



OYSTER PERPETUAL EXPLORER II

ROLEX



MICHELSSEN

ÚRSMÍÐIR SÍÐAN 1909

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

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 12. september 2012 | 15. tölublað | 8. árgangur

Sími: 512 5000 | [visir](http://www.visir.is) www.visir.is

Áratuga forskot  
með Svaninn!



## Konur skrifa pistla í Markaðinn

Breyting hefur verið gerð á föstum dálki í Markaðnum. Frá og með þessu tölublaði mun dálkurinn á baksíðu, sem áður hét „Bankahólfíð“, heita „Hin hliðin“ og hafa átta konur með mismunandi aðkomu og sýn á viðskipti og efnahagsmál samþykkt að skiptast á að skrifa hann. Pistlar þeirra munu einnig birtast á Vísí.is sama dag og Markaðurinn kemur út.

Breytingin hefur verið unnin í nánú samstarfi við Félag kvenna í atvinnurekstri (FKA).

Fyrsti pistillinn, sem birtur er á baksíðu Markaðarins í dag, er skrifaður af Rínu Magnúsdóttur, ACC stjórnendamarðhjálfa, stofnanda Connected-Women.com og Brandit. Aðrir höfundar sem munu skrifa reglulega eru Guðrún Högnadóttir hjá Franklin Covey, Hulda Bjarnadóttir, framkvæmdastjóri FKA, Ingibjörg Gréta Gísladóttir hjá Reykjavík Runway, Vilborg Aldís Ragnarsdóttir, eigandi og stofnandi Arca Design, Þórey Vilhjálmisdóttir, framkvæmdastjóri borgarstjórnarflokks Sjálfstæðisflokksins, Þórunn Jónsdóttir, stofnandi og eigandi FAFU og María Lovísa Arnardóttir, markþjálfari og innanhússarkitekt.

- þsj

## Sérstakur saksóknari fær 516 milljónum minna úr ríkissjóði

Framlög til embættis sérstaks saksóknara munu dragast saman um 516,3 milljónir króna á næsta ári að frátöldum verðlagshækkunum sem nema 39,8 milljónum króna til viðbótar. Þetta kemur fram í fjárlagafrumvarpi ársins 2013. Áætlanir embættisins hafa gert ráð fyrir því að starfsmönnum þess fækki niður í fimmtíu á næsta ári, en þeir eru 110 í dag. Gert er ráð fyrir að framlögin lækki um 300 milljónir til viðbótar árið 2014. Embættið fékk alls 1.325 milljónir króna framlag 2012 en fær 849 milljónir króna á næsta ári. Starfsemi á síðan að ljúka árið 2014 og því fellur það sem eftir stendur af kostnaði við rekstur hennar niður á árinu 2015. Í fjárlagafrumvarpinu stendur að „þá mun standa eftir rekstrarframlag til viðvarandi efnahagsbrota þar sem þeim verkefnum verði komið fyrir hjá lögreglu eða ákæranda eða í nýrri stofnun, auk þess sem þá kunna að verða enn þá til staðar einhverjar eftirhreytur vegna bankahrunsins sem ljúka þarf smám saman“.

- þsj

## ÚTGERÐIR GRYNNKA HRATT Á SKULDUM SÍNUM

→ Sjávarútvegsfyrirtæki hafa greitt niður mikið af skuldum sínum á síðustu árum.

→ Virði útlána stóru bankanna til sjávarútvegs hefur lækkað um 40 milljarða.

→ Hagnaður stærstu fyrirtækjanna hefur stórukist eftir bankahrunið.

SÍÐA 2

# Sjónmælingar í Optical Studio

Tímamantanir í síma:

Optical Studio í Smáralind, 5288500

Optical Studio í Keflavík, 4213811

Optical Studio í Leifsstöð, 4250500

Optical Studio  
SMÁRALIND • LEIFSTÖÐ • KEFLAVÍK

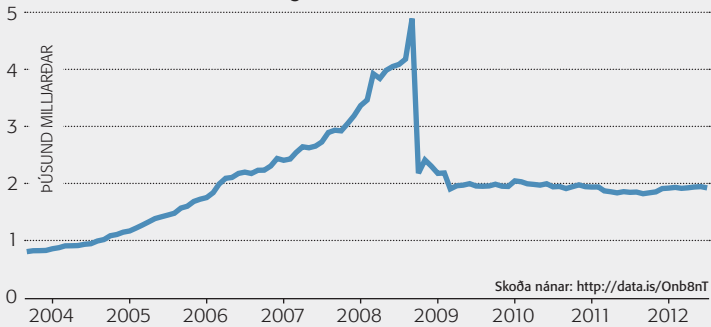


## Fróðleiksmolinn

DataMarket

## Útlán innlánsstofnana

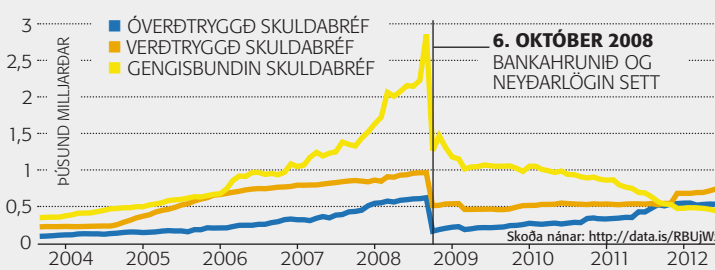
Heildarútlán íslenska bankakerfisins rétt fyrir bankahrun voru 4.891 ma.kr. Eftir setningu neyðarlaganna lækkuðu heildarútlán kerfisins í 2.172 ma.kr. sem var þá lækking uppá 2.714 ma.kr. Frá þeim tíma hafa heildarútlán í kerfinu staðið nokkuð í stað og eru nú um 2.000 ma.kr.



## Þróun helstu útlánaflokka

Þrjú stærstu útlánaflokkar bankakerfisins í júlí 2012 voru verðtryggt, óverðtryggt og gengisbundin lán. Frá bankahruni hafa gengisbundin skuldbréfalán lækkað um 2.447 ma.kr. eða 86%. Verðtryggt lán hafa aukist um 232 ma.kr og óverðtryggt lán um 390 ma.kr. Breytinguna á óverðtryggtum lánnum má að mestu rekja til nýrra húsnæðislána sem bankarnir hafa verið að bjóða frá bankahruni.

	Staðan í lok júlí 2012:		Breyting frá bankahruni: (6. okt 2008)	
	Ma.kr.	Stærð útlánaflokka	Ma.kr.	Br. í prósent
VERÐTRYGGÐ LÁN	743	39%	232	45%
ÓVERÐTRYGGÐ LÁN	547	28%	390	248%
GENGISBUNDIN LÁN	408	21%	-2.447	-86%



## Dagatal viðskiptalífsins

keldan  
dagatal viðskiptalífsins

## Miðvikudagur 12. september

- Greiðslumiðlun hagtölur Sí
- Fjarskipti á náttúruhamfaratímum

## Fimmtudagur 13. september

- Vísitala launakostnaðar á 2. Ársfjórðungi 2012
- Gjaldeyrisforði og tengdir liðir hagtölur Sí
- Útboð ríkisvíxla

## Föstudagur 14. september

- Atvinnuleysi í ágúst 2012
- Smásöluvísitala RSV
- Fiskafli í ágúst 2012
- Tryggingafélög hagtölur Sí

## Mánudagur 17. september

- Velta skv. virðisaukaskatts-skýrslum jan.-jún. 2012
- Samræmd vísitala neysluverðs í ágúst 2012
- Valkostir Íslands í gjaldmiðils- og gengismálum útgáfa Sí

## Þriðjudagur 18. september

- Vísitala íbúðaverðs á höfuðborgarsvæðinu
- Mannanöfn 1. janúar 2012

## Miðvikudagur 19. september

- Upplýsingar um leiguverð íbúðahúsnæðis
- Verðmæti sjávarafra janúar-júní 2012

## Fimmtudagur 20. september

- Vísitala byggingakostnaðar október 2012

## Föstudagur 21. september

- Mánaðarleg launavísitala í ágúst 2012
- Greiðslujöfnunarvísitala 2012
- Útboð verðbréfa
- Útboð ríkisbréfa

Allar markaðsupplýsingar eru aðgengilegar á vísir

## Stórar útgerðir greiða skuldir hratt niður

Bókfært virði útlána stóru bankanna til sjávarútvegs hefur lækkað um 40 milljarða frá því að þeir voru settir á fót. Uppgreiðslur stórra fyrirtækja á lánnum hafa skipt sköpum í því samhengi.

## SJÁVARÚTVEGUR

Þóroddur Snær Júlíusson | thordur@frettabladid.is

Bókfært virði lána Landsbankans, Íslandsbanka og Arion banka til sjávarútvegsfyrirtækja hefur dregist saman um samtals 39,2 milljarða króna frá því að bankarnir voru settir á fót. Langstærsti hluti þeirrar lækkingar hefur átt sér stað hjá Landsbankanum en bókfært útlán Arion banka til geirans hafa staðið í stað. Stór ástæða þessarar breytingar er sú að stærri sjávarútvegsfyrirtæki landsins hafa verið að borga skuldir sínar mjög hratt niður. Hjá Íslandsbanka einum saman nema afborganir stærri fyrirtækja í sjávarútvegi um fimm-tíu milljörðum króna frá stofnun bankans. Bankarnir tjá sig ekki um einstaka viðskiptavinum og því er ekki hægt að fá sundurliðun á því hvaða fyrirtæki hafa verið að greiða niður skuldir sínar.

Landsbankinn er stærsti lánveitandi sjávarútvegsfyrirtækja á Íslandi. Í svari bankans við fyrirspurn Fréttablaðsins kemur fram að útlánasafn bankans til þessa geira hafi staðið í 172 milljörðum króna í lok árs 2008 en hafi verið 139 milljarðar króna um mitt þetta ár. Það hefur því lækkað um 33 milljarða króna. Að sögn Kristjáns Kristjánssonar, upplýsingafulltrúa Landsbankans, eru nokkrir þættir sem hafa áhrif til hækkingar eða lækkingar. „Það eru gengisdómar, afskriftir, endurgreiðslur, ný lán og svo endurmat lána. Gengið er á svipuðum stað á báðum tímum og hefur því ekki veruleg áhrif. Við erum ekki með sundurliðun á áhrifum annarra þátta en endurgreiðslur skulda eiga þar verulega stóran hlut að máli.“

Hjá Íslandsbanka fengust þau svör hjá Guðnýju Helgu Herbertsdóttur, upplýsingafulltrúa bankans, að afborganir lána stærri fyrirtækja í sjávarútvegi „nema um 50 milljörðum króna frá stofnun bankans og á sama tímabili hefur bókfært virði lánasafnsins lækkað um 6,2 milljarða króna. Skýringin á því að safnið minnkar ekki meira felst aðallega í nýjum lánveitingum, endurmati á lánasafni, verðbót-



ARDBÆRT Hagnaður sjávarútvegsfyrirtækja hefur verið mikill á síðustu árum. Stærstu fyrirtækin hafa nýtt sér góðærið til að greiða niður skuldir sínar við íslenska banka.

FRÉTTABLAÐIÐ/JÓN SIGURDUR

## GRÍÐARLEG HAGNAÐARAUKNING

Hreinn hagnaður sjávarútvegs var samtals 62 milljarðar króna á árunum 2009 og 2010, samkvæmt tölum frá Hagstofu Íslands. Ljóst er að afkoman í fyrra, og það sem af er árinu 2010, verður enn betri hjá mörgum fyrirtækjum í þessum geira.

Skuldir sjávarútvegs lækkuðu um 63 milljarða króna á milli árunum 2009 og 2010 og stóðu í 500 milljörðum króna í árslok 2010. Miðað við þá þróun sem sést í ársreikningum þeirra stóru sjávarútvegsfyrirtækja sem skilað hafa uppgjöri er ljóst að þessi skuldastaða hefur minnkað enn frekar í fyrra.

HB Grandi, eitt stærsta sjávarútvegsfyrirtæki landsins, er eina slíka fyrirtækið sem er skráð á markaði. Í uppgjöri þess fyrir fyrstu sex mánuði ársins í ár kemur fram að hagnaður HB Granda fyrir afskriftir, fjármagnsliði og skatta (EBITDA) var 4,5 milljarðar króna. Slíkur hagnaður nam 8,8 milljörðum króna á árinu 2011 og 6,4 milljörðum króna árið 2010. Samtals hefur EBITDA-hagnaður HB Granda á síðasta tveimur og hálfu árinu numið 19,7 milljörðum króna miðað við gengi dagsins í dag. Á sama tíma hefur félagið greitt skuldir sínar hratt niður. Í árslok 2010 skuldaði HB Grandi 25,4 milljarða króna. Skuldir fyrirtækisins um mitt þetta ár voru hins vegar 19,7 milljarðar króna. Þær höfðu því lækkað um 5,7 milljarða króna á einu og hálfu ári.

um og gengisbreytingum.“ Bókfært virði allra útlána Íslandsbanka til sjávarútvegs nam 72,7 milljörðum króna um mitt ár 2012. Slík lán eru um þrettán prósent af heildarútlánnum bankans. Eini geirinn sem fær meira lánað frá bankanum eru fasteignafélög, sem fá um fjórtán prósent af heildarútlánnum.

Í svari Haraldar Guðna Eids-sonar, upplýsingafulltrúa Arion banka, við fyrirspurn Markaðarins segir að upphafsstaða lána

til sjávarútvegs þegar bankinn var settur á fót hafi verið um 73 milljarðar króna. „Nettó útlán til þeirra félaga sem stóðu að baki upphafsstöðunni eru í dag á svipuðum slóðum, eða rúmum 73 milljarðar króna, að teknu tilliti til nýrra útlána, uppgreiðslna og afskrifta. Hins vegar hafa bæst við útlán til nýrra viðskiptavina í sjávarútvegi og fela þau í sér ríflega fjórðungs aukningu í útlánnum bankans til sjávarútvegsfyrirtækja,“ segir Haraldur Guðni.

## ER ÞITT FYRIRTÆKI MEÐ SAMNING?

Fyrirtæki sem eru með samning við Icelandair njóta þess í hagkvæmari rekstri, betri tímanýtingu og ánægðara starfsfólki.

Hlunnindi sem fyrirtækjasamningur veitir:

- Sérstakur ferðaráðgjafi hefur umsjón með hverju fyrirtæki.
- Neyðarnúmer sem er opið allan sólarhringinn – alla daga ársins.
- Afsláttur sem býðst af fargjöldum til áfangastaða Icelandair.
- Nákvæmt viðskiptayfirlit á vefnum.

+ Allar nánari upplýsingar á [www.icelandair.is/fyrirtaeki](http://www.icelandair.is/fyrirtaeki) eða sendið fyrirspurnir á [fyrirtaeki@icelandair.is](mailto:fyrirtaeki@icelandair.is)

ICELANDAIR



## SAGA CLASS

Úrvalsþægindi, gott rými og fyrsta flokks þjónusta.



# Við bjóðum fyrirtækjum sérþekkingu



Okkar vinna snýst um að þín vinna gangi vel. Við leggjum okkur fram um að setja okkur vel inn í það sem þú ert að gera, og þó að við þekkjum kannski ekki viðfangsefnið í þínu starfi jafn vel og þú, þá vitum við hvað starfið gengur út á.

Hjá Íslandsbanka starfar hópur fólks sem býr að áratugareynslu í þjónustu við sveitarfélög og hefur viðtæka sérþekkingu á fjárhagsumhverfi þeirra og þörfum. Þannig getum við ávallt tryggt sveitarfélögum landsins þá bankaþjónustu sem þau þarfnast.

*Þekking sprettur af áhuga.*

Rósa Júlía Steinþórsdóttir hefur veitt sveitarfélögum og opinberum aðilum fjármálaþjónustu í meira en 10 ár.

Rósa Júlía er viðskiptastjóri sveitarfélaga hjá Íslandsbanka.

Við bjóðum  
góða þjónustu

islandsbanki.is | Sími 440 4000

  
Íslandsbanki



Bílaumboð tapaði 273 milljónum króna í fyrra:

## Brimborg tapaði þratt fyrir afskriftir

Brimborg ehf. tapaði 273,1 milljón króna á síðasta ári þratt fyrir að félagið hefði fengið fjóra milljarða króna af lánum sínum fellda niður í byrjun árs 2011 gegn því að hluthafar legðu 200 milljónir króna inn í félagið. Eigið fé Brimborgar var þó jákvætt um 394,5 milljónir króna í lok síðasta árs. Þetta kemur fram í nýbirtum ársreikningi félagsins.

Samhliða niðurfellingu ofangreinda skulda lækkaði fjármagnskostnaður Brimborgar um helming á milli ára. Hann var um 700 milljónir króna árið 2010 en tæplega 350 milljónir króna í

fyrra. Skuldir félagsins eru enn um fjórir milljarðar króna.

Ljóst er að samdrætti í bílasölu var hvergi nærri lokið á árinu 2011. Rekstrartekjur Brimborgar á því ári voru 5,1 milljarður króna og drógust lítilla saman á milli ára. Til samánburðar voru rekstrartekjur félagsins 11,1 milljarður króna í árslok 2007.

Hluthafar í Brimborg voru sex í lok síðasta árs. Stærstir voru Jóhann J. Jóhannsson með 33,7 prósent hlut, Egill Jóhannsson með 24,4 prósent hlut, Arnór Jósefsson með 16,3 prósent hlut og Margrét Egilsdóttir með 15,3 prósent hlut. - þsj



MINNKANDI VIRÐI Þórsmörkurhúpurinn keypti Árvakur í apríl 2009. Helsta eign félagsins er Morgunblaðið. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

Þórsmörk ehf. tapaði rúmum 60 milljónum:

## Virði Árvakurs lækkar í bókum eigenda

Þórsmörk ehf., sem á Árvakur, útgefanda Morgunblaðsins og eiganda Landsprents, tapaði 61,2 milljónum króna í fyrra. Félagið hagnaðist um 6,5 milljónir króna á árinu 2010. Tapað á árinu 2011 er nær einvörðungu vegna hlutdeildar í afkomu Árvakurs. Þetta kemur fram í nýbirtum ársreikningi Þórsmörkur.

Hluthafar Þórsmörkur eru alls þrettán talsins. Þeir eiga yfir tíu prósent, Hlynur A ehf. (í eigu Guðbjargar Matthíasdóttur) með 26,7 prósent hlut, Krossanes ehf. (í eigu Samherja) og Áramót ehf. (í eigu Óskars Magnússonar) með 20,8 prósent hlut. Í reikningnum kemur fram að eignarhlutar

í dótturfélögum séu metnir á 476,4 milljónir króna. Það er mun minna en árið áður þegar sami hlutur var metinn á 540 milljónir króna. Því lækkar bókfært virði Árvakurs á milli ára um 63,6 milljónir króna.

Í síðasta birta ársreikningi Árvakurs kom fram að félagið hefði tapað 205 milljónum króna í fyrra. Þá fór félagið í annað sinn í gegnum fjárhagslega endurskipulagningu hjá Íslandsbanka í lok ársins og skuldir þess þá lækkaðar um 944 milljónir króna. Áður höfðu skuldir Árvakurs verið lækkaðar um 4,7 milljarða króna á árinu 2009 þegar núverandi eigendur félagsins tóku við því. - þsj

Misjafn gangur hjá verslunum Jóns Helga:

## Hagnaður hjá Kaupás en Byko tapaði

Byko ehf. tapaði 352,4 milljónum króna á síðasta ári. Það er aðeins minna tap en árið áður þegar félagið tapaði 416,4 milljónum króna. Á sama tíma hagnaðist Kaupás, sem er systurfélag Byko, um 532 milljónir króna. Norvik hf., fjárfestingafélag sem er að stærstum hluta í Jóns Helga Guðmundssonar og féлага sem tengjast honum, er eigandi bæði Byko og Kaupás. Norvik hefur ekki skilað inn ársreikningi fyrir árið 2011.

Í ársreikningi Byko er sagt frá því að í ársbyrjun 2011 hafi félaginu verið „skipt í fimm félag, þar sem rekstri og efnahagi Elko, Intersport, Húsgagnahallarinnar og Egils vélaverkstæðis var skipt út úr Byko ehf.“

Velta Byko jókst um tæpar 400 milljónir króna á milli ára og var 10,5 milljarðar króna í fyrra. Tap

félagsins, 352,4 milljónir króna, var aðeins minna en árið 2010, þegar félagið tapaði 416,4 milljónum króna.

Kaupás gekk hins vegar mun betur. Félagið, sem rak verslanir Nóatúns, Krónunnar, 11-11 og Kjarval á síðasta ári, hagnaðist um 532 milljónir króna. Vegna þessa lagði stjórn þess til að greiða eiganda félagsins hálfan milljarð króna í arð. Kaupás hagnaðist um 463,8 milljónir króna á árinu 2010 en greiddi ekki út arð til eigenda sinna vegna þess rekstrarangurs. Velta félagsins jókst um 800 milljónir króna á síðasta ári og var 22,8 milljarðar króna. Í mars 2012 voru 11-11 verslanirnar seldar út úr Kaupási til Tíu ellefu ehf. með fyrirvara um samþykkt Samkeppniseftirlitsins. Það samþykki fékkst í lok júní síðastliðins. - þsj

**HLUTI AF BYGMA** Danska byggingavöruekjan keypti rekstur Húsasmiðjunnar í lok árs 2011. Hér sjást Sigurður Arnar Sigurðsson, forstjóri Húsasmiðjunnar, og Peter Christiansen, eigandi og stjórnarformaður Bygma, þegar Húsasmiðjan varð formlega hluti af Bygma.



## Landsbankinn á kauprétt í Húsasmiðjunni

*Þegar Húsasmiðjan var seld tryggðu fyrri eigendur sér kauprétt á þrjátíu prósent hlut. Sett inn til að tryggja viðbótarendurheimtur Landsbankans gangi reksturinn vel. Húsasmiðjan tapaði 1,6 milljarði króna í fyrra og skuldir voru skildar eftir í félaginu.*

### BYGGINGAVÖRUVERSLUN

Þórður Snær Júlíusson | thordur@frettabladid.is

Samhliða því að rekstur Húsasmiðjunnar var seldur til dönsku byggingavöruekjunar Bygma A/S í upphafi þessa árs var gert samkomulag sem tryggði seljandanum, gömlu Húsasmiðjunni, kauprétt á þrjátíu prósent hlut í fyrirtækinu. Gamla Húsasmiðjan, sem nú heitir Holtavegur 10 ehf., er í dag í eigu Landsbankans. Þetta kemur fram í nýbirtum ársreikningi Holtavegs 10 ehf.

Landsbankinn tók yfir Húsasmiðjuna í október 2009. Þá var allt hlutfé afskrifað og bankinn breytti 10,2 milljörðum króna af skuldum í nýtt hlutfé. Um var að ræða 70 prósent af öllum vaxtaberandi skuldum Húsasmiðjunnar við lánastofnanir. Fyrirtækinu var síðan komið fyrir innan Vestia ehf. sem var síðar selt til Framtakssjóðs Íslands (FSÍ). Í janúar breytti Landsbankinn síðan einum milljarði króna til viðbótar af skuldum Húsasmiðjunnar í nýtt hlutfé og við það eignaðist Höldur ehf., félag í eigu bankans, eignarhlut í fyrirtækinu.

Í desember 2011 gekk Bygma frá kaupum á rekstrareignum og skuldum Húsasmiðjunnar. Samkvæmt ársreikningnum var kaupverðið 760 milljónir króna auk þess sem keðjan tók yfir um 2,5 milljarða króna af skuldum félagsins. Þær námu 5,9 milljörðum króna í árslok 2011 og því ljóst að töluvert af skuldum var skilið eftir í „gömlu“ Húsasmiðjunni. Nafni hennar var breytt í Holtasel 10 ehf. þegar kaupin áttu sér stað.

Í ársreikningnum segir að samhliða samkomulaginu um sóluna

### ENDURÁLAGNING KOSTAÐI 677 MILLJÓNIR

Ríkisskattstjóri endurálagði 677 milljónir króna á Húsasmiðjuna í lok árs 2011 vegna rekstraráranna 2005-2009. Ástæða endurálagningarinnar var að fyrri eigendur Húsasmiðjunnar nýttu vaxtagreiðslur af lánum sem notuð voru til að kaupa fyrirtækið til skattafrádráttar. Ríkisskattstjóri telur slíkt ekki heimilt. Vegna þess lækkar yfirfærnanlegt skattalegt tap Holtavegar 10 ehf., sem var bókfært á 7,6 milljarða króna, um sex milljarða króna þar sem RSK „hafnar frádráttarbærni taps“.

Félagið sætti sig ekki við úrskurð RSK og vísaði málinu til Yfirskattanefndar. Niðurstaða liggur enn ekki fyrir. Húsasmiðjan og Byko eru auk þess til rannsóknar hjá Samkeppniseftirlitinu, sem grunar þau meðal annars um að hafa boðið samkeppnisaðila að taka þátt í verðsamráði, að borga með tilboðum til að þau yrðu lægri en samkeppnisaðila og að hafa lækkað verð um tugi prósent á þungavörum þegar nýr aðili hóf sölu á sílikum vörum. Vegna þessarar rannsóknar var gerð húsléit hjá fyrirtækjunum í mars 2011 þar sem á annan tug stjórnenda og starfsmanna voru handteknir og færðir til yfirheyrslu. Í ársreikningnum segir að „övissa ríkir um niðurstöður málsins og áhrif þess á rekstur og fjárhag félagsins. Engar fjárhæðir hafa verið færðar í ársreikningi félagsins vegna framangreinds“.

hafi félagið, Holtasel 10 ehf., „kauprétt á 30% hluta, í nýstofnuðu félagi Bygma um rekstur Húsasmiðjunnar. Hægt er að nýta réttinn á tímabilinu 1. maí 2015 til 30. apríl 2020“. Holtavegur 10 ehf. var í jafnri eigu Vestia, sem FSÍ á, og Hamla ehf. um síðustu áramót. Í febrúar 2012 keyptu Hömlur ehf. hins vegar fimmtíu prósent hlut í félaginu og á í dag 100% hlut í því. Eigandi Hamla er Landsbankinn.

Kristján Kristjánsson, upplýsingafulltrúi Landsbankans, segir ákvæðið vera hluta af stærri mynd. „Ef rekstur Húsasmiðjunnar gengur mun betur á komandi árum en áætlað var þegar félagið var endurskipulagt, er ætluð að til komi viðbótargreiðsla fyrir reksturinn. Sú viðbót myndi renna til Landsbankans, í gegnum Hömlur ehf., og bankinn fengi þannig meira upp í þær skuldir Húsasmiðjunnar sem afskrifa

þurfti við upphaflega fjárhagslega endurskipulagningu. Útfærslan er með kauprétti og kaupskyldu á fyrirfram ákveðnu verði og því kemur ekki til þess að Holtavegur 10, Hömlur eða Landsbankinn eigi þriðjungshlut í Húsasmiðjunni til langframa.

Rekstur Húsasmiðjunnar hefur ekki gengið sem skyldi á undanförunum árum. Í ársreikningnum kemur fram að félagið hafi tapað 1,6 milljörðum króna í fyrra og eigið fé hennar var neikvætt um 164 milljónir króna. Það kemur til viðbótar við tæpan milljarð króna sem það tapaði á árunum 2009 og 2010. Velta Húsasmiðjunnar, og alls byggingavörueirans, hefur dregist mikið saman frá bankahruni. Á árinu 2008 velti Húsasmiðjan 18,9 milljörðum króna. Í fyrra var hún tólf milljarðar króna og hefur því dregist saman um tæp 37 prósent á nokkrum árum.



# Afnám nýtt til að endurfjármagna

**Tillögur Samtaka fjármálafrirtækja um afnám hafta miða við að ríki, sveitarfélög, fjármálafrirtækni, orkufyrirtæki og fyrirtæki með undanþágu frá skilaskyldu gefi út löng skuldabréf sem eigendur haftakróna þyrftu að kaupa. Yrði hægt að endurfjármagna skuldir og fjármagna nýframkvæmdir á betri kjörum en bjóðast annars.**

## FRÉTTASKÝRING

Pórrur Snær Júlíusson | thordur@frettabladid.is

Afnema á höft á fjármagnsflutninga með því að gefa út löng skuldabréf, sem útgefin verða af tegundum útgefenda til að endurfjármagna erlendar skuldir sínar eða til að ráðast í nýfjárfestingar. Þetta kemur fram í tillögum Samtaka fjármálafrirtækja (SFF) sem kynntar hafa verið fyrir Seðlabanka Íslands, hagsmunaaðilum, stjórnvöldum og fjölmiðlum að undanfögnu. Tillögurnar byggja á vinnu hóps sem samtökin skipaði snemma á þessu ári til að kanna til hvaða aðgerða hægt væri að grípa til að afnema höftin.

## Rúmlega 800 milljarðar fastir inni

Samkvæmt lögum eiga höft á fjármagnsflutninga, sem í daglegu tali eru sjaldan kölluð annað en gjaldveyrishöft, að lyftast í lok árs 2013. Hvernig það verður gert er eitt helsta hagsmunamál Íslendinga, enda eru að minnsta kosti rúmlega 800 milljarðar króna, sem eru í eigu erlendra aðila, fastir innan haftanna. Eigendur þeirra eru af ýmsum toga, en þeirra stærstir eru jöklabréfaeigendurnir svokölluðu með nokkur hundruð milljarða króna eign og kröfuhafar föllnu bankanna þriggja, sem áætla að um 450 milljarðar króna af endurgreiðslum þeirra verði í íslenskum krónum. Þetta fé á það sameiginlegt að vera afar líklegt til að leita út úr íslensku hagkerfi við afléttingu hafta með tilheyrandi vandamálum fyrir Ísland, enda þyrfti þá að skipta allri þeirri upphæð í gjaldveyrir sem er einfaldlega ekki til.

## Áætlanir hafa skilað litlu

Stjórnvöld og Seðlabankinn eru með áætlun í gangi til að vinna á þessu vandamáli, meðal annars með því að bjóða eigendur þessara krónueigna að fjárfesta þær hérlandis gegn afslætti. Ýmsir hagsmunaaðilar telja þó að áætlunin muni ekki ganga ein og sér og hafa lagt til viðbótartillögur. SFF hefur verið að kynna sínar

að undanfögnu. Þær eru af svipuðum meði og tillögur sem Viðskiptaráð og Samtök atvinnulífsins (SA) hafa áður gefið út og snúast í grófum dráttum um að gefa út löng skuldabréf sem eigendur krónueigna sem fastar eru í höftum verða að kaupa. Þannig verði þessu vandamáli komið í langt endurgreiðsluferli.

## Fleiri en ríkið útgefendur

Munurinn á tillögum SFF og hinna er þó sá að samtökin vilja að fleiri en bara ríkið geti gefið út þau skuldabréf sem krónueigendurnir verða skikkaðir til að kaupa. Samkvæmt tillögum SFF verða útgefendur þessara löngu skuldabréfa, sem eiga að vera til að minnsta kosti fimmtán ára, af fimm mismunandi tegundum. Þær er hægt að sjá í hliðarefni.

Í tillögunum segir að „vextir á bréfunum yrðu ákveðnir af útgefendum en gengi krónunnar við kaup á þeim af Seðlabankanum – annaðhvort með sérstöku útbodum eða þá með einhliða ákvörðun SÍ“.

Með öðrum orðum á að endurfjármagna nær allar erlendar skuldir íslenskra aðila með því að knýja eigendur aflandskróna til að selja okkur þær á verði sem Seðlabankinn ákveður og vöxtum sem lántakendurnir sjálfir ákveða. Í staðinn ætlum við að endurgreiða þeim í erlendum gjaldveyrir á nokkrum áratugum. Endurgreiðsla höfuðstóls hefst ekki fyrr en árið 2018, þegar Ísland verður búð að endurgreiða þau lán sem vinnuþjóðir okkar veittu okkur eftir hrúði, og eiga að verða jafnar frá þeim tíma.

## Óvist með viðbrögð eigenda

Þá stendur einfaldlega eftir sú spurning hvernig eigendur þessara krónueigna muni taka í það að fá ekki að fara með eignir sínar út úr íslensku hagkerfi að fullu fyrr en eftir áratugi, og fá fyrir það greidda vexti sem eru einhliða ákvarðaðir af útgefendum bréfanna sem þeir yrðu neyddir til að kaupa. Sumir þessara aðila eignuðust nefnilega



SEÐLABANKINN Lög gera ráð fyrir því að höftin verði afnumin fyrir lok árs 2013. Rúmlega 800 milljarðar króna hið minnsta eru fastir inni í höftunum.

FRÉTTABLAÐIÐ/PIETUR

krónueignir sínar eftir hrúði, til dæmis með því að kaupa kröfur á föllnu bankanna. Á þeim tíma voru ekki neinar hömlur á útgreiðslum þrotabúa bankanna. Þær voru hins vegar settar í mars með lagaþreitingu og því eru þessir fjárfestar skyndilega lokaðir inni. Þeir sem standa að tillögum SFF horfa til þess að auðveldara verði að ræða beint við þennan hóp, og aðra kröfuhafa bankanna, þegar nauðasamningar Kaupþings og Glitnis verða frágengnir á næstu mánuðum. Þá mun verða skipaður einhvers konar forstjóri og stjórn yfir eignarhaldsfélög utan um eignir þeirra sem hafa mun skýrara umboð kröfuhafa en nokkurn tímann skilanevndir eða slítastjórnir.

## Væri gott fyrir Ísland

Ljóst er að ef leið SFF yrði að veruleika þá væri það ákaflega gott fyrir Ísland og Íslendinga. Hægt væri að endurfjármagna skuldir ríkis, sveitarfélaga, orkufyrirtækja og viðskiptavina bankanna sem fá lánað í erlendri mynt á miklu betri kjörum en

## ÚTGEFENDUR SAMKVÆMT TILLÖGUM SFF

Tillögurnar gera ráð fyrir því að útgefendur skuldabréfanna verði af fimm mismunandi gerðum. Í fyrsta lagi á Ríkissjóður Íslands að gefa út bréf, en umfang þeirra á að takmarkast við aflandskrónueign í innlendum skuldabréfum um síðustu áramót. Sú eign nam tæplega 300 milljörðum króna á þeim tíma.

Í öðru lagi eiga orku- og orkudreifingaryrirtæki að gefa út bréf sem svara til „innlends þáttarkostnaðar nýfjárfestingar eða til endurfjármögnunar erlendra lána frá erlendum aðilum sem eru á gjalddaga á næstu 12 mánuðum“. Á einfaldara máli þýðir þetta endurfjármögnun á erlendum skuldum íslenskra orkufyrirtækja og fjármögnun á öllum fjárfestingum sem þau ætla að ráðast í. Þarna mun Landsvirkjun vitanlega spila stóra rullu, sérstaklega í krafti þeirrar ríkisábyrgðar sem hvílir á skuldum fyrirtækisins.

Þá eiga fjármálafrirtækin að fá að gefa út bréf til að lækka gjaldveyris-ójöfnuð sinn, fyrirtæki sem hafa undanþágu frá skilaskyldu gjaldveyrir að fá að gefa út sem svarar til innlends þáttarkostnaðar vegna nýfjárfestingar og sveitarfélög eiga að fá að endurfjármagna öll erlend lán sem eru á gjalddaga á næstu tólf mánuðum.

þeim býðst nú og til mjög langs tíma. Til viðbótar væri í boði nýtt lánsfé til að ráðast í nýfjárfestingar sem myndu auka hagsæld.

Það liggur þó ekki fyrir hvernig alþjóðasamfélagið myndi bregðast við slíkri aðgerð og hvort Ísland fái endalaus tækifæri til að ganga á hagsmuni kröfuhafa á sama tíma og landið skapar sjálft sér betri

skilyrði. Ísland gerði það með neyðarlögunum þegar eigendur skuldabréfa voru látnir blæða til að hægt væri að tryggja innstæður og endurreisa föllnu bankanna. Ótrúlegur skilningur hefur ríkt gagnvart þessum neyðaraðgerðum Íslendinga. Fróðlegt verður að sjá hvort slíkt umburðarlyndi myndi ná yfir þá leið sem SFF leggur til.

Íslenska fyrirtækið Handpoint haslar sér loks völl á Íslandi:

## Býður upp á nýja tegund posa



ERLA ÓSK ÁSGEIRSDÓTTIR

Íslenska fyrirtækið Handpoint hefur hafið að bjóða fyrirtækjum hér á landi posabjónustu. Fyrirtækið hefur um árabíl boðið lausnir á þessu sviði erlendis en

erlendis en samhliða innleiðingu korta- og pinn-posa hér á landi hyggst það hefja landvinninga hér.

„Í fyrst lagi finnst okkur rosalega gaman að geta loksins boðið innlendum fyrirtækjum upp á valkost í þessum efnunum“, segir Erla Ósk Ásgeirsdóttir, markaðsstjóri Handpoint, og heldur áfram: „Þá keppum við ekki bara í verði heldur bjóðum við upp á ýmsar nýjungar. Í því samhengi má nefna svokallaða vefgátt sem gerir fyrirtækjum kleift að fara á vefinn og sjá allar færslur sem er svo auðvelt að prenta út. Þá eru tveir

góðir kostir við okkar posa að þeir krefjast hvorki sér internetsnúru né sér rafmagnsnúru.“

Handpoint var stofnað árið 1999 og hefur unnið að þróun greiðslulausna frá árinu 2004. Hjá fyrirtækinu starfa 35 starfsmenn í þremur löndum en það sérhæfir sig nú í greiðslulausnum fyrir fyrirtæki sem gera þeim kleift að taka á móti korta- og pinn-greiðslum með öruggum hætti.

Á Íslandi hafa hingað til verið í notkun posar sem lesa segulrönd greiðslukorta. Um þessar mundir standa yfir skipti yfir í svokallaða korta- og pinn-posa sem lesa örgjörva á kortum auk

þess sem eigandi kortsins þarf að staðfesta færsluna. Handpoint hefur sérhæft sig í lausnum sem byggja á kort- og pinn-greiðslukerfi. Fyrirtækið hefur því ekki boðið þjónustu sína á Íslandi þangað til nú en það hefur meðal annars haslað sér völl í Bretlandi.

Erla Ósk segir að viðtökur fyrirtækisins hér á landi hafi verið mjög góðar. „Markaðinn greinilega þyrsti í samkeppni og við höfum þegar kynnt þjónustu okkar fyrir flestum stærstu söluaðilum landsins.“

Loks segir Erla að fyrirtækið muni á næstu mánuðum kynna fleiri greiðslulausnir en hefðbundna posa og nefnir til að mynda smáposa sem tengjast snjallsímum og spjaldtölvum.

- mbl

Nýtt starfsþróunarverkefni Íslandsbanka:

## Reynsluboltar miðla af reynslu sinni

Íslandsbanki hóf fyrr í ár að bjóða starfsfólki sínu upp á að vinna með lærimeistara, eða mentor, til að stuðla að starfsþróun innan bankans. Konum hefur hingað til boðist þátttaka en í haust mun körlum einnig bjóðast tækifæri.

Guðný Helga Herberthsdóttir, upplýsingafrútrúi Íslandsbanka, segir að þetta verkefni sé liður í því að efla starfsþróun starfsmanna bankans. „Þetta er góð leið fyrir þá reynsluminni til að sækja í brunn þeirra sem eru reynslumeiri og fyrir fólk til að próa sig áfram í starfi, þróa eigin getu og færni. Markmiðið var fyrst og fremst að stuðla að starfsþróun innan bankans og það hefur gengið mjög vel.“

Áhugasamir hafa komist í samband við lærimeistara í gegnum mannauðsstjórn bankans og er þá miðað við óskir og starfs svið viðkomandi. Verkefnið einskorbast ekki við fólk innan bankans en Katrín Oddsdóttir, forstöðumaður

Einkabankþjónustu VÍB, fær til dæmis að leita í reynslubanka Hrundar Rúdólfsdóttur, framkvæmdastjóra starfsþróunar hjá Marel. Katrín segir ýmislegt hafa vakið áhuga hennar á að taka þátt í þessu verkefni. „Ég hef unnið í bankanum síðan ég útskrifaðist úr háskóla, þannig að mig langaði til þess að kíkja út fyrir bankageirinn til að fá speglun á tilveruna annars staðar. Fjármálageirinn, þar sem ég starfa, er frekar karllægt umhverfi og ég vildi fá sjónarhorn úr öðrum karlaheimi, og svo er Hrund með mikla reynslu af stjórnun sem hún getur miðlað til mín. Þá er ég líka tveggja barna móðir sem er að reyna að samþætta vinnu og heimilislíf, þannig að ég hugsaði mér að ég gæti lært mikið og bætt mig, bæði faglega og á persónulega sviðinu.“

Katrín segist afar ánægð með reynsluna hingað til og vonast til þess að framhald verði á.

- þj



# Ræða reglur til varnar stöðugleika

Seðlabankinn hefur kynnt tillögur að varúðarreglum sem eiga að draga úr kerfisáhættu í efnahagslífinu og búa í haginn fyrir lyftingu gjaldeyrishafta. Skiptar skoðanir eru meðal stjórnmalaflokkanna um ágæti hugmyndanna.

## FRÉTTASKÝRING

Magnús Þorlákur Lúðvíksson  
magnusl@frettabladid.is

Seðlabankinn gaf 27. ágúst út rit sem nefnist Varúðarreglur eftir fjármagnshöft. Í ritinu eru kynntar tillögur að svokölluðum þjóðhagslegum varúðarreglum. Leggur bankinn til að nokkrar slíkar verði lögfestar hér á landi með það fyrir augum að minnka líkurnar á þjóðhagslegum áföllum. Þá telur bankinn jafnframt að setning varúðarreglna búi í haginn fyrir afléttingu gjaldeyrishafta á næstu árum.

Í inngangi skýrslunnar segir að reynslan í aðdraganda fjármála-kreppunnar sýni að þótt óheftar fjármagnshreyfingar geti ýtt undir fjármunamyndun og hagvöxt fylgi þeim einnig áhætta fyrir fjármálakerfið og innlent efnahagslíf sem nauðsynlegt sé að draga úr. Þá geti orðið óstöðugleiki á gjaldeyrismarkaði við losun gjaldeyrishaftanna sem skynsamlegt geti verið að reyna að lágmarka.

„Við erum að vinna eftir ákveðnu ferli til að afnema megi gjaldeyrishöftin. Meðan á því ferli stendur er mikilvægt að það sé skýrt hvernig aðstæður verða hér á landi eftir



SIGRÍÐUR  
BENEDIKTSÓTTIR

að höftin verða afnumin,“ segir Sigríður Benediktsson, framkvæmdastjóri fjármála-stöðugleika-sviðs Seðlabankans, og heldur áfram: „Þá þarf að koma í veg fyrir að þær áhættur sem mynduðust til að mynda fyrir árið 2008 endurtaki sig og valdi vandræðum á ný. Að sjálfsgöðu verður aldrei hægt að fyrirbyggja allar áhættur en vonandi getum við komið í veg fyrir þær augljósustu.“

Í skýrslunni er einkum vísað til þrenns konar áhættu sem mikilvægt geti verið að draga úr. Í fyrsta lagi sveiflukenndar fjármagnshreyfingar sem magni hagsveifluna. Í öðru lagi gjaldmiðlamisvægi í efnahagsreikningum innendra aðila en það þýðir til að mynda að lögaðilar hafi lán í erlendum myntum en tekjur í íslenskum krónum. Og í þriðja lagi gjalddagamisrámi í erlendum gjaldmiðlum í efnahagsreikningum fjármála-stofnana. Er þar átt við þegar fjármála- og fjármagna kaupin með skammtímaskuldbind-

ingum, til að mynda innlánnum og endurhverfum lánnum.

„Við höfum glímt við ákveðinn vanda í peningastefnunni, að þegar það er þensla og vextir eru hækkaðir þá eykst oft innflæði fjármagns. Það má því segja að hækkan vaxta sé að hluta til þensluhvetjandi sem er óheppilegt og eitthvað sem við þurfum að geta komið í veg fyrir. Þá þarf að taka á þeirri áhættu sem myndast þegar gjaldeyrissáhætta er færð frá aðilum eins og bönkum, sem kunna að stýra áhættunni, yfir á þau heimili og fyrirtæki sem skortir tæki og kunnáttu til þess að stýra henni,“ segir Sigríður um þá áhættuþætti sem Seðlabankinn vill meðal annars að tekið verði á.

Þá segir Sigríður að Íslendingar séu síður en svo fyrsta þjóðin til að skoða upptöku varúðarreglna. „Sem dæmi má nefna að Bandaríkjamenn og Kanadabúar greiða aðeins út innlán í sínum eigin gjaldmiðli ef innlánastofnanir lenda í vandræðum. Þessu til viðbótar er nokkuð algengt að lönd hafi ákveðin takmörk á því hve mikið lífeyrissjóðir geta fjárfest erlendis en við erum svo sem ekki að mæla með því til frambúðar,“ segir Sigríður og bætir við: „Okkar hugmynd byggir á þeirri áhættu að

ef lífeyrissjóðirnir mega skyndilega allir fara úr 20% erlendum eignum upp í 50% erlendar eignir, til dæmis 1. janúar 2014, þá er hætt á að þeir fari allir að sækja á sömu miðin. Það gæti valdið gengisveikingu krónunnar og því að sjóðirnir fengu færri erlendar eignir en ella. Þetta er því hugsað sem tímabundin hraðhindrun til að koma í veg fyrir að öll fiskiskipin fari á miðin á sama tíma ef svo má að orði komast.“

Í skýrslunni leggur Seðlabankinn til að stofnaðir verði vinnu-

hópar til að útfæra nánar þær hugmyndir sem kynntar eru í skýrslunni. Þá er ljóst að vilji stjórnvöld fylgja tillögnum eftir þurfa að koma til lagabreytingar vegna fjögurra af þeim fimm reglum sem kynntar eru í skýrslunni. Þá kann að vera nauðsynlegt að breyta lögum vegna fimmtu reglunnar.

Þar sem það verður stjórnmalamanna að vinna áfram með þessar tillögur hafði Markaðurinn samband við fulltrúa allra þingflokka og það um álit á tillögnum. Svörin má sjá hér á síðunni.

## ALMENNT JÁKVÆTT INNLEGG

„Almennt held ég að þetta sé jákvætt innlegg. Það er hins vegar alltaf spurning hversu langt á að ganga í að setja upp takmarkanir á borð við þær sem þarna eru lagðar til. Ég held þó að við höfum lært þá lexíu af fjármálahruninu að heilt yfir sé skynsamlegt að setja einhverjar reglur til að minnka hugsanlegt ójafnvægi í hagkerfinu og til að við getum gripið inn í ef í óefni stefnir,“ segir **Birkir Jón Jónsson**, varaformaður Framsóknarflokksins. Þá telur Birkir ástæðu til að skoða hagstjórnina hér á landi í víðara samhengi og endurskoða peningamálastefnu Seðlabankans. „Ég held að það hafi sýnt sig að peningamálastefnan gengur hreint ekki upp. Fulltrúar allra þingflokka vinna nú að endurskoðun á stefnunni og þar kemur til dæmis til greina að fjölga stýrtækjum bankans.“



## HLJÓMAR EINS OG FRAMLENGING Á HÖFTUM

„Þessar hugmyndir hljóma eins og framlenging á gjaldeyrishöftunum. Það eru mér mikil vonbrigði að við séum nú, fjórum árum eftir að höftin voru sett, enn að ræða um jafn viðamiklar takmarkanir á frjálsum fjármagnsflutningum og raun ber vitni,“ segir **Bjarni Benediktsson**, formaður Sjálfstæðisflokksins, um hugmyndirnar. „Grunnvandinn er sá að við erum ekki með nægilegan hagvöxt í landinu. Þar af leiðandi erum við með það óhagstæðan viðskiptajöfnuð að við getum ekki sýnt fram á með trúverðugum hætti að við getum bæði staðið við þær skuldbindingar sem stofnað hefur verið til og leyst höftin.“ Þá segir Bjarni nauðsynlegt að ræða framtíð peningastefnu Seðlabankans í víðara samhengi. „Það er augljóst að það skortir alla samþættingu á milli þess sem ríkissjóður og sveitarfélög annars vegar og Seðlabankinn hins vegar voru að gera fyrir hrun. Að því marki sem ný tæki kynnu að þvinga fram aukna samþættingu ætti það að koma til skoðunar. Ég sakna þess að ekki sé rætt meira um það í þinginu.“



## MIKILVÆGT AÐ SETJA NIÐUR VARÚÐARREGLUR

„Ég fagna þessari skýrslu og held að hún sé mikilvægt innlegg í þá vinnu sem er fram undan við að aflétta gjaldeyrishöftunum. Um leið er hún hluti af því ferli að draga lærdóm af þeim óföllum sem við förum í gegnum í efnahagsmálum. Það hefur sýnt sig þýsna harkalega að við höfðum ónógan viðbúnað og okkur skorti ýmsar varúðarreglur og tæki til inngripa. Það er því mikilvægt fyrir okkur nú að setja slíkar reglur niður þannig að ef ástand skapast þar sem hættu er á bóllum eða óæskilegum sveiflum verðum við tilbúnari en áður,“ segir **Helgi Hjörvar**, þingmaður Samfylkingarinnar og formaður efnahags- og viðskiptanefndar. Þá segir Helgi að horfast þurfi í augu við að krónan muni ekki fljóta aftur með sama hætti og gerð hafi verið tilraun með. „Þess vegna höfum við í Samfylkingunni talið okkur betur borgið í stærra myntsambandi. Þannig getum við aukið viðskiptafrelsi og dregið úr þörfinni á takmörkunum sem þessum,“ segir Helgi.



## SKEPTÍSKUR Á AÐ KRÓNAN EGI FRAMTÍÐ

„Mér finnast þessar tillögur allar saman líta vel út á blaði. Það gerði hins vegar líka fyrirkomulagið sem var haft á þegar krónunni var fleytt árið 2001 en gekk svo ekki upp. Það er nefnilega eitt að vera með svona varúðarreglur sem líta vel út á blaði. Það er annað að koma þeim til framkvæmda og það er það þriðja að fylgja þeim eftir. Það þarf að vera algjörlega tryggt að skrefum tvö og þrjú verði fylgt eftir og í því pólitíska umhverfi sem við búum við list mér eiginlega frekar illa á framhaldið,“ segir **Pór Saari**, þingmaður Hreyfingarinnar, og heldur áfram: „Ég er einnig skeptískur á þessa leið vegna þess að ég er almennt skeptískur, að fenginni reynslu, á að við getum haldið krónunni hér áfram sem gjaldmiðli án þess að það verði almenningi til skaða enn eina ferðina.“ Þá segir Pór mikilvægt nú að skoða aðrar leiðir í gjaldmiðilsmálum og lítur hann þá helst til upptöku annars gjaldmiðils og afnáms verðtryggingar.



## ILLA BRENND AF ÓVÖRÐU HAGKERFI

„Fyrir mitt leyti er ég tilbúinn að skoða allt sem þarna er talið upp,“ sagði **Steingrímur J. Sigfússon**, formaður vinstri grænna, í Klínkinu, viðtalsþætti um efnahags- og þjóðfélagsmál á Vísi, 2. september. „Við erum náttúrulega mjög illa brennd af því hversu óvarið hagkerfið reyndist og hversu opnar áhættur voru hjá ýmsum aðilum. Það hefur bersýnilega sýnt sig að það er til dæmis ekki mjög skynsamlegt að innlendir aðilar með tekjur í krónum skuldsætji sig stórlega í erlendum myntum og séu óvarðir fyrir áhættu því tengdri.“ Þá sagðist Steingrímur fagna vinnu Seðlabankans sem væri liður í viðtækari undirbúningi sem miðaði að því að skilgreina skipulag efnahagsmála hér á landi til framtíðar.



## TILLÖGUR SEÐLABANKANS AÐ VARÚÐARREGLUM

**1. Reglur um laust fé og gjaldeyrissjófnuð fjármálfyrirtækja**  
Lausafjárreglurnar munu byggjast á hinu alþjóðlega Basel-III-regluverki en verða lagaðar að íslenskum aðstæðum. Þannig verður stefnt að því að tryggja fjármálfyrirtækjum laust fé í allt að einn mánuð undir töluverðu álagi og þá þurfa fjármálfyrirtæki að geta staðist lokun fjármagnsmarkaða í allt að þrjú ár án þess að gengið sé á gjaldeyrissvaraförða landsins. Með þessu eru gjalddagamisrámi í erlendum gjaldeyri settar mjög þröngar skorður.

### 2. Takmörk á söfnun innlána erlendis

Stefnt skal að því að dregið verði verulega úr möguleikum innlendra fjármálfyrirtækja til að safna innstæðum í erlendum gjaldmiðli. Hugmyndin er sú að draga úr gjalddagamisrámi í erlendum gjaldmiðlum og undirstrika einnig hlutverk Seðlabankans sem lánveitanda til þrautavara í íslenskum krónum einungis. Seðlabankinn getur ekki verið lánastofnunum lánveitandi til þrautavara í erlendum gjaldeyri nema að mjög takmörkuðu leyti.

**3. Skorður settar við lánveitingum í erlendum gjaldmiðlum**  
Seðlabankinn mælist til þess að settar verði skorður við

lánveitingum í erlendum gjaldmiðlum til sveitarfélaga, heimila og annarra sem ekki hafa tekjur eða eignir í erlendum gjaldmiðli. Hugmyndin er sú að draga úr gjaldeyrissáhættu sem getur myndast við slíkar lánveitingar.

### 4. Spornað við sveiflum í fjármagnsflæði

Seðlabankinn vill fá í hendurnar stýrtæki til þess að sporna við óhóflegum sveiflum í flæði fjármagns. Stýrtækin gætu til að mynda verið gjald á fjármagnshreyfingar eða sérstök bindiskylda á erlenda fjármögnun.

### 5. Tímabundnar takmarkanir á kaupum lífeyrissjóða á erlendum eignum

Þegar gjaldeyrishöftin verða losuð vill Seðlabankinn að bundið verði í lög hversu hratt lífeyrissjóðirnir geta á ný byggt upp erlendar eignir. Ljóst er að sjóðirnir munu þurfa að stækka erlent eignasafn sitt þegar höftin verða losuð sem gæti skapað þrýsting á gengi krónunnar til lækkunar. Seðlabankinn vill því að fyrst um sinn eftir að höftin verða losuð verði takmarkanir settar við kaupum lífeyrissjóða á erlendum eignum sem verði svo losaðar í skrefum.



ARCTICA FINANCE

## Ferðaskrifstofa Íslands ehf. í söluferli

Academy S.a.r.l. hefur falið Arctica Finance að annast sölu á öllu hlutfé í Ferðaskrifstofu Íslands ehf.

Ferðaskrifstofa Íslands er stærsta ferðaskrifstofa landsins og markaðssetur hún ferðir undir vörumerkjum Úrvals Útsýnar, Sumarferða, Plúsferða og Hekla Travel.

Söluferlið er opið öllum áhugasömum fjárfestum sem að mati seljanda geta sýnt fram á að hafa viðeigandi þekkingu og fjárfestingargetu umfram 500 milljónir króna. Seljandi áskilur sér þó rétt til þess að takmarka aðgang að söluferlinu, meðal annars ef fyrir hendi eru lagalegar hindranir á því að viðkomandi fjárfestir eignist ráðandi hlut í félaginu, til dæmis vegna samkeppnisreglna.

Nánari upplýsingar um söluferlið má finna á vef Arctica Finance, [www.arctica.is](http://www.arctica.is), í síma 513-3300 og um netfangið [FITravel@arctica.is](mailto:FITravel@arctica.is).

Frestur til að skila óskuldbindandi tilboði er kl. 16:00 þann 28. september 2012.



SUMAR FERDIR



# Styrktu stöðu þína

Námskeið á haustmisseri á sviði stjórnunar og fjármála



## FJÁRMÁL OG REKSTUR

Lestur ársreikninga

skráningarfrestur til 17. september

Fjármála- og eiginfjárgerningar skv. IFRS - grunnatriði

skráningarfrestur til 24. september

Excel I

skráningarfrestur til 25. september

Gerð viðskiptaáætlana – í fimm skrefum

skráningarfrestur til 27. september

Sameignarfélög, stofnun, slit og skattlagning

skráningarfrestur til 1. október

Framtíð íslensku krónunnar

skráningarfrestur til 1. október

Áhættugreining fyrir stjórnendur

skráningarfrestur til 2. október

Greining ársreikninga og notkun upplýsinga úr bókhaldi við stjórnun

skráningarfrestur til 8. október

Skattlagning tímabundinnar vinnu erlendis

skráningarfrestur til 16. október

Rekstur smáfyrirtækja

skráningarfrestur til 18. október

Excel II

skráningarfrestur til 23. október

Mismunandi félagaform – skattlagning hagnaðar og úttektar úr rekstri

skráningarfrestur til 5. nóvember

Skuldabréf

skráningarfrestur til 7. nóvember

Alþjóðlegur skattaréttur

skráningarfrestur til 12. nóvember

Virðisrýrnunarpróf fastafjármuna og óefnislegra eigna

skráningarfrestur til 4. desember

**IFRS – alþjóðlegir reikningskilastaðlar:**

1. Tekjur birgðir, viðskiptakröfur

skráningarfrestur til 1. nóvember

2. Fastafjármunir, óefnislegar eignir og virðisrýrnun eigna

skráningarfrestur til 7. nóvember

3. Starfsþáttayfirlit, tengdir aðilar og gengisbreytingar

skráningarfrestur til 14. nóvember

4. Dóttur- og hlutdeildarfélag, samrekstur, samstæðu- og sérgreind reikningskil

skráningarfrestur til 21. nóvember

5. Tekjuskattur, fjárfestingar í hluta- og skuldabréfum, skuldir

skráningarfrestur til 28. nóvember

## STJÓRNUN OG FORYSTA

Managing Yourself and Leading Others

BÍÐLISTI

Notkun sviðsmynda (scenartios) við gerð rekstraráætlana

hefst 17. september

Stjórnun fyrir nýja stjórnendur

skráningarfrestur til 15. september

Að viðhalda neistanum sem stjórnandi

skráningarfrestur til 24. september

Notkun sviðsmynda (scenarios) fyrir stefnumótun

og rekstur fyrirtækja, stofnana og sveitarfélaga

skráningarfrestur til 26. september

Negotiations Skills: Strategies for Increased Effectiveness

skráningarfrestur til 27. september

Breytingastjórnun: Einstaklingurinn og breytingar

skráningarfrestur til 1. október

Vinnan þín – sérstaða þín – ástríðan þín

skráningarfrestur til 2. október

Virk hlustun

skráningarfrestur til 2. október

Gerð gæðahandbókar fyrir vef

skráningarfrestur til 4. október

Starfsmannasamtöl og frammistöðumat

skráningarfrestur til 9. október

Stjórnun og leiðtogahæfni

skráningarfrestur til 16. október

Stefnumiðuð starfsþróun og mælingar á árangri fræðslumála

skráningarfrestur til 17. október

Grunnatriði í áhættustjórnun í verkefnum

skráningarfrestur til 17. október

Expanding your sales in export markets

skráningarfrestur til 19. október

Enterprise Information Technology:

Strategies for Complex System Implementations

skráningarfrestur til 25. október

Hrós, hvatning og jákvæð endurgjöf

skráningarfrestur til 6. nóvember

Fíknisjúkdomar, íhlutun og erfið starfsmannamál

skráningarfrestur til 12. nóvember

Viðbrögð stjórnenda og samfylgd í kjölfar áfalla í starfsmannahópum

skráningarfrestur til 14. nóvember

Sáttamiðlun

skráningarfrestur til 15. nóvember

Ef fyrirtæki eða stofnun skrá fimm eða fleiri á námskeið er veittur 20% afsláttur





RÚNA  
MAGNÚSDÓTTIR

## Forstjórinn ÞÚ í fyrirtækinu „ÉG“

Það var árið 1997 sem Tom Peters, einn dálkahöfundar hjá Fast Company, skrifaði grein undir yfirskriftinni „THE BRAND CALLED YOU!“ eða „Vörumerkið þú!“ Greinin vakti viðbrögð um allan heim og opnaði augu fólks fyrir því að verða meðvitaðra um fyrir hvað það stendur, fyrir hvað það vill verða þekkt og hvaða tilfinningu það vill kveikja í hugum samferðafólks síns. Hvort sem okkur líkar það betur eða verr, þá erum við þegar komin með ákveðið orðspor, við erum þegar komin með ákveðna ímynd í hugum fólks þegar nafn okkar ber á góma. Spurningin er hvort það sé sú ímynd sem við viljum vera þekkt fyrir? Þetta var árið 1997, löngu fyrir tíma Facebook, LinkedIn, Twitter og hundruða annarra samfélags síðna, blogg síðna og annarra netmiðla. Í dag lifum við í heimi þar sem allt gengur út á gegnsæi einstaklingsins og þátttöku hans á samfélagsmiðlum. Orð, athafnir okkar og atferli sem einstaklingar hafa aldrei verið sýnilegri fyrir alheiminum og um leið haft úrslitaáhrif á þá ímynd sem við höfum og allt gerist þetta í rauntíma.

### Hvað segja Google-niðurstöður um þig og fyrirtækið þitt „ÉG ehf.“?

Hvort sem þú ert að fara á blint stefnumót eða á viðskiptafund með nýjum aðilum, þá er viðmælandi þinn að öllum líkindum búinn að gúgla nafnið þitt til að kanna nánar hver þú ert og fyrir hvað þú stendur. Rannsóknir hafa sýnt að það tekur undirmeðvitund okkar innan við mínútu að ákveða hvort okkur líkar eða líkar ekki við eitthvað/einhvern. Við tökum ákvörðun á augabragði hvort við treystum viðkomandi eða ekki, og traust er vissulega ein nauðsynlegasta undirstaða í öllum viðskiptum.

### Hvað segir LinkedIn-prófillinn þinn um þig?

Með því að vera með vel útfærðan prófil á LinkedIn ertu hluti af alþjóðlegu samfélagi 175 milljóna manna og kvenna í atvinnulífinu um heim allan. Þar sem íslenskt atvinnulíf er samtengt alþjóðlegu atvinnulífi getur þessi eini prófill opnað ný viðskiptatækifæri fyrir þig og vörumerki þitt! Vel uppsettur og útfærður LinkedIn-prófill, sem sýnir sérstöðu þína á samkeppnismarkaði, verður að uppfylla sjö lykilatriði innan leitarkerfis LinkedIn svo að þitt nafn komi upp í leitarniðurstöðum vefsins. Slíkur prófill er að mínu mati eitt af því nauðsynlegasta sem þú þarft að huga að til að vinna að því að efla orðspor þitt og ímynd í atvinnulífinu, skapa þér traust og byggja upp það persónulega vörumerki sem þú vilt standa fyrir. Fyrir hvað stendur EG ehf.?



Eitt, tvö, þrjú  
og það varst þú...



Á Íslandi þurfa nokkur börn að takast á við ólæknandi sjúkdóma og erfiðleika sem mörgum hinna fullorðinna væri um megn. Öll fjölskyldan berst og þjáist með og enginn veit hvar illvíga sjúkdóma ber næst niður. En við getum hjálpað þessum ungu hetjum í baráttunni og með því að kaupa **Á allra vörum** gloss frá Dior leggur þú þitt lóð á vogarskálarna!

#### Eftirtaldir staðir selja Á allra vörum gloss

- Fríhöfnin, Flugstöð Leifs Eiríkssonar
- Snyrtivöruverlanir Hagkaups um land allt
- Lyf og heilsa um land allt
- Lyfja um land allt
- Hygea, Kringlunni og Smáralind // Sigurboginn // Snyrtivöruslunin Glæsibæ // Ólöf snyrtistofa, Selfossi // Jara, Akureyri
- Einnig er hægt að kaupa gloss á [www.aallravorum.is](http://www.aallravorum.is)

Dior



[www.aallravorum.is](http://www.aallravorum.is)

### Fjölnota LITA prentari með netkorti



**LITAPRENTARI, SKANNER og FAX**  
Prenthraði: 16 bl./mín. svörtu og 4 blít  
Upplausn: 2400x600dpi  
**SKANNI OG LJÓSRITUN:**  
Upplausn: 1200x1200dpi  
(max. 4800x4800dpi)  
**FAX:** Minni 2MB, 160 síður  
Skannar skjöl og vistar beint á minniskubb í JPEG eða PDF sniði.  
Pappírshakki inn/út: 130/80 blöð  
Minni: 256 MB  
Stuðningur: Windows, Mac OS, Linux, Pct5, Pct6  
Tenging: 100mbps LAN, USB 2.0  
**Tilboðsverð: 69.900 kr.**

### Fjölnota prentari með netkorti



**PRENTARI, SKANNER og FAX**  
Prenthraði: 24 bl./mín.  
Fyrsta blaðsíða: 10 sek.  
Upplausn: 1200x1200dpi  
**SKANNI OG LJÓSRITUN:**  
Upplausn: 1200x1200dpi (max. 4800x4800dpi)  
**FAX:** Leshraði: um 3 sek. pr. síðu  
Pappírshakki inn/út: 250/150 blöð  
Minni: 128 MB  
Stuðningur: Windows, Mac OS, Linux  
Tenging: USB 2.0, Ethernet  
**Tilboðsverð: 59.900 kr.**

### LITA-laserprentari með netkorti



**PRENTARI**  
Prenthraði: 24 bl./mín. í svarthvítu, 24 bl./mín. í lit  
Fyrsta blaðsíða út: 20 sek.  
Upplausn: 9600x600dpi  
Minni: 256MB  
Pappírshakki inn: 250+100 blöð  
Pappírshakki út: 200 blöð  
Hljódmagn: < 52dB  
Stuðningur: Windows, Mac OS, Linux  
Tenging: USB 2.0, Ethernet 10/100 Base TX  
**Tilboðsverð: 45.900 kr.**

**SAMSUNG**

HÁGÆÐA  
VINNUDÝR  
á  
UNDRAGÓÐU  
VERÐI!

**ORMSSON**