða ráðgjafa okkar í síma **800 4000** eða með tölvupósti á netfangið **8004000@siminn.is** og sjáðu hvað við getum gert fyrir þig og þitt fyrirtæki.

Samson vanmetinn

Samson eignarhaldsfélag, stærsti hluthafinn í Landsbankanum, hagnaðist um 8.262 milljónir króna í fyrra. Félagið heldur utan um fjörutú prósenta eignarhlut í Landsbankanum sem metinn var á 112 milljarða króna um síðustu áramót. Í bókum félagsins er hluturinn metinn á 46,1 milljarð króna.

Eigið fé var bókfært á 14.292 milljónir króna í árslok en miðað við markaðsvirði bréfanna í Landsbankanum nam eigið fé 68.335 milljónum króna að teknu tilliti til skatta.



BJÖRGÓLFUR GUÐMUNDSSON Eigið fé Samsonar myndi hækka um 52 milljarða ef hlutabréf yrðu færð á markaðsvirði.

Fimm hluthafar eiga Samson en 99 prósent hlutfjár eru í eigu Björgólfsfeðga. - epa

Samið um símaþjónustu

Actavis hefur gert þriggja ára samstarfssamning við Og Vodafone sem nær til allrar fjar-skiptaþjónustu fyrirtækisins hér á landi. Actavis er með starfsemi í yfir þrjátíu löndum og yfir 10.000 starfsmenn.

Markmiðið er sagt vera að einfalda umsýslu Actavis í fjar-skiptamálum og er stefnan að koma á virkum tengslum við Vodafone fyrirtæki í löndum þar sem fyrirtækið er með starfsstöðvar. „Starfsemi Actavis teygir sig víða um heim og það gerir þjónusta Vodafone fyrirtækja einnig. Þess vegna er Og Vodafone vel til þess fallið að



FORSVARSMENN FYRIRTÆKJANNA Hörður Þórhallsson, framkvæmdastjóri Actavis á Íslandi, og Árni Pétur Jónsson, forstjóri Og Vodafone.

halda starfsmönnum Actavis í góðu sambandi heima og að heiman,“ segir Hörður Þórhallsson, framkvæmdastjóri Actavis á Íslandi. - óká

Lýður starfar í Lundúnum

Lýður Guðmundsson, sem tilkynnti á aðalfundi Bakkavarar að hann yrði framvegis starfandi stjórnarformaður Exista, mun starfa á skrifstofu Exista í Lundúnum. „Við sjáum fram á vaxandi umsvif hjá Exista og að félagið verði sett á markað á þessu ári,“ segir Erlendur Hjaltason, forstjóri félagsins. Hann segir að ástæður þessarar ákvörðunar Lýós megi rekja til þessa.

Um verkaskiptingu þeirra segir Erlendur að hún verði eins og gerist milli forstjóra og starfandi stjórnarformanns. - epa



VIÐ KYNNINGU Á MICROSOFT VISTA Microsoft kynnti í júlí í fyrra nafnið á stýrikerfinu sem tekur við af XP. Nordicphotos/Getty Images

Fyrirtækin fá Vistu í nóvember

Microsoft hefur staðfest útgáfu-áætlun sína fyrir næstu útgáfu Windows-stýrikerfisins sem bera mun nafnið Windows Vista.

Fyrirtæki með hugbúnaðarleyfissamninga við Microsoft geta uppfært stýrikerfi sín í nóvember næstkomandi, en Windows Vista kemur ekki á markað fyrir heimilistölvur fyrr en í janúar á næsta ári.

Útgáfurnar sem koma á markað í janúar 2007 eru þær sem seldar eru í verslunum og þær sem fylgja nýjum tölvum. „Microsoft ákvað að gefa ekki út Windows Vista fyrir neytendur á þessu ári til að tryggja aðgengi að vörum og þjónustu vikunnar

eftir fyrsta útgáfudag, en eins og gefur að skilja er það erfiðara í framkvæmd í miðri jólaöðinni. Jafnframt dregur það úr álagi að gefa fyrirtækja- og neytendaútgáfurnar út hvora á sínum tíma,“ segir í tilkynningu Microsoft á Íslandi.

Næsta „beta“-prufuútgáfa Windows Vista verður gefin út fyrir mitt þetta ár til allt að tveggja milljóna tölvuáhugamanna sem vilja prófa nýjasta stýrikerfi Microsoft þegar á vinnslustigi. Talsmenn Microsoft segja reynsluna af síðustu prufuútgáfu, sem um hálf milljón manna hefur tekið þátt í að prófa, hafa verið mjög góða. - óká

Hagar sækja áfram inn á sérvörumarkað

Kaupa tíu tiskuverslanir í Kringlunni og Smáralind á skömmum tíma, þar á meðal Oasis og Karen Millen.

Eggert Þór Aðalsteinsson
skrifar

Hagar hafa eignast fimm sérvörverslanir í Kringlunni og Smáralind, sem reknar eru undir merkjum Change, Coast og Oasis, og taka við rekstri þeirra á næstu dögum. Seljendurverslananna eru hjónin Ingibjörg Þorvaldsdóttir og Jón Arnar Guðbrandsson, sem höfðu sérleyfi fyrir þessi merki á Íslandi. „Við höfum náð frábærum árangri á Íslandi og er það Ingibjörgu mest að þakka,“ segir Jón Arnar og kímir. „Oasis-verslunin í Kringlunni hefur oft verið notuð sem sýnidæmi fyrir þær verslanir sem hafa verið að koma inn frá öðrum löndum og hefur í gegnum tíðina verið söluhæsta verslun Oasis fyrir utan Bretland.“

Jón Arnar segir að þau muni nú einblína á danska markaðinn



OASIS Í SMÁRALIND Hagar hafa keypt tíu tiskuverslanir í Kringlunni og Smáralind á skömmum tíma.

en þau reka fjórar Oasis-verslanir, meðal annars í Magasin du Nord, og undirbúa opnun fimmtu verslunarinnar í Illum. Hann segir að Oasis hafi fengar góðar viðtökur í Danmörku og stangi merkið dönskum samkeppnisáðilum fyllilega á sporð.

Samkvæmt heimildum var velta þessara fimm verslana, sem Hagar festu kaup á, rétt um þrjú hundruð milljónir króna á síðasta ári og varð góður hagnaður af starfseminni.

Hagar hafa sett stefnuna á minni sérvörverslanir að undanfögnu eftir að hafa haldið að sér höndum um nokkurt skeið og eingöngu einblínt á þær stóru sérvörverslanir sem félagið rekur eins og Debenhams og Zara. „Í framhaldi af því að

við seldum Skeljung höfum við sett stefnuna á smásölumarkaðinn,“ segir Finnur Árnason, forstjóri Haga. Hagar keyptu fyrir nokkrum vikum fimm verslanir í Kringlunni um svipað leyti og félagið seldi Skeljung. Þetta voru tiskuverslanir Karen Millen, Whistles, Shoe Studio, Warehouse og All Saints.

Finnur segir að Hagar muni opna nýja verslun í Smáralind í næsta mánuði undir merkjum bresku verslunarkeðjunnar Evans, sem selur kvenföt fyrir eldri konur.

Nær öll þessi tiskumerki eiga það sammerkt að vera annað hvort í eigu Mosaic Fashions eða Shoe Studio Group, sem eru að hluta til í eigu Baugs Group, stærsta hluthafans í Högum.

Fleiri dreifa hugbúnaði Microsoft

Fyrirtækin IOD (Innflutningur og dreifing, sem er hluti af fyrirtækjasamstæðu Tölvulistans) og Heildsala Opinna kerfa (hluti af Kögunarsamstæðunni) hafa fengið leyfi Microsoft á Íslandi til að dreifa hugbúnaði fyrirtækisins. Hingað til hefur eini dreifingaradili Microsoft hér verið Tölvudreifing.

„Þetta mun væntanlega leiða til enn öflugri dreifingar en áður hér á landi og aukinnar samkeppni á heildsölu Microsoft-hugbúnað-

ar,“ segir í tilkynningu Microsoft á Íslandi, en IOD og Heildsala Opinna kerfa vinna eftir svokölluðu „sub-distribution“ kerfi. Það þýðir að fyrirtækin geta keypt hugbúnað og hugbúnaðarleyfi af bæði íslenskum og erlendum dreifingaraðilum sem eru með beinan samning við Microsoft og endurselt smásöluvörum til þeirra.

Tölvudreifing verður eftir sem áður eini íslenski dreifingaraðilinn með beinan samning við Microsoft. - óká

PENINGAMARKAÐSSJÓÐUR

9,4%*

Tilvalinn fjárfestingarkostur fyrir þá sem vilja binda fé í skamman tíma án mikillar áhættu. Enginn munur er á kaup- og sölugengi og innstæðan er alltaf laus til útborgunar.

* Ávöxtun sl. 6 mánuði færð upp á ársgrundvöll er 9,4% m.v. tímabilið 31. ágúst 2005 til 28. febrúar 2006

Peningamarkaðssjóður er fjárfestingarsjóður skv. lögum nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélag sjóðsins er Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. Fjárfestingarsjóður teist vera áhættusamari fjárfesting en verðbréfasjóður skv. lögum. Meiri áhætta fjárfestingarsjóðs er fólgin í rýmri fjárfestingarheimildum sem geta m.a. leitt til minni áhættudreifingar en í verðbréfasjóði. Nánari upplýsingar um framangreint má nálgast í útböðsýsingu eða útdrætti úr útböðsýsingu sjóðsins í útbúum KB banka eða á www.kbbanki.is.

KB BANKI
- kraftur til þín!

VELGENGNI ER AÐ VITA HVERNIG LANDIÐ LIGGUR

Í viðskiptaumhverfi nútímans þarf þekkingu og snjallar lausnir til að tryggja velgengni. Glitnir sameinar alþjóðlega yfirsýn og þekkingu á fjölbreyttri starfsemi og mörkuðum.

Við bjóðum fyrirtækjum heildstæða þjónustu og ábyrga ráðgjöf sem miðar að því að tryggja fjárhagslega velgengni þeirra.

**FJÁRHAGSLEG VELGENGNI ÞÍN
ER OKKAR VERKEFNI**



GLITNIR

Norsk Hydro reisir álver í Katar

Norska stórfyrirtækið Norsk Hydro ætlar að byggja stórt álver í smárikinu Katar í Sameinuðu arabísku furstadæmum ásamt olíufyrirtækinu Qatar Petroleum. Álverið verður eitt það stærsta og nútímavæðasta í heimi, að sögn Norsk Hydro. Byggingarkostnaður



HYDRO

nemur 1,5 milljörðum Bandaríkjadöllum, jafnvirði 110 milljarða íslenskra króna.

Vinna við byggingu álversins hefst á næsta ári og hefst framleiðsla árið 2009. Framleiðslugeta þess verður 585.000 tonn af áli á ári en hana verður hægt að auka í 1,2 milljón tonn.

- jab

Meiri lífsgæði miðaldra fólks

Í niðurstöðum nýlegrar breskrar könnunar kemur fram að Bretar á fimmtugsaldri telja lífsgæði sín meiri nú en þegar þeir voru yngri. Rúmlega 12.000 Bretar yfir miðjum aldri tóku þátt í könnuninni en þar var meðal annars spurt um langtímasjúkdóma, sambönd fólks og efnahag.

Að sögn skoska dagblaðsins Daily Record benda niðurstöðurnar til þess að fólk um fimmtugt eigi oft lengri hamingjustundir en það átti þegar það var yngra og dr. Gopal Betuveli, sem stjórnaði könnuninni, sagði niðurstöðurnar sýna að meirihluti þátttakenda teldi lífsgæði



ELDRI BORGARAR Í LEIKFIMI Bretar yfir fimmtugu telja lífsgæði sín hafa aukist.

sín aukast eftir því sem þeir yrðu eldri.

- jab

Bertelsmann íhugar sölu

Stjórn þýsku fjölmiðlasamsteypunnar Bertelsmann er sögð íhuga að selja helmingshlut fyrirtækisins í Sony BMG, einu stærsta útgáfufyrirtæki í heimi. Stjórnendur Bertelsmann og Sony munu hittast í vikunni og ræða sölu. Ólíklegt þykir að Sony í Bandaríkjunum kaupi hlut Bertelsmann, sem metinn er á 1,6 milljarða evra.

Tejgur Sony BMG minnkuðu um 16,5 prósent á síðasta ári. - jab

Beðmál í borginni á ný?

Bandaríska sjónvarpsstöðin HBO, sem gerði þættina Beðmál í borginni, er með raunveruleikaþátt í bígerð um ástarleit kvenna í New York. Í þættinum verður fylgst með ungum og efnilegum konum í borginni og samskiptum þeirra við hitt kynið.

Að sögn bandaríska dagblaðsins New York Times hefur prufubáttur þegar verið gerður. Þrátt fyrir þetta hefur fátt verið gefið upp um þættina annað en að Amy B. Harris, einn höfundar Beðmála í borginni, verði fremst í flokki framleiðenda. Þá hefur Bretinn Simon Andrea, sem framleitt hefur raunveruleikaþætti með kynferðislegum undirtóni, verið orðaður við þá en það er talið gefa til kynna að þátturinn verði í grófara lagi. Á meðal fyrri afreka Andrea eru



BEÐMÁL Í BORGinni Carrie Bradshaw og vinkonur hennar leituðu ástarinnar í New York.

skrif um kynferðismál í karlatímaritið Esquire.

- jab

Minni bjórdrykkja í Danmörku

Jón Aðalsteinn Bergsveinsson
skrifar

Niðurstöður nýlegrar könnunar sem danska lýðheilsustofnunin gerði á síðasta ári benda til að Danir drekki minna af bjór í hádeginu nú en áður. Breytingarnar eru tilkomnar vegna vinnureglna sem stjórnendur fyrirtækja hafa sett starfsfólki sínu en í könnuninni kemur fram að einungis ellefu prósent Dana skola hádegisverðinum niður með miðinum gyllta. Fyrir fjórum árum drakk rúmur helmingur, eða 56 prósent, bjór með hádegismatnum.

Morten Wiberg, talsmaður Lýðheilsustofnunarinnar, segir Dana hafa augljóslega komist að þeirri niðurstöðu að áfengi og daglaunavinna eigi ekki vel saman.

„Starfsmennirnir vita að þeir þurfa að standa sig en bjór hægir á framlagi þeirra,“ sagði hann og benti á að stjórnendur fyrirtækja hefðu gert sér

grein fyrir þessu og fengju meira út úr hverjum starfsmanni eftir að þeir settu tappann í flöskuna.

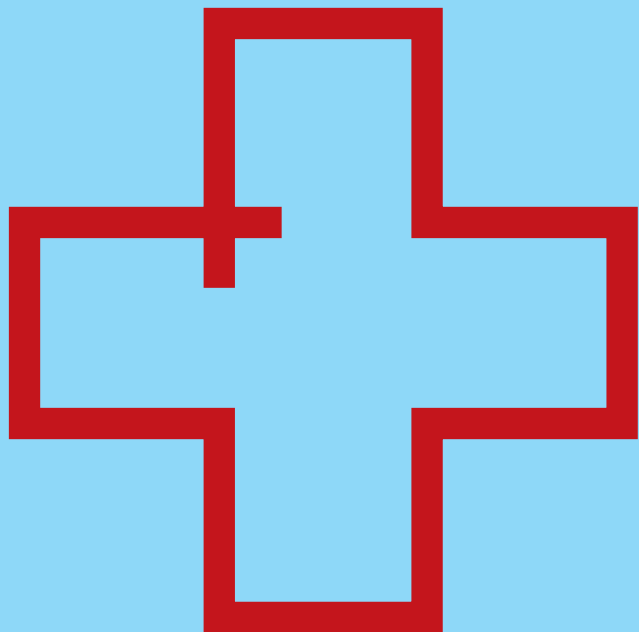
Í könnuninni kemur jafnframt fram að 27 prósent byggingarverkamanna leyfi sér enn að njóta ölsins í hádeginu. Það er umtalsverð fækkun frá því árið 2002 þegar 82 prósent þeirra drukku bjór með snarlinu.

Þá drekka einungis þrjú prósent kennara bjór í matartímanum, sem er 38 prósentum minna en fyrir fjórum árum.

1.978 fyrirtæki með tíu starfsmenn og fleiri tóku þátt í könnuninni.

Bjórneysla hefur dregist saman í Danmörku á síðastliðnum áratug en hún nemur tæpum 500 milljón lítrum á ári.

BJÓR Danir drekka nú minna í matartímanum en fyrir fjórum árum.



Gerðu eitthvað þarfara við peningana en að bíða eftir þeim.

Fjármögnun reikninga

Með því að breyta lánsviðskiptum í staðgreiðslu er hægt að ná fram verulegum sparnaði við innkaup með því að nýta staðgreiðslu eða magnafslátt. Midt Factoring býður þér að fá stóran hluta upphæðar vörunnar greiddan um leið og reikningur hefur verið sendur út og vara afhent. Það hlutfall er að jafnaði 80%. Þannig kemst þú hjá vanskilakostnaði og getur náð fleiri viðskiptavinum með því að bjóða þeim lengri greiðslufrest. Við greiðum þér svo afganginn þegar skuldarinn hefur staðið í skilum við okkur.

Fyrirtækið hefur því aðgang að lausafé, getur nýtt sér staðgreiðsluafslætti og lækkað fjármagnskostnaðinn.

Kynntu þér málið á www.mfi.is



Midt Factoring
á Íslandi hf.

Best í Norður-Evrópu!

Við hjá Opnum kerfum erum ákaflega stolt af því að hafa verið valin besti „Premier“ samstarfsaðili Cisco í Norður-Evrópu. Þessum árangri hefðum við aldrei náð nema í nánú samstarfi við kröfuharða viðskiptavini okkar. Viðurkenningin mun hvetja okkur til frekari dáða.

Starfsfólk Opinna kerfa

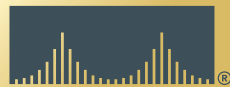
**Cisco Partner
Summit 2006**

OPIN KERFI

**Premier
Partner of the Year
2005**

**Northern Europe
European Markets**

CISCO SYSTEMS



OPIN KERFI

Nefrennsli en engin lungnabólga

Íslensk fjármálafyrirtæki og efnahagslíf hafa glímt við neikvæða umræðu að undanfögnu. Hér er auðvitað ekki allt í himnalagi, en fráleitt að mála skrattann á vegginn. *Haflíði Helgason* veltir fyrir sér umræðunni og stöðunni á markaðnum.

Árið á íslenskum hlutabréfamarkaði hófst með mikill flugeldasýningu, svo mikilli að mörgum þótti nóg um. Hækkun íslenskra hlutabréfa undanfarin ár, einkum bréfa fjármálafyrirtækja, hefur verið gríðarleg og ekki von til þess að sama hraða yrði haldið til eilífðar.

RÉTTMÆTI OG RANGFÆRSLUR

Bankarnir hafa aukið umsvif sín verulega og eigið fé og eignir vaxið með ógnarhraða. Uppsveifla í efnahagslífinu og sterk króna hafa skapað tækifæri til ytri vaxtar í útlöndum. Í Evrópu er allt með hægara sniði en hér. Vextir eru lágir og lítið að gerast í efnahagslífinu. Bankarnir og útrásarfyrirtækin hafa nýtt sér kjöraðstæður á markaði. Lánsfé í evrum er ódýrt og eigið fé í íslenskum krónum verðmeira en áður. Þar við bætist að peningar í umferð innanlands hafa verið umtalsverðir og kjöraðstæður til að sækja sér aukið hlutafé á markað. Þetta hefur stuðlað að mikilli erlendri fjárfestingu og sókn á aðra markaði. Ekkert varir hins vegar að eilífu og upp á síðkastið hafa Íslendingar fengið að kenna á fylgífiskum áberandi velgengni. Vantrú, öfund og jafnvel illvilja, þar sem allt er túlkað á versta veg.

Það hafði reyndar örlað á efasemdum um að vöxtur bankanna stæðist nákvæma skoðun. Greiningardeild Royal Bank of Scotland um Kaupþing banka olli smá titringi. Hún var reyndar illa unnin og illa ígrunduð, en síðan þá hafa fleiri orðið til að endurtaka réttmætar ábendingar um áhættu í rekstri bankanna og rangfærslur um íslenskt efnahagslíf og starfsemi fjármálafyrirtækjanna.

SLEGGJUDÓMARNIR FALLA

Í umræðunni hér heima örlaði á því sama. Ekki var gerður greinarmunur á áhættu og réttmætri viðvörðun og sleggjudómum erlendra greiningardeilda og fjölmiðla. Viðbrögðin létu ekki á sér standa; krónan féll og hlutabréf lækkuðu. „Er allt að hrynja?“ var spurningin sem dundi á öllum þeim sem fylgjast með markaðnum. Menn gláptu á lækku hlutabréfa og veikingu krónunnar, án þess að setja það í samhengi við að allir voru sammála um að krónan væri af skaðlegum styrk og að hlutabréf gætu tæplega hækkað með þeim hraða sem var í upphafi árs. Það sem gerðist var einfaldlega að við vorum minnt á það að ytri þættir hafa áhrif á líf okkar og markaður sem er verðlagður miðað við að menn mæti aldrei neinu mótlæti er líklega ekki rétt verðlagður.

Staða bankanna og efnahagsmála gefur ekki tilefni til mikillar svartýni, en heldur ekki þeirrar bjartsýni sem farin var að einkenna alla umræðu hér á landi. Útrásin og vöxturinn sem verið hefur í viðskiptalífinu mun halda áfram, en kannski ekki á sama hraða og síðasta ár. Danir virðast margir hverjir anda léttar og vera um það bil að sannfæra sig um að uppgangur ungra Íslendinga hafi verið vondur draumur. Innanlands



eru líka einhverjir sem eru langþreyttir á að klípa sig í handlegginn til að vekja sig af martröð síðustu ára og telja sig nú loksins vaknaða. Þeir sem þannig nálgast veruleika útrásarinnar og viðskiptanna munu sennilega þurfa að klípa sig í handlegginn í nokkur ár enn. Stærð og styrkur íslenskra banka og fyrirtækja er kominn til að vera.

SÁRAR TÆR

Þeir sem hratt fara yfir, ekki síst ef þeir gera það í fjölmenni, komast ekki hjá því að stíga á einhverjar tær. Sárustu tærnar virðast nú vera í Danmörku. Þaðan eru verstu sögusagnir um áhættu bankanna og veikleika íslensks efnahagslífs komnar. Þar fer fremstur í flokki Danske Bank. Um það bil sem umræða um íslenskt efnahagslíf og bankana var á leið í skynsamlegri farveg birtu greiningardeild Danske Banks skýrslu um horfur í íslensku efnahagslífi. Skýrslan var á yfirborðinu vel unnin, en leitun er á hagfræðingi sem eitthvað þekkir til íslensks efnahagslífs sem er sammála þeirri mynd sem þar er dregin upp. Sumt mun ekki lifa, en annað fer á sveim og mun dúkka upp í umræðu um Ísland næstu mánuðina. Verst er þar samlíkingin um að aðstæður hér séu svipaðar og í Taílandi og Tyrklandi skömmu áður en þessar þjóðir gengu í gegnum efnahagskreppu og fjármálakreppu. Sá samanburður stenst ekki nema slægustu yfirborðsskoðun, en nógir eru um slíkt í þessum heimi. Íslendingar verða að vera duglegir að brjóta niður þennan alranga samanburð, því hann getur undið upp á sig og orðið til þess að veikja traust á okkur.

EKKI ÖLL GAGNRÝNI RÖNG

Menn geta svo spurt sig hvort þessi

gagnrýni á efnahagslífið og bankana sé á engu byggð. Svarið er að auðvitað eru glæðurnar fyrir hendi og þegar margir físiþelgir fara saman er hægt að ná upp eldi í skamman tíma þrátt fyrir rýrt eldsneyti. Ekki bætir úr skák þegar lurkum er kastað á slíkan eld. Stjórn efnahagsmála hefur ekki verið nægjanlega aðhaldssöm og hagfræðingar hafa margoft bent á hættuna af slaka ríkisstjórnarinnar í efnahagsmálum. Það er einkum tvennt sem kynt hefur undir þenslunni; tímasetning hækkunar húsnæðislána og tímasetning skattalækkana. Afgangur af ríkisfjármálum hefur ekki verið nægur og mun hverfa hratt þegar dregur úr þenslunni. Ríkið skuldar hins vegar lítið og hefur verið að greiða niður skuldir.

Við erum hins vegar skuldug þjóð. Íslendingar skulda 324 prósent af landsframleiðslu sinni erlendis. Það er há prósent, en eins og Jón Steinsson hagfræðingur benti á í grein í Morgunblaðinu eru verulegar erlendar eignir á bak við þessar skuldir. Nettó erlend skuldastaða er samt sem áður há, 83 prósent af landsframleiðslu. Þar verða menn að horfa til þess að við erum yngri þjóð en nágrannar okkar og eigum því fleiri tekjumyndandi ár fram undan til að greiða af þessum skuldum. Þeir sem einblína á bruttó skuldastöðuna, eins og Danske Bank, eru raunar að halda því fram að við sem hagkerfi getum ekki vaxið út fyrir okkur sjálf. Stór hluti skuldanna er háar skuldir fyrirtækja vegna erlendra fjárfestinga. Skuldir sem koma hagkerfinu hér ekkert við, nema að þær munu skila sér sem arður ef fjárfestingarnar reynast arðsamari, en vaxtagreiðslur af lánunum. Við verðum að vona að svo sé og svo sem fátt sem bendir til annars.

GLITNIR STYRKIR SIG

Bankarnir fjármagna sig í sífelld meiri mæli með skuldabréfaútgáfum. Íslensk innlán standa engan veginn undir vexti útlána þeirra. Þar við bætist að slík fjármögnun banka færir í vöxt. Sparnaður er að breytast. Bankabækurnar víkja fyrir söfnunarlíftryggingum og fjárfestingarsjóðum ýmiss konar. Slíkir sjóðir dreifa áhættu með kaupum á hlutabréfum og skuldabréfum ríkja, banka og fyrirtækja. Þessi markaður er ólíklega að loka á næstunni.

Hins vegar þurfa bankarnir að glíma við þá staðreynd að álag bréfa þeirra á eftirmarkaði hefur hækkað og ef það gengur ekki til baka mun fjármögnun þeirra verða dýrari. Það getur svo aftur þýtt að hægja muni á vexti þeirra. Vöxtur bankanna hefur verið geysihraður og eflaust lítið mál fyrir þá að taka þá á innri þáttum starfseminnar til að takast á við frekari vöxt síðar. Bankarnir hafa farið misvel út úr umræðunni. Uppbygging Glitnis hefur verið meira í takt við hefðbundna evrópska banka og bankinn nýtur þess nú í mun minna álagi á skuldabréf sín. Bankinn hefur nú fengið lánsþæfismat hjá Standard og Poor's sem er til þess fallið að slá á umræðuna. Glitnir stendur eftir sterkari en áður, en lánsþæfismatið mun eflaust gagnast hinum einnig í umræðunni.

Enginn veit hvert markaður stefnir, en ekki er ástæða til að ætla að undirstöðurnar séu ótraustar. Umræðan er hins vegar hættuleg og mikilvægt að bankarnir dragi lærdóm af henni og nýti sér til að mæta slíku í framtíðinni. Því meira áberandi sem við verðum í viðskiptum í öðrum löndum, því líklegri er að reynt sé að koma á okkur höggi. Að einhverju leyti er það undir okkur sjálfum komið hvort það tekst.

MARS

Kafbátur mánaðarins

Pizzabátur

með öllu því grænmeti sem við höfum upp á að bjóða



6 tommu
bátur **kr. 299**

12 tommu
bátur **kr. 598**



Gildir í mars 2006 • Gildir ekki í Stjórnunáli • Gildir ekki með öðrum tilboðum



LÖGFRÆÐINGARNIR OKKAR
KUNNA MEIRA EN BARA
LÖGFRÆÐI.

Viðskiptalögfræði á Bifröst

Námið samþættir með markvissum hætti viðskipta- og lögfræðigreinar. Frá upphafi er því stefnt að sérhæfingu innan lögfræðinnar með því að veita nemendum traustan grunn á hagnýtu sviði viðskiptalífsins.

Stjórnendanám. Hugmyndin á bakvið viðskiptalögfræðina er að búa nemendur undir að takast á við þau fjölbreyttu verkefni sem bíða stjórnenda í atvinnulífinu. Þar þarf að fást við viðfangsefni sem krefjast þekkingar, jafnt í viðskiptafræði sem og lögfræði.

Námið er sex annir. Þú getur lokið BS námi á sex önnum. Metnaðarfullir nemendur geta lokið sex önnum á tveimur árum. Mikið er lagt upp úr verkefnavinnu í smærri hópum og raunhæfum verkefnum. Reynslan hefur sýnt að útskrifaðir nemendur eru eftirsóttir starfskraftar víðsvegar í atvinnulífinu og eru m.a. vel undir það búnir að hefja feril sinn hjá fjármála, endurskoðenda- og ráðgjafafyrirtækjum.

Framhaldsnám. Þeir sem hyggja á frekara nám eftir viðskiptalögfræðina geta tekið MS gráðu í viðskiptalögfræði. Standi hugur fólks til þess að stunda málfutningsstörf er hægt að taka ML gráðu í lögum sem framhaldsnám.

Frekari upplýsingar:

www.bifrost.is

311 Borgarnes | Sími 433 3000



VIÐSKIPTAHÁSKÓLINN

BIFRÖST

Stjórnenda- og leiðtogaskóli í 88 ár

VIÐ ERUM ICELANDAIR



Icelandair er alþjóðaflugfélag sem leggur áherslu á gæðabjónustu með hagsmuni viðskiptavina og starfsfólks að leiðarljósi. Við fljúgum í reglulegu áætlunarflugi til 22 áfangastaða í Vestur-Evrópu og Norður-Ameríku. Árið 2005 flutti félagið 1.526.241 farþega. Starfsmenn: Um 1000.
www.icelandair.is

VIÐ ERUM FLUGFÉLAG ÍSLANDS



Flugfélag Íslands annast áætlunarflug innanlands. Auk þess heldur félagið uppi áætlunarflugi til Færeyja og Grænlands. Farþegar árið 2005: 338 þús. Starfsmenn: 240.
www.flugfelag.is

VIÐ ERUM ITS



Icelandair Technical Services (ITS) annast viðhald flugvéla Icelandair og fleiri flugfélaga, í Keflavík og erlendis. Einnig annast félagið viðhaldsbjónustu fyrir erlend flugfélög sem lenda á Keflavíkurflugvelli. Starfsmenn: 220.

VIÐ ERUM ICELANDAIR HOTELS



Félagið rekur keðju heilsárshótela undir vörumerkinu Icelandair Hotels og keðju sumarhótela undir merkjum Hótel Eddu. Á sumrin, þegar öll hótelin eru í rekstri, eru þau 23 viðs vegar um landið. Starfsmenn: Rúmlega 250.
www.icehotel.is

VIÐ ERUM IGS



Iceland Ground Services annast flugvallarþjónustu við flugfélög og farþega á Keflavíkurflugvelli. Flugþjónustan skiptist í fjórar deildir: Flugafgreiðsla, flugeldhús, veitingaþjónusta í flugstöð og fraktmiðstöð. Starfsmenn: Rúmlega 400.
www.igs.is

VIÐ ERUM ICELAND TRAVEL



Íslandsferðir eru ferðaheildsala sem sérhæfir sig í sölu, skipulagningu og umsjón með ferðum til Íslands og leiðsögn og annarri þjónustu hér á landi við erlenda ferðamenn. Starfsmenn: 50.
www.icelandtravel.is

VIÐ ERUM ICELANDAIR CARGO



Icelandair Cargo er flugflutningafyrirtæki á leiðum yfir Norður-Atlantshaf þar sem flutningur til og frá Íslandi er kjölfestan. Félagið heldur uppi reglulegu fraktflugi til ýmissa áfangastaða í Evrópu og Norður-Ameríku. Starfsmenn: Tæplega 50.
www.icelandaircargo.is

VIÐ ERUM FJÁRVAKUR



Fjárvakur annast bókhald, uppgjör og launavinnslu fyrir félög innan Icelandair Group. Félagið er eitt stærsta fyrirtækið á íslenskum markaði sem tekur að sér umsjón verkþátta á fjármálasviði. Starfsmenn í árslok 2005: Tæplega 70.

VIÐ ERUM LOFTLEIÐIR ICELANDIC



Loftleiðir Icelandic býður ferðaskrifstofum og flugfélögum um allan heim úrvals leigubjónustu, leigu á flugvélum og áhöfnum. Starfsmenn: Tæplega 10.
www.loftleidir.com

VIÐ ERUM BLUEBIRD CARGO



Fraktflugfélagið Bláfugl rekur fimm Boeing 737 fraktflugvélar á alþjóðlegum fraktflutningamarkaði og fara 80% starfsmennar fram erlendis. Starfsmenn: Tæplega 70.
www.blafugl.is



VIÐ ERUM
ICELANDAIR GROUP

GÓÐ HUGMYND FRÁ ÍSLANDI

Fyrirtækin sem mynda Icelandair Group eru með starfsemi um allan heim og hafa þjónað Íslendingum og tengt Ísland við umheiminn í tæp 70 ár. Frábært starfsfólk á öllum mörkuðum fyrirtækjanna, 2.300 einstaklingar, hafa notfært sér góðar hugmyndir í starfi sínu. Einstakt leiðakerfi yfir Norður-Atlantshaf og öflugur flugfloti með skilvirkri nýtingu hafa gefið okkur kraft til að ná framúrskarandi árangri á alþjóðamarkaði.





Fleiri líta krónuna hornauga

Hagfræðistofnun Háskólans segir í nýlegu riti betra að halda krónunni en skipta yfir í evru. Raddir ágerast þó sem telja skipti óumflýjanleg. Forsætisráðherra vill aukna umræðu og Samtök iðnaðarins vilja sækja um Evrópusambandsaðild. Útvegsmenn hafna aðild, en vilja taka hér upp evru einhliða. *Óli Kristján Ármannsson kynnti sér umræðuna.*

Til eru fjölmörg dæmi um að semja megi um alls konar hluti. ... fjöldi smáþjóða notar evruna, svo sem Vatíkanið, Mónakó, San Marino og Svartfjallaland. Fyrstu þrjú löndin slá meira að segja eigin mynt með sérstöku leyfi Evrópusambandsins.

Skiptar skoðanir eru um kosti þess og galla að halda í krónuna sem gjaldmiðil. Hingað til hefur almennt verið litið svo á að evran yrði tæpast tekin upp hér á landi í stað krónunnar nema sem hluti af fullri aðild landsins að Evrópusambandinu. Þá hefur verið bent á að einhliða upptaka evru án aðildar að sambandinu jafngilti því að taka á sig skuldbindingar og óþægindi án þess að á móti væru tryggð réttindi og tækifæri.

Núna heyrast einnig í umræðunni raddir um að ef til vill megi semja um aðild að Efnahags- og myntbandalagi Evrópu án þess að ganga í Evrópusambandið. Bent er á að fordæmi séu fyrir slíkum sársamningum, svo sem um aðild að Schengen-samstarfinu, sem aðeins átti að eiga við Evrópusambandsríki. Þá er einnig bent á að Ísland sé nú þegar hluti af innri markaði Evrópusambandsins með aðild sinni að Evrópska efnahagssvæðinu.

ÚTVEGSMENN VILJA EVRU

Núna þrýsta bankarnir á í gengisumræðunni og sagði Sigurður Einarsson, stjórnarformaður Kaupþings banka, í nýlegu viðtali við Fréttablaðið krónuna vera „fáranlega“. Hann bendir á að sjötíu prósent tekna bankans komi frá útlöndum og segir umræðu þurfa að fara fram um hvernig úrelða skuli krónuna. Samtök iðnaðarins segja fyrirtæki landsins langþreytt á þeim sveiflum í rekstrarumhverfi þeirra sem samfara séu íslensku krónunni. Sömuleiðis hefur kveðið við þann tón hjá Landssambandi íslenskra útvegs- manna, en Friðrik Jón Arngrímsson, framkvæmdastjóri sambandsins, segir fyrirtæki í sjávarútvegi,

ferðapjónustu og iðnaði hafa liðið fyrir allt of sterkt gengi hennar að undanfögnu. Hann

segist vera talsmaður þess að taka hér jafnvel upp evru einhliða, en telur um leið að ekki hafi verið fullkannaður sá möguleiki að fá aðild að Efnahags- og myntbandalagi

Evrópu án Evrópusambandsaðildar. Hann segir nauðsynlegt að velta upp öllum möguleikum í ástandi þar sem mikil þensla ríki og stjórnvöld grípi ekki til mótvægisáðgerða,

Myntbandalagið eitt er ólíklegur kostur

Halldór Ásgrímsson forsætisráðherra segist telja að upptaka evru kalli á inngöngu í Evrópusambandið.

„Mér finnst þó áhuga-vert að fram fari umræða um mögulega aðild að Efnahags- og myntbandalagi Evrópu eingöngu. Evrópusambandið, bæði framkvæmdastjórnin og ráðherrar sem ég hef rætt við, hafa talið að fyrir því væri ekki pólitískur vilji,“ segir Halldór en telur þó að sú leið væri fær hvort heldur sem er frá form- eða laga- legu sjónarhorni. „Evrán var tekin upp vegna innri markaðarins og við erum aðilar að honum. Þar af leiðandi væri eðlilegt að við gætum í leiðinni verið aðilar að evrópska myntbandalaginu. Hingað til hafa svörin hins vegar verið skýr á þá leið að það geti aðeins aðildar- ríki Evrópusambandsins og reyndar eru þau ekki einu sinni öll aðilar að því.“

Á hádegisfundum með forsætisráðherra í Háskólanum í Reykjavík á mánudag kom fram í máli hans að krónan hlyti að verða þrándur í götu



FORSÆTISRÁÐHERRA Halldór Ásgrímsson á fundi í Háskólanum í Reykjavík 27. mars 2006. MARKAÐURINN/GVA

fyrirætlana um að koma hér á fót alþjóðlegri fjármála- miðstöð og í að laða að erlend fyrirtæki. „Stöðugleiki er mikilvægur fyrir tiltrú og stöðugleiki á Íslandi, bæði í efnahags- og fjármálum, hlýtur að vera mikil forsenda þess að erlendir aðilar hafi á því tiltrú að setja sig hér niður,“ segir hann og hvetur til aukinnar umræðu um stöðu íslensku krónunnar og viðhorfsins til inngöngu í Evrópusambandið.

„Staðreyndin er að alltaf verður erfitt að reka íslensku

krónuna í alþjóðlegu fjármálaumróti. Íslenska krónan er minnsti gjaldmiðil í heimi á frjálsum markaði. Framhjá því komumst við ekki og þess vegna er hún mjög viðkvæm fyrir hvers konar hreyfingum á markaði. Við höfum enda séð það nú að vont umtal erlendis, byggt á vanþekkingu, getur orðið til þess að setja ákveðna skriðu af stað,“ segir Halldór og telur enn ljóst að ef Bretar, Danir eða Svíar verði aðilar að evrunni verði nánast ómögulegt fyrir okkur að standa þar fyrir utan. „Þetta eru staðreyndir sem menn verða að tala út frá og ég hef saknað þess, bæði af hálfu atvinnu- og fjármámalífs, að þeir skuli ekki taka þessi mál til meiri umfjöllunar,“ segir hann og kveðst þess fullviss að atburðir síðustu daga veki upp meðal fjármálafyrirtækja umræðu um stöðu krónunnar.

Halldór Ásgrímsson segir þó ekki enn tímabært að þjóðin geri upp hug sinn varðandi mögulega aðildarumsókn. „Til þess er umræðan ekki enn nægilega proskuð.“

LÖND SEM NOTA EVRUNA

Evrulöndin 12: Austurríki, Belgía, Finnland, Frakkland, Þýskaland, Grikkland, Holland, Írland, Ítalía, Lúxemborg, Portúgal og Spánn.

Smærri Evrópuríki utan ESB: Andorra, Mónakó, San Marínó, Vatíkanið og Svartfjallaland.

Ríki með fasttengingu við evruna: Bosnía og Hersegóvína, Búlgarí, Benín, Búrkína Fasó, Kómóreyjar, Danmörk, Eistland, Fílabeinsströndin, Grænhöfðaeyjar, Miðbaugs-Gínea, Gabon, Gínea Bissá, Kamerún, Kongó, Kýpur, Mið-Afríkulýðveldið, Malí, Marokkó, Níger, Senegal, Tógó, Tsjad og Ungverjaland, auk sjálfstjórnarsvæða sem tilheyra Frakklandi (Mayotte, Saint-Pierre, Miquelon, Franska-Pólýnesía, Nýja-Kaledónía og Wallis og Futunaeyjar).

Heimild: <http://wilkiecollins.demon.co.uk/euro/eurocountries.htm>



BJARNI MÁR GYLFASON Hagfræðingur Samtaka iðnaðarins segir aðildarumsókn að Evrópusambandinu eina vítið og hagstjórn landsins muni í framhaldinu taka mið af slíkrri ákvörðun.



TRYGGVI ÞÓR HERBERTSSON Forstöðumaður Hagfræðistofnunar Háskólans segir stöðu íslensku bankanna vera það eina sem mæli með upptöku evru hér á landi.



FRÍÐRIK J. ARNGRÍMSSON Framkvæmdastjóri Landsambands íslenskra útvegsmanna vill losna við krónuna og taka upp evru, en alls ekki ganga í Evrópusambandið.

með þeim afleiðingum að stýrivexti þurfi að hækka meira en ella og það leiði til „spákaupmennsku með gríðarlegri útgáfu útlendinga á skuldabréfum í íslenskum krónum, sem hefur ekkert með íslenskt efnahagslíf eða íslenska hagsveiflu að gera, en styrkir krónuna úr hófi“. Hann segir hins vegar deginum ljósara að ekki sé hægt að ganga inn í Evrópusambandið. „Ekki ef við eignum að gangast undir sameiginlegu fiskveiðistefnu.“

Tryggvi Þór Herbertsson, forstöðumaður Hagfræðistofnunar, segir alveg ljóst að landið fái ekki aðild að myntbandalagi Evrópu án þess að ganga í Evrópusambandið. „Af hverju ætti Evrópusambandið að vilja sjá um peningamálastjórn fyrir eitthvert sjálfstætt ríki sem ekki er tengt því?“ spyr hann. Í nýrri skýrslu Hagfræðistofnunar um framtíðarskipan gengismála sem Tryggvi vann ásamt Gylfa Zoega er komist að þeirri niðurstöðu að Íslendingum sé betur borgið með núverandi fyrirkomulagi í gengismálum en með því að ganga í evrópska myntsamstarfið.

Þar segir að hér hafi mikið gengið á í hagkerfinu með stóriðju, auknum útlánnum, viðskiptahalla og erlendri skuldaflokkun og að með núverandi gengisfyrirkomulagi hafi hagkerfið sýnt af sér mikinn sveigjanleika. Í skýrslunni segir einnig að óvíst sé hvort afleiðingarnar hefðu orðið hagstæðari með evrunni þótt útlánaaukning og neysla hafi farið of geyst, verðbólga hefði líklega aukist enn meira og hækkað gengið. „Ég held að tómt mál sé að tala um annað en þessa tvo kosti, núverandi fyrirkomulag og þá með styrkari hagstjórn, eða inngöngu í Evrópusambandið og upptöku evrunnar. Aðrir kostir koma ekki til greina, hitt eru bara vangaveltur og patentlausnir sem ekki virka til lengri tíma lítið,“ segir Tryggvi og telur að hvort sem tekin sé upp evra eður ei þurfi fjármálastjórn hér að vera stöðugri, vandinn sem við blasi sé sá sami. Hann segir að það eina sem mæli með upptöku evru hér sé staða íslensku bankanna. „Vandamálið með bankana núna stafar fyrst og fremst af stærð þeirra í hagkerfinu. Ef við værum með evru og inni í Evrópusambandinu stæðu þeir ekki frammi fyrir þeim spurningum sem þeir standa frammi fyrir núna. Bankarnir geta hins vegar einfaldlega leyst þessi mál með því að skipta bara um lögheimili, að flytja úr landi,“ segir hann en bætir við að þá vakni sú

spurning hvort það sé hagkvæmt fyrir land og þjóð. „Á þessu er engin einföld lausn.“

GENGISSVEIFLUR VEKJA UMRÆÐUNA

Bjarni Már Gylfason, hagfræðingur Samtaka iðnaðarins, bendir á að um sjötíu prósent af utanríkisviðskiptum okkar séu við Evrópu og segir svipaða sögu að segja af hinum Norðurlöndunum að frátöldu Finnlandi, þar sem hlutfallið sé nær sextíu prósentum. „Þetta er sérstaklega athyglisvert þar sem Finnland er eina landið á Norðurlöndum sem notar evru,“ segir hann og bendir á að forsvarsmenn finnsks atvinnulífs hafi sagt að aðild landsins að Evrópusambandinu og evrunni hafi skipt sköpum fyrir endurreisn efnahagslífsins þar eftir mikla niðursveiflu sem landið lenti í í kjölfar falls Sovétríkjanna. „En þrátt fyrir að nota evruna eiga Finnar, að eigin mati, í erfíðleikum með að laða til sín erlenda fjárfesta. Bein fjárfesting er samt sem áður mun meiri í Finnlandi en hér og þar skiptir gjaldmiðillinn líklega mestu,“ segir Bjarni og telur einsýnt að ef Finnar sjái sér hag í að nota evru sé ástæðan þeim mun meiri til að nota hana hér, þar sem við eignum mun meira undir viðskiptum við Evrópu en Finnar.

„Bæði höfum við talið að evran hentaði okkur miklu betur og myndi leysa ýmis langtímavandamál,“ segir Bjarni og bendir á að umræða um gjaldmiðilinn fari af stað nú í kjölfar sveiflna á gengi krónunnar. „Það sama gerðist 2001 þegar gengið lækkaði mjög skyndilega.“ Hann segir sterkt eða veikt gengi krónunnar í sjálfa sér engin rök með eða á móti upptöku evrunnar. „Vandamálið er fyrst og fremst að hún sveiflast svo mikið og starfsskilyrði fyrirtækja eru svo óstöðug. Sífelldar breytingar gera fyrirtækjunum erfitt um vik að gera áætlanir og starfa á stöðugum grunni.“ Jafnframt vill

hann ekki útiloka þann möguleika að semja megi um aðild að Efnahags- og myntbandalagi Evrópu án Evrópusambandsaðildar. „Til eru fjölmörg dæmi um að semja megi um alls konar hluti. Til dæmis átti Schengen-samstarfið bara að vera fyrir lönd Evrópusambandsins,“ segir hann og bendir um leið á að fjöldi smáþjóða noti evruna, svo sem Vatíkanið, Mónakó, San Marínó og Svartfjallaland. „Fyrstu þrjú löndin slá meira að segja eigin mynt með sérstöku leyfi Evrópusambandsins.“

28 PRÓSENT VIRK PENINGAMÁLASTEFNA

Bjarni segir erfitt að sjá fyrir þróun efnahagsmála, hvort heldur sem það er við óbreytt ástand eða upptöku evru. „Ástæðan fyrir því að vextir eru hærri hér en annars staðar er náttúrulega fyrst og fremst sú að verðbólga er

meiri hér en annars staðar. Svo er spurning hvort verðbólgan er ekki meiri út af krónunni og þeirri peningamálastefnu sem hér er beitt.“ Bjarni segir ljóst að um leið og stefnt sé að því að taka upp evru hverfi frá okkur hluti fjármálastjórnarinnar, vaxtaákvæðanir Seðlabankans. „Hingað til hefur okkur gengið mjög illa að beita ríkisútgjöldum til að hafa áhrif á hvernig efnahagslífið þróast og virðumst algjörlega ófær um að slá á þenslu með því að draga úr ríkisútgjöldum. Þetta þarf klárlega að breytast og upptaka evru og innganga í Evrópusambandið er ákveðið agatæki í þessum efnunum. Þá hreinlega verða menn að hafa ríkisfjármálunum með skynsamlegri hætti, en eins og efnahagsstjórnin hefur verið undanfarin ár leggst hún alfarið á Seðlabankann.“ Árangurinn segir Bjarni svo að láti á sér standa. „Nú eru liðnir um það bil sextíu mánuðir frá því við tókum upp verðbólgu markmið og Seðlabankinn fékk frelsi til að ákvarða vexti. Af þeim sextíu mánuðum hefur verðbólga bara verið á eða undir verðbólgu markmiðum í sautján mánuði, sem er 28 prósent árangur. Þarna er eitthvað ekki alveg að virka.“

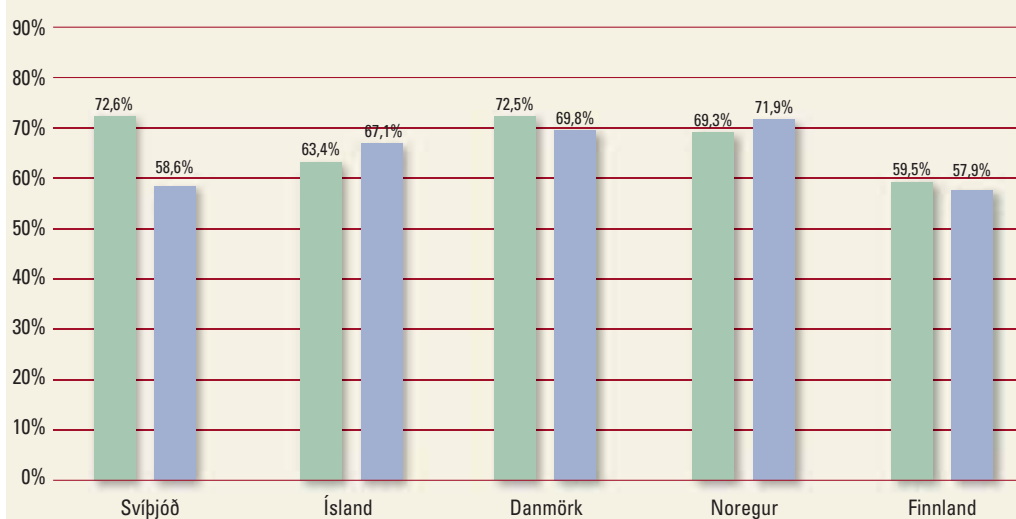
Þá segir Bjarni ekki mega gleymast í umræðu um evruna að hún breyti allri myndinni og þýði því lítið að horfa til baka og reyna að sjá hvort hentað hefði á einum eða öðrum tíma að vera með evru. „Síðastliðið ár hefði til dæmis ekki verið sérstaklega gott að vera með evru því þá væri verðbólga hér einfaldlega meiri. En svona er ekki hægt að svara því ef við hefðum verið í myntsamstarfi þá hefðum við væntanlega hagað ýmsum málum með öðrum hætti. Ef við ákvæðum nú að stefna að myntsamstarfi og gerðum nokkurra ára áætlun þar um, þá færu um leið ákveðnir þættir í efnahagslífinu að taka mið af því. Gengið færi að hafa sér öðruvísi, þetta hefði áhrif á þróun kjarasamninga og vaxta. Ákvörðunin ein er ákveðið agatæki.“ Eins segir Bjarni þau rök að hagsveifla hér sé úr takti við þá evrópsku og því henti evran ekki vera rétt í sögulegu ljósi, þar sem efnahagslífið hafi byggt á sjávarútvegi og hagsveiflur hér átt rætur að rekja til verðfalls sjávarafurða eða aflabrests. „Núna hefur efnahagslífið tekið að byggja á fleiri þáttum. Við erum komin með öflugra stóriðju, ferðaþjónustu, þjónustuiðnað, fjármálastarfsemi, hátækniidnað og fleira sem er að gjörbreyta áhættudreifingu hagkerfisins,“ segir hann og telur jafnframt að ákvörðun um upptöku evru myndi ein og sér hafa hagsveiflujafnandi áhrif. „Hjörtu hagkerfanna færu smám saman að slá meira í takt.“



VALKOSTIR Í GENGISMÁLUM

- 1 Áframhald á núverandi ástandi með fljóttandi gengi. Þar ræðst gjaldmiðillinn á markaði og Seðlabankinn setur sér verðbólgu markmið og hefur frelsi til að ákvarða vexti til að ná því markmiði.
- 2 Innganga í Efnahags- og myntbandalag Evrópu með inngöngu í Evrópusambandið.
- 3 Tvíhliða fastgengi líkt og Danir eru með gagnvart Evrópusambandinu. Þá vinna saman seðlabankar lands og Evrópu í að halda gengi gjaldmiðlanna stöðugu hvoru gagnvart öðru. Sérfróðir telja ólíklegt að Seðlabanki Evrópu sæi ástæðu til að hafa slíkt samkomulag við Ísland á meðan það væri ekki í Evrópusambandinu.
- 4 Einhliða upptaka gjaldmiðils, eða það sem stundum er kallað „dollaravæðing“. Þá yrðu bara fluttar inn evrur og krónunni skipt út. Fjöldi dæma er um að lönd hafi farið þessa leið, sérstaklega í Suður-Ameríku, og þá um leið í mikilli efnahagskrísi. Sérfræðingar segja þessa leið óheppilega því með henni fáist ekki nægilegur trúverðuleiki, enda ekkert sem segir að lönd geti ekki snúið aftur til fyrri gjaldmiðils ef harðnar á dalnum.
- 5 Einhliða fastgengi er valkostur sem í raun var hér í gildi fyrir árið 2001. Ákveðið var vísitölugildi og markmið Seðlabankans að halda genginu mjög nálægt því. Þetta segja sérfræðingar hafa gengið illa eftir að teknir voru upp frjálsir fjármagnsflutningar, enda sá möguleiki fyrir hendi að áhættufjárfestar geri árásir á myntir og nýti sér veikleika í kerfinu.
- 6 Þá er möguleikinn á formlegri inngöngu í Myntbandalag Evrópu án aðildar að Evrópusambandinu. Töluverð óvissa ríkir um hvort möguleikinn sé fyrir hendi færu stjórnvöld hér fram á það í pólitískum viðræðum við Evrópusambandið. Sérfróðir telja þó ljóst að embættismenn sambandsins áltí leiðina ófæra.
- 7 Þá eru til lönd á borð við Eistland sem reka svokallað myntráð, en samkvæmt nýrri skýrslu Hagfræðistofnunar Háskólans felur það í sér að „lögfest er sú skuldbinding að ætíð sé hægt að skipta innlendum gjaldmiðli fyrir erlendan á ákveðnu föstu gengi. Innlendir gjaldmiðill er eingöngu gefinn út gegn innistæðu í erlendum ankerisgjaldmiðlum.“ Oftast er notast við myntráð ef ekki er um hefðbundna Seðlabankastarfsemi að ræða og kemur þá í stað slíkrar stofnunar.

HLUTFALLSLEGT VÆGI INN- OG ÚTFLUTNINGS NORÐURLANDA VIÐ EVRÓPUSAMBANDIÐ*



*Miðað við árið 2004. Heimild: Hagstofur viðkomandi landa. Samantekt: Samtök iðnaðarins.

Færri túbuskjái seljast

Sala á svokölluðum túbuskjám dróst saman um fjögur prósent í Ástralíu á síðasta ársfjórðungi 2005, samkvæmt upplýsingum alþjóðlega markaðsráðgjafar-fyrirtækisins IDC. Á sama tíma í fyrra jókst sala á túbuskjám hins vegar um tvö prósent. Sala á skjám sem þessum hefur farið síminnkandiefirtílkomkristals-skjáa (LCD), en verð þeirra hefur lækkað mikið frá því þeir komu fyrst á markað. Þeir hafa mjög góða upplausn og eru fyrirferðarminni en túbuskjárnir. Þá hefur lítil þróun átt sér stað í túbuskjám og er það talin ein ástæðan fyrir samdrættinum.



LÆKNIR VINNUR Á TÖLVU Eldri gerðir tölvu eru flestar með túbuskjám.

- jab

Lagafarsími væntanlegur

Kóreska farsímafyrirtækið BenQ staðfesti á dögnum að það hefði átt í viðræðum við bandaríska tölvurísann Apple og nokkra framleiðendur farsíma á Taívan á síðastliðnum mánuðum um þróun nýrrar tegundar síma sem byggði á samruna ferðaspilarans iPod og farsíma. Nýi síminn mun heita iPhone.

Framkvæmdastjóri BenQ staðfesti þetta í samtali við vef-útgáfu ástralska tímaritsins Smartphone og bætti við að von væri á iPhone-farsímum á næstu mánuðum.

Bandarískir tæknisérfræðingar segja að ef Apple hefji framleiðslu á iPhone-farsímum, sem yrðu fullkomið afþreyingartól sem gæti bæði brúkast sem farsími og ferðaspilari, muni það höggva skarð í markaðshlutdeild



IPHONE Síminn er blanda af farsíma og iPod-spilara.

keppinauta Apple, Motorola.

Þótt Apple hafi ekkert látið uppi um nýja farsímamann reikna sérfræðingarnir með að hann líti dagsins ljós á næstu tólf mánuðum.

- jab

Britannica svarar gagnrýni

Álika margar villur hjá alfræðiritunum Encyclopaedia Britannica og Wikipedia.

Jón Aðalsteinn Bergsveinsson
skrifar

Ritstjórn bresku alfræðiorðabókarinnar Encyclopaedia Britannica hefur sent frá sér tuttugu blaðsíðna gagnrýni á samanburð vísindatímarritsins Nature á nákvæmni vísindamfjallana alfræðivefsins Wikipedia og Encyclopaedia Britannica. Í rannsókninni skoðuðu sérfræðingar á vegum Nature fimmtíu greinar alfræðiritanna beggja og fundu þeir á móta ónákvæmni, 123 villur í Britannica en 162 villur í Wikipediu.

Í gagnrýni Britannica kemur fram að sérfræðingar á launum safni upplýsingum fyrir Encyclopaedia Britannica ólíkt viskubrunninum Wikipediu, en netverjar færa upplýsingar inn í vefritið án þess

að fá nokkuð fyrir sinn snúð auk þess sem þeir geta leiðrétt villur annarra.

Þá benda forsvarsmenn Britannica jafnframt á að samanburður Nature hafi farið af stað eftir að ásakningar komu fram um ónákvæmni og villur í vefriti Wikipedia. Fyrir á þessu ári komst Wikipedia í sviðsljósið eftir að bandarískir öldungadeildarþingmenn bættu við fegruðum upplýsingum um sig sjálfa.

Í gagnrýni Britannica er bent á nokkra galla í rannsókn Nature. Hafi sérfræðingarnir meðal annars fengið texta úr einfaldri skólaútgáfu Britannica en ekki stærri útgáfu alfræðiorðabókarinnar þar sem upplýsingar eru ítarlegri.

Ritstjórn Nature ákvað að bregðast ekki við gagnrýni Encyclopaedia Britannica að öðru

leyti en því að nokkrar ábendingar í rannsókninni hefðu verið réttar. Að öðru leyti stáði ritstjórn Nature við niðurstöður rannsóknaðinnar.



ALFRÆÐIVEFUR WIKIPEDIA Vefurinn hefur verið gagnrýndur fyrir ónákvæmni.

Rekinn fyrir að spila tölvuleik

Rútubílstjóra var á dögnum sagt upp störfum fyrir að spila bílaleikinn Grand Theft Auto í PSP-leikjatölvu á meðan hann ók langferðabíl í Lancashire. Tæplega tuttugu farþegar voru í rútunni og urðu þeir skelfingu lostnir þegar þeir gerðu sér grein fyrir því að bílstjórinn hafði augun oftari á leikjatölvunni í kjöltu sér en á veginum. Óhljóð úr

leiknum heyrðust víða í



PSP-LEIKJATÖLVA Þótt leikjatölvun fari vel í hendi er ekki æskilegt að hún sé notuð meðan á akstri stendur.

vagninum og kvörtuðu farþegarnir við stjórnendur rútufyrirtækisins vegna hins hættulega háttar bílstjórans.

Öryggismyndavélar eru í breskum almenningsvögnum og náðist háttalag mannsins á myndband. Stjórn fyrirtækisins horfði á upptökuna og ákvað að segja honum upp störfum upp úr því.

- jab



VOLVO S40

VOLVO V50

VOLVO S60

VOLVO V70

VOLVO S80

VOLVO XC70 AWD

VOLVO XC90 AWD

SÖÐLAÐU UM. VERTU HVORU TVEGGJA.

Vertu á brú milli fólksbils og jeppa. Volvo XC70. Tveir fyrir einn. Söðlaðu um, breyttu um stíl. Komdu í Brimborg og spurðu sérfræðinga Volvo á Íslandi um „jeppafólksbílinn“. Þú velur öryggi, öðruvísi hönnun og einstaka akstursegning-leika. Volvo XC70.

Þú nýtur verndar

Volvo XC70 er útbúinn margvislegum tækninýjungum í þeim tilgangi að vernda þig og þína. AWD-fjór hjóladrifið er undratækni sem stöðugt vakir yfir ástandi vegar. Sjálfvirk meta skynjarar veggripið fyrir þig; tapi hjól afli, taka hin við. Tapi þrjú hjól afli, tekur það fjórða við. TRACS-spólvörmin tryggir að þú komist auðveldlega af stað úr kyrrstöðu í snjó og hálfu. Nýja stöðugleikastýrikerfið DSTC leiðréttir mistök í akstri og minnkar líkurnar á því að billinn skriki til. Veldu Volvo XC70.

Vertu á brú milli fólksbils og jeppa. Komdu í Brimborg og reiknaðu út Volvo XC70 - skoðuðu smáatriðin, þyngdar-punktinn, þyngdardreifinguna og veghæðina sem er jafnvel hærrí en veghæð jeppa.

Skoðuðu sætin sem helstu sérfræðingar í beinabyggingu líkamans hönnuðu. Kynntu þér WHIPS bakhykksvörninna í

framsætum sem minnka líkur á meiðslum á hnacka og hálsi um meira en 50 prósent. Öryggi er lúxus.

Umhverfið nýtur verndar

Tryggt er að Volvo bilar hafi sem minnst áhrif á umhverfið. Þú kynntu þér sérstaka tækni Volvo sem vaktar gæði andrúmsloftsins umhverfis Volvo XC70. Tækni sem breytir 75 prósent af slæmu ósóni (sem liggur við jörðu) í hreint súrfni. Þú finnur sérvalið tau- eða leðurefni í stýri, lyklu og öðrum snertiflötum sem hafa verið ofnæmisprófuð samkvæmt alþjóðastaðli Öko-Tex og eru laus við ofnæmisvaka. Spurðu um skynvædda miðstöð Volvo XC70 sem hindrar að mengun berist inn í farþegarýmið. Hugsaðu um börnin. Lífuðu í lúxus. Veldu Volvo.



Vertu á brú milli fólksbils og jeppa. Komdu í Brimborg og reiknaðu út Volvo XC70 - skoðuðu smáatriðin. Aftaðu þér frekari upplýsingar www.volvo.is



GC&LMANNTENSIL - GREY COMMUNICATIONS INTERNATIONAL

Volvo XC70 AWD bensín.
Verð 4.760.000 kr.*

Volvo XC70 AWD dísil.
Verð 5.060.000 kr.*

SÖGUHORNID

Hermenn fara heim frá Víetnam

Í dag eru 33 ár liðin frá því síðustu bandarísku hermennirnir sneru heim úr Víetnamstríðinu, sem stóð yfir í átta ár, allt frá árinu 1965 til 1973. Fyrstu bandarísku hermennirnir komu hins vegar til landsins nokkrum árum fyrr. Í raun er erfitt að tilgreina nákvæmlega hvenær Víetnamstríðið hófst. Sumir telja það hafa átt rætur að rekja til tilrauna Frakka til að halda í landið sem eina af gömlu nýlendum sínum. Aðrir skipta Víetnamstríðinu hins vegar í tvennt og segja fyrra stríðið hafa verið á milli Víetnama og Frakka en hitt á milli Norður-Víetnama og Suður-Víetnama og bandamanna þeirra, Bandaríkjamanna. Enn aðrir segja Víetnamstríðið einungis hafa verið eina af birtingarmyndum Kalda stríðsins.

Hvað sem því líður hófst samvinna Víetnama og Bandaríkjamanna á tímum seinni heimsstyrjaldarinnar. Árið 1961 ákvað John F. Kennedy, forseti Bandaríkjanna, að senda fyrstu hermennina til landsins til að aðstoða Suður-Víetnama gegn ægivaldi kommúnista í Norður-Víetnam.

Þremur árum síðar gaf svo Lyndon B. Johnson, þáverandi forseti Bandaríkjanna, heimild fyrir loftárásum á ákveðin skotmörk í Norður-Víetnam auk þess sem hann fékk heimild bandaríska þingsins fyrir því að senda fleiri bandaríska hermenn til landsins. Spennan jókst stöðugt og árið 1965 var hún orðin því lík að Bandaríkjamenn stóðu frammi fyrir tveimur kostum: að draga herlið sitt til baka eða fjölga hermönnum. Johnson tók seinni kostinn og fljótlega voru rúmlega 300.000 bandarískir hermenn við skyldustörf í Víetnam. Þegar mest var urðu þeir rúmlega 500.000.

Næstu árin hafa markað djúp spor í sögu Bandaríkjanna.



Mannfall var gríðarlegt úr báðum röðum en þegar yfir lauk lágu 58.226 bandarískir hermenn í valnum og tæplega þrisvar sinnum fleiri særðust. Tölur um fallna Víetnama hafa verið á reiki en talið er að um tvær milljónir manna hafi látist á meðan stríðinu stóð. Þá jókst andstaða gegn stríðsbrótti Bandaríkjamanna til muna víða um heim, ekki síst á Vesturlöndum.

Árið 1969 ákvað hinn nýkjörni forseti Bandaríkjanna, Richard Nixon, að kalla herinn heim. Hann gaf hins vegar fyrirskipun um auknar loftárásir í Kambódíu og Laos til að koma í veg fyrir birgðasendingar til Norður-Víetnam.

Fulltrúar frá Bandaríkjunum og Norður- og Suður-Víetnam skrifuðu loks undir friðarsamkomulag í París í janúarmánuði árið 1973. Í samkomulaginu var kveðið á um vopnahlé á milli stríðandi fylkinga og lausn stríðsfanga auk þess sem Bandaríkjamenn kveddu alla hermenn sína heim. Tveimur mánuðum síðar voru allir bandarískir hermennirnir farnir frá landinu.

Samkomulagið stóð ekki lengi en skömmu fyrir brott-hvarf hermanna rufu kommúnistar vopnahléið og var stríðið komið á fullt skrið á nýjan leik ári síðar.

Víetnamstríðinu lauk svo endanlega hinn 30. apríl árið 1975 Þegar Bui Tin, ofursti í norður-víetnamska hernum, náði Saigon í Suður-Víetnam á sitt vald. Þegar hann sá enga Bandaríkjamenn í borginni sagði hann tilgangi stríðsins náð og kallaði hann her sinn aftur til Norður-Víetnam að svo búnu.

ÚR VÍETNAMSTRÍÐINU Bandarískir hermenn bera særðan félagan sinn á milli sín. Tæplega 60.000 bandarískir hermenn létust í Víetnamstríðinu.

Rekstrarverkfræðistofan
Annar hf
Suðurlandsbr. 46 • Sími 568 1020 • Annar.is

Ársreikningar
Bókhald
Skattframtöl

NÝR VÖRULISTI FRÁ BROS



BROS

Síðumúla 33 • 108 Reykjavík • Sími 581 4141 • sala@bros • www.bros.is



VOLVO
for life

Öll erum við einstök, hvert og eitt okkar. Enginn á sinn líkan. Fyrir okkur ert þú miðja alheimsins. Þegar þú ert annars vegar er takmark okkar bara eitt: að uppfylla óskir þinar og þarfir á þann hátt að þú lítir á Brimborg sem öruggan stað til að vera á. Við erum með þér alla leið!

brimborg
Öruggur staður til að vera á

Símtal um reimar

Fyrir nokkrum árum birtist frétt um að engu hefði munað að lítið barn létist þegar reim í hettu barnsins flæktist í leiktæki og vafðist um leið um háls þess. Nokkrum dögum síðar hringdi framleiðslustjóri Sjóklæðagerðarinnar í Herdís Storgaard, sem þá var hjá Slysavarnafélagi Íslands, og óskaði nánari upplýsinga um þetta atvik. Enda þótt barnið hafi ekki verið í fatnaði frá Sjóklæðagerðinni vildi fyrirtækið hanna vörur sem væru öruggar. Í fyrirtækjum sem hafa öryggi að leiðarljósi snúast forvarnir

ekki síst um viðskiptavininn og í reynd þjóðfélagið allt. Fyrirtæki á borð við ISS, Flytjanda og Greifann á Akureyri hafa með markvissum forvarnaaðgerðum náð umtalsverðum árangri í að draga úr tíðni umferðartjóna hjá starfsmönnum fyrirtækjanna. Með því eru þessi fyrirtæki auðvitað að bæta hag sinn, umhverfisins og viðskiptavina. Þýðingarmest er að fyrirtæki sem taka forystu í forvörnum smita út frá sér; fleiri fyrirtæki taka sér þau til fyrirmyndar.

Slysatjónum hefur fjölg- að nokkuð hérlandis í ýmsum

ÖRUGG FYRIRTÆKI



Átak Markaðarins og Sjóvá

atvinnugreinum á meðan þeim hefur fækkað í öðrum löndum. Þetta á meðal annars við um byggingastarfsemi. Þá eru slysatjón í sjávarútvegi allt of tíð hérlandis. Nokkur fyrirtæki skara framúr í forvörnum á þessum sviðum en

þeirra starf þarf að spyrjast út. Þorbjörn Fiskaner er dæmi um fyrirtæki í sjávarútvegi sem er að vinna að margvíslegum forvörnum til að koma í veg fyrir slysatjón og ýmis byggingafyrirtæki hafa einnig aukið forvarnir sínar umtalsvert.

Fjöldamörg fyrirtæki hafa sinnt forvörnum gagnvart starfsfólki og viðskiptavinum af kostgæfni. Mörg þeirra hafa ekkert haft fyrir því að segja frá því enda eru forvarnir í slíkum fyrir-

tækjum orðnar eðlilegur þáttur í starfsemi og hugarfari starfsmanna þeirra. Jákvæð dæmi af forvarnarstarfi fyrirtækja geta þó verið mikilvæg hvatning.

Nokkrum dögum eftir að Herdís Storgaard fékk símtalið frá framleiðslustjóranum fékk hún senda frummynd af nýrri flík frá Sjóklæðagerðinni sem var reimalaus! Örugger fyrirtæki eru afburðafyrirtæki.

Þór Sigfússon
Forstjóri Sjóvá

Nokkur fyrirtæki skara framúr í forvörnum á þessum sviðum en þeirra starf þarf að spyrjast út.

SPÁKAUPMAÐURINN

Grætt á Mogga- kreppunni

Mikið rosalega voru þeir glaðir í bankanum á föstudaginn þegar ég birtist. Ég var einn af fáum kúnum bankans þann daginn sem þeir töluðu við, án þess að þurfa að skipa að selja á móti lánum.

Ég er náttúrulega svo forsjáll að ég var meira og minna upptekinn af því að græða á veikingu krónunnar og allri ruglumræðunni til þess að vera að velta mér upp úr allri vitleysunni sem var í gangi.

Á föstudaginn var ég hins vegar mættur til þess að hughreysta strákana í bankanum sem voru að niðurlotum komnir eftir erfiðum dagsins.

Ég sagði náttúrulega við þá að þetta væri að verða búið og þeir myndu geta andað léttar í vikunni á eftir. Svo skellti ég mér á einn framvirkan í bönkunum. Gott að gera þetta svona seint á föstudegi. Maður fer inn í helgina með þá tilfinningu að maður hafi gert meira en unnið ærlegt dagsverk.

Svo er ekki verra þegar maður getur glatt aðra um leið. Miðlararnir voru alsælir með mig og einn bauð mér meira að segja í partí um helgina. Ég var boðinn annað og fínna.

Allt um það. Ég endurnýjaði áskriftina að Mogganum, enda gæti ég borgað áskriftina til ársins tíu þúsund og eitthvað með því sem ég græddi á því að blaðið lét alla kettlinga landsins pissa á sig.

Mér finnst það stórfyndið að menn hafi meira að segja trúnað bullinu í Danske Bank. Vinur minn í Danmörku var búinn að tipsa mig um að Danirnir væru að taka stöðu gegn krónunni og ég tók smá salibunu með þeim. Bara stutt, því þeir hafa ekki verið mjög klárir í þessu, Keyptu helling af krónubrúfum þegar allir vissu að krónan myndi veikjast og eru núna að veðja á frekari veikingu. Þvílíkir jólasveinar.

Það er allt í lukkunna velstandi og ég hef engar áhyggjur af smá sveiflum hér innanlands. Markaðurinn er frekar taugaveiklaður og ástæða til að fara varlega. Maður er hins vegar búinn að nota uppsveifluna þannig að Danske Bank og Merrill Lynch myndu gefa mér sjálfum toppinkunn. Enda á maður til dæmis slatta í Danske Bank og ef þeir halda áfram að haga sér eins og hálfvitar er aldrei að vita nema að einhvern tímann opnast tækifæri til að kaupa bankann eins og hann leggur sig. Hann er reyndar dálítið stór, en á móti kemur að hann fer hægt. Það þýðir bara eitt. Einhvern tímann munu opnast tækifæri til að taka framúr.



Ráðstefna Nýherja um Business Communication & Collaboration

Ein áhrifamesta konan í bandarísku atvinnulífi mætir til leiks

Business Communication & Collaboration er heiti á ráðstefnu sem Nýherji stendur fyrir 6. apríl nk. Aðalfyrirlesari er **Karyn Mashima, Senior Vice President, Strategy & Technology** hjá **Avaya**, sem mun fjalla um hvernig nýjungar á sviði samskiptatalausna kalla á ný viðskiptamódel.

Um er að ræða einstaklega áhugaverðan fyrirlesara en Karyn hefur verið **útnefnd af viðskiptatímaritum vestanhafs sem ein áhrifamesta konan í bandarísku viðskiptalífi** enda hefur hún gegnt stjórnendastöðum hjá **Xerox, Hewlett-Packard, AT&T og Lucent Technologies auk Avaya**.

Auk Karyn munu háttsettir stjórnendur hjá **IBM, Microsoft og Avaya** flytja fyrirlestra um **samspil samvinnulausna og framþróunar, framleiðni starfsmanna, viðskiptatengsla og hagræðingu í rekstri fyrirtækja**.

Ráðstefnunni lýkur með fyrirlestri **Hjartar Þorgilssonar, Upplýsingatæknistjóra Icelandair**, sem mun fjalla um áskoranir fyrirtækja með dreifða starfsemi.

Efni ráðstefnunnar **höfðar því til allra stjórnenda**. Ráðstefnan verður haldin á Nordica Hótel og hefst með skráningu kl. 12:00 og lýkur kl. 17:00 með glæsilegum veitingum.

Hægt er að skrá sig á ráðstefnuna á www.nyherji.is/radstefna eða senda póst á radstefna@nyherji.is

Þátttökugjald er 5.900 kr.

DAGSKRÁ

12:00 - 12:30	Skráning.
12:30 - 12:40	Settning, Þorvaldur Jacobsen, Framkvæmdastjóri Kjarnalausna Nýherja.
12:40 - 13:40	Keynote: Karyn Mashima, Senior Vice President, Strategy & Technology, Avaya.
13:40 - 14:30	Workplace for the Future: People Productivity for Innovation that Matters, Martha J Mealy, Strategic Marketing Manager for Lotus Software - Industrial Sector.
14:30 - 14:45	Kaffihlé.
14:45 - 15:35	CRM and the Information Worker, Kristian Gotch, Microsoft Dynamics CRM Product Manager – EMEA.
15:35 - 16:25	Making Business Easy and Efficient with Collaboration, Gerard Thornton, VP Sales, EMEA & Asia Pacific, Avaya.
16:25 - 16:55	Áhrif samvinnulausna á samkeppnishæfni fyrirtækja, Hjörtur Þorgilsson, Upplýsingatæknistjóri Icelandair.
16:55 - 18:00	Kokteill og léttar veitingar.

AVAYA



NÝHERJI

Nýherji hf · Borgartúni 37 · 105 Reykjavík · Sími 569 7700 · www.nyherji.is

AURASÁLIN

Hollustan borgar sig

Aurasálin hefur aldrei átt krónu í hlutabréfum í íslenskum bönkum eða fjármálafyrirtækjum. Margir vinir Aurasálarinnar hafa gert grín að þessari sérvisku en það er óhætt að segja að þeir hlæi ekki lengur. Enda er ljóst að pappírshagnaður þessara stofnana var aldrei annað en skýjaborg og eins og aðrar skýjaborgir afmyndast hún, fýkur út í veður og vind og leysist upp um leið og það fer að blása.

Já, Aurasálin hefur haldið sig fjarri þessum ímyndunarveikindum sem hrjád hafa hagkerfið og markaðinn undanfarin ár. Hér á landi hafa menn staðið í þeirri trú að með því að sam- eina og selja fyrirtæki verði til svo mikill hagnaður að enginn þurfi framfarir að vinna handtak. Á meðan hafa fyrirtækin sem Aurasálin hefur stutt með hluta- fjárkaupum þurft að líða fyrir ástandið með ofsagengi krónunnar og almennu áhugaleysi fólks og fjárfesta á raunverulegum varningi og verðmætum. Nú er hins vegar runninn upp tími framleiðslunnar - tími framkvæmda er hafinn og tími framvirkra samninga er liðinn.

Það getur verið að hollusta Aurasálarinnar við íslensk sjávarútvegs- og iðnaðarfyrirtæki hafi kostað hana töluvert í skammtímagróða. En markmið Aurasálarinnar í hlutabréfa- viðskiptum hefur aldeil verið innantómur gróði. Aurasálin lítur á hlutabréfakaup eins og hvern annan samfélagslegan stuðning. Aurasálin kaupir því hluti í fyrirtækjum sem standa fyrir hið góða og jákvæða í tilverunni - en lætur eiga sig að verða samsek í innihaldslausum bókhaldsgöldrum bankanna.

Vinir Aurasálarinnar hafa flestir grætt vel á síðustu árum. Þeir aka um á dýrum bílum, flestir á Porsche Cayenne náttúrlega, eru búnir að kaupa sér land í Borgarfirði og byggja sumarhús á Spáni. Þeim finnst afstaða Aurasálarinnar til þátttöku í atvinnulífinu vera gamaldags og segja að hún hefði átt að selja bréfin sín í sjávarútvegsfyrirtækjum fyrir löngu, margfalda peninginn í bönkunum, og kaupa svo aftur í sjávarútvegsfyrirtækjunum. Þetta finnst Aurasálinni ótrúleg bífærni.

Hinir nýríku - og bráðum nýfátæku - verðbréfaspekúlantar hafa glatað sál sinni í leik sínum að fjöreggi þjóðarinnar. Þeirra gróði er holur og innantómur. Aurasálinni dytti aldrei í hug að svíkja sín fyrirtæki í tryggðum jafnvel þótt grasið virðist stundum grænna hinum megin við lækinn. Hlutabréfaviðskipti eru eins og hvert annað trúnaðarsamband - maður stendur með sínum bréfum í gegnum súrt og sætt. Aðeins þannig geta verðbréf veitt mannum sanna lífsfyllingu.



FINNUR SVEINBJÖRNSSON, BANKASTJÓRI SPARISJÓÐABANKANS Verði vöxtur Sparisjóðabankans mikill á næstunni hljóta sparisjóðirnir að skoða hvort opna eigi eignarhaldið eins og gerðist í Kaupþingi á sínum tíma. MARKAÐURINN/GVA

Sparisjóðabankinn blæs til sóknar

Methagnaður varð á rekstri Sparisjóðabankans á síðasta ári. Eigendur bankans hafa sett sér það markmið að efla bankann á fjárfestingar- og heildsölubankasviði og hafa nýir framkvæmdastjórnar verið ráðnir til starfa. Sparisjóðabankinn verður þó áfram bakhjarl þeirra sparisjóða sem vilja. Finnur Sveinbjörnsson greindi frá þessum breytingum í samtali við Eggert Þór Aðalsteinsson.

Um þessar mundir eru tuttugu ár liðin frá stofnun Sparisjóðabanka Íslands og stendur bankinn á nokkrum tímamótum. Eigendur bankans eru 24 sparisjóðir og á SPRON mest, um 25 prósent hlutfjár, en SPH og SPV eiga hvor um sig fjórtán prósent.

„Hugmyndin með stofnun bankans var sú að hann gegndi tvíþættu hlutverki og er sú meginhugsun ennþá til staðar. Annars vegar átti hann að vera þjónustubanki fyrir sparisjóðina og gegna fyrir þá ákveðnu seðlabankahlutverki,“ segir Finnur Sveinbjörnsson, bankastjóri Sparisjóðabankans. Hann bendir á að sparisjóðirnir hafi bindi- og viðskiptareikninga sína hjá Sparisjóðabankanum en ekki í Seðlabankanum. „Jafnframt var hugsunin sú að bankinn gæti sinnt ýmsum verkefnum sem voru óhagkvæm fyrir hvern og einn sparisjóð að sinna, til dæmis hvað varðaði að koma upp tækjaskoti og starfsfólki með sérþekkingu.“

Einnig hafi ætlunin með stofnun bankans verið sú að hann yrði uppspretta fjármagns fyrir sparisjóðina, þeir gætu lagt inn lausa fjármuni í lok dags eða fengið lán til skemmri tíma og jafnframt komið að stórum fjármögnunarverkefnum í samvinnu við sparisjóðina.

FARIÐ Í NAFLASKOÐUN

Miklar breytingar hafa orðið í rekstrarumhverfi sparisjóðanna síðan Sparisjóðabankinn var stofnaður. Fjárhagsleg geta og mannaúður er meiri í stærstu sparisjóðunum en var áður. „Fimm til sex stærstu sparisjóðirnir eru miklu öflugri en þeir voru framan af og eru farnir að leysa flest- öll verkefni sjálfir,“ bendir Finnur á. Þá hefur það gerst að erlendir bankar eru orðnir viljugri en áður að eiga samskipti við smærri íslensk fjármálafyrirtæki og síðan hefur tækninni fleygt svo fram að smærri fjármálafyrirtæki ráða við verkefni sem eitt sinn var heppilegra að margir ynnu að.

„Það er ekki óeðlilegt að eigendur Sparisjóðabankans velti því fyrir sér hvað þeir eigi að gera við bankann. Hefur hann ennþá hlutverki að gegna eða er hlutverki hans lokið?“ spyr Finnur. Sparisjóðirnir eiga töluverða fjármuni sem eru bundnir í þessum eignarhluta og því spurning hvort þeir myndu nýttast betur annars staðar. Ákveðið var að endurskoða starfsemi

bankans og lauk þeirri vinnu um áramótin.

„Niðurstaðan var eindregið sú að bankinn hefði áfram hlutverki að gegna en tímabært væri orðið að breyta um áherslur.“ Breytingarnar fólust í því að draga úr því mikla vægi sem þjónustuhlutverki hafði en halda áfram að byggja upp og styrkja heildsölu- og fjárfestingarbanka- starfsemi sem snýr að öðrum viðskiptavinum en sparisjóðum. Nýtt skipurit hefur verið kynnt sem liður í þessum breytingum.

Finnur segir að ætlunin sé að bankinn vaxi og dafni á eigin forsendum í stað þeirrar gömlu hugsunar að hann þjónaði sparisjóðunum og yxi með þeim.

NÝIR FRAMKVÆMDASTJÓRAR

Með nýju skipuriti verður starfsemi Sparisjóðabankans skipt í þrjú afkomusvið: sparisjóðasvið, fyrirtækjasvið og fjárfestingu. Tvö stöðsvið verða þeim til stuðnings, annars vegar viðskiptaþjónusta og hins vegar rekstrarsvið. „Megintilgangur þessara skipulagsbreytinga er sá að skerpa á starfsemi einstakra sviða. Við

höfum ráðið nýja lykilstjórnendur til bankans til að byggja upp öflugt teymi og gefa almennilega í,“ segir Finnur.

Til liðs við bankann koma þrjú nýir framkvæmdastjórnar; þau Agnar Hansson, sem verður framkvæmdastjóri fjárfestingar, Gunnar Svavarsson, sem tekur við fyrirtækjasviði, og Hafdís Karlsdóttir sem tekur við rekstrarsviði. „Þriðja afkomusviðið er sparisjóðasvið, sem mun halda utan um þau tengsl sem bankinn á við sparisjóðina og held ég utan um það. Við ætlum ekki að hverfa frá sparisjóðunum heldur þvert á móti að gefa þeim til kynna að við metum tengsl og samskipti við þá mikils.“

Ólafur Ottósson verður svo framkvæmdastjóri viðskiptaþjónustu sem sinnir meðal annars bankavinnslustarfsemi.

Að mati Finns er rými fyrir fleiri en stóru bankana. Innanlands eru ýmsir aðilar sem kunna að meta þá þjónustu sem er veitt með öðrum hætti en hjá stóru bönkunum. „Kúnstinn hjá okkur og hinum ýmsu smærri fjármálafyrirtækjum er auðvitað að finna sér syllu. Við hjá bankanum ætlum okkur ekki fyrst í stað að verða tugþrautarmenn, miklu frekar að vera góð í þriðrautinni og sinna því þá vel.“

Finnur bindur miklar vonir



Humarhúsið

Humarhúsið • Amtmannstíg 1 • 101 Reykjavík • Sími: 561 3303 • humarhusid.is



við fjárstýringu bankans, enda er eftirspurn hefðbundinna fyrirtækja, fjárfestingarfélaganna og fleiri aðila eftir flóknari gjald-eyrisviðskiptum og afleiðusamningum sífellt að aukast. Á erlend-um vettvangi eru mikil tækifæri en Finnur segir að bankinn hafi verið að fíkra sig áfram í lánveit-ingum til erlendra aðila.

Engin breyting verður á þeirri stefnu að sinna ekki smásöluviðskiptum, það er þeim daglegu viðskiptum sem einstaklingar og fyrirtæki eiga við banka.

EIGNARHALDIÐ OPNAÐ?

Á aðalfundi Sparisjóðabankans í síðustu viku samþykktu hluthafar að stjórn fengi tvenns konar heimildir til að auka hluta-fé bankans. Ráðist verður í þá fyrri strax og verður selt nýtt hlutafé fyrir 600 milljónir króna að markaðsvirði. Hin heimildin hljóðar upp á að bankaráð geti aukið hlutafé um 200 milljónir að nafnverði þegar það telur ástæðu til. Finnur segir að með aukningu hlutafjár og víkjandi lánnum megi auka slagkraft bankans nokkuð og það sé ljóst að sparisjóðirnir þurfi að vera reiðubúnir að fylgja honum eftir með meira hlutafjár-framlagi.

„Hinn möguleikinn er sá að opna eignarhaldið. Það gerist auðvitað í fyrirtækjum sem vaxa mjög hratt að eigendurnir standa frammi fyrir því álitamáli,“ segir Finnur. Verði vöxtur Sparisjóðabankans mikill á næstunni munu sparisjóðirnir standa

Megintilgangur með þessum skipulagsbreytingum er sá að skerpa á starfsemi einstakra sviða. Við höfum ráðið nýja lykilstjórnendur til bankans til að byggja upp öflugt teymi og gefa almennilega í...

frammi fyrir því hvort opna eigi dyrnar fyrir nýja eigendur, rétt eins og gerðist í Kaupþingi á sínum tíma. Reglur um eiginfjárhlutfall fjármálafyrirtækja eru þannig að eignarhlutur eins fjármálafyrirtækis í öðru dregst frá eigin fé. „Þetta er farið að taka í hjá sumum sparisjóðum,“ bætir Finnur við.

VERÐMÆTI Í EXISTA

Síðustu ár hefur afkoma Sparisjóðabankans verið mjög góð og allir þættir í starfseminni gengið vel. Á síðasta ári skilaði bankinn yfir 2,4 milljarða hagnaði, sem var metafkoma. Sparisjóðabankinn á yfir fimm prósentu hlut í fjárfestingarfélaginu Exista, sem hefur skipt sköpum í afkomu bankans á síðustu tveimur árum.

Á aðalfundi KB banka greindi Sigurður Einarsson stjórnarformaður frá því að bankinn ætlaði sér að losa um eignarhald sitt í Exista og væri skráning félagsins því líklega á næstu grösum. Þessar fréttir leggjast vel í Finn og gera stjórnendur bankans sér einhverjar væntingar um verðmætaaukningu hans við skráninguna. „Exista hefur verið lokað félag og því hefur ekki verið eðlileg verðmyndun á þessari hlutafjáreign okkar,“ segir Finnur en Sparisjóðabankinn bókar hlutinn á innra virði Exista. „Með skráningu opnast einnig möguleikar á að annað hvort stækka eignarhlutinn eða minnka hann,“ bætir Finnur við að lokum.



ER MIKILVÆG ÁRSHÁTÍÐ FRAMUNDAN?

LONDON • PARÍS • FRANKFURT • AMSTERDAM • KAUPMANNAHÖFN

GB FERÐIR BJÓÐA UPPÁ ÁRSHÁTÍÐARFERÐIR TIL HELSTU BORGNA EVRÓPU

Frábær hótél á góðu verði. Skipuleggjum Gala kvöldverði á okkar hótélum fyrir 20-300 manns.

samstarfsaðili GB ferða:



MEISTARANÁM Í VIÐSKIPTAFRÆÐI við Háskólann í Reykjavík

Opíð fyrir umsóknir í M.Sc. nám við Háskólann í Reykjavík: www.ru.is.

Fyrri umsóknarfrestur er 18. apríl 2006.



Stefán Svavarsson forstöðumaður meistaranámsins kynnir skipulag þess.

Kynningarfundur fimmtudaginn 30. mars kl. 17:15 í Háskólanum í Reykjavík, Ofanleiti 2, 3. hæð.

Framúrskarandi kennarar - alþjóðleg þekking og reynsla

- M.Sc. Endurskoðun og reikningshald (Accounting and Auditing)
- M.Sc. Fjármál fyrirtækja (Corporate Finance)
- M.Sc. Fjárfestingarstjórnun (Investment Management - MSIM)



HÁSKÓLINN Í REYKJAVÍK
REYKJAVÍK UNIVERSITY

OFANLEITI 2, 103 REYKJAVÍK • HÖFÐABAKKA 9, 110 REYKJAVÍK
SÍMI: 599 6200 www.ru.is



Aðalfundur

Aðalfundur HB Granda hf. verður haldinn föstudaginn 7. apríl 2006 í matsal fyrirtækisins að Norðurgarði, Reykjavík, og hefst hann kl. 17:00.

Dagskrá.

1. Venjuleg aðalfundarstörf samkvæmt 18. gr. samþykka félagsins.
2. Tillaga um heimild félagsstjórnar til kaupa á eigin hlutum samkvæmt 55. gr. hlutafélagalaga.
3. Önnur mál, löglega upp borin.

Dagskrá, endanlegar tillögur, svo og ársreikningur félagsins munu liggja frammi á skrifstofu félagsins, hluthöfum til sýnis, viku fyrir aðalfund. Ennfremur er hægt að nálgast gögnin á vefsíðu félagsins www.hbgrandi.is.

Atkvæðaseðlar og fundargögn verða afhent á fundarstað frá kl. 16:30.

Óski hluthafar eftir að ákveðin mál verði tekin til meðferðar á aðalfundinum, þarf skrifleg beiðni um það að hafa borist félagsstjórn með nægjanlegum fyrirvara, þannig að unnt sé að taka málið á dagskrá fundarins.

Hluthafar sem ekki geta mætt á fundinn, en hyggjast gefa umboð, þurfa að gera það skriflega.

Stjórn HB Granda hf.



allt atvinna

Alla sunnudaga

Skipaþjónusta

Hönnun / Smíði / Viðgerðir / Þjónusta

A'góðumjámum



HÉÐINN

Stóras 6 • IS-210 Garðabæ
Sími: 569 2100 • Fax: 569 2101 • www.hedinn.is



TEKIÐ VIÐ VIÐURKENNINGU Elvar Porkelsson, framkvæmdastjóri Microsoft á Íslandi, afhendir Páli Freysteinnssyni, framkvæmdastjóra Hugar hf., gullvottunarviðurkenningu Microsoft. Í bakgrunni eru starfsmenn Hugar hf.

Hugur hlýtur gullvottun

Hugbúnaðarfyrirtækið Hugur hf. hefur hlotið vottun Microsoft sem „Microsoft Gold Certified Partner“. Vottunin er annars vegar veitt sem staðfesting á því að starfsmenn Hugar hafi góða þekkingu á viðskiptalausnum Microsoft. Hins vegar er vottunin viðurkenning á því að starfsmenn Hugar uppfylli ýrtruðu kröfur um þekkingu og þjónustu við gagnagrunna

Microsoft og tengdar lausnir. Að því er fram kemur í fréttatilkynningu er gullvottunin staðfesting á því að Hugur hafi uppfyllt þrjú megin skilyrði. Í fyrsta lagi hafa starfsmenn Hugar staðist öll tilskilin próf Microsoft, í öðru lagi hafi viðskiptavinir vitnað um ágæti þjónustu fyrirtækisins og í þriðja lagi hafi Hugur náð mjög góðum árangri í sölu- og markaðsmálum. - hhs



VEITIR GULLVOTTUN VIÐTÖKU Elvar Porkelsson, framkvæmdastjóri Microsoft Ísland, ásamt Stefáni Jóhannessyni, framkvæmdastjóra Þekkingar, og starfsmönnum Þekkingar í Kópavogi.

Þekkingu veitt viðurkenning

Þekking hlaut nýverið gullvottun frá Microsoft sem fyrirtækið veitir samstarfsaðilum sem hafa sýnt framúrskarandi hæfni og þekkingu á sviði lausna frá Microsoft. Þekking er þjónustufyrirtæki á sviði upplýsingatækni sem sérhæfir sig í hýsingar- og rekstrarþjónustu tölvu-kerfa. Í dag rekur fyrirtækið tvær starfsstöðvar, á Akureyri og í Kópavogi, með í kringum fimmtíu starfsmenn.

„Gullvottun frá Microsoft er dýrmæt viðurkenning fyrir fyrirtækið og sýnir að við erum á réttri leið með að tryggja viðskiptavinum okkar aðgang að hágæða ráðgjöf og þjónustu,“ segir Stefán Jóhannesson, framkvæmdastjóri Þekkingar. Segir hann vottunina mikla viðurkenningu fyrir starfsfólk fyrirtækisins. Að baki henni liggja mikil vinna við að kynna og byggja upp sérþekkingu á lausnum Microsoft. - hhs

Söluvagnar á göngum Kringlunnar



Kringlan leigir söluvagna í eina til fjórar vikur í senn!

Upplýsingar um verð og leyfilegar vörutegundir veitir þjónustustjóri Kringlunnar í síma 568 9200 eða á netfanginu soluvagnar@kringlan.is.

Kringlan
HEIÐINN

FÓLK Á FERLI

BRYNJA GUÐMUNDSDÓTTIR hefur verið ráðin forstöðumaður hageildar Alfesca.



Brynja, sem er 39 ára, brautskráðist af endurskoðunarsviði Viðskipta- deildar Háskóla Íslands 1991 og hefur viðtæka reynslu af ábyrgðarstörfum tengdum fjármálum fyrirtækja. Hjá Alfesca

mun Brynja stýra samstæðuuppjöri félagsins, upplýsingagjöf, áætlanagerð, tölulegum greiningum o.fl. fjármálatengdum verkefnum. Brynja mun starfa í höfuðstöðvum fyrirtækisins á Íslandi. Áður en Brynja gekk til liðs við Alfesca var hún framkvæmdastjóri fjármálasviðs og innri upplýsingakerfa hjá Skýrr hf. Þar sem hún hóf störf árið 2000. Árin 1997-2000 starfaði Brynja sem forstöðumaður hageildar hjá Landsmálanum en þar áður var hún fjármálastjóri hjá Lýsi hf. og aðalbókari hjá Íslenska útvarpsfélaginu hf. Brynja hefur setið í stjórn Félags viðskipta- og hagfræðinga og Skýrslutækni félagsins, auk þess að sitja í nefndum á vegum félaganna.

NADINE DESWASIÈRE hefur verið ráðin sem framkvæmdastjóri stefnumótunar og



þróunar Alfesca. Nadine Deswasière hefur verið óháður stjórnarmaður í Alfesca frá því í mars 2005. Hún er með 23 ára reynslu af störfum í fyrirtækjum á sviði neytendavöru, lengst af hjá Campbell Soup og

Nestlé. Hún starfaði í 16 ár hjá Nestlé í Frakklandi, Sviss, Asíu og Austur-Evrópu. Hún var ábyrg fyrir viðskiptaþróun og fyrirtækjakaupum í höfuðstöðvum Nestlé og varð síðar sviðsstjóri og svæðisstjóri félagsins áður en hún varð framkvæmdastjóri hjá einu af dótturfyrirtækjum Nestlé í Frakklandi með 340 milljóna evra veltu. Nadine Deswasière er fædd 1960. Hún hlaut meistaraþráðu í markaðsfræðum frá háskólanum í Lille í Frakklandi 1982 og lauk námi með láði í félags- og hagfræði frá University of Villeneuve d'Ascq í Frakklandi 1980. Hún lauk stjórnunarnámi frá IMD í Lausanne í Sviss árið 2000. Nadine verður ábyrg fyrir þróun og innleiðingu á vaxtarstefnu Alfesca samhliða því sem hún mun samræma markaðssetningu og vöruþróun hjá fyrirtækjum innan Alfesca-samstæðunnar.

ANTONY HOVANESSIAN hefur verið ráðinn sem framkvæmdastjóri viðskiptaþróunar



Alfesca. Áður en Antony Hovanessian réðist til Alfesca var hann aðstoðarforstjóri fjárfestingabankastarfsemi KB banka í London allt frá stofnun hennar 2003. Starfsemi KB banka í London óx hratt á þessum tíma og tekjurnar nær fimmfölduðust.

Antony annaðist fjármögnun og fjárfestingar í fyrirtækjum á matvælamarkaði, auk fyrirtækja á neytendamarkaði og tiskufyrirtækja. Hann leiddi fjölda samninga á fyrirtækjamarkaði, þar á meðal kaup Alfesca á Labeyrie fyrir 332 milljónir evra í október 2004. Antony er með yfir 10 ára reynslu í fyrirtækja- og markaðsviðskiptum og hefur unnið að samningsgerð í fjölda landa í Evrópu og Asíu. Antony er fæddur 1969. Hann útskrifaðist frá lagadeild háskólans í Plymouth og var verðlaunaður fyrir frammistöðu sína þar. Við tók framhaldsnám í Guildford College þar sem hann lauk prófi 1993. Hann fékk lögmannsréttindi sín hjá alþjóðlegu lögfræðistofnunni Clifford Chance 1996 með sérhæfingu í fjármálum fyrirtækja og hlutabréfaviðskiptum. Starfaði Antony bæði í London og Dubai. Frá 1999 starfaði hann fyrir fyrirtækjasvið alþjóðlegu lögmannsstofunnar DLA Piper Rudnick Gray Cary þar sem hann var meðeigandi. Þar öðlaðist hann viðtæka reynslu af störfum fyrir matvælafyrirtæki, fyrirtæki í neytendavöru og iðnfyrirtæki. Áður en Antony réðist til KB banka starfaði hann fyrir Barclays Capital, fjárfestingafyrirtæki Barclays Bank. Hjá Alfesca verður Antony ábyrgur fyrir þróun og innleiðingu ytri vaxtarstefnu félagsins auk þess að styrkja innviði samstæðunnar.



AÐALFUNDUR BAKKAVARAR VAR HALDINN SÍÐASTLIÐINN FÖSTUDAG Ágúst Guðmundsson, stjórnarformaður Bakkavarar, ávarpaði aðalfundinn. Lýsti hann því meðal annars að þeir bræður, Ágúst og Lýður, hefðu átt langt og farsælt samstarf þar sem aldrei hefði borið skugga á en þeir bræðurnir stofnuðu Bakkavör 19 og 22 ára gamlir.

MARKAÐURINN/STEFÁN



LÝÐUR GUÐMUNDSSON, FYRRUM FORSTJÓRI BAKKAVARAR GROUP Til tíðinda dró á aðalfundi Bakkavarar þegar tilkynnt var að Lýður Guðmundsson myndi láta af störfum sem forstjóri fyrirtækisins. Lýður verður starfandi stjórnarformaður Exista.



TEYGIR SIG TIL AUSTURS Á aðalfundinum var tilkynnt um kaup Bakkavarar á fjörutíu prósentum hlutafjár í kínverska salatfyrirtækinu Creative Foods í samstarfi við Glitni. Bakkavör hyggst einbeita sér að fjárfestingum í Kína og var fjárfestingin í Creative Foods fyrsta verkefni þess.

NFS Í BEINNI Á VISIR.IS

35.000 gestir vikulega sem dvelja í u.þ.b. eina klst. hver.

Auglýsingasími 550 5000.

MARKAÐURINN

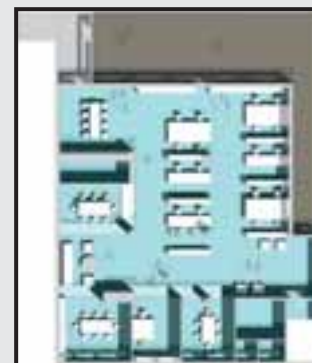
Mest lesna viðskiptablaðið

FYLGIR FRÉTTABLAÐINU ALLA MIÐVIKUDAGA

AUGLÝSINGASÍMI 550 5000

Samkvæmt fjölmiðlakönnun Gallup október 2005.

Glæsilegt skrifstofuhúsnæði til leigu



Nýtt og glæsilegt skrifstofuhúsnæði, 471m², á efstu hæð að Brautarholti 26-28 í Reykjavík. Hæðin býður upp á mikla möguleika í hönnun þar sem um opið rými er að ræða. Útsýni frábært, góðar svalir og möguleiki á vörulyftu.

FASTEIGNAFÉLAGIÐ  STOÐIR HF.

Kringlunni 4 - 12 103 Reykjavík Sími 575-9000

Fasteignafélagið Stoðir hf. er stærsta fasteignafélag landsins með um 260.000 fermetra í sinni eigu og sérhæfir sig í útleigu fasteigna til trausta leigutaka til langs tíma.

Dregið úr áhættu lífeyrissjóðanna

Hver er staða íslensku lífeyrissjóðanna í alþjóðlegum samanburði?

Í alþjóðlegum samanburði er staða íslensku lífeyrissjóðanna einstaklega góð og hefur vakið verðskuldaða athygli. Miðað við landsframleiðslu er íslenska lífeyrissjóðakerfið eitt það stærsta í heimi, það byggir að stærstum hluta á sjóðasöfnun sem erlendir lífeyrissjóðir eru margir að taka upp og meðal-ávöxtun lífeyrissjóða hefur verið mjög góð í alþjóðlegum samanburði. Það eru því engar ýkjur að halda því fram að íslenska lífeyrissjóðakerfið sé eitt af best regnu lífeyrissjóðakerfunum í heiminum í dag.

Hvers vegna að gera tryggingafræðilega úttekt á lífeyrissjóðum?

Tilgangur þess að gera tryggingafræðilega úttekt er að meta fjárhagsskuldbindingar lífeyrissjóða sem eru tilkomnar vegna lífeyrisréttinda sjóðsfélaga og bera þær saman við eignir og væntanlegar iðgjalda- og vaxtatekjur. Þannig gefur úttektin mynd af því hvernig lífeyrissjóðirnir eru í stakk búnir til að mæta lífeyrisskuldbindingum sínum. Mjög mikilvægt er því að tryggingafræðilega úttektin sé eins og best verði á kosið svo hún gefi sem besta mynd af einu meginhlutverki lífeyrissjóðanna sem er að standa undir lífeyrisréttindum sjóðfélaga.

Er nauðsynlegt að færa skuldbindingar lífeyrissjóðanna yfir á markaðsvirði?

Ef færa á skuldbindingar sjóðsins yfir á markaðsvirði felur það í sér að í stað þess að nota fasta 3,5 prósentu ávöxtunarkröfu til að núvirða framtíðareignir og skuldbindingar eru notuð krafa sem endurspeglar vaxtastigi á markaði, t.d. vextir á lengstu íbúðarbréfunum. Þetta er því líka spurning

um af hverju nota fasta 3,5 prósentu kröfu eins og gert er í dag. Er ekki eðlilegra að nota þá ávöxtunarkröfu sem endurspeglar íslenskt vaxtastigi? Á sínum tíma var e.t.v. eðlilegt að nota fasta kröfu þar sem skuldabréfamarkaðurinn var óvirkur. Í dag erum við hins vegar komin með virkan skuldabréfamarkað sem endurspeglar vaxtastigi hér á landi. Með því að færa skuldbindingar lífeyrissjóðsins á markaðsvirði er því verið að nálgast betur raunverulega stöðu sjóðsins á hverjum tíma sem hlýtur að vera af hinu góða.

Eykst áhætta lífeyrissjóðanna við þessa breytingu?

Í raun og veru er verið að draga úr áhættu sjóðanna með þessari breytingu því það er verið að draga fram þá áhættu með skýrum hætti að vera með mismun á líftíma eigna og skuldbindinga hjá lífeyrissjóðum. Þetta er raunveruleg áhætta og er til staðar í dag, en kemur ekki nógu vel fram miðað við núverandi fyrirkomulag. Færa má sterk rök fyrir því að þetta sé ein stærsta áhættan í söfnun lífeyrissjóða í dag. Við þessa breytingu verður hún hluti af rekstri lífeyrissjóða með skýrum hætti.

Hvernig geta lífeyrissjóðirnir brugðist við?

Þetta verður einfaldlega hluti af eigna- og áhættustýringu lífeyrissjóða. Ef menn vilja lágmarka þessa áhættu þá er reynt að lágmarka mismun á líftíma eigna og skuldbindinga. Er það gert með því að stýra líftíma eigna, t.d. með því að kaupa löng verðtryggð skuldabréf ef skuldbindingar eru langar. Ef menn telja þess virði að vera með þessa áhættu í bókum sjóðsins og t.d. leggja áherslu á hlutabréf vegna væntrar hærra ávöxtunar hlutabréfa þá er sá póll tekinn í hæðina. Aðalatriðið er að menn stýri þessari áhættu og hún sé meðvituð.

... það er verið að draga fram þá áhættu með skýrum hætti að vera með mismun á líftíma eigna og skuldbindinga hjá lífeyrissjóðum. Þetta er raunveruleg áhætta og er til staðar í dag, en kemur ekki nógu vel fram miðað við núverandi fyrirkomulag. ... Ef menn vilja lágmarka þessa áhættu þá er reynt að lágmarka mismun á líftíma eigna og skuldbindinga.

Lífeyriskerfið á tímamótum?

Lífeyrissjóðir í öðrum löndum hafa breytt forsendum sínum í árlegri tryggingafræðilegri úttekt. Ef slíkt yrði gert hér á landi gæti það haft töluverð áhrif á lífeyrissjóði og ýtt undir lækkun raunvaxta. Jón Aðalsteinn Bergsveinsson skoðaði lokaverkefni við Háskóla Íslands þar sem fjallað er um úttektina.

Lögum samkvæmt skal gera svokallaða tryggingafræðilega úttekt á lífeyrissjóðum einu sinni á ári. Lífeyrissjóðir í öðrum löndum hafa margir hverjir á síðustu árum breytt forsendum sínum við mat á eignum og skuldbindingum. Svipuð breyting gæti haft töluverð áhrif á stöðu íslensku lífeyrissjóðanna og gert þá næmari fyrir vaxtabreytingum á íslenska markaðnum. Þetta kemur fram í lokaverkefni Trausta Jónssonar, sem hann gerði við viðskipta- og hagfræðideild Háskóla Íslands í janúar.

MÁLID ER
Lífeyris-
sjóðirnir

Í verkefni Trausta kemur fram að íslenska lífeyrissjóðakerfið sé geysistört. Hlutfall eigna lífeyrissjóðanna á móti landsframleiðslu hér á landi er það hæsta innan OECD-landanna og var hlutfallið 111,9 prósent í lok árs 2004. Til samanburðar var hlutfallið 111,6 prósent í Sviss, sem var það næsthæsta, en hlutfall lífeyrissjóða í Hollandi, sem komu næst, var 106,2 prósent. Hlutfall sjóða í öðrum löndum var mun minna.

Þá kemur fram í verkefninu að hrein eign íslensku lífeyrissjóðanna hafi numið rúmum 986 milljörðum króna árið 2004 og hefði hækkað um 160 milljarða frá árinu á undan. Í nóvember á síðasta ári nam hrein eign sjóðanna 1.169 milljörðum króna og er það 183 milljarða króna aukning á milli ára.

LÍFEYRISJÓÐIR Í STÖÐUGRI ÞRÓUN

Lífeyrissjóðir, jafnt innlendir sem erlendir, þróast reglulega og hafa þeir þurft að laga sig að breyttu umhverfi. Hluti breytinganna erlendis hefur falist í því að færa eignir og skuldbindingar lífeyrissjóðanna í auknum mæli á markaðsvirði í tryggingafræðilegri úttekt sjóðanna. Því er ekki að skipta hér á landi, að sögn Trausta. Hérlandis eru skuldbindingar lífeyrissjóða ekki færðar á markaðsvirði heldur núvitar með föstum 3,5 prósentu raunvöxtum. Eignahliðin er færð á markaðsvirði að undanskildum skuldabréfum, sem eru færð á kaupkröfu og svo endurmetin með núvirðingu á 3,5 prósentu raunvöxtum.

Núverandi aðferðafræði við tryggingafræðilegu úttektina hefur því ákveðna galla, að sögn Trausta. Þar á meðal er meðhöndlun skuldabréfa. Þeim fylgir skuldaraáhætta, þ.e. að skuldabréfin fáist ekki greidd til baka að fullu. Þar sem öll skuldabréf eru endurmetin með sömu vöxtum er ekki tekið tillit til mismunandi áhættu skuldabréfa. Annar galli við uppgjör skuldabréfa er að ef keypt eru skuldabréf sem hafa lægri en 3,5 prósentu raunvexti mynda þau tryggingafræðilegt tap í úttektinni.

Ekkert ætti að vera því til fyrirstöðu að færa skuldabréf á markaðsvirði. Stærsti hluti skuldabréfa í eigu lífeyrissjóðanna hefur markaðsverð og ætti að vera hægt að meta markaðsverð fyrir hin skulda-

bréfin. Með færslu skuldbindinga lífeyrissjóða á markaðsvirði er átt við að notaðir séu markaðsvextir til að færa skuldbindingar á núvirði í stað fastra vaxta eins og nú er gert.

Einnig felur það í sér að með því að færa eignir og skuldbindingar á markaðsvirði koma áhrif mismunar á líftíma eigna og skuldbindinga skýrt fram. Meðallíftími skuldbindinga flestra sjóða er mun lengri en eignir. Breytingar á vaxtastigi geta því haft mun meiri áhrif á skuldbindingar sjóðsins en eignir. Að sögn Trausta er þetta ein aðalástæða fyrir því að lífeyrissjóðir hafa fært eignir og skuldbindingar á markaðsvirði erlendis svo þessi áhætta komi skýrt fram.

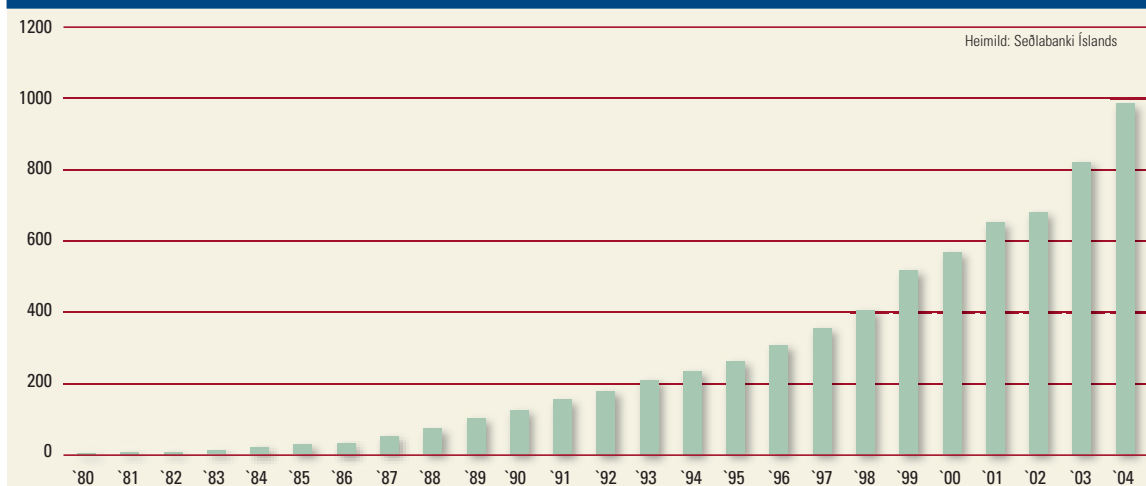
RAUNVEXTIR GÆTU LÆKKAÐ

Trausti segir áhuga erlendra fjárfesta á íslenskum skuldabréfum hafa aukist mikið eftir að markaðssetning íslenskra skuldabréfa hófst erlendis. Þá hafi útgáfa Íbúðalánasjóðs á skuldabréfum verið einfölduð með því að stækka og fækka skuldabréfa-flokkum auk þess sem íslensk skuldabréf hafi verið skráð í alþjóðlegum viðskipta- og uppgjörskerfum. Það gæfi fleiri erlendum fjárfestum kost á að kaupa bréfin.

Raunvaxtamunur á milli Íslands og helstu viðskiptalanda er um þrjú prósent. Það er mjög mikill munur, að mati Trausta, sem telur ekki ólíklegt að raunvaxtamunurinn eigi eftir að minnka á næstu árum. Ekki er hægt að útiloka að raunvextir hérlandis fari undir 3,5 prósent. Yrði það raunin yrðu íslensk skuldabréf ekki jafn álitlegur fjárfestingarkostur fyrir lífeyrissjóði þar sem kaup á skuldabréfum á lægri ávöxtunarkröfu en 3,5 prósent mynda tap í tryggingafræðilegri úttekt. Núverandi fyrirkomulag á tryggingafræðilegu uppgjöri er því ákveðin fyrirstæða fyrir því að vextir lækki undir 3,5 prósent. Breyting á núverandi fyrirkomulagi gæti því leitt til lækkunar raunvaxta. Ef raunvextir lækka er líklegt að það muni auka áskón í áhættusamari eignir á borð við hlutabréf og skuldabréf með háu skuldaraálagi. Það gæti aftur leitt til meiri sveiflna í ávöxtun lífeyrissjóðanna. Jafnframt gætu lífeyrissjóðir viljað minnka mismun á líftíma eigna og skuldbindinga með auknum kaupum á löngum verðtryggðum skuldabréfum. Niðurstaða Trausta er að skynsamlegt sé að lífeyrissjóðirnir hugi að því hvaða áhrif möguleg lækkun raunvaxta hafi á sjóðina og meti kosti og galla þess að færa eignir og skuldbindingar lífeyrissjóðanna á markaðsvirði. Meta þurfi nánar hvaða kosti eigna- og skuldastýring geti haft í för með sér auk þess sem skoða þurfi hvers konar markaðsvexti eigi að nota til að núvirða skuldbindingar sjóðanna, að sögn Trausta Jónssonar.

TRAUSTI JÓNSSON Lokaverkefni hans við HÍ fjallaði um endurmat á eignum og skuldbindingum lífeyrissjóðanna.

ÞRÓUN TIL HREINNAR EIGNAR LÍFEYRIS Í MILLJÖRÐUM KRÓNA



Markaðsvaktin - Veist þú hvað er að gerast á markaðnum í dag?

ÓKEYPIS
REYNSLUTÍMI
á www.mentis.is

Microsoft
CERTIFIED
Partner

mentis
HUGBÚNAÐUR

Sígtúni 42 105 Reykjavík Sími 570 7600 info@mentis.is

Hægari hagvöxtur í Kína

Seðlabanki Kína spáir að hægja muni á hagvexti í landinu á þessu ári miðað við fyrri ár. Þrátt fyrir þetta er langt í frá að kreppa sé yfirvofandi í Kína því hagvöxturinn hefur verið ævintýrlegur síðastliðin ár. Er spáð 9,2 prósentu hagvexti á fyrsta ársfjórðungi 2006 og 8,7 prósentu hagvexti á síðasta ársfjórðungi. Til samanburðar var hagvöxtur í Bretlandi á síðasta ári 1,8 prósent.

Efnahagur fólks hefur batnað mikið í Kína og hefur efnd millistétt litið dagsins ljós í landinu, sem vart sást á dögum kommúnistastjórnarinnar.

Útgjaldaliðir Kínverja hafa hækkað nokkuð samfara hagvextinum en búist er við að vörur og þjónusta hækki um tvö prósent á milli ára. Til samanburðar hækkaði vísitala neysluverðs í Kína um 1,8 prósent í fyrra.



KÍNVERSKT GÖTULÍF Hagvöxtur er mun meiri í Kína en í öðrum löndum.

Ríkum fjölgar

Ríkum Bandaríkjamönnum fjölgaði mikið á síðasta ári og hafa þeir aldrei verið fleiri. Samkvæmt nýjustu könnun breska markaðsrannsóknarfyrirtækisins TNS Financial Services eiga 8,9 milljónir Bandaríkjamanna meira en eina milljón dollara. Þetta er níu prósentu aukning frá 2004.

Í könnuninni kemur fram að 7,1 milljón Bandaríkjamanna hafi átt milljón dollara eða meira árið 1999. Þeim hafi hins vegar fækkað eftir að netbólan sprakk og voru þeir orðnir 5,5 milljónir þremur árum síðar.

Þá eiga 2,2 milljónir manna 1,4 milljónir Bandaríkjadala eða meira. Milljónamæringarnir hafa farið varlega í fjárfestingum sínum eftir að netbólan



SEX RÍKUSTU MENN BANDARÍKJANNA Ríkir Bandaríkjamenn hafa aldrei verið fleiri.

sprakk. 32 prósent þeirra binda sjóðum en 29 prósent hafa hætt öllum hlutabréfakaupum.



冰島中國貿易促進會

Íslensk kínverska viðskiptaráðið
The Icelandic Chinese Trade Council

Fjárfestingamöguleikar í Kína

Morgunverðarfundur á Grand Hótel, fimmtudaginn 30. mars

Dagskrá:

- 8.00 – 8.15 Skráning
- 8.15 – 8.20 Setning fundar
- 8.20 – 8.40 Kína, framtíðarmarkaður ekki eingöngu upprunaland fyrir ódýrar vörur: **Magnús Bjarnason, framkvæmdastjóri Glitnis í Ameríku og Asíu**
- 8.45 – 9.05 Fyrstu skrefin í Kína: **Steinn Lárusson, sölustjóri fyrir Asíu hjá Icelandair**
- 9.10 – 9.30 Áhrif gengisstefnu á viðskipta- og fjárfestingaumhverfi: **Bjartur Logi Yeshen, alþjóðafulltrúi Viðskiptaháskólans á Bifröst**
- 9.30 – 10.00 Samantekt og fyrirspurnir

Vinsamlegast skráið þátttöku með því að senda tölvupóst til Guðmundu Smáradóttur, gudmunda@fis.is.
Ráðstefnugjald er 2000 kr.
Innifalið: ráðstefnugögn og kaffiveitingar

Mobile Office

FRÁ OG VODAFONE

Sveigjanleiki kemur með æfingunni og BlackBerry

Ég veit ekkert betra en að slaka á frá vinnunni í golfi. Þá er ómetanlegt að hafa **BlackBerry** og geta afgreitt hlutina á meðan ég æfi sveifluna.

BlackBerry er farsími sem gefur þér margfalda möguleika. Allt í einu tæki sem auðvelt er að nota:

- » Tölvupóstur í símann
- » Dagbókin
- » Samþættur tengiliðalisti
- » GSM sími
- » Vefurinn
- » Viðhengi



26.900 kr.

32.900 kr.

BlackBerry er hluti af **Mobile Office**, heildstæðu þjónustuframboði **Og Vodafone** fyrir viðskiptalíf sem gerir fólki á ferðinni kleift að sinna starfi sínu óháð staðsetningu. Hraði, öryggi og einfaldleiki eru einkunnarorð okkar í þeim lausnum sem við bjóðum fyrirtækjum.

og
vodafone

Heyrumst!

Nánari upplýsingar veitir **fyrirtækjþjónusta** Síðumúla 28 í síma 599 9500, starfsfólk verslana **Og Vodafone** og 1414.

BANKAÓLFID



Rós í hnappagat Bjarna

Glitni hefur tekist ákaflega vel upp í baráttunni við neikvæða umfjöllun erlendra fjölmiðla og lánshæfisfyrirtækja um íslenskt efnahagslíf og bankana. Bjarni Ármannsson svaraði skýrt og skorinort á CNBC Europe. Glitnir bætti svo um betur með lánshæfsmati Standard og Poor's. Bjarni hefur á stundum mátt þola gagnrýni fyrir að bankinn væri of íhaldssamur. Bjarni hefur hins vegar að undanfögnu raðað inn stigum fyrir skynsamlega uppbyggingu bankans og vasklega framgöngu í orrahríðinni á alþjóðamörkuðum.

Sorpa hagnast

Bankamenn tóku gleði sína á nýjan leik í gær þegar markaðurinn hækkaði annan daginn í röð. Margir vilja meina að uppgjör frá Sorpu hafi gert útslagið, fremur en fréttir af örlögum bankanna, en félagið tilkynnti að hagnaður þess hefði orðið 55 milljónir króna á síðasta ári. Óstaðfestar fréttir herma að félagið sé með í burðarliðnum að hefja mikla útrás til Danmerkur þar sem íslenskt rusl verður flutt út í tonnávís, þar á meðal verðlaus íslensk skuldabréf.

Þar lágu Danir í því

Spákaupmenn sem fylgdu ráðleggingum þeirra greiningardeilda sem spáðu hvað verst fyrir um bankana áttu ekki glaðan dag í gær. Álag á bréf bankanna fór lækkandi og sennilegt að trúin á hrun íslensks efnahagslífs geri það einnig. Þannig er ekki víst að þeir sem kokhraustir fylgdu trú greiningardeildar Danske Bank gleðjast jafnt þórðargleði sem fyrr. Þar lágu Danir í því. Fyrst fjármögnuðu þeir krónuna með kaupum á krónubréfum meðan FL Group og bankarnir keyptu evrur. Nú tapa þeir á stöðum gegn skuldabréfum bankanna og væntanlega krónunni. Næst er svo að plata þá til að kaupa af okkur viðskiptahallann. Kannski að það gerist þegar hagnaður af fjárfestingum í Danmörku streymir inn í hagkerfið.

51% hlutur Skoðunar, dótturfélags Dagsbrúnar, í Kögun sem keyptur var af Straumi-Burðarásí, stjórnendum og fjölmörgum starfsmönnum Kögunar.

155 pens á hlut sem dótturfélag Dagsbrúnar mun greiða fyrir hvern hlut í breska prent- og samskiptafyrirtækinu Wyndeham Press Group.

75% forráðamanna íslenskra fyrirtækja telja aðstæður í efnahagslífinu almennt góðar.

Tilboðsdagar í Flugstöð Leifs Eiríkssonar

-ferð til fjár



Dagana **29 mars til 19 apríl** njóta farþegar sem mæta í innritun fyrir **klukkan 6.00** að morgni sértíloða í verslunum flugstöðvarinnar.



Farþegum sem mæta á einkabílum fyrir klukkan 6.00 að morgni býðst að geyma bílinn **frítt í tvo sólarhringa** á langtímabilastæði Securitas.

Við minnum farþega á að framkvæmdir standa yfir í Flugstöð Leifs Eiríkssonar og hvetjum því fólk til að gefa sér góðan tíma fyrir flug.



20% afsláttur af Galerie kertastjökum frá Menu



25% afsláttur af gjafakassa sem inniheldur pressukönnu, nýbrennt kaffi og súkkulaði. Verð nú: 2090 kr.



15% afsláttur af veitingum



15% afsláttur af snyrtivörum



15% afsláttur af Tomas Sabo vörum



20% afsláttur af Kappa og And1 vörum og 15% afsláttur af Teva skóm



15% afsláttur af Burberry tösukum og Sand dömufatnaði



20% afsláttur af Lost in Iceland bolum



30% afsláttur af flugfreyjutösku (50 cm á hjólum) Verð nú: 3490 kr.



FRÍTT FYRIR ÞIG! Þegar þú pantar þér ný gleraugu fylgir frítt par af sólglerjum með þínum fjærstyrkleika



Allir sem koma í Landsbankinn í Flugstöð Leifs Eiríkssonar og kaupa gjaldþyri fá skemmtilega litabók með Sprota og félögum fyrir börnin



Ef þú kaupir BLUE LAGOON mineral moisturizing krem (200ml) eða BLUE LAGOON mineral intensive krem (200ml) eða BLUE LAGOON algae and mineral body lotion (200ml) þá færðu BLUE LAGOON algae and mineral sturtugel (200 ml) **að gjöf**

Athugið að innritun hefst kl. 5.00



ferð til fjár!
Flugstöð Leifs Eiríkssonar

E*TRADE

Við færum þér fjármálaheiminn

Nú býðst þér að eiga milliliðalaus verðbréfiðskipti með E*TRADE í gegnum netið á stærsta verðbréfamarkaði heims, Wall Street í Bandaríkjunum, og á mörkuðum í Svíþjóð, Finnlandi og Danmörku. Kynntu þér málið á www.landsbanki.is



Landsbankinn
Banki allra landsmanna

410 4000 | www.landsbanki.is