

ROLEX



M

MICHELSEN

URSMÍÐIR SÍÐAN 1909

Laugavegur 15 - 101 Reykjavík - 511 1900 - www.sviss.is

MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkíð...

...við prentum!

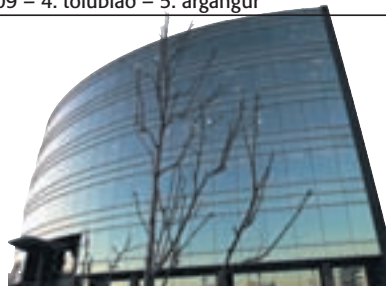
GUÐJÓN Ó
VISTVÆN PRENTSMÍÐJA
Sími 511 1234 • www.gudjono.is

Miðvikudagur 28. janúar 2009 – 4. tölublað – 5. árgangur

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

Orðskýringin Trúnaðar- upplýsingar

6



Carsten Valgreen

Vill erlenda banka í hluthafahóp nýju bankanna

Arnar Guðmundsson

Ég er enn mótmælandi



6

Höftin skila árangri

Breska pundíð fór í rétt rúmar 167 krónur íslenskar í gær og hafði ekki verið veikara síðan í fyrstu viku desember á nýliðnu ári. Svipuðu máli gegnir um fleiri gjaldmiðla sem hafa ekki verið ódýrari í krónum talið á árinu.

Veiking pundsins skrifast bæði á daprar efnahagshorfur í Bretlandi sem hafa keyrt pundíð niður gagnvart helstu gjaldmiðlum síðustu mánuði auk styrkingar krónu, sem endaði í 205 stigum í gær. Á sama tíma fór Bandaríkjadalur í 118 krónur og evran í 156 krónur.

Ekki liggur beint við hvað skýrir viðsnúninginn. Viðmælendur Markaðarins á gjaldeyrismörkuðum segja ekki útilokað að tekjur af útflutningi í desember séu að skila sér í hús en gjaldeyrishöftin valda því að tiltölulega lágar upphæðir þarf til að hreyfa við genginu.

- jab

Evrán næst á dagskrá Dana

Uptaka evru er næst á dagskrá í peningamálastefnu Dana.

Svo sagði Nils Bernstein, seðlabankastjóri Danmerkur, í bréfi til Evrópunefndar danska þingsins fyrir viku. Í bréfinu bendir hann á að innleiðingin myndi ekki breyta miklu fyrir danska hagkerfið, gæti jafnvel komið því til góða til lengri tíma lítið.

Uptaka evru í Danmörku var felld með naumum meirihluta í þjóðaratkvæðagreiðslu árið 2000. Danska krónan hafði þá verið fast tengd evrunni í ár.

Bernstein telur innleiðinguna af hinu góða og væntir þess að aukni samstarf við evrusvæðið geti leitt til lækkunar vaxta og fjármagnskostnaðar á sama tíma og erlend fjárfesting aukist í Danaveldi.

- jab

HELST Í ÚTLÖNDUM

Dýr mistök | John Thain, fyrrverandi forstjóri Merrill Lynch, sagðist í bréfi til æðstu stjórnenda bankans í vikunni ætla að greiða fyrir endurbætur á skrifstofu sinni í fyrra. Endurbæturnar kostuðu bankann 1,2 milljónir dala, jafnvirði 413 milljóna króna. Þar á meðal voru kaup á teppi fyrir tíu milljón krónur og aðrir rándýrir munir.

Verri spá | Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn (AGS) lækkar hagvaxtarspá sína fyrir árið á næstunni. Í síðustu spá í nóvember var reiknað með að hagvöxtur yrði 2,2 prósent á heimsvísu. Nýja spáin er talsvert dekkri en gert er ráð fyrir eins til 1,5 prósentu hagvexti á árinu.

Kreppa í Bretlandi | Hagvöxtur dróst saman um 1,5 prósent á síðasta fjórðungi síðasta árs. Þetta kemur til viðbótar 0,6 prósentu samdrætti á þriðja fjórðungi og merkir, samkvæmt þumalframsreglum, að kreppa er komin að ströndum Bretlands.



Sony í mínus | Japanska tækniyrirtækið Sony reiknar með að tapa 150 milljörðum jena, 216 milljörðum króna, vegna lélegrar afkomu á síðasta ári. Gangi það eftir verður þetta í fyrsta sinn í fjórtán ár sem mínus færirst í bækur fyrirtækisins.

Uppsagnir hjá Microsoft | Hugbúnaðarrisinn Microsoft hefur boðað hagræðingu vegna samdráttar í upplýsingatækni. Brugðist verður við með uppsögnum fimm þúsund starfsmanna víða um heim næsta eina og hálfu árið. Þetta jafngildir fimm prósentum starfsmanna.

Val um sænska leið eða suðurameríska

Að taka upp ranga efnahagsstefnu gæti orðið þjóðinni dýrt. Ákveða þarf hvort hér eigi að viðhafa markaðsbúskap. Stýrivextir verða óbreyttir að sinni en þurfa að lækka hratt.

Óli Kristján Ármannsson
skrifar

„Ég tel að ástandið í efnahagsmálun nú sé hættulegra en nokkru sinni á lýðveldistímanum. Ákvarðanir á næstu dögum og vikum geta ráðið því hvort við verðum áfram meðal þeirra þjóða í heiminum sem njóta besta lífskjara,“ segir Þóroddur Friðjónsson, forstjóri Kauphallarinnar. Hann á sæti í skuggabankastjórn Markaðarins, en hún kom saman í tilfni af því að Seðlabanki Íslands á samkvæmt dagskrá að ákveða stýrivexti á morgun.

Skuggabankastjórnin telur ekki svigrúm til vaxtabreytinga nú, þær verði að gera í tengslum við endurskoðun Alþjóðagjaldeyrissjóðsins á efnahagsáætlun ríkisstjórnarinnar og afnám gjaldeyrishafta. Hér standi þjóðin hins vegar frammi fyrir vali um hvort hér eigi að markaðsbúskapur eða ekki.

Ásgeir Jónsson, forstöðumaður greiningardeildar Kaupþings, segir bankakreppur yfirleitt ganga hratt yfir ef rétt er á þeim tekið. „Hættan við þær er einkum sú að tekin verði upp röng efnahagsstefna í kjölfar þeirra. Svíþjóð varð miklu sterkara ríki eftir að hafa gengið í gegnum bankakreppu, en í Suður-Ameríku hafa lönd leiðst út í höft og pólitískan óstöðugleika í kjölfar bankakreppa. Valið stendur um suðuramerísku eða sænsku leiðina,“ segir hann.

Ólafur Ísleifsson, lektor við viðskiptadeild Há-

skólans í Reykjavík, segir óljósa stefnumörkun í gjaldeyriss- og peningamálum, upplausn á vettvangi stjórnmalanna og „algjört vantraust innanlands og utan á mikilvægum stofnunum“ spilla möguleikum á að aflétta hér gjaldeyrishöftum. „Furðu gegnir að stjórnvöld hafi ekki eytt snjöhengju krónubréfa sem skapar hættu á frekara falli krónu verði viðskipti með gjaldeyri gefin frjáls. Samt væru viðsemjendur í þessu efni ekki nema örfáir erlendir aðilar, innan við tíu talsins,“ segir hann og telur að horfast þurfi í augu við að ekki sé víst að nokkurn tímann skapist skilyrði til að taka að nýju upp eðlileg gjaldeyrissviðskipti með krónuna. Þeim mun brynna segir hann að undirbúa hér upptöku evru með fullri aðild að evrópska myntbandalaginu.

Þá segir Edda Rós Karlsdóttir, hagræðingur hjá Landsbankanum, að stjórnvöldum hafi ekki tekist nógu vel upp við að fylgja eftir sinni eigin efnahagsstefnu sem sett var fram í tengslum við aðstoð Alþjóðagjaldeyrissjóðsins í nóvember. „Það er því ekki lengur bara miðlunarferli peningastefnunnar sem er stíflað, heldur miðlunarferli efnahagsstefnunnar í heild. Stífluna verður að losa tafarlaust með því að skipta um yfirstjórn í Seðlabanka og ráðuneytum. Það er hvorki tími né ástæða til að bíða eftir nefndaráli um slíkar mannabreytingar, enda eru þær jafnframt forsenda þess að endurvinnna traust á Íslandi bæði innanlands og utan.“ Sjá miðopnu

Evra gæti staðið við hlið krónu

Ein þeirra bráðaráðstafana sem Íslendingar gætu hugsanlega gripið til sem útleið úr peningamála-kreppunni sem hrun krónunnar hefur leitt til, væri að gera evruna - eða annan traustan gjaldmiðil - að gjaldgengum gjaldmiðli, án formlegrar ákvörðunar um að leggja krónuna niður. Þetta er meðal hugmynda sem Willem H. Buiters, höfundur umtalaðrar skýrslu um veikleika íslenska bankakerfisins, kynnti í heimsókn sinni hingað til lands á dögnum.

Buiters varaði í fyrirlestri sínum í Háskóla Íslands á mánudag í síðustu viku eindregið við því að Íslendingar reyndu að taka upp evruna eða einhvern annan gjaldmiðil einhliða. Sem bráðaráðstöfun uns

landið yrði komið á beinu brautina inn í Evrópusambandið og myntbandalagið væru tvær hugsanlegar leiðir færar.

Önnur væri að gera tímabundið samkomulag um að nota gjaldmiðil annars norræns lands, svo sem Danmerkur eða Noregs. Og hin að gera evruna að gjaldgengri mynt, við hlið krónunnar. Það myndi leiða til þess að fljótlega yrði evran aðalgjaldmiðil. Þegar svo kæmi að því að ákveða lokagengið sem krónan yrði reiknuð á inn í evruna væri líklegt að síðustu krónuna í umferð yrði að finna „innrammaða uppi á vegg inni á skrifstofu seðlabankastjóra Íslands.“ - aa

Allt fyrir skrifstofuna

PÖNTUNARSÍMI
550 4111

17%
afsláttur af
öllum blek og
dufthylkjum

Frí dagbók
í með öllum
pöntunum
í janúar

Office 1 Superstore



janúar
tilboð

GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Alfesca	-2,5%	-7,1%
Bakkavör	3,5%	-17,7%
Eimskipafélagið	-0,8%	3,2%
Icelandair	0,5%	0,1%
Marel	-4,3%	-16,2%
SPRON	0,0%	0,0%
Straumur	22,8%	-16,1%
Össur	-2,2%	-4,0%

*Miðað við lokagengi í Kauphöll í gær.
Úrvælsvísitalan OMXI15 321
Úrvælsvísitalan OMXI6 896

Hagnast á skortsölu

Bandaríski vognarsjóðurinn Paulson & Co, hefur hagnast um 295 milljónir punda, jafnvirði 50 milljarða króna, með skortsölu á hlutabréfum í Royal Bank of Scotland frá í september í fyrra.

Sjóðurinn hefur sömuleiðis hagnast vel á sölu bréfa bresku bankanna Barclays og Lloyds, að sögn breska viðskiptadagblaðsins Financial Times.

Skortsölur voru gagnrýndar í aðdraganda fjármálakreppunnar enda talið að þær gætu valdið fyrirtækjum sem urðu fyrir barðinu á þeim óheyrilegu tjóni. Í kjölfarið voru skortsölur bannaðar beggja

vegna Atlantsála. Bannið nær til nýrra viðskipta en ekki þeirra samninga sem voru í gildi þegar það var sett á, líkt og í tilviki Paulson & Co.

Alan Greenspan, fyrrverandi seðlabankastjóri Bandaríkjanna, sem margir telja ábyrgan fyrir fjármálakreppunni, settist í ráðgjafanefnd sjóðsins um mitt síðasta ár.

Sjóðurinn tengist Íslandi óbeint en hann var ráðandi hluthafi í hollensku iðnsamsteypunni Stork þegar Eyrir Invest, Marel og Landsbankinn hófu vinnu við yfirtöku hennar árið 2006. - jab



ALAN GREENSPAN Fyrrverandi seðlabankastjóri Bandaríkjanna situr í ráðgjafanefnd vognarsjóðs sem hefur hagnast vel á skortsölu á breskum bönkum upp á síðkastið. MARKAÐURINN/AFP

Ný hjá Kaupþingi

Margrét Sveinsdóttir hefur verið ráðin framkvæmdastjóri eignastýringar Nýja Kaupþings.

Margrét hefur starfað hjá Glitni frá 1990, fyrst hjá Verðbréfamarkaði Íslandsbanka, síðar eignastýringu Glitnis. Nú síðasta var hún hjá Fjárfstýringu bankans og sá meðal annars um samskipti við erlendar fjármálastofnanir. Hún hefur störf í febrúar. „Ég treysti henni mjög vel til að taka þátt í þeirri vegferð með okkur að byggja upp traust á bankanum á ný,“ segir Finnur Sveinbjörnsson, bankastjóri Kaupþings. - jab

Hluthafar Flögu fá rúm 200 þúsund

Frestur meirihluta hluthafa Flögu Group til að taka yfirtökuþilboði bandaríska eignarhaldsfélagsins Flaga Holdings rann út í gær.

Eins og fram hefur komið í Markaðnum rambaði Flaga á barmi gjaldþrots þegar viðskiptabanki fyrirtækisins, Kaupþing, fór í þrot í október.

Í kjölfarið tryggði stærsti erlendi kröfuhafi Flögu áframhaldandi rekstur, viðskiptahagsmunir og skuldbindingar. Virði hlutafjár Flögu varð í kjölfarið ein-skis virði.

Flaga Holdings bauð öðrum hluthöfum málamyndagreiðslu, eina króna á hlut. Samkvæmt því voru hlutabréf fyrir eina milljón króna metin á 700 krónur.

Um 470 hluthafar Flögu fengu tilboð í bréfin beggja vegna ára-



BÚNAÐUR SETTUR SAMAN Flestum hluthöfum Flögu var birt yfirtökuþilboð um áramótin. Frestur þeirra rann út í gær. Frestur þeirra sem fengu bréf síðar rennur út á næstu dögum. MARKAÐURINN/E.ÖL

móta og hafa 120 framsalsbréf skilað sér.

Eigendur bréfanna hafa fengið greiddar samtals um hundrad þúsund krónur, sem er tæpur helmingur heildarfjárhæðarinnar, samkvæmt upplýsingum frá lögmannsstofnunni Lex, sem fer með mál Flaga Holdings. - jab

Bankana vantaði erlenda hluthafa

Carsten Valgreen, fyrrum aðalhogfræðingur Danske Bank, vill dreifðara eignarhald á bönkunum við næstu einkavæðingu.

Jón Aðalsteinn Bergsveinsson
skrifar

„Ég er þess fullviss að hefðu stórir erlendir bankar verið á meðal ráðandi hluthafa í íslensku bönkunum þá hefði fall þeirra ekki haft eins víðtæk og sársaukafull áhrif og raunin varð. Þeim [bönkunum] hefði aldrei verið leyft að vaxa jafn hratt með þeim hætti sem þeir gerðu. Erlendir hluthafar hefðu passað upp á það,“ segir Carsten Valgreen, meðeigandi ráðgjafafyrirtækisins Benderly Economics.

Valgreen varð þekktur hér á landi sem aðalhogfræðingur Danske Bank þegar hann, ásamt öðrum, dró upp afar dökka mynd af íslensku uppsveiflunni í skýrslu bankans á vordögum 2006 og leiddi líkur að óhjákvæmilegri niðursveiflu. Fyrir vikið hlaut hann harða gagnrýni.

„Við hefðum mátt gera sumt betur í skýrslunni,“ segir Valgreen en bendir á að í meginatriðum hafi efni hennar snúist um gríðarlega skuldsetningu bankanna í erlendri mynt og hættuna sem af því stafaði. „Þá var þegar ljóst að bönkunum hafði verið leyft að vaxa umfram getu Seðlabankans, sem gat ekki reynst lánveitandi til þrautavara,“ segir hann. Breskir, bandarískir og evrópskir bankar hafi mátt vaxa eins og þeir gátu en seðlabankar þar hefðu einungis sett prentvélarnar í gang og prentað þá peninga sem upp á vantaði. Slíku var ekki að skipta hér enda þurftu bankarnir á erlendri mynt að halda. „Það er með eindæmum hvernig allt kerfið brást,“ segir hann og hristir höfuðið.

Hann bendir á að þótt miklir erfiðleikar stöðji að víða um heim gegni öðru máli um Ísland enda hafi fáir horft upp á gjaldmiðil sinn verða næsta verðlausan.

Valgreen segir mikilvægt að byggja upp trúverðugleika hratt á ný. Bæði þurfti að púka upp á krónuna með öllum tiltækum ráðum til skemmri tíma enda ljóst að innleiðing evru sé óframkvæmanleg



CARSTEN VALGREEN Fyrrverandi aðalhogfræðingur Danske Bank vill sjá dreift eignarhald á íslensku bönkunum. Hann hélt erindi um stöðu Íslands og erlenda fjármálamarkaði á árinu á ráðstefnu Alfa Fjárfestingaráðgjafar og Credit Suisse í gær. MARKAÐURINN/VILHELM

eins og sakir standa. Nauðsynlegt sé að láta hana fljóta eins fljótt og auðið er, annað sé glapræði.

Hann segir raunar margt líkt með Íslandi og Lettlandi að einu atriði undanskildu. „Bankar í Lettlandi eru flestir útibú norrænna banka, svo sem þeirra sænsku, Enskilda og Swedbank. Þegar illa árar eða útibúin fara á hausinn þá finna sænsku bankarnir fyrir því, ekki þeir í Lettlandi. Þar munar um,“ segir Valgreen og bætir við að afleiðingar bankahrunsins hér hefðu verið mun vægari hefðu stórir erlendir bankar verið í hluthafahópi íslensku bankanna. Hefðu þeir á annað borð leyft mikinn vöxt og gríðarlega skuldsetningu bankanna hefði fallið lent að hluta á erlendu hluthöfunum. Á móti hefðu þeir getað virkað sem stuðpúðar þegar á þurfti að halda og opnað bönkunum aðgang að erlendu fjármagni. Stórir norrænir og þýskir bankar hefðu verið álitlegur kostur, að mati Valgreens. „Það má hafa þetta í huga þegar bankarnir verða einkavæddir aftur,“ segir Carsten Valgreen.

Norðmaður vildi miðlun Landsbanka

Norðmaðurinn Jon Harald Nordbrekken, stofnandi norska fjármálafyrirtækisins Bank2, reyndi að kaupa verðbréfamíðlun Landsbankans í Noregi fyrir jól.

Þetta segir norski vefmiðillinn E24. Miðillinn segir málið hafa strandað á óeiningu á milli skilanevndar Landsbankans og stjórnenda Bank2 og því ekkert orðið úr viðskiptunum.

Ekki náðist í Lárus Finnbogason, formann skilanevndar Landsbankans, vegna málsins í gær.

Bank2 sérhæfir sig í lánaumsýslu, endurfjármögnun og fyrirtækjalánum en hefur lengi áformað að bæta verðbréfamíðlun við starfsemina.



Í DYRAGÆTTINI! Norðmaður hafði hug á að fá starfsmenn verðbréfamíðlunar Landsbankans í Noregi til sín fyrir jól.

Skömmu eftir stofnun Bank2 árið 2005 reyndi fyrirtækið að kaupa verðbréfamíðlunina Norse Securities. Íslandsbanki, nú Glitni, sem senn verður aftur að Íslandsbanka, hreppti hins vegar hnossið. - jab

▶

SÍMKERFI TIL LEIGU

EJS býður þér að leigja aðgang að símkkerfi af fullkomnu gerð!

HAGKVÆM LAUSN

- Engin fjárfesting í búnaði
- Ekki þörf á sérstökum símalínum
- Fjárfesting í gagnasamböndum nýtist til fulls
- Kostnaður verður þekktur og fyrirsjáanlegur
- Verð sem kemur þér á óvart!
- Hentar smáum sem stórum fyrirtækjum

SÍMKERFI AF FULLKOMNUSTU GERÐ

- Allar nýjustu tækninýjungar
- Sveigjanlegt símkkerfi
- GSM símar geta verið þráðlausir innanhússímar
- IP-vætt símkkerfi
- Hentar fyrirtækjum með dreifða starfsemi
- Mörg símtæki í boði

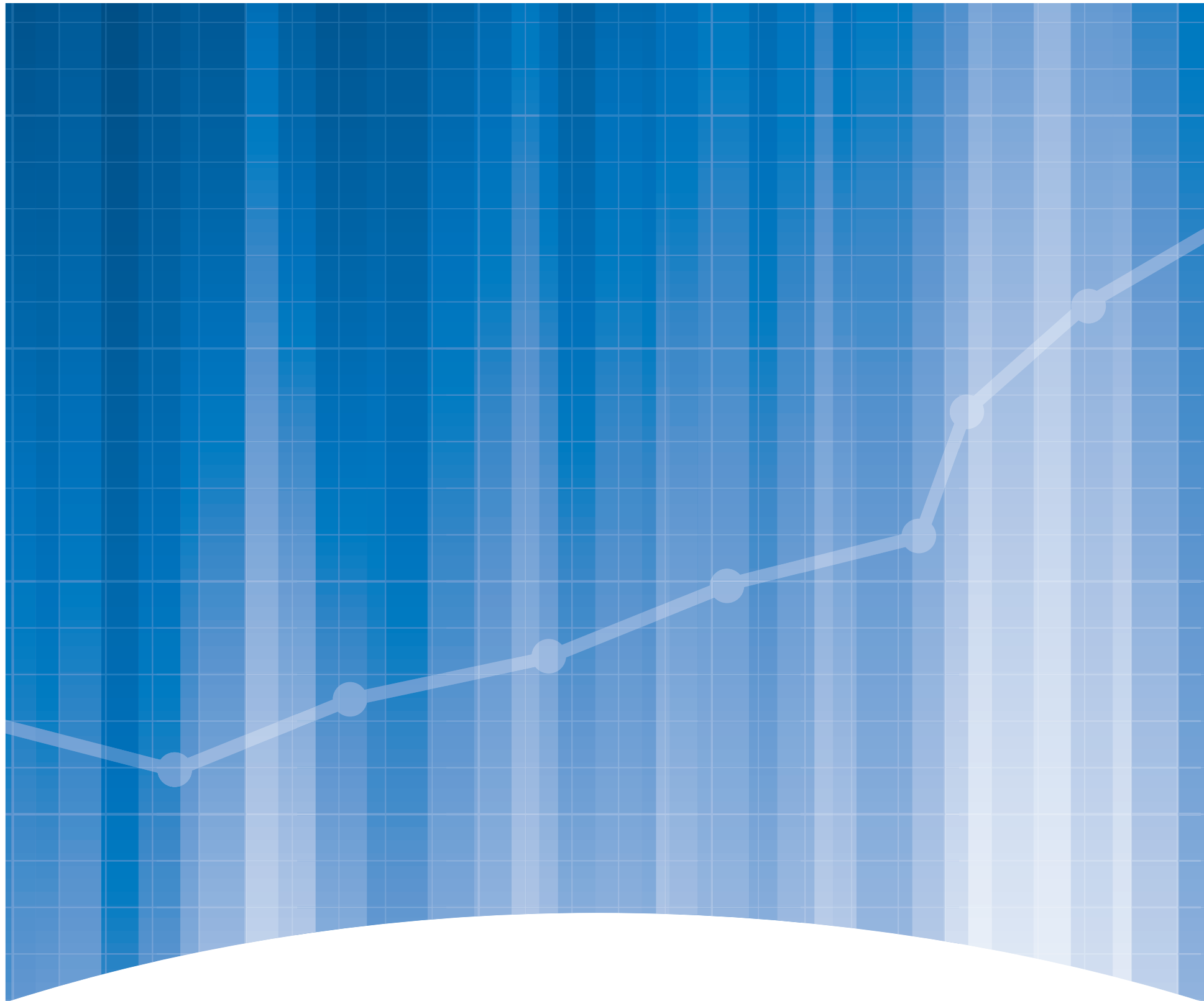
ÖRYGGI OG REKSTUR

- EJS sér um rekstur símkkerfisins
- Símkkerfið er hýst í fullkomnum hýsingarsal EJS
- Símkkerfið er vaktað 24/7

Það er til lausn á öllu

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





Þegar hagræðing skiptir öllu máli

Skyggfir færir þér hagkvæmni og áreiðanleika í rekstri tölvukerfa

Í erfiðu árferði getur hagræðing skipt sköpum um afkomu í rekstri. Fjöldi íslenskra fyrirtækja og stofnana hefur um árabíl séð mikinn hag í því að nýta sér trausta þjónustu, ráðgjöf og reynslu Skyggfis í upplýsingakerfa. Þeirra á meðal eru Icelandair, Eimskip, Fljótaldalshérað, Kaffitár og Brimborg. Hafðu samband og fáðu að heyra hvað við getum gert fyrir þig.

Við bjóðum meðal annars

- Alrekstur tölvu- og samskiptakerfa
- Rekstrarhagræðingu
- Greiningu og ráðgjöf

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



Sýndargjalddeyrir veldur áhyggjum

Skuggabankastjórn Markaðarins telur brýnt að lækka stýrivexti hratt og sem fyrst. Það verði þó ekki gert nema í samhengi við efnahagsáætlun ríkisstjórnarinnar í samstarfi við Alþjóðagjaldeyrissjóðinn og afnám gjaldeyrishafta. Vextir verði því að vera óbreyttir á vaxtaákvörðunardegi Seðlabankans á morgun. Óli Kristján Ármannsson settist niður með skuggabankastjórninni og fór yfir stöðuna. Kallað er eftir mannskiptum í stofnunum og ráðuneytum og réttum upplýsingum um gjaldeyrisforða þjóðarinnar.

BJÖRN BORG	J.LINDBERG	DOLCE&GABBANA
ROBERT LA ROCHE	ROBERTO CAVALLI	BVLGARI
CHANEL	PRADA	TOM FORD
RALPH LAUREN		BELLINGER
PERSOL		DaG
CUTLER AND GROSS		RAY BAN
TOM FORD	PRADA	VERSACE
J.LINDBERG	TOM FORD	CHANEL
PRADA	BVLGARI	DONNA KARAN
RAY BAN	TIGER OF SWEDEN	PRADA
BURBERRY	BJÖRN BORG	ROBERTO CAVALLI
VERSACE	TOM FORD	PERSOL
ROBERT LA ROCHE	DONNA KARAN	BVLGARI
DOLCE&GABBANA	CUTLER AND GROSS	J.LINDBERG
FACE	BJÖRN BORG	PEAK PERFORMANCE
PRADA	CHANEL	BVLGARI

FRÍAR SJÓNMÆLINGAR TIL 1. MARS NK.

Pantaðu tíma: SMÁRALIND 528 8500 KEFLAVÍK 421 3811

Optical Studio

SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK

BURBERRY	BELLINGER	VERSUS
PERSOL	BRUUNS BAZAAR	RAY BAN

Skuggabankastjórn Markaðarins er á einu máli um að stýrivextir hér séu allt of háir, en þeir standa nú í 18 prósentum. Vextir verði hins vegar ekki lækkaðir nema í samhengi við efnahagsáætlun ríkisstjórnarinnar sem lögð var fram í tengslum við lán og fyrirgreiðslu Alþjóðagjaldeyrissjóðsins. Endurskoðun og stöðumat á áætluninni fer fram með fulltrúum AGS í næsta mánuði og gæti því vaxtalækkun orðið á allra næstu vikum, að mati skuggabankastjórnarinnar. Ákvörðunin verði þá tekin að fenginni heildarsýn á stöðu hagkerfisins þar sem fyrir liggir trúverðugur vaxtaferill. Ljóst sé hins vegar að ákvörðunarvald um stýrivexti hvíli ekki einvörðungu hjá Seðlabanka Íslands, en samkvæmt áætlun kynnir hann ákvörðun sína um stýrivexti á morgun.

Skuggabankastjórnin lýsir hins vegar djúpum áhyggjum

af stöðu efnahagsmála, sem og af stöðu Seðlabankans, en gjaldeyrisforði sá sem bankinn þykist hafa til að grípa kunn, að vera sýndarforði. „Rangar upplýsingar um gjaldeyrisforðann eru þáttur í því að menn telja að hér séu fleiri valmöguleikar í stöðunni en þeir eru í raun,“ segir Edda Rós Karlsdóttir, en í nóvember gerði Landsbankinn athugasemdir við Seðlabankann vegna framsetningar upplýsinga um stöðu gjaldeyrisforðans.

Betri upplýsingar þurfa, að mati skuggabankastjórnarinnar, að liggja fyrir um skuldbindingar þjóðarinnar, kostnað og skuldastöðu svo hægt sé að grípa til markvissari ráða í efnahagsmálum. Þá sé raunveruleg hætta á að landið einangrist í viðvarandi gjaldeyrishöftum. Landið standi frammi fyrir þeirri ákvörðun hvort hér eigi að vera með markaðsbúskap eður ei. Landið sé á ákveðnum krossgöt-



SKUGGABANKASTJÓRN MARKAÐARINS Óli Kristján Ármannsson forstöðumann greiningardeildar Kauphallarinnar, en þau skipa skuggabankastjórn Markaðarins.

SKUGGABANKASTJÓRN MARKAÐARINN

ÓLAFUR ÍSLEIFSSON

Eldiviður verðbólgu er á þrotum

Stýrivextir eru 18 prósent og krónan í hafti. Þetta tvennt stangast á; annað hvort verður undan að láta.

Óljós stefnumörkun í gjaldeyris- og peningamálum, upplausn á stjórnmálavettvangi og algjört vantraust innanlands og utan á mikilvægum stofnunum spilla möguleikum á að létta af höftunum meðan þetta ástand varir. Furðu gegnir að stjórnvöld hafi ekki eytt snjöhengju krónubréfa sem skapar hættu á frekara falli krónu verði viðskipti með gjaldeyri gefin frjáls. Samt væru viðsemjendur í þessu efni ekki nema örfáir erlendir aðilar, innan við tíu talsins.

Eldiviður verðbólgunnar er þrotinn í ljósi samdráttar á öllum sviðum. Því dugir ekki að tefla henni fram sem rökum fyrir hávöxtum. Þetta þýðir að 18 prósentu stýrivextir (og



25 prósentu dráttarvextir!) hljóta að verða undan að láta. Meðan krónan er hneppt í fjöttra er erfitt að sjá ástæður fyrir því að vextir séu hærri en til dæmis 5 til 6 prósent.

Stjórnvöld verða í þessu ljósi í samvinnu við Alþjóðagjaldeyrissjóðinn (ljá, hann hefir síðasta orðið) að ákveða skjótan og öruggan feril vaxtalækkana niður að þessum mörkum.

Horfast þarf í augu við að ekki er víst að nokkru sinni skapist skilyrði til að taka að nýju upp eðlileg gjaldeyrisviðskipti með krónuna. En í ljósi þess að frjáls gjaldeyris- og fjármálaviðskipti eru forsenda hagvaxtar og velmegunar er þeim mun brýnna að undirbúa að Íslendingar geti tekið upp evru sem fullgildir aðilar að evrópska myntbandalaginu.

Niðurstaða: Óbreyttir stýrivextir

ÁSGEIR JÓNSSON

Upplýsingagjöf ámælisverð

Vandamál Seðlabankans eru margþætt og snúa að fleiri þáttum en yfirstjórninni einni. Svo virðist sem bankinn hafi sett of mikla áherslu á að viðhalda hér raunvöxtum jákvæðum. Aðalábatinn við gjaldeyrishöftin átti að vera að við þyrftum ekki að hafa vexti jafnháa og þeir eru. Vextirnir verða hins vegar ekki lækkaðir nema að fyrir liggir ákvarðanir um hvornig hér verði leyst úr gjaldeyrisvandunum. Hátt vaxtastig eykur líka stöðugt á vandann sem hér fylgir jöklabréfafjárfestunum, vegna þeirra háu vaxta sem þeim þarf að greiða. Þannig væri skynsamlegt að taka hluta þeirra lána sem okkur standa nú til boða og kaupa þessa fjárfesta út.

Annar vandi Seðlabankans er að skráður forði er í raun ekki laus til útgreiðslu ef þörf kynni að kalla. Seðlabankinn hefur því ekki getað leyst úr vanda jöklabréfanna því hann hefur takmarkaðan gjaldeyri og sérkennilegt hvornig bank-



inn hefur staðið að upplýsingagjöf um gjaldeyrisstöðu sína. Þannig er fært sem gjaldeyrisforði veð í FIH sem veit var gegn láni til Kaupþings í október og margvíslegir víxlar á gjalddaga.

Bankakreppur ganga yfirleitt hratt yfir ef rétt er á þeim tekið. Hættan við þær er einkum sú að tekin verði upp röng efnahagsstefna í kjölfar þeirra. Svíþjóð varð miklu sterkara ríki eftir að hafa gengið í gegnum bankakreppu, en í Suður-Ameríku hafa lönd leidd út í höft og pólitískan óstöðugleika í kjölfar bankakreppa. Valið stendur um suður-amerísku, eða sænsku leiðina. Hér þarf að taka upplýstar ákvarðanir um næstu skref og þá stýrivaxtastig í samræmi við þá efnahagsáætlun sem lögð hefur verið fyrir Alþjóðagjaldeyrissjóðinn.

Niðurstaða: Óbreyttir stýrivextir

ÞÓRÐUR FRÍÐJÓNSSON

Hættuástand í efnahagsmálum

Vextir eru auðvitað alltof háir um þessar mundir. Það eru gjaldeyrishöft, heimili og fyrirtæki eru afar aðþrengd og horfurnar í efnahagslífinu eru dökkar. Verðbólgan er því nær eingöngu gengisdrifin. Engu að síður tel ég ekki hægt að lækka vextina að svo stöddu. Lækkun vaxta verður að mínu viti að byggja á samræmdri áætlun og einhverri sýn til næstu mánaða og missera. Rétti tíminn til að huga að lækkun er í kjölfar endurskoðunar Alþjóðagjaldeyrissjóðsins á stöðu og horfum í efnahagsmálum nú í febrúar. Í tengslum við þessa endurskoðun tel ég að við eigum



að hefja vaxtalækkunarferlið á grunni skýrrar framtíðarsýnar og vel varðaðrar leiðar út úr þeim ógöngum sem við erum komin í.

Ég tel að ástandið í efnahagsmálum nú sé hættulegra en nokkru sinni áður á lýðveldistímnum. Ákvarðanir á næstu dögum og vikum geta ráðið því hvort við verðum áfram meðal þeirra þjóða í heiminum sem njóta bestra lífskjara. Það er því mikið í húfi – og niðurstaðan er að miklu leyti á okkar valdi.

Niðurstaða: Óbreyttir stýrivextir

um og næstu skref kunnir að ráða því hvort landið fetar svipaða slóð og Svíar gerðu í kjölfar bankakreppu þar og standa í raun sterkari eftir, eða hvort landið lendir í svipuðum efnahagsgildrum og sum ríki Suður-Ameríku hafa lent í. Hér verði að leysa gjaldryskreppuna og auka trúverðugleika með mannbreytingum innan stofnana og ráðuneyta til þess að hafin verði fyrir alvöru vinna samkvæmt efnahagsáætlun

þeirri sem lögð var fyrir AGS.

Skuggabankastjórnin segir alvarlegt að hér liggi ekki fyrir nauðsynlegar upplýsingar til að meta hvaða leið skuli farin í efnahagsmálum. Þar spili fleira inn í en lántaka ríkisins og á hvaða kjörum þau lán bjóðist, svo sem að hér kunnir þjóðin að búa við minni gjaldrysisforða en talið hafi verið. Þá sé ábyrgð á skuldbindingum gömlu bankanna ekki síður efnahagslegt spursmál en

pólíttíkt, því úrlausn þeirra mála komi til með að ráða aðgengi þjóðarinnar að mörkuðum, hvort heldur það sé með vöru, fjármagn eða þjónustu og þar með hafi það áhrif á möguleika þjóðarinnar til að afla tekna í framtíðinni.

Edda Rós Karlsdóttir kveðst líta svo á að það sé ekki bara miðlunarferli peningastefnunnar sem hér hafi verið stíflað, heldur miðlunarferli efnahagsstefnunnar. Hún segir viljayfirlýsinguna

sem send var AGS vera þá umgjörð og stefnu sem marki farsælustu leiðina út úr þeim þrengingum sem landið hafi lent í. „Við höfum tekið ákvarðanir í gjaldryismálum sem eru ekki í takt við upphaflega planið og ofan af þeim þarf að vinna,“ segir hún og vísar bæði til stýrivaxta og gjaldryishaftha.

Ólafur Ísleifsson segir að liggja þurfi fyrir að verði ekki tekin skref í átt til Evrópusambands-

aðildar þurfi þjóðin að horfast í augu við þann möguleika að hér verði engin frjáls gjaldryisviðskipti til margra ára. „Ef menn ætla að hlaupa frá þeim eina möguleika sem fyrir hendi er á að taka upp erlenda gjaldryri á einhverjum vitrænum formerkjum þá sitja menn uppi með krónuna og hugsanlega efnahagslega vansæld sem afleiðingu af því,“ segir Ólafur.



Ármannsson viðskiptarítstjóri ræðir við þau Eddu Rós Karlsdóttur hagfræðing í Landsbankanum, Ólaf Ísleifsson lektor við Háskólann í Reykjavík og Þórð Friðjónsson forstjóra Nasdaq OMX Markaðarinnar sem rýnir í stöðu efnahagsmála fyrir vaxtaákvörðun Seðlabanka Íslands.

MARKAÐURINN/PJETUR

ARINN

EDDA RÓS KARLSDÓTTIR Raunsæi, verkvit og kjark

Setja þarf fram skýra og tímasetta áætlun um afnám gjaldryishaftha og verulega lækkun stýrivaxta. Lykillinn að slíkrí áætlun er að draga úr skammtímakröfum erlendra aðila í krónum, í samráði við AGS. Það eru veruleg vonbrigði að undanfarnar vikur og mánuðir skuli ekki hafa nýst stjórnvöldum til að draga úr líkum á fjármagnsflóttu úr landi. Aðgerða- og úrræðaleysi í þessum efnunum tefur fyrir lausn gjaldryiskreppunnar og hraðri lækkun stýrivaxta. Á meðan blæðir atvinnulífina og störf glatast. Áframhaldandi gjaldryishöft og einangrun frá alþjóðasamfélaginu er vægast sagt slæmur kostur og ávisun á lakari lífskjör til framtíðar.



Stjórnvöldum hefur ekki tekist nægjanlega vel að fylgja eftir eigin efnahagsstefnu, en hún var sett fram í viljayfirlýsingu sem fjármálaráðherra og seðlabankastjóri sendu AGS í nóvember. Það er því ekki lengur bara miðlunarferli peningastefnunnar sem er stíflað, heldur miðlunarferli efnahagsstefnunnar í heild. Stífluna verður að losa tafarlaust með því að skipta um yfirstjórn í Seðlabanka og ráðuneytum. Það er ekki hvorki tími né ástæða til að biða eftir nefndarálitum um slíkar mannbreytingar, enda eru þær jafnframt forsenda þess að endurvinna traust á Íslandi bæði innanlands og utan.

Staða efnahagsmála er grafalvarleg. Efnahagsstefnan sem lögð var fram í AGS-planinu er eina raunhæfa leiðin sem kynnt hefur verið út úr kreppunni. Stefnan er ekki gallalaus og krefst endurskoðunar og aðlögunar að breyttum aðstæðum hverju sinni. Íslendingar eiga sjálfir að hafa frumkvæði að þeirri vinnu, en hún þarf að fara fram í samvinnu við vinnuþjóðir okkar og AGS. Næstu ár verða þjóðinni erfið. Ríkissjóður stendur veikt og engar töfralausnir eru fyrir liggjandi. Nú þarf raunsæi, verkvit og kjark.

Niðurstaða: Óbreyttir stýrivextir

SKUGGABANKASTJÓRNIN

Í skuggabankastjórn Markaðarinnar eiga sæti Ásgeir Jónsson, forstöðumaður greiningardeildar Nýja Kaupþings, Edda Rós Karlsdóttir, hagfræðingur hjá Landsbankanum (NBI), Ingólfur Bender, forstöðumaður Greiningar Glitnis, Ólafur Ísleifsson, lektor við viðskiptadeild Háskólans í Reykjavík og Þórður Friðjónsson, forstjóri Nasdaq OMX Iceland kauphallarinnar. Fjórir sitja fund bankastjórnarinnar hverju sinni.

FUNDAFERÐ AFLS VEGNA KJARAMÁLA, STJÓRN MÁLAÁSTANDS OG EFNAHAGSMÁLA:

Miðvikudagur 28. janúar

Vinnustaðir - Höfn

Almennur fundur Víkurbraut 4, kl. 17:30.

Fimmtudagur 29. janúar

Vinnustaðir - Djúpvoggi/Breiðdalsvík

Almennur fundur Sambúð, kl. 17:30.

Föstudagur 30. janúar

Vinnustaðir - Seyðisfirði

Almennur fundur Slysavarnarhúsinu Seyðisfirði, kl. 18:00.

Laugardagur 31. janúar

Almennur fundur Hótel Héraði, kl. 14:00.

Mánudagur 2. febrúar

Vinnustaðir - Neskaupstað

Almennur fundur Egilsbraut 11, kl. 18:00.

Þriðjudagur 3. febrúar

Vinnustaðir - Eskifirði / Reyðarfirði

Almennur fundur Slysavarnarhúsið Eskifirði, kl. 18:00.

Miðvikudagur 4. febrúar

Vinnustaðir - ALCOA/Fáskrúðsfjörður

Almennur fundur Námsver/Búðareyri 1 Reyðarf., kl. 18:00.

Mánudagur 9. febrúar

Almennur fundur Fáskrúðsfirði, Skrúð, kl. 18:00.

Þriðjudagur 10. febrúar

Vinnustaðir - Vopnafirði

Almennur fundur Lónabraut 4, kl. 18:00.

Miðvikudagur 11. febrúar

Stjórnarfundur AFLS

Samninganefnd AFLS - Hótel Héraði.

Félagið áskilur sér rétt til að breyta fundartíma og færa til fundi eftir aðstæðum á hverjum stað og tíma enda verði breytingar kynntar á viðkomandi stað með góðum fyrirvara.

FUNDAEFNI:

Fyrirliggjandi hugmyndir um breytingar á aðalkjarasamningi á almennum vinnumarkaði. Ástand í efnahagsmálum þjóðarinnar. Uppbygging - mótun framtíðarsamfélagsins.

FRUMMÆLENDUR:

Hjördís Þóra Sigurþórsdóttir, formaður AFLS
Sverrir Albertsson, framkvæmdastjóri AFLS

Miðað er við að umræður verði með sem mestri þátttöku almennra fundarmanna og stefnir forysta AFLS á að eftir fundina liggi grunnur að stefnumörkun félagsins sem unnt yrði að leggja fyrir ársfund trúnaðarmanna í mars til frekari mótunar.

Sjá nánar heimasíðu félagsins á www.asa.is

ELSKA AÐ GERA SAMA HLUTINN AFTUR OG AFTUR, ALLAN DAGINN

Ljósritunarlínur frá Konica Minolta eru einfaldar, hagkvæmar í notkun og krefjast lítills viðhalds. Þær prenta fyrir þig með miklum hraða og í fyrirtaksgæðum – og ólíkt öðrum á skrifstofunni eru þær alsælvar með endurtaka sig alla daginn.



BIZHUB C10

Litur: Já
Afköst: 20 bls/mín í svart-hvítu,
5 bls/mín í lit
Pappírstærðir: A5-A4
Tengi: USB, Ethernet
Aðgerðir: Ljósritun, prentun,
skönnun, fax, email
Tilboðsverð: 99.900kr.



BIZHUB 131F

Litur: Nei
Afköst: 13 bls/mín
Pappírstærðir: A6-A4
Tengi: USB, Ethernet
Aðgerðir: Ljósritun, prentun,
skönnun og fax, email
Tilboðsverð: 79.900 kr.



BIZHUB 163

Litur: Nei
Afköst: 16 bls/mín
Pappírstærðir: A6-A3
Tengi: USB, Ethernet
Aðgerðir: Ljósritun, prentun,
skönnun, fax, email
Tilboðsverð: 175.000 kr.



MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkíð...

Hagsmunir Íslands til skemmri og lengri tíma verða ekki sundur slitnir. Haftastefnu má ekki festa í sessi.

Losa þarf gjaldeyris- höft og lækka vexti

Óli Kristján Ármannsson skrifar

„Áætlanir Alþjóðagjaldeyrissjóðsins styðja við góða stefnu, ekki einstaka stjórnmalaflokka eða stjórnarsamsteypur,“ segir Mark Flanagan, sem fer fyrir sendinefnd AGS hér á landi. „Stuðningur [AGS] heldur áfram, svo fremi sem viðeigandi aðgerðum er við haldið á Íslandi.“

Þetta eru viðbrögð Flanagan við sviptingum á sviði stjórnmalanna hér, en sendinefnd AGS kemur til landsins um miðjan næsta mánuð og fer yfir framvindu efnahagsáætlunar þeirrar sem lögð var til grundvallar stuðningi sjóðsins við Ísland. Aðkoma og eftirlit AGS tryggir trúverðugleika áætlunarinnar og er forsenda erlendra lántöku ríkisins í þeim aðgerðum sem grípa þarf til.

Í þeim viðsjárverðu aðstæðum sem þjóðin er í, þar sem fjöldi fyrirtækja og heimila ramba á barmi gjaldþrots, er ekki laust við að setji að manni ákveðinn ugg við þær sviptingar sem eiga sér stað á væng stjórnmalanna. Viðbrögð dagsins ráða hagsæld framtíðar. Mistök í hagsstjórn kunna að kalla yfir þjóðina langvarandi erfiðleika og fátækt en rétt viðbrögð gætu orðið til þess að þjóðarbúið rétti tiltölulega hratt úr kútnum og standi jafnvel sterkara á eftir. „Ég tel að ástandið í efnahagsmálum nú sé hættulegra en nokkru sinni áður á lýðveldistímanum,“ segir Þórður Friðjónsson, forstjóri Kauphallarinnar, í blaðinu í dag.

Skuggabankastjórn Markaðarins fjallar um horfur í efnahagslífinu í miðopnu blaðsins í tilefni af því að Seðlabankinn á samkvæmt dagskrá að ákvarða stýri- vexti á morgun. Í umfjöllun skuggabankastjórnarinnar er lögð áhersla á að leysa hér gjaldeyriskreppuna svo að lækka megi vextina sem liggja eins og mara á atvinnulífnum.

Til skemmri tíma er lykilaðrið að vinna samkvæmt áætlun þeirri sem lögð var fyrir Alþjóðagjaldeyrissjóðinn og laga að aðstæðum hverju sinni í samstarfi við sendinefnd sjóðsins. Þessi leið ásamt mannabreytingum í stofnunum og ráðuneytum er forsenda þess að það tækist að vinna til baka tiltrú á efnahagsstjórnina og um leið á gjaldmiðilinn. Langtímahagsmunum þjóðarinnar er svo best borgið í fullri samleið með öðrum Evrópuþjóðum og þátttöku í myntsamstarfi þeirra. Að öðrum kosti stendur valið líkast til um öfgafullar hagsveiflur sem rót sína eiga í óstöðugri mynt, eða gjaldeyrishöft og fylgífiska þeirra.

Trúverðug áætlun til lengri tíma styður svo jafnframt við þær aðgerðir sem gripið er til með skammtímasjónarmið í huga. Skammtíma- og langtímahagsmunir þjóðarinnar verða ekki sundur slitnir. „Verði ekki tekin skref í átt til Evrópusambandsaðildar þarf þjóðin að horfast í augu við þann möguleika að hér verði engin frjáls gjaldeyrisviðskipti til margra ára,“ segir Ólafur Ísleifsson. Viðvarandi gjaldeyrishöft eru svo líkleg til að hrekja úr landi sum stöndugustu fyrirtæki þjóðarinnar auk þess sem spurningar vakna um hvort við uppfyljum þá skilyrðin um aðild að Evrópska efnahagssvæðinu.

Við fall bankanna færðist landið úr því að vera þjónustuhagkerfi yfir í að vera fremur einsleitt framleiðsluhagkerfi. Vera má að á einhverjum bæjum ríki fortíðarþrá eftir tíma þar sem atvinnuvegum var handstýrt af væng stjórnmalanna og ríkisvaldið hlutaðist til um hvað tilhlýðilegt væri að meðalferðalangurinn tæki með sér af peningum til útlanda. Ólíklegt er þó að fólk muni sætta sig við þann samdrátt og atvinnumissi sem þjóðfélagsskipan sem þessi hefði í för með sér, þótt ef til vill þurfum við að taka einhver skref til viðbótar í þessa átt áður en samstaða næst um að byggja hér upp af krafti á ný.

Í þeim viðsjárverðu aðstæðum sem þjóðin er í, þar sem fjöldi fyrirtækja og heimila ramba á barmi gjaldþrots, er ekki laust við að setji að manni ákveðinn ugg við þær sviptingar sem eiga sér stað á væng stjórnmalanna.

Ég er enn mótmælandi

ORÐ Í BELG

Arnar Guðmundsson
menningar-
fræðingur,
mótmælandi og
foreldri.



EIGINGIRNI AÐ BORGNA EKKI

Í mínum huga væri það hámark eigingirninnar og tillitsleysis gagnvart börnunum mínum að velja byrðunum af Hrunadansi minnar kynslóðar yfir á þau með því að neita að standa við þær skuldbindingar sem við stofnuðum til. Þær eru þekktar og útlitaðar í Viljayfirlýsingunni til AGS. Því fer fjarri að ætlunin sé að borga allar kröfur enda meginmarkmiðið að gæta jafnræðis og fá alþjóðlega viðurkenningu á uppgjörsleiðinni, jafnvel þótt kröfuhafar fái bara brot af sínum kröfum greiddar úr búum gömlu bankanna.

Sú leið að borga ekki einhverjar ótilgreindar skuldbindingar, sem ég hef m.a. heyrt bæði Davíð Oddsson, formann stjórnar Seðlabankans, og Steingrím Sigfússon, formann VG, ýja að, er væntanlega til þess hugsuð að létta byrðum af okkur á nokkrum næstu árum en gerir um leið heila þjóð að óreiðumönnum og lokar þeim leiðum sem við höfum til að vinna þjóðina út úr atvinnuleysisinu og á ný til þeirra lífskjara og velferðar sem við viljum. Börnin okkar fá þá í arf lokað þjóðfélag hafta og skammtana. Því ber okkur að bíta á jaxlinn og einbeita okkur að því að vinna okkur út úr vandanum á sem stystum tíma með verðmæta- sköpun og skjaldborg um öryggisnet sem ver þá sem verst verða úti.

STÖNDUM VIÐ SKULDBINDINGAR

Ganga verður skipulega til samninga við erlenda fjárfesta sem eiga hundruð milljarða inni í krónunni um skipti á bréfum sínum og erlendum eignum lífeyrissjóða og banka framhjá gjaldeyrismarkaði svo hægt sé að afnema gjaldeyrishöftin en það er m.a. forsenda þess að við getum fengið hing- að erlendar fjárfestingar í náinni framtíð. Ganga verður frá samningum við erlenda kröfuhafa í bú gömlu bankanna og vegna skuldbindinga Íslendinga gagnvart inn- stæðutryggingum á EES svæðinu til að tryggja opna greiðslu- miðlun til og frá landinu og gera það mögulegt að alþjóðlegir láns- fjármarkaðir opnast Íslandi á ný. Lokum þeirra til lengri tíma þýddi stöðnun í atvinnulífi og þar með ómælda lífskjara- og velferðar- skerðingu.

INDIÁNARNIR EDA KÚREKARNIR?

Í minni æsku var spurt hvort maður héldi með kúrekunum eða indíánunum. Nú virðist vitrænni umræðu um verkefni dagsins drepið á dreif með því að spyrja fólk hvort það haldi með útrásar- vikingunum eða stjórnvöldum. Fyrir hverja nýja vísbendingu um að stjórnvöld eða eftirlitsaðil- ar hafi sifið á verðinum eru dreg-

in fram meint lögbrot og siðleysi í viðskiptum. Í stað þess að fólk geti treyst því að málefni fjármálakerfisins séu gerð skipulega upp og öll vafasöm mál rannsökuð og fái rétta málsmeðferð er verið að leka út smjörsteiktum klípum. Myndi sannað misferli einhverra viðskiptajöfra réttlæta aðgerða- leysi stjórnvalda andspænis of- vöxnu fjármálakerfi? Eða væri staðfesting á því að sama aðgerða- leysi hafi ráðið úrslitum um að svo illa fór, þar með réttlætning á öllum viðskiptaháttum síðustu ára? Líklegast er að svo víðtækt kerfishrun eigi rætur í samspili margra þátta þar sem ábyrgðin liggur víða. Hluti þeirra sem báru ábyrgð hefur axlað hana samkvæmt lögmálum markaðarins með eigna- og atvinnumissi. Aðrir eru enn ósnortnir. En tímar réttlátrar reiði eru því miður einnig tímar lýðskrumara sem vilja beita henni fyrir vagn sinn.

LÉTTVÆGIR FLOKKSHAGSMUNIR

Ég hef mótmælt því forystuleysi ríkisstjórnar og stjórnarandstöðu að hafa ekki lýst því afdráttar- laust yfir að fara eigi þá leið sem mörkuð var í samvinnu við AGS og standa við skuldbindingar okkar í þágu opins samfélags. Ég mótmæli því ábyrgðarleysi að segja að hægt sé að sleppa við afleiðingarnar af efnahagsstefnu og lántökum síðustu ára með því að neita bara að borga. Slíkt myndi hneppa börnin okkar í fátækt- arfjötra sem áratugi gæti tekið að brjótast út úr. Ég mun mótmæla hverri þeirri ríkisstjórn og flokki sem ekki vinnur ötul- lega og af heilindum að þessum málum. Andspænis verkefnum dagsins, alþjóðlegu vantrausti á Íslandi, gjaldþrotum fyrirtækja og atvinnu- og eignamissi fjöl- skyldna, verða flokkshagsmunir harla léttvægir.

STÓRFISKAR Í LÍTILLI TJÖRN?

Sá beigur blundar í mér að skorturinn á skýrri leiðsögn stafi af því að þrátt fyrir Viljayfirlýs- inguna til AGS og samninga við önnur ríki sé enn hikað. Andspænis risavöxnum skuldbindingum er ábyrgðarleysi freistandi útleið, ekki síst ef því fylgir lýðhylli. Við megum ekki gleyma því að í öllum lokuðum samfélögum eru ákveðnir hópar eða flokkar sem tryggja sér og sínum bæði um- talsverð völd og velsæld með því að vera stórir fiskar í nógu lítilli tjörn og ráða útdeilingu gæðanna. Vonandi kemst enginn til áhrifa með slíka drauma.

En ef það er boðleg pólitík að segja að við getum sleppt lán- tökunum, gerst yfirlýst óreiðu- þjóð án afleiðinga fyrir atvinnu- lífið og um leið aukið útgjöld rík- isins gæti ég hæglega hellt mér í stjórnmal. Mín fyrsta stefnuskrá hljóðar þá svona: Ég lofa því að þið fáið allt sem hinir bjóða og að auki ókeypis ís fyrir alla á sunnu- dögum. Dætur mínar taka reikn- inginn seinna.



MÓTMÆLI FYRIR UTAN FÉLAGSFUND SAMFYLKINGARINNAR Í REYKJAVÍK
Greinarhöfundur segir að tímar réttlátrar reiði séu því miður einnig tímar lýðskrumara sem vilji beita henni fyrir vagn sinn.
MARKAÐURINN/ANTON BRINK

ORÐSKÝRINGIN

Trúnaðarupplýsingar

Í almennu tali getur orðið trúnaðarupplýsingar haft víðtæka merkingu, allt frá smáleyndarmálum milli skólafélaga til mjög persónulegra leyndarmála fólks sem einhverjum er trúað fyrir. Á markaði er orðið hins vegar notað yfir það sem á ensku kallast *inside information*, eða hverjar þær upplýsingar sem kynnu að hafa áhrif á markaðsverð verðbréfa, væru þær á hvers manns vitorði. „Trúnaðarupplýsingar geta varðað útgefanda

bréfanna, verðbréfin eða önnur atriði er þeim tengjast og eru ekki enn opinber. Hins vegar teljast upplýsingar ekki lengur trúnaðarupplýsingar hafi þeim verið komið til markaðarins með til- kynningu til kauphallar, en fyrr teljast þær ekki opinberar,“ segir á vef MP Verðbréfa.

ÚTGÁFUFLÉLAG: 365 miðlar ehf. RITSTJÓRI: Óli Kr. Ármannsson, olkr@markadurinn.is RITSTJÓRN: Jón Aðalsteinn Bergsveinsson, jonab@markadurinn.is AUGLÝSINGASTJÓRI: Jón Laufdal RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skafthlíð 24, 105 Reykjavík. AÐALSÍMI: 512 5000 SÍMBRÉF: 512 5301 NETFÖNG: ritstjorn@markadurinn.is og auglysingar@markadurinn.is VEFANG: vísir.is UMBROT: 365 miðlar ehf. PRENTVINNLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. dreifing@posthusid.is Markaðurinn er dreift ókeypis með fréttablaðinu. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efni blaðsins í stafrænu formi og í gagnaböndum án endurgjalds.

Golfveisla

frá kr.

109.900

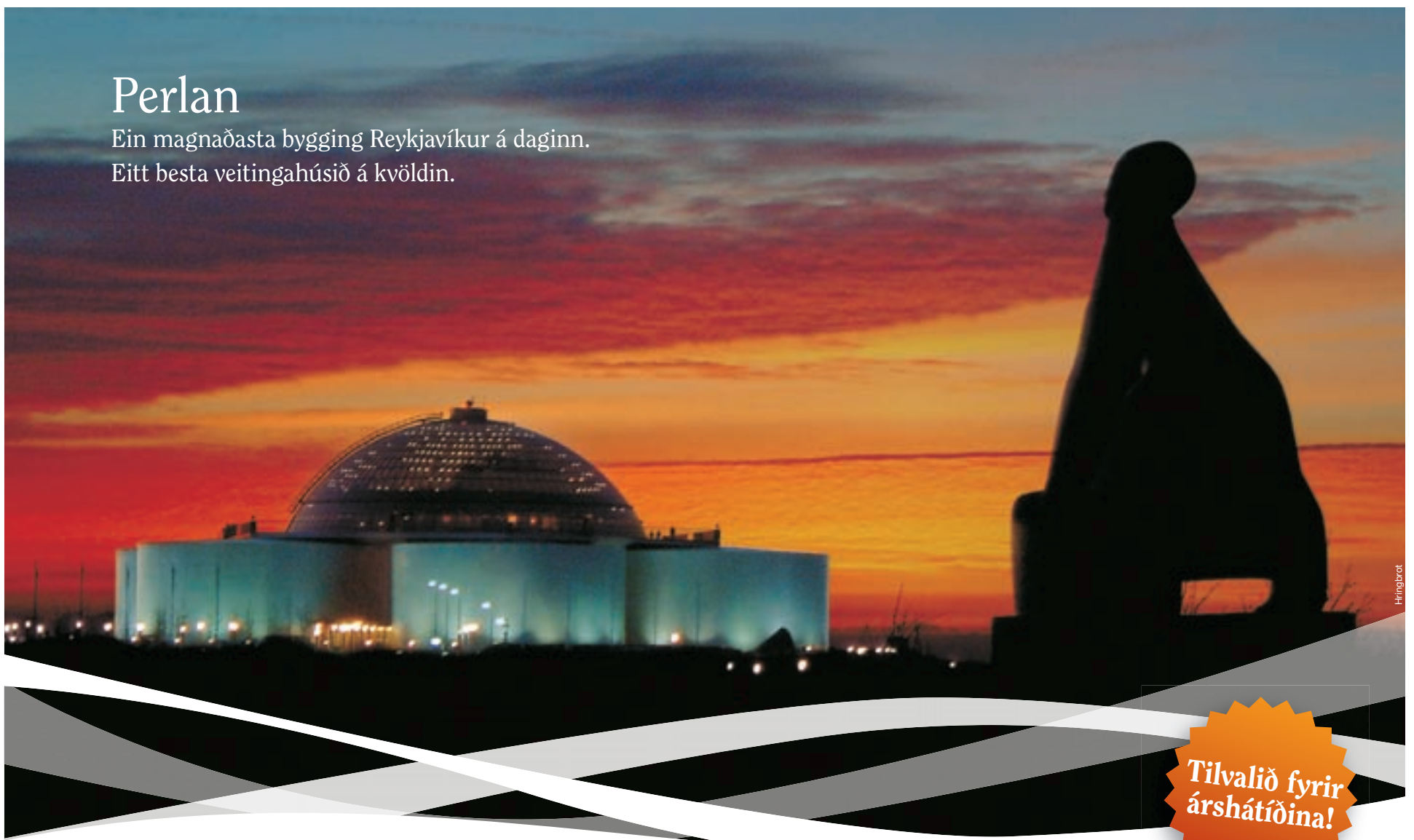
5. apríl - 10 nætur (páskaferð)
15. apríl - 8 nætur
23. apríl - 3 nætur (4 golfdagar)
26. apríl - 7 nætur



Skógarhlíð 18 • 105 Reykjavík • Sími 595 1000 • Fax 595 1001
Akureyri sími: 461 1099 • www.heimsferdir.is

Perlan

Ein magnaðasta bygging Reykjavíkur á daginn.
Eitt besta veitingahúsið á kvöldin.



Tilvalið fyrir
árshátíðina!

Allt í steik

2. janúar – 28. febrúar

4ra rétta seðill

1 HRÁSKINKA „PROSCIUTTO“
með fíkjum, salati og ferskum parmesanosti

2 RJÓMALÖGUÐ HUMARSÚPA
með humarfrauði

VELDU MILLI ÞRIGGJA AÐALRÉTTA

MARINERAÐUR KÁLFAHRYGGUR Á BEINI
með ristuðu grænmeti, kartöflumauki
og hunangskryddsósu (4.590 kr.)

3 ÖND
með appelsínusósu og kartöfluköku (5.590 kr.)

NAUTALUND
Béarnaise með grilluðu hvítlauksristuðu spínati
og sperglum (6.590 kr.)

4 LOGANDI CRÈME BRÛLÉE
með súkkulaði ís

Gjafabréf Perlunnar
Góð tækifærisgjöf!



Allt í steik
verð frá **4.590 kr.**



Veitingahúsið Perlan - Sími 562 0200 - Fax 562 0207 - Netfang perlan@perlan.is - Vefur www.perlan.is



BANKAHÓLFID

Heitar kartöflur

Markaðurinn sagði frá því í síðustu viku að Landsbankinn í Lúxemborg hafi boðið vildarviðskiptavinum sínum að kaupa fyrir þá lúxusbíla gegn mótframlagi. Bílarnir voru geymdir í bílageymslu á vegum bankans í Lúxemborg ásamt öðrum bílum sem viðskiptavinir höfðu keypt fyrir eigin reikning. Þarna á meðal var Bugatti Veyron, dýrasta bílategund heims. Forsvarsmenn gamla Landsbankans sem náðist í könnuðust ekkert við málið þá og vísuðu á Kaupþing í Lúx. Forsvarsmenn gamla Kaupþings könnuðust heldur ekkert við málið og vísuðu málinu á Landsbankann. Einkennilegasta mál sem minnir helst á heita kartöflu, sem enginn vill halda á.



Þjóðarsjóður

Björgólfur Guðmundsson, fyrrverandi formaður bankaráðs gamla Landsbankans, velti þeirri hugmynd upp á aðalfundi bankans í lok apríl í fyrra að Íslendingar kæmu sér upp þjóðarsjóði í líkingu við þann sem Norðmenn búa yfir. Sjóður þessi myndi hafa tekjur af auðlindum landsins og hugviti þjóðarinnar.

„Að mínum dómi ættu stjórnvöld að huga að stofnun slíks sjóðs jafn hliða því sem þau kanna með hvaða hætti öðrum má stuðla að stöðugleika í íslensku efnahags- og atvinnulífi,” sagði Björgólfur.



Keypt hugmynd

Hugmynd Björgólfs fékk heilmikla athygli en féll í misjafnan jarðveg. Hvað sem öðru líður er ljóst að þótt hugmyndin sé ágæt er hún ekki Björgólfs. Eins og flestir vita fékk Landsbankinn þau Willem Buiter og Anne Sibbert við London School of Economics til að skrifa skýrslu um stöðu íslenskra efnahagsmála fyrir bankann og hugsanlegar aðgerðir því til varnar. Þau kynntu Landsbankamönnum skýrsluna í apríl með glærusjóvi. Það var svo opinberað í síðustu viku. Þar má sjá hugmyndir að þjóðarsjóðum svipuðum þeim sem Björgólfur lýsti á aðalfundi bankans nokkrum dögum síðar. Eins og við á um svo margar hugmyndir náðist ekki að hrinda mörgu í framkvæmd sem skýrslan tæpti á áður en allt fór á hliðina.

25 prósentu dráttarvextir verða í gildi í febrúar samkvæmt ákvörðun Seðlabankans í síðustu viku. Er það óbreytt frá fyrra mánuði.

1,8 milljarðar króna verður kostnaðurinn við skilanefndir bankanna starfi þær í óbreyttri mynd næstu þrjú árin, samkvæmt útreikningum fréttastofu Stöðvar 2.

8,2 prósentu lækkun hafði orðið á kaupmætti launa á einu ári samkvæmt mælingu Hagstofunnar í desember.

HÁSKÓLINN Á BIFRÖST

Viðskiptahættir góðærisins. Löglegt en siðlaust?

Fimmtudaginn 29. janúar 2009 kl. 12.00 í lðnó

Hádegisverðarfundur á vegum Háskólans á Bifröst

Á síðustu misserum hafa fréttir borist af flóknum viðskiptum sem virðast hafa tíðkast hér í seinni tíð með aðkomu bankanna og gjarnan með viðkomu í fjarlægum heimshlutum. Voru þetta eðlileg og lögleg viðskipti?

Voru viðskiptin í samræmi við góða viðskiptahætti? Var eignarhald í banka lykillinn að auðsöfnun? Sváfu skattyfirvöld á verðinum? Þessum spurningum verður leitast við að svara á fundinum.

WWW.BIFROST.IS

DAGSKRÁ

Ágúst Einarsson, rektor setur fundinn og stýrir honum

Bryndís Hlökkversdóttir, deildarforseti lagadeildar
Ávarp og inngangsorð

Ásta Dís Óladóttir, dósent:
Viðskiptamódel góðærisins

Tanya Zharov, lögfræðingur hjá Auði Capital:
Hvað getum við lært af reynslu annarra?

Elín Árnadóttir, sviðsstjóri skatta- og lögfræðisviðs PwC:

Af hverju spila bresku Jómfrúareyjarnar svona stórt hlutverk í viðskiptum góðærisins?

Aðgangseyrir kr. 1.600, léttur hádegisverður innifalinn

Skráning á bifrost@bifrost.is

Allir velkomnir



HÁSKÓLINN Á BIFRÖST
BIFRÖST UNIVERSITY

FRUMGREINADEILD

VIÐSKIPTADEILD

LAGADEILD

FÉLAGSVÍSINDAEILD

Hefur þú lent í slysi?

Kannaðu rétt þinn til bóta

www.pacta.is

Ef þú hefur lent í umferðarslysi, vinnuslysi eða frítímaslysi getur þú átt rétt á bótageiðslum. Hafðu samband við PACTA lögmenn sem fyrst og kannaðu rétt þinn til bóta. Við höfum áralanga reynslu á þessu sviði.

Fyrsta viðtal til að skoða málið er þér að kostnaðarlausu. Hafðu samband og pantaðu viðtal í síma 440 7900 eða á www.pacta.is

PACTA
L Ö G M E N N

Reykjavík | Akranes | Borgarnes | Ísafjörður | Blönduós | Sauðárkrúkur | Akureyri | Egilsstaðir | Vestmannaeyjar