



**ROLEX**  
*Franch Michelsen*  
 ÚRSMÍÐAMEISTARI  
 LAUGAVEGI 15 • SÍMI 511 1900  
 WWW.SVISS.IS

# MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkid...

Gleðilega jólahátíð!  
**GUDJÓNÓ**  
 VISTVÆN PRENTSMÍÐJA  
 Sími 511 1234 • www.gudjono.is

Miðvikudagur 17. desember 2008 – 49. tölublað – 4. árgangur

Veffang: visir.is – Sími: 512 5000 **visir**



**Orðskýringin**  
 Hvað var enska lánið?

6

**Úttektin**  
 Náin tengsl á Litla Íslandi



**Stoðir og Refresco**  
 Reynt að selja í fjóra mánuði



2

## Vilhjálmur skrifar AGS

„Ég mótmælti því að þessi gjald-eyrishöft væru sett. Áhrif- in væru þveröfug við þau sem ætlast væri til,“ segir Vilhjálmur Egilsson, framkvæmdastjóri Samtaka atvinnulífsins.

Hann skrifaði Poul Thomsen, fulltrúa Alþjóðagjaldeyrissjóðs- ins (AGS) gagnvart Íslandi, og Muriolo Portugal, einum framkvæmdastjóra sjóðsins. Vilhjálmur segist ekki hafa fengið viðbrögð við bréfi sínu.

Samkvæmt nýjum lögum og reglugerð Seðlabankans eru tölu- verð höft á fjármagnsflutning- um og þar með gjaldeyrisvið- skiptum, að viðlögðum refsing- um. Þetta er sagt gert til þess að hindra flæði fjármagns úr landi en um leið geta sett krónuna á flot, eins og það er kallað, án þess að fjármagnsflæði felli gengið verulega.

Gengið styrktist umtalsvert eftir að krónan var sett á flot að nýju. Gengisvísitalan fór niður undir 190, úr 250, en hefur síðan hækkað í yfir 200 stig.

- ikh

## Álverð í fimm ára lægð

Heimsmarkaðsverð á áli fór í 1.435 Bandaríkjadali á tonnið í gær og hafði ekki verið lægra síðan í október árið 2003. Þetta er rúmlega fimmtíu prósentu verð- lækkun á hálfu ári.

Verðlækkun á áli er ekkert einsdæmi en hrávöruverð, svo sem á gulli og kopar, hefur lækk- að talsvert upp á síðkastið.

Norski vefmiðillinn E24 bendir á að ástæðan fyrir verðfallinu sé einkum erfiðleikar hjá bílafram- leiðendum, samdráttur í bíla- og flugvélaframleiðslu og uppsöfn- un álbirgða samhliða minni eftir- spurnar.

- jab

### HELST Í ÚTLÖNDUM

**Óvinir grafa axir** | Japanar, Kínverjar og Suður-Kóreumenn hafa lagt til hliðar áratuga pirring og gert samkomulag um að berjast saman gegn kreppunni. Löndin þrjú hafa búið við vel- sæld en nú stefnir í sama vanda og mörg önnur iðnríki eiga við að glíma.

**Örlögin ráðast** | Dómstóll í Lúxemborg hefur fyrirskipað að Landsbankinn þar í landi verði tekinn til gjaldþrotaskipta. Jafn- framt hafa tveir skiptastjórar verið skipaðir til að fara með mál þrotabúsins. Þá er reiknað með að örlög Kaupþings þar í landi ráðist í næstu viku. Glitnir í Lúx- emborg var seldur Nordea-bank- anum í síðasta mánuði.



**Bílarir í bið** | Bandarískir þingmenn hafa enn ekki tekið ákvörðun hvort veita eigi þar- lendum bílarisum neyðarlán til að koma þeim yfir erfiðan hall- ann og forða þeim frá því að keyra í þrot. Haldi sem horfi er reiknað með að lausafé General Motors og Chrysler gufi upp á næstu vikum.

**Þyrlur til sölu** | Markaður- inn með einkaþotur í Noregi er hrunninn en fjöldi manns vill losa sig við þotur sínar þar í landi. Dagens Næringsliv segir sautján einkaþotur og þyrlur til sölu en enginn kaupandi sé til staðar.

# Líkur á dómsmáli kröfuhafa bankanna

Formaður skilanevndar Glitnis telur kröfuhafa gömlu bankanna ekki vilja borga sig inn í þá nýju. Líkur á málshöfðun vegna neyðarlaganna.

Ingimar Karl Helgason  
 skrifar

„Kröfuhafarnir hafa verið óánægðir yfir því að eign- ir skyldu vera teknar úr gömlu bönkunum og ein- göngu innlán á móti. Síðan eigi að meta eignirnar nú, þegar verðið er með lægsta móti og gefa út handa þeim skuldabréf. En það er í raun eins og lögin eru í augnablikinu,“ segir Árni Tómasson, formaður skila- nefndar Glitnis.

Hann ræddi við kröfuhafa í gamla Glitni á dögum- um. Þar var meðal annars rætt um að kröfuhafarn- ir fengju eignarhlut í nýju bönkunum á móti kröf- um sínum. „Þá yrðu þeir eigendur og enda þótt verð- matið yrði ekki rétt í upphafi, þá leiðréttist það síðar í gegnum eignarhlut þeirra,“ segir Árni.

Hann bætir því við að ríkisvaldið þurfi að ákveða hvað gert verði. „Hættan er sú að ef þeir fá engan eignarhlut, eða eiga ekki kost á því, hvort sem þeir vilja það eða ekki, þá eru meiri líkur á að þeir láti reyna á lagasetninguna.“

Fram hefur komið að leggja þurfi nýju bönkun- um til 385 milljarða króna í eigið fé. Ekki hefur enn komið fram nákvæmlega hvaðan þeir peningar

eiga að koma, en í bréfi til Alþjóðagjaldeyrissjóðs- ins kemur fram að gefa eigi út ríkisskuldabréf sem verði lagt fram fyrir febrúar á næsta ári. Síðan sé áformað að selja eiginfjárframlag ríkisins um leið og jafnvægi kemst á og markaðsskilyrði leyfa.

Úr fjármálaráðuneytinu fást þær upplýsingar að óvíst sé að ríkið þurfi að fara í sérstakar aðgerðir til að láta bönkunum í té nýtt eigið fé. Ríkið eigi „dgra sjóði í Seðlabankanum“ eins og heimildarmaður orðar það. Þá sé ekki útilokað að erlendir kröfuhaf- ar eignist hluta í bönkunum og leggi þeim þannig til eigið fé. Samkvæmt yfirliti Seðlabankans átti ríkið ríflega 163 milljarða króna á viðskiptareikningi í bankanum um síðustu mánaðamót.

„Kröfuhafarnir hafa sýnt takamarkaðan áhuga á að koma inn með nýja peninga,“ segir Árni Tómas- son. „Ég geri ráð fyrir að ríkið vilji reyna að tak- marka eins og unnt er þá fjármuni sem það þarf að setja inn í nýju bankana, með hliðsjón af öllum öðrum skuldbindingum ríkissjóðs um þessar mund- ir. Ef núverandi lánardrottnar eða nýir aðilar eru reiðubúnir að setja nýja fjármuni inn í nýju bank- ana, myndi ég ætla að ríkið skoðaði slíka aðkomu mjög vel.“

## Upprisa markaðar á tveimur árum

Í lok árs 2010 er gert ráð fyrir að hér verði hluta- bréfamarkaður að fullu uppbyggður á ný, sam- kvæmt áætlun Kauphallarinnar.

Í grein sem Þórður Friðjónsson, forstjóri NAS- DAQ OMX Iceland, ritar í Markaðinn í dag kemur fram að í áætlunum Kauphallarinnar sé ráð fyrir því gert að skuldabréfamarkaðurinn nái sér að fullu á næsta ári og „að hlutabréfamarkaðurinn verði kom- inn í ásætlanlegt horf fyrir lok árs 2010“.

Með ásætlanlegri stærð segir Þórður miðað við að virði skráðra félaga verði um 1.000 milljarðar króna, eða sem svari 60 til 80 prósentum af lands- framleiðslu. „Hlutabréfamarkaður yrði þar með svipaður að stærð og í Danmörku og Noregi þegar tillit er tekið til stærðar hagkerfisins,“ segir hann.

Í gær stóð markaðsvirði skráðra félaga á að- allista Kauphallarinnar í rúnum 237 milljörðum króna, eða tæpum fjórðungi af því sem Kauphöllin ætlar að verði að tveimur árum liðnum. Þá má vera að hlutur færeysku félaganna fjögurra sem hér eru skráð (tæpir 63,2 milljarðar króna) sé að nokkru ofmetinn í þessum tölum, en í umreikningi á virði þeirra er notast við skráð gengi danskrar krónu í gær, en hún kostaði í gær rétt tæpa 21 krónu.

Til þess að markmið Kauphallarinnar náist segir Þórður margt þurfa að ganga upp við endurreisn efnahagslífsins. Þar skipti mestu viðbrögð í hag- stjórni, gengismálin og að öflugum markaðsbúskap verði hér aftur komið á. „Það eru forsendur nýs hagvaxtarskeiðs,“ segir hann.

- óká / sjá síðu 6



## Barnagleraugu frá Lindberg

– 3ja ára ábyrgð

**Optical Studio**  
 SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK





## GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Alfesca	2,6%	-42,3%
Bakkavör	-7,6%	-94,4%
Eimskipafélagið	-2,3%	-96,3%
Exista	-71,4%	-99,8%
Icelandair	-0,4%	-52,4%
Kaupþing	0,0%	-100,0%
Marel	-6,7%	-25,8%
SPRON	0,0%	-79,2%
Straumur	-15,1%	-83,6%
Össur	-1,0%	-1,0%

\*Miðað við lokagengi í Kauphöll í gær.  
Úrvælsvitalan OMXI15 371.

## Skoða útgáfu verðtryggðra bréfa

„Ríkið ákvað fyrir nokkrum árum að vera á óverðtryggðum markaðnum, en Íbúðalánasjóður hefur verið á hinum verðtryggða. Við erum að skoða núna hvort ástæða sé til að breyta því, en við erum ekki komin að neinni niðurstöðu, til að mynda hvort við færum okkur aftur yfir á hinn verðtryggða enda,“ segir Þórhallur Arason, skrifstofustjóri í fjármálaráðuneytinu, um væntanlega skuldabréfaútgáfu ríkisins. Óverðtryggða útgáfan hafi í grundvallaratriðum gengið vel. Bréf fyrir 100 milljarða voru á gjalddaga fyrir skömmu. Á

móti gaf ríkið út ný skuldabréf. Bréf voru keypt fyrir 27 milljarða króna. „Það hljóta að hafa verið nokkur vonbrigði fyrir ríkið,“ segir Jón Bjarki Bentsson, hjá Greiningu Glitnis.

„Ætla má að greiða hafi þurft um 108,5 milljarða, þar sem vextir leggjast við,“ segir Jón Bjarki um eldri útgáfuna. Erlendir aðilar hafi verið í meirihluta eig-



JÓN BJARKI BENTSSON

enda.

Stór hluti mismunarins hljóti að hafa verið greiddur út af viðskiptareikningi ríkisins hjá Seðlabankanum. „Ætla má að það hafi þurft að greiða út á bilinu 50 til 70 milljarða.“ Útgreiðslan sé lægri en sem nemur mismuninum á nýju útgáfunum og þeirri eldri. Það skýrist af því að um helmingur hinnar eldri var lán til aðalmiðlara. Hluti fari því aðra leið.

Ríkið átti um 163 milljarða á viðskiptareikningi í Seðlabankanum um mánaðamótin. - ikh

## Ný lög um fjármálamarkað

Viðskiptaráðherra hyggst skipa nefnd til að endurskoða lög um fjármálamarkað.

Kanna á „viðskipti starfsmanna við fjármálafyrirtæki, tóku hlutabréfa fjármálafyrirtækja sem veð gegn láni, hlutverki, hæfisskilyrðum og reglur stjórnna, krosseignarhald, takmarkanir á stórum áhættum og nán tengsl“, að því er segir í tilkynningu. Fylgjast á með samþæfingunni á vegum ESB.

Gert er ráð fyrir að nefndin ljúki störfum 15. apríl næstkomandi. - ikh

## Breyttur hluthafalisti

Verulegar breytingar hafa orðið á hluthafalista Existu eftir að Bakkabræður settu einn milljarð króna í félagið í gegnum eignarhaldsfélagið Kvakk/BBR fyrir rúmri viku.

Exista var með lán á gjalddaga og nýju hlutafé var til greiðslu á því. Í kjölfarið varð eignarhaldsfélagið yfirtökuskýlt. Nýja Kaupþing setti sig upp á móti yfirtökunni og keypti í kjölfarið tíu prósent hlut í Existu.

Viðskipti hófust með hlutabréf Existu í byrjun síðustu viku eftir níu vikna hlé. Talsverð uppstokkun var á eignasafni félagsins á þeim tíma. Gengi bréfa Existu hrundi í fyrstu viðskiptum

Hluthafi	Eignahlutur nú / var
BBR ehf*	77,9% 45,21%
Nýi Kaupþing banki	10,4% 0,86%
Kista fjárfestingarfélag	1,1% 5,17%
Arion safnreikningur	1,1% 4,81%
L.sj.verslunarmanna	1,0% 4,53%
Gift fjárfestingarfélag	1,0% 4,34%
Castel SARL	0,9% 4,09%
Gildi-lífeyrissjóður	0,9% 4,06%
Singer & Friedlander Ltd	0,9% 3,95%
Spron	0,5% 2,41%

\* var áður Bakkabræður Holding

úr 4,62 krónum á hlut í 10 auru. Fallið jókst í gær, endaði í fjór- um auru á hlut og hefur aldrei verið lægra. - jab

## Kröfuhafar flytja hingað

Fulltrúar erlendra kröfuhafa í íslensku bankana hafa mikið verið í ferðum hingað og sumir opnað skrifstofur. Þetta staðfestir Sigmundur Sigurgeirsson, aðstoðarmaður fjármálaráðherra. „Sumir búast allt eins við því að vera hér í tvö ár,“ segir hann, en í þeim hópi séu einkum evrópskir bankar. Meðal banka sem lánuðu þeim íslensku voru Commerzbank og Bayern Landesbank, Fortis-bankinn og Barclays-bankinn. „Þeir hafa

verið í sambandi við okkur frá fyrsta degi og fjármálaráðherra hefur lagt sig allan fram um að eiga við þá góð og greið samskipti,“ segir Sigmundur. Samskiptin við erlendu kröfuhafana skipti miklu máli. Ekki eingöngu vegna bankanna, heldur einnig atvinnufyrirtækja, ekki síst orkufyrirtækjanna.

„Það er klár skilningur milli manna að Íslendingar fái ráðrúm til að vinna úr sínum málum,“ segir hann. - ikh

## Undanþágur rýmkaðar

Reglur um undanþágur frá gjald- eyrshöftum hafa verið rýmkaðar, samkvæmt breyttum reglum um gjaldsrysmál sem Seðlabankinn birti á vef sínum síðdegis í gær.

Breytingarnar snúa helst að „tilteknum hópum vegna brýnna hagsmuna og því að litlar líkur eru taldar á að viðskipti þeirra muni valda alvarlegum og verulegum óstöðugleikum í gengis- og peningamálum.“

Ríki og sveitarfélög fá undanþágu og einnig fyrirtæki í opinberri eigu sem starfa samkvæmt sérlögum. Auk þess fyrirtæki sem eru aðilar af fjárfestingarsamningum við ríkið og fyrirtæki sem fengið hafa leyfi til olíuleitar. Skilaneindir bankanna fá líka undanþágu og fyrirtæki sem hafa yfir 80 prósent af tekjum og gjöldum erlendis geta sótt um undanþágu. - óká

## Refresco á sölulista Stoða í fjóra mánuði

Stoðir reyna að selja helmingshlut sinn í hollenska drykkjarframleiðandanum Refresco. Íslenskt eignarhald er félaginu óþægilegt. Vífilfell og Kaupþing eiga félagið ásamt Stoðum.

Ingimar Karl Helgason  
skrifar

„Hlutur Stoða í Refresco hefur verið í söluferli í fjóra mánuði, frá því áður en bankarnir hrundu,“ segir Júlíus Þorfinnsson, talsmaður Stoða, áður FL Group.

Hann segir að samið hafi verið við fjárfestingarbankann Rothchild um að annast sölu á hlutum. „Við vonumst til þess að samningar um sölu á 49 prósent eignarhlut okkar í Refresco náist á næstunni.“

Þá sé ljóst að hrun íslensku bankanna og erfið staða Stoða hafi haft slæm áhrif á rekstur Refresco. „Því er brýnt að selja áður en skaðinn verður meiri,“ segir Júlíus.

Hann bætir því við að kaupverðið á 49 prósent hlut Stoða á sínum tíma hafi numið um 5,2 milljörðum króna, vorið 2006. Samkvæmt frétt Vísis nam kaupverðið 461 milljón evra, en þá voru skuldir teknar með og fleira.

Hlutur Stoða er nú geymdur í félagi sem skráð er í Hollandi og heitir Ferskur Holding 2 B.V. Eigendur félagsins eru Stoðir, Vífilfell og Kaupþing. Félagin eiga saman 2.680.000 hluti í Refresco, eða um 80 prósent af heildinni. Vífilfell hefur ekki í hyggju að selja, samkvæmt heimildum Markaðarins. Ekki hefur náðst í Steinar Guðgeirsson, formann skilaneindar Kaupþings.

Samkvæmt síðustu ársskýrslu Refresco námu eignir félagsins ríflega 611 milljónum evra. Þá námu skuldir félagsins ríflega 367 milljónum evra. Stærstur hluti skuldanna kom til vegna sambankaláns sem var tekið um það leyti sem FL Group keypti í félaginu. Það nam 260 milljónum evra og var tekið undir forystu FIH bankans, sem var í eigu Kaupþings.

Stoðir eru enn í greiðslustöðvun og verða til 20. janúar. Félagið var stærsti eigandi Glitnis.



GLUGGAD Í REIKNINGANA Jón Ásgeir Jóhannesson og Jón Sigurðsson glugga í reikninga Stoða á uppgjörsfundum. Drykkjarvöruframleiðandinn Refresco er meðal eigna félagsins sem ekki eru skráðar á markað. MARKAÐURINN/ANTON

## REFRESCO Í TÖLUM

Eign	milljónir evra
Óefnislegar eignir	274
Efnislegar eignir	333,6
Fjármunaeignir	3,8
Skuldir	367
Tap árið 2007	27
Eign Stoða, Vífilfells og Kaupþings	80%

Tilraunir félagsins til að selja Tryggingamiðstöðina (TM) fóru út um þúfur þegar veðhafinn, Landsbankinn, neitaði að ganga til samninga við Kaldbak. „Það kom okkur satt best að segja á óvart enda samþykki stjórn Stoða einfaldlega hærra tilboðið af tveimur tilboðum sem höfðu borist,“ segir Júlíus. „Eftir sem áður er það vilji Stoða að selja TM, þetta er okkar stærsta eign og sala hennar myndi léttu verulega á okkur,“ bætir hann við. „Vonandi gengur sala TM eftir sem fyrst í góðu samkomulagi við bankann.“ Stoðir eiga líka hlut í Landic Property, Royal Unibrew og Bayrock Group.

# NETAFRITUN EJS

Lausnasvið EJS býður upp á netafritun á áður óþekktu verði.

### ÖRUGG OG TRAUST

Netafritun EJS er 100% sjálfvirk og örugg og engin þörf er á mannlegum afskiptum. Gögnin þín eru varin eldsvoðum, þjófnaði, skemmdarverkum og náttúruhamförum þar sem gögnin eru geymd á öruggum stað í hýsingarsal EJS.

### AÚÐVELT Í NOTKUN

Uppsetning Netafritunar EJS er auðveld í framkvæmd. Allir sem hafa grunnþekkingu á tölvum geta framkvæmt uppsetninguna án nokkurra vandkvæða.

### HENTAR SMÁUM SEM STÓRUM

Netafritun EJS er bæði fyrir útstöðvar og netþjóna og styður öll helstu stýrikerfi og gagnagrunna, þ.m.t. Windows, Linux, Mac, Unix, MS Exchange, MS SQL, My SQL og Lotus Notes.

## Það er til lausn á öllu

Opið 9-18 alla virka daga og 11-16 á laugardögum  
www.ejs.is // Grensásvegi 10, Reykjavík / 563 3000 // Tryggvabraut 10, Akureyri / 463 3000





# 200 sérfræðingar í vinnu fyrir þig

## Skyggfir færir þér hagkvæmni og áreiðanleika í rekstri tölvakerfa

Örugg og skjót þjónusta skiptir öllu máli í rekstri tölvakerfa. Þjónustumiðstöð Skyggfis er mönnum sérfræðingum og opin allan sólarhringinn, alla daga ársins. Fjöldi íslenskra fyrirtækja og stofnana, af öllum stærðum, getur vitnað um öfluga þjónustu Skyggfis. Þeirra á meðal eru Icelandair, Eimskip, Fljótisdals-hérað, Kaffitár og Brimborg. Hafðu samband og fáðu að heyra hvað við getum gert með þér.

### Okkar lausnir:

- Alrekstur tölvu og samskiptakerfa
- Upplýsinga- og gagnaöryggi
- Notendabjónusta
- Net- og fjarskiptabjónusta
- og margt fleira

Skyggfir er dótturfélag Nýherja og sérhæfir sig í rekstri tölvakerfa og lausnum sem auka áreiðanleika, lækka kostnað og bæta eiginleika upplýsingakerfa. Skyggfir býður enn fremur upp á öfluga þjónustu í net- og samskiptalausnum sem auka framleiðni og efla þjónustu fyrirtækja og stofnana.





# Margar og þéttar greinar í uppgjörstrénu

Lykilpersónur íslenska bankahrúnsins tengjast með einum eða öðrum hætti. Jón Aðalsteinn Bergsveinsson gerði tilraun til að rýna í tengslatréd og komst að því að greinarnar eru margar, flóknar og tengjast bæði fjölskyldu- og vinaböndum.

„Þótt öll þessi mál nú séu mörkin og rotin er ekki beint við neinn að sakast. Samfélagið er ekki beint spillt,“ segir Bragi Kristjánsson, fornbókasali með meiru. Hann segir íslenskt samfélag lítið, tengsl manna mörg og nán ofan í fjölskylduböndin og einkennast af því að hygla hver öðrum.

Bragi hafði orð á því einna fyrstur manna í Kiljunni, bókmenntaþætti Egils Helgasonar í Ríkissjónvarpinu fyrir fáeinum vikum, að ríkisstjórnin ætti að gera ráð fyrir stöðu ættfræðings í teyminum sem rannsaka hrun bankanna í október og mál því tengdu.

„Það var jú spilling þegar Jón Baldvin [Hannibalsson] lét Ingólf Margeirsson hafa 40 flókur af rauðvíni fyrir afmælið sitt. Þeir voru pólitískir samherjar,“ bendir Bragi á en útilokar ekki að það hafi verið vinargjöf. „Það er svo erfitt að þekkja mörkin,“ segir hann.

Bragi stendur enn við orð sín um að ríkisstjórnin ráði einhvern sem þekki tengslin

í samfélaginu. Hefði það verið gert strax í upphafi hefði mátt spara bæði tíma og peninga. Hann bendir á rannsókn endurskoðunar- og ráðgjafarfræðisins KPMG á Glitni máli sínu til stuðnings. KPMG er reyndar umsvifamikil endurskoðunarfræðingur og skrifaði sömu leiðis undir reikninga Samsonar eignarhaldsfélags, kjölfestufjórðingis Landsbankans.

Líkt og bent hefur verið á er Sigurður Jónsson, forstjóri KPMG, faðir Jóns Sigurðssonar, forstjóra Stoda (áður FL Group), stærsta hluthafa Glitnis. Rannsóknin hafði staðið yfir í tvo mánuði þegar bent var á fjölskylduböndin. KPMG sagði sig frá rannsókninni í kjölfarið.

## VINABÖND OG ÖNNUR TENGL

Líkt og Bragi bendir á liggja tengslin víða í íslensku samfélagi. Fjölskyldutengslin eru þar nánust en á eftir koma ýmsar aðrar leiðir, þar sem leiðir skarast í lífi lykilpersóna í íslensku banka-

og efnahagslífi því sem margir kalla Nýja Ísland. Mýmörg dæmi eru um að viðkomandi hafi stundað saman íþróttir í æsku og síðar á lífsleiðinni, tekið saman þátt í æskulýðsstarfi eða gengið saman menntaveginum. Þá hafa eðlilega margar lykilpersónur í Nýja Íslandi starfað saman hvort heldur er í bankageiranum í Gamla Íslandi eða á öðrum sviðum.

Sem dæmi var Árni Tómasson, nú formaður skilaneftndar Glitnis, áður bankastjóri Búnaðarbankans. Líkt og bent var á skömmu eftir bankahrúnið í október ávitti Fjármálaeftirlitið (FME), sem nú hefur umsjón með vinnu hans, Árna fyrir brot á bankalögum á vordögum 2003. Í byrjun sama árs hafði Kauphöllin reyndar beitt bankann sem Árni stýrði féviti vegna brota á flöggunarreglum. Árni sagði á þeim tíma að hann hefði fylgt lögfræðilíti. Hann hætti störfum mánuði síðar.

Yfirlögfræðingur Búnaðarbankans á þeim tíma var Ár-

sæll Hafsteinsson. Hann situr nú í skilaneftnd Landsbankans. Þar hóf hann störf í viðamiklum fólksflutningum banka á milli um svipað leyti og Árni hætti hjá Búnaðarbankanum.

Ársæll gerði ásamt fleirum starfsmönnum Landsbankans kaupréttarsamninga, sem hann innleysti í í mars í fyrra. Þeir fengu hlutina á genginu 3,12 krónur á hlut en seldu á rúmlega tíu sinnum herra verði.

Fleiri meðlimir skilaneftnda bankanna tengjast fyrirtækjunum sem þeir ýmist vinna í að gera upp eða viðskiptavinum þeirra með einum eða öðrum hætti. Rúmur helmingur skilaneftndarmanna er fyrrum starfsmenn bankanna sem þeir sjálfir vinna nú að gera upp. Aðrir eru endurskoðendur sem tengjast hluthöfum hinna bankanna, en þó í sumum tilvikum helstu eigenda þeirra banka sem þeir gera nú upp.

Þá liggja greinarnar víðar í félagsstarfi, svo sem í tengslum við íþróttaiðkun. Sem dæmi um

það er formannsseta Steinars Þórs Guðgeirssonar, formanns skilaneftndar Kaupþings í stjórn íþróttafélags Fram. Gjaldkeri Fram er Stefán Hilmarsson, fjármálastjóri Baugs.

## KLAKSTÖÐ HÁSKÓLANS

Þá tengjast margar af lykilpersónum í íslensku efnahagslífi eins og það lítur út eftir bankahrúnið í gegnum nám, ekki síst háskólapólitíkina.

Háskólapólitíkin hefur um áratugaskeið, eða allt frá stofnun Háskóla Íslands, þótt ágætis æfingavæði fyrir þannig þenkjandi stúdenta sem rækta með sér þá drauma að vilja láta að sér kveða þegar komið er út í hversdagsleika fullorðna fólksins. Aðrir eru svo einfaldlega framagjarnari en sammendur þeirra, nú eða bera hag þeirra fyrir brjósti.

Mörg mektarmenni þjóðarinnar hafa mótast á leiksviði háskólapólitíkurinnar, svo sem Thor Thors, einn sona Thors Jensen, sem var formaður Stúdentaráðs á þriðja tug síðustu aldar, Agnar Klemens Jónsson, síðar sendiherra, um áratug síðar, og Geir Hallgrímsson, formaður Sjálfstæðisflokksins, borgarstjóri og síðar forsætisráðherra, sem vermdi formannssæti Vökuveturinn eftir seinni heimsstyrjöld. Aðrir nafntogaðir einstaklingar í formannsstóli Stúdentaráðs í seinni tíð sem tengjast íslensku efnahagslífi í dag eru svo þau Össur Skarphéðinsson iðnaðar- ráðherra sem sat



## Melódíur minninganna

Hafliði Magnússon  
Melódíur minninganna



Jón Kr. Ólafsson söngvari frá Bíldudal segir frá lífshlaupi sínu

Jón Kr. Ólafsson á Bíldudal er merkisberi alþýðunnar á listasviðinu. Hann fékk tónlistargáfu og listhneigð í vöggugjöf. Þessar gáfur hefur hann varðveitt og þroskað af stakri trúmennsku.

Jón Kr. hefur verið trú heimahögunum alla tíð og lagt drjúga hönd á margt sem komið hefur samfélaginu til góða.

Söngurinn hefur ætíð átt hug hans og verið í senn dægurstytting og hrein ástríða. Mér segir svo hugur að þegar nafn Bíldudals ber á góma í framtíðinni eigi margir eftir að tengja staðinn við nafn Jóns Kr. Ólafssonar og félaga hans í hljómsveitinni Facon, sem stimpluðu nafn Bíldudals rækilega inn á tónlistarkortið á síðari hluta 20. aldar.

Jónatan Garðarsson

Hafliði Magnússon alþýðulistamaður við ritvélinu heima á Bíldudal á árum áður.



Vestfirská forlagið

Upp með Vestfirði!

Pantaniir: 456-8181- jons@snerpa.is

## SKILANEFTND LANDSBANKANS

Nafn	Tengsl
Lárus Finnbogason	Formaður skilaneftndar. Yfirmaður endurskoðunarsviðs Deloitte.
Ársæll Hafsteinsson	Var áður yfirlögfræðingur Búnaðarbankans en fór síðar yfir til Landsbankans.
Einar Jónsson	
Lárentínus Kristjánsson	Var í Vöku ásamt núverandi forstjóra FME. Einn eigenda Deloitte.
Sigurjón Geirsson	Var endurskoðandi Landsbankans.

## SKILANEFTND GLITNIS

Nafn	Tengsl
Árni Tómasson	Formaður skilaneftndar. Fyrrverandi bankastjóri Búnaðarbankans. Stjórnarmaður í Alfesca, félags að stórum hluta í eigu Ólafs Ólafssonar, stórs hluthafa Kaupþings.
Heimir Haraldsson	
Sverrir Örn Þorvaldsson	Var framkvæmdastjóri áhættustýringar hjá Glitni.
Kristján Óskarsson	Var framkvæmdastjóri útibúasviðs og eignafjármögnunar hjá Glitni.
Páll Eiríksson	Var áður hjá Glitni.

## SKILANEFTND KAUPÞINGS

Nafn	Tengsl
Steinar Þor Guðgeirsson	Formaður skilaneftndar. Starfar hjá Lögmönnum Reykjavíkur. Framkvæmdastjóri Fram. Gjaldkeri Fram er Stefán Hilmarsson, fjármálastjóri Baugs.
Knútur Þórhallsson	Stjórnarmaður Deloitte og endurskoðandi Exista, stærsta hluthafa Kaupþings. Skrifaði upp á skráningarlýsingu fyrir samruna Búnaðarbankans og Kaupþings árið 2003.
Bjarki H. Diego	Var áður framkvæmdastjóri útlána hjá Kaupþingi.
Guðný Arna Sveinsdóttir	Var áður fjármálastjóri Kaupþings.
Guðni Niels Aðalsteinnsson	Var áður framkvæmdastjóri fjárfestingar Kaupþings.



þar veturinn 1976-77 og Ingibjörg Sólrún Gísladóttir utanríkisráðherra sem tók við kyndli samflokksmanns síns árið eftir. Hvort þau hafi spáð í sætaskipan þeirra beggja þrjátíu árum síðar skal ekki fjölyrt um hér.

Til gamans má geta að tveimur árum eftir að Ingibjörg stóð úr formannsstölnum settist í hann Stefán Jóhann Stefánsson, í nafni vinstrimanna, nú ritstjóri í Seðlabankanum. Samtíða honum var lykilmáður í íslenskum stjórnámálum í dag að stíga sín fyrstu skref. Sá er Steingrímur J. Sigfússon, formaður Vinstri grænna.

Í sæti Stefáns næsta vetur settist svo Finnur Ingólfsson, síðar ráðherra Framsóknarflokksins, seðlabankastjóri um tíma og einn arkitektanna að einkavæðingu Búnaðarbankans, nú Kaupþings. Þá var hann einn af stærstu hluthöfum Icelandair Group og félögum sem tengdust gamla Sambandinu með einum eða öðrum hætti. Seta hans í Stúdentaráði var í nafni Umbótasinna, sem síðar sameinaðist Félagi vinstri-sinna undir merkjum Röskvu.

Tæpum áratug síðar settust tveir háskólastúdentar sem nokkuð hefur kveðið að upp á síðkastið í formannsstölinn. Það voru jafnaldrarnir Jónas Fr. Jónsson, forstjóri Fjármálaeftirlitsins, sem sat í Stúdentaráði í nafni Vöku veturinn 1989 til 1990, þá 23 ára, og Sigurjón P. Árnason, fyrrverandi forstjóri Landsbankans, sem sat í nafni sömu hreyfingar næsta vetur á eftir.

Krókurinn beygðist snemma hjá Jónasi Fr. en árið 1989 setti hann sig upp á móti því að Stúdentaráð ætti hlutabréf í útvarpsfélaginu Rót, sem Stúdentaráð tók þátt í að stofna tæpum tveimur árum fyrr þegar Félag vinstri-manna og umbótasinnaðra stúdenta sat í ráðinu. Vökuliðar, sem voru í minnihluta þá, voru frá upphafi mótfallnir fjárhagslegri aðild Stúdentaráðs í rekstrinum og var félaginu slitið í tíð Jónasar með sextán atkvæðum Vöku gegn tólf atkvæðum Röskvu, sem þá samanstóð af miðju- og vinstriflokkunum í háskólapólitíkinni og komin í minnihluta.

Af Sigurjóni var það að fréttu að hann virðist hafa gefið sig allan í háskólapólitíkina og stóð ásamt öðrum að ýmsum hagsmuna- og þjóðþrifamálum, svo sem notkun á endurunnum pappír, bættum dagvistunarmálum og uppbyggingu stúdentagarða fyrir háskólanemendur í Vatnsmyrinni undir yfirskriftinni: „Stúdentahverfi 2000“. Þótt þessar fyrirætlanir hafi hljómað eins og hver önnur framtíðarmúsík árið 1991 varð raunin önnur eins og sjá má við myrri.

Aðrir sem setið hafa í formannsstöli Stúdentaráðsins hafa sömuleiðis látið talsvert að sér kveða á opinberum vettvangi síðustu ár en einn þeirra landaði borgarstjórastólnum til skamms tíma. Sá heitir Dagur B. Eggertsson. Þá var heimspekingurinn Björgvin G. Sigurðsson, nú viðskiptaráðherra, ritstjóri Stúdentablaðsins á árabílinu 1997 til 1998.

Þótt ekki sé ætlunin að halla á aðra í upptalningunni mun framtíðin ein skera úr um hvar viðkomandi lenda í sögubókum. Þeir myndu hvort eð er liggja undir radar ættfræðinga. Eða svo vitnað sé til Braga á ný: „Ættfræðingarnir eru ekki í neinum fertugum og yngri.“

#### FJÁRMÁLAFORINGJAR ÚR VÖKU

Að öðrum ólöstuðum er listi Vöku á níunda og tíunda áratug síðustu aldar athyglisverður en þar á listum eru margar af lykilmáðum í íslensku efnahagslífi Nýja Íslands.

Þannig var Jónas Fr. gjaldkeri stjórnar Vöku veturinn 1987 til 1988 en varaformaður árið eftir. Formaður stjórnar Vöku á sama tíma var Lárentínus Kristjánsson, nú formaður skilaneftar Landsbankans. Lárentínus var nokkuð í fréttum í fyrra þegar fjárfestingarfélagið Gnúpur lenti í hremmingum eins og frægt er orðið.

Mun fleiri bankamenn bættust í stjórn Vöku eftir því sem nær dró nútímanum. Illugi Gunnarsson, nú þingmaður sjálfstæðismanna, var ritari veturinn 1989-90. Í stjórninni veturinn 1991 til 1992 sat ungur maður sem átti eftir að láta að sér kveða örfáum árum síðar. Það var Hreiðar Már Sigurðsson, síðast for-



BRAGI BÓKSALI „Þótt öll þessi mál nú séu morkin og rotin er ekki beint við neinn að sakast.“

stjóri Kaupþings, þá gjaldkeri, sem hélt um buðu Vöku. Hann var þá 21 árs. Tæpur mánuður er síðan hann fagnaði 38 ára afmælinu.

Eru þá aðeins fáeinir stjórnarmenn upp taldir sem hafa látið að sér kveða í framvarðarlínu íslensks efnahagslífs síðustu ár.

Erfitt er að átta sig á stjórnarsetum manna á öðrum listum en Vöku. Þetta félag lýðræðissinnaðra stúdenta hefur í gegnum tíðina staðið sig með eindæmum vel að halda öllu til haga er varðar stjórnarmenn.

Öðru máli gegnir um aðra flokka skólans, svo sem Félag vinstri-manna, Umbótasinna og aðra eldri flokka.

#### FREKAR RUNNI EN TRÉ

Hér hefur ekki verið ætlunin að birta tæmandi lista yfir tengsl allra lykilmáðum í því umróti sem riðið hefur yfir íslenskt samfélag heldur einungis að vekja athygli á þeim. Þau eru án nokkurs efa mun fleiri.

Líkt og Bragi Kristjánsson benti á í upphafi greinar eru tengsl manna hér á landi algeng og gjarnan bundin fjölskyldu- og vinaböndum. Næsta ómögulegt sé því að koma í veg fyrir að leiðir manna skarist ekki á einhvern hátt. Þó verði að hindra að einstaka menn hagnist umfram aðra af slíkum tengslum.

Með þetta á bak við eyrað væri nær að kalla stöðuna sem komin er upp Litla Ísland en það nýja.

# JÓLALÆIKUR FRÉTTABLAÐSINS SKRÁNING Á VISIR.IS









FORLAGIÐ **visir.is**

Ekki missa af jólaeik Fréttablaðsins á visir.is. 220 heppnir vinningshafar fá glaðning alla daga fram að jólum. Í vinningu eru 100 bækur frá Forlaginu, 100 bíókort frá Sambjónum og 20 gjafakort í Þjóðleikhúsið. Skráðu þig núna á visir.is og fylgstu með útdrættinum í Fréttablaðinu, en nöfn vinningshafa birtast einungis þar.

FRÉTTABLAÐIÐ



# MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkid...

Er grundvallarmál alltaf grundvallarmál?

## Er bannað að benda?

Ingimar Karl Helgason

Miklu máli skiptir að geta verið í friði með sitt. Maður vill gjarnan geta rætt við lækinn sinn í trúnaði, sálfræðinginn eða lögfræðinginn. Nú og auðvitað bankann sinn.

Trúnaður milli banka og viðskiptavinar er af mörgum talinn vera einn grundvöllur bankastarfsemi; bankaleyndinni á að fylgja traust milli banks og viðskiptamannsins. Nú er traustinu ógnað segja menn um hrúð bankakerfið.

Fréttastofur vilja komast í gögn gömlu bankanna og birta almenningsi hvað átti sér stað þar innan veggja í góðærinu, í aðdraganda hrunsins og nú í sjálfu hrúðinu.

Hverjir fengu lán og gegn hvernig veðum? Á hvaða kjörum? Í hvaða tilgangi? Hvað varð svo um allt saman? Af hverju missi ég vinnuna mína og af hverju hækka skattarnir mínir og lánin mín? Hvar eru skýringarnar ef ekki þar?

Í Markaðnum var nýverið farið yfir nokkur dæmi um að bankaleynd hafi verið aflétt. Til stendur að rannsóknarnefnd sem skipuð er samkvæmt lögum, fari framhjá henni. Hæstiréttur hefur dæmt að skatturinn geti fengið upplýsingar sem alla jafna bankaleynd hvílir yfir. Ríkisskattstjóri benti á það við réttarhöld að þetta traust, bankaleynd, megi ekki verða til þess að menn komist upp með að svíkja samborgara sína; stinga undan skatti. Bankaleyndin geti ekki verið skálkaskjól. Sama sagði viðskiptaráðherra.

Í lögum um fjármálafyrirtæki er að finna skilgreiningu á bankaleynd, sem birt var í úttekt Markaðarins á dögunum. Þar var rætt um þagnarskyldu um hvaðeina sem starfsmaður fjármálafyrirtækis verður áskynja í starfi sínu. Í greinargerð með frumvarpi til þeirra laga, er bankaleyndin ekki skilgreind sérstaklega, eða flutt fyrir henni rök. Hún þykir svo sjálfsögð að rætt er um „almenn“ ákvæði um bankaleynd. Bankaleyndin virðist vera einhvers konar óskoruð grunnregla. Forsenda sem ekki þurfi að rökstyðja.

Þrátt fyrir þetta virðist hún víkja, þegar almannahagsmunir krefjast. Hagsmunir eins viðskiptavinar geta raunar verið hagsmunir þeirra allra, en sumir viðskiptavinir eru líka eigendur.

Þá eru almannahagsmunir ekki alltaf taldir liggja í þagnarsambandi banks við viðskiptamann sinn. Ríki á meginlandi Evrópu berjast gegn skattaparadísnum og krefjast upplýsinga. Þýsk yfirvöld borguðu stórfé fyrir skrá um viðskiptavini banka í Liechtenstein. Sama gerðu önnur ríki. Yfirvöld hér sóttu eftir upplýsingum úr skránni, til að fullvissa sig um hvort Íslendingur hefði átt reikning í bankanum.

En svo er annar flötur. Bankaleyndin virðist nefnilega hætta að eiga við um leið og einhver lendir í vanskilum. Þá er í lagi, ekki einungis að birta fjárhagsupplýsingar einstaklinga, heldur að selja þær. Og það með opinberu leyfi. Það er svo merkilegt að um leið og einhver lendir í vanskilum, þá hætta bankaleyndin að vera grundvallarmál og verður í staðinn praktískt úrlausnarefni þess sem þarf að innheimta. Svo hugsar maður til saksóknara og afnáms bankaleyndar. Er það lögbrot að lenda í vanskilum? Stjórnvaldið sem veitir söluleyfið segist raunar ekki líta á fjárhagsupplýsingar sem viðkvæmar persónuupplýsingar og þannig eru lög.

Hversu viðkvæmt var góðærið, aðdragandinn að hrúðinu og loks sjálft hrúðið?

Einhver gæti orðað það svo að það sé í lagi að sparka í þann sem liggur, í vanskilum kannske, en bannað að líta í áttina að öðrum? Enn síður benda ...

bjorn.ingi@markadurinn.is | ingimar@markadurinn.is | jonab@markadurinn.is | olikr@markadurinn.is

# Kauphöllin og endurreisnin

ORÐ Í BELG

Pórður Friðjónsson  
forstjóri NASDAQ  
OMX Iceland.



Kauphöll er spegill efnahagslífsins. Þegar vel gengur leita kauphallarvísitölur upp en þegar blikur eru á lofti leita þær niður – og þegar virkilega á bjátar falla þær eins og steinar. Bankahrúðið hér á landi hefur svo sannarlega birst í NASDAQ OMX kauphöllinni á Íslandi. Þannig er Úrvalsvisitalan nú 375 stig samanborið við um og yfir 4000 fyrir bankakreppu eftir því hvaða tími er valinn til viðmiðunar. Engin dæmi eru til um svona mikla lækkun meðal þróaðra þjóða í seinni tíð. Spegillinn sýnir því ekki fagra mynd um þessar mundir.

Kreppan í efnahagslífinu nú er líka djúpri en um langt skeið. Það þarf að fara aftur til síldarkreppunnar 1967/1969 til að finna áþekkar tölur um samdrátt. Þá dróst landsframleiðslan saman um 8% og þjóðartekjur um 12% borið saman við spár Alþjóðagjaldeyrissjóðsins og Seðlabanka um 10% samdrátt á næstu tveimur árum. Þeir sem muna síldarkreppuna, tala ekki um þeir sem tengdust sjávarútvegi, muna að hún var mjög erfið. En við náðum okkur fljótt á strik aftur.

### SVÖRIN Í FRAMTÍÐARSÝNINI

Það er engin ástæða til að ætla að samdráttarskeiðið að þessu sinni verði langvinn, þótt það verði djúpt og sárt. Íslendingum hefur að jafnaði gengið vel að vinna sig út úr áföllum. Því er hins vegar ekki að leyna að gera verður marga hluti rétt og á réttum tíma til þess að hagkerfið hrökkvi í gang og við fáum þessa hefðbundnu v-laga hagsveiflu. Þetta á auðvitað sérstaklega við um hagstjórnina, gengismál og nýmarkaðsvæðinguna.

Hvað getur Kauphöllin gert? Hvert verður hlutverk hennar í endurreisn efnahagslífsins? Á hvað á að leggja áherslu á næstu mánuðum og misserum? Hvernig verður traust á hlutabréfamarkaði endurreist? Hvað getur Kauphöllin gert í því efni og hvaða úrbætur þarf á umhverfi eftirlits og löggjafar? Hvernig gerum við mest gagn í því uppbyggingarstarfi sem er fram undan? Þessum spurningum höfum við í Kauphöllinni mikið velt fyrir okkur að undanförunu.

Svörin birtast að hluta í þeirri framtíðarsýn sem við vinnum með um þessar mundir. Þar er gengið út frá djúpri en skammvinnri efnahagslögð í þá veru sem að framan greinir. Að baki liggur að fylgt verði skynsamlegri efnahagsstefnu og hratt og örugglega verði horfið frá haftastefnu og ríkisafskiptum af atvinnulífi. Markaðsbúskapur

verði að nýju einkennandi fyrir efnahagslífið áður en langt um líður. Þannig gerum við ráð fyrir að hagvöxtur glæðist þegar líða tekur á árið 2010 og þegar 2011 verði vöxturinn orðinn jafn meðalvexti til lengri tíma.

Kauphöllin samanstendur í aðalatriðum af skuldabréfamarkaði og hlutabréfamarkaði. Að öllum líkindum verður markaðurinn með skuldabréf fljóttur að ná sér. Reyndar hafa þegar birst skýr batamerki á þessum markaði. Góður upptaktur er í veltunni og við reiknum með að skuldabréfamarkaðurinn nái fullum bata þegar á næsta ári. Mikil þörf verður fyrir nýjar útgáfur skuldabréfa og markaðurinn hér á landi er bæði öflugur og skilvirkur, meðal annars er óvía sem viðskipti parast með rafrænum hætti í jafn ríkum mæli og í íslensku kauphöllinni.

### NÝMARKAÐSVÆÐING HAFIN

Aðra sögu er að segja af hlutabréfamarkaðnum. Hann er ekki svipur hjá sjón miðað við það sem hann hefur verið undanfarið ár. Til marks um það má nefna að fyrir bankahrúðið var samantlagt markaðsvirði skráðra félaga í Kauphöllinni um 1500 milljarðar króna eða sem samvarar um 120% af landsframleiðslu. Þetta er svipuð stærð á hlutabréfamarkaði miðað við stærð hagkerfis og algengt er í þeim löndum sem fremst standa í efnahagsmálum. Eftir hrúðið er heildarvirði fyrirtækjanna um 250 milljarðar króna eða rétt um 20% af landsframleiðslu og þar með er Ísland sennilega með minnsta hlutabréfamarkaðinn af þeim löndum sem við höfum talið eðlilegt að bera okkur saman við.

Hér er því mikið verk að vinna. Brýnt er að hefja sem fyrst nýmarkaðsvæðinguna. Hvergi í þeim löndum sem standa fremst á sviði efnahagsmála gegnir ríkið jafn stóru hlutverki í hagkerfinu og reyndin er orðin á Íslandi. Til að búa í haginn fyrir nýtt hagvaxtarskeið er nauðsynlegt að endurskipuleggja þjóðarbúskapinn. Í þessari endurskipulagningu felst meðal annars að færa ríkisfyrirtækin á ný í hendurnar á einstaklingum og markaðn-

um. Þetta ferli þarf að hefja sem fyrst. Við þurfum nýja markaðsvæðingu atvinnulífsins sem byggir á traustum innviðum, gagnsæi og skynsamlegri stjórn efnahags- og peningamála.

Kauphöllin er vel í stakk búin til að sinna nýmarkaðsvæðingunni. Í því sambandi nægir að nefna að hún er hluti af alþjóðlegu fyrirtæki, NASDAQ OMX, sem rekur næst stærstu kauphöll í heimi. Hún býr að einu fullkomnasta og hraðvirkasta viðskiptakerfi sem völ er á í heiminum og sýnileiki fyrirtækja og aðgengi fjárfesta er líklega það besta sem býðst. Þetta getum við nýtt okkur í því uppbyggingarstarfi sem í hönd fer.

### BATI Á NÆSTA ÁRI

En hvað er raunhæft að uppbyggingarstarfið taki langan tíma? Hér er horft til þess að í lok árs 2010 verði á ný öflugur hlutabréfamarkaður á Íslandi. Þá er miðað við að samantlagt virði skráðra félaga verði um 1000 milljarðar króna eða svo – eða sem svarar til um 60-80% af landsframleiðslu. Hlutabréfamarkaðurinn yrði þar með svipaður að stærð og í Danmörku og Noregi þegar tillit er tekið til stærðar hagkerfisins.

Þetta eru þau markmið sem Kauphöllin hefur sett sér. Í stuttu máli að skuldabréfamarkaðurinn nái sér að fullu á árinu 2009 og að hlutabréfamarkaðurinn verði kominn í ásættanlegt horf fyrir lok árs 2010. Til þess að umrædd markmið náist þarf margt að ganga upp við endurreisn efnahagslífsins. Þar skiptir mestu máli að efnahagslífið rétti úr kútnum í samræmi við þá spá sem lýst var hér á undan og öflugum markaðsbúskap verði aftur komið á. Það eru forsendur nýs hagvaxtarskeiðs. Þetta er hægt að gera og myndin af efnahagslífinu í Kauphöllinni getur litið býsna vel út að tveimur árum liðnum ef vel er á málum haldið.



KAUPHÖLLIN

### ORÐSKÝRINGIN

## Enska lánið

Nokkuð virðist til í því að sagan snúi alltaf aftur. Árið 1921 sigldi þjóðarskútan inn í þvilkan brimskafl í kjölfar fyrri heimsstyrjaldar að gríðarlegur hallarekstur blasti við í ríkisbúskapnum og þrot fyrir bönkunum, Landsbanka og þáverandi Íslandsbanka. Brugðið var á ýmis ráð, svo sem innflutningshöft á óþarfa glysvarning. Í ofanálag var slegið á risalán upp á hálf milljón sterlingspunda hjá Hambros-banka í Lundúnum, viðskiptabanka Íslendinga á erlendri grund á þeim tíma. Bankinn tók veð í tollum landsins á móti. Í sögubókum kallast þetta enska lánið þótt mörg íslensk fyrirtæki hafi átt í viðskiptum við bankann.

Nafn Hambros-banka kom upp stöku sinnum næstu áratugi eftir þetta. Eftirminnlegasta skiptið var þegar í ljós kom að Sambandið sáluga skuldadi bankanum 1,3 milljarða króna árið 1990 en virtist ekki hafa burði til að standa við skuldbindinguna. Eins og Morgunblaðið segir söguna var

það mat Landsbankans að lántraust Íslendinga erlendis kynni að verða í uppnámi myndi Hambros og aðrir viðskiptabankar segja upp viðskiptum sínum við Sambandið. Landsbankinn tók Sambandið yfir í kjölfarið en Hambros er nú deild innan franska banksins Société Générale. Söguna um nýleg afdrif Íslandsbanka (sem að nafninu einu tengist Glitni) og Landsbankans ættu flestir að þekkja.



ÚTGÁFUFLAG: 365 miðlar ehf. RITSTJÓRAR: Björn Ingi Hrafnsson og Óli Kr. Ármannsson RITSTJÓRN: Ingimar Karl Helgason, Jón Aðalsteinn Bergsveinsson AUGLÝSINGASTJÓRI: Jón Laufdál RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skaffahlíð 24, 105 Reykjavík. AÐALSÍMI: 512 5000 SÍMBRÉF: 512 5301 NETFÖNG: ritstjorn@markadurinn.is og auglysingar@markadurinn.is VEFFANG: visir.is UMBROT: 365 miðlar ehf. PRENTVINNLSLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. dreifing@posthusid.is Markaðnum er dreift ókeypis með Fréttablaðinu á heimili á höfuðborgarsvæðinu, Suðurnesjum og Akureyri. Einnig er hægt að fá blaðið í völdum verslunum á landsbyggðinni. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efni blaðsins í stafrænu formi og í gagnabókum án endurgjalds.

Jólin þín hefjast  
á Vísi

Jólaalög

Jólasögur

Gjafahugmyndir

Jólamatur

Jólafréttir

visir.is





**15% afsláttur**  
af herraskófatnaði í desember



Mikið úrval af höfuðljósum frá Petzl.  
Henta vel í jólapakka útivistarmannsins.



**Útivistarjakkar,  
buxur og flíspeysur**



## Jólagjafir í Dynjanda

-FYRIR ÞÁ SEM ÞÉR ÞYKIR VÆNT UM

STILL

### Úrval af vönduðum herraskófatnaði.

Arbesko byggir hönnun sína á nærri 170 ára hefð og leggur metnað í að framleiða þægilega skó úr vönduðu hráefni sem fara vel með fæturna.



**DYNJANDI**

allt fyrir öryggið

OPIÐ ALLA DAGA, ALLAN SÓLARHRINGINN  
á heimasíðunni okkar dynjandi.is. Ein stærsta vefverslun landsins.

Skeifunni 3 - Sími: 588 5080 - [dynjandi.is](http://dynjandi.is)



## BANKHÓLFID

### Nú borgar hver fyrir sig

Það er greinilega af sem áður var. Þegar góðæri ríkti hér á landi og Landsbankinn var almenningshlutafélag þar til í byrjun október skrifaði að minnsta kosti hluti starfsfólks bankans, sem þurfti að bregða sér af bæ, leigubílaferðir gjarnan á reikning bankans, að því er ónefndur leigubílstjóri segir. En nú er tíðin önnur með ríkisvæddum blómum í haga. Hinir sömu – eða þeir sem enn starfa í bankanum – greiða nú sjálfir fyrir allar sínar privatferðir með sínum eigin debet- og kreditkortum þegar á leið-arenda er komið.

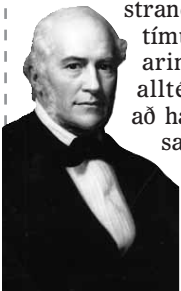


### Börn á evruballi

Börnin sem sóttu árlegt jólaball Vífilfells um síðustu helgi fengu óvæntan glaðning í formi sælgætis, eins og endranær. Raunar var í ár boðið upp á nýjung. Nú fengu börnin nefnilega lítinn pung með súkkulaðipeningum í gylltum og silfrudum álpappír, súkkulaðipeningum í formi evra. Svo brostu blessuð börnin fallegu súkkulaðibrúnu evrubrosi þegar þau dönsuðu í kringum Vífilfellstréð með jólasveinunum, augljóslega hæstánægð með þennan gjaldmiðil. Fyrirtækin í landinu hafa sem kunnugt er kvartað mikið undan krónunni. Þetta er kannski víðleitni Vífilfells til að venja börnin við það sem koma skal.

### Mikilvægi sögunnar

Eðlilega hefur um fátt verið rætt upp á síðkastið en Icesave-skuldin Íslendinga gagnvart evrópskum sparifjáreigendum. Margir hafa lagt áherslu á mikilvægi þess að koma málinu í þann farveg að málið verði leyst, ef ekki nú þá seinna. En Icesave-skuldin er ekkert einsdæmi. Líkt og Jón Sigurðsson, fyrrum forseti Hins íslenska bókmenntafélags, lagði dæmið á borðið um miðja þar-síðustu öld þá skulduðu Danir Íslendingum 120 þúsund ríkisdali á ári í afgangi fyrir aldalanga kúgun. Ætla má að þetta sé, kalt mat, í kringum tveir milljarðar króna á ári í dag miðað við uppreiknaða vísitölu. En líkt og flest mál sem dagað hafa uppi í nefnd hefur lítið spurst til greiðslunnar frá Dönnum að undanskildum smáhlut upp í kostnað vegna strandgæslu þeirra á tímum heimastjórnarinnar. Þetta er alltént mikilvægt að hafa í huga þegar samið verður um Icesave-skuldina. Kannski hún sé best geymd í nefnd.



7.000

milljarðar króna, eða 64 milljarðar dollara, er tap vogunarsjóða heimansins í nóvember samkvæmt samantekt tímaritsins Eurekaledge.

17,8

prósent verður verðbólguvísitalan í desember gangi eftir ný spá Greiningar Glitnis. Mæling Hagstofunnar verður birt föstudaginn 18. næstkomandi.

157

milljarða króna tap færast í bækur Þýska bankans HSH Nordbank á árinu vegna hruns íslensku bankanna. Þýska blaðið Focus segir tapið verða einn milljarð evra á árinu.

12.000 kr.  
notkun fylgir öllum símunum.  
1.000 kr notkun á mánuði  
í 12 mánuði.

# Tal

## ALLIR GSM SÍMAR Á 0 KR. ÚTBORGUN



Sony Ericsson F305 útborgun

**0kr.**

Afborgun 2.583 kr./mán.\*  
1.000 kr. notkun fylgir!  
Fæst líka í svörtu.

1.000 kr.



Sony Ericsson Z770i útborgun

**0kr.**

Afborgun 3.583 kr./mán.\*  
1.000 kr. notkun fylgir!

1.000 kr.



Sony Ericsson W380i útborgun

**0kr.**

Afborgun 2.916 kr./mán.\*  
1.000 kr. notkun fylgir!

1.000 kr.

Veldu þér þann sem þér þykir bestur.



Sony Ericsson W302 útborgun

**0kr.**

Afborgun 2.499 kr./mán.\*  
1.000 kr. notkun fylgir!

1.000 kr.



Sony Ericsson W350i útborgun

**0kr.**

Afborgun 2.666 kr./mán.\*  
1.000 kr. notkun fylgir!  
Ferðahátalari fylgir með.

1.000 kr.



Sony Ericsson T280i útborgun

**0kr.**

Afborgun 1.499 kr./mán.\*  
1.000 kr. notkun fylgir!

1.000 kr.

\*Miðað við 12 mánaða vaxtalausla afborgun.

Tal – Kringlunni.

Suðurlandsbraut 24 – 108 Reykjavík – þjónustuver: 1817 – skrifstofa: 445-1600 – www.tal.is – tal@tal.is

# Áramótaannáll Markaðarins

Kemur út 30. desember