

OYSTER PERPETUAL  
GMT-MASTER II

  
ROLEX

  
MICHELSEN  
ÚRSMÍÐIR  
Laugavegur 15 - 101 Reykjavík  
511 1900 - www.michelsen.is

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 20. janúar 2016

3. tölublað | 10. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL

»2

## Grinið gefið vel af sér

Tekjur af uppistandi Mið-Íslands eru komnar yfir 100 milljónir. Ari Eldjárn segir uppistand orðið fullt starf.

»4

## Óvissa um íslensk lán til Noregs

Bakslag er komið í samkomulag um skuldauppgjör norska skipafélagsins Havila Shipping.

»4

## Hvernig bankakerfi viljum við?

Gylfi Magnússon segir Íslendinga þurfa að vita hvað þeir vilji fá út úr sölu ríkisins á bönkunum.

»8

## Svipmyndin

### Eggert Þór Benediktsson

Nýráðinn forstjóri ReMake Electric er syngjandi fjallagarður.

»10

## Bandaríska hagkerfið

Lars Christensen segir bandaríska seðlabankastjórnann vera á góðri leið með að skapa kreppu í landinu.

# 3.700 ný hótélherbergi væntanleg »6



FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR

TÖLVU-  
VIÐGERÐIR  
HEFST 25. JANÚAR

www.ntv.is

**ntv**

Nýi tölvu-og  
viðskiptaskólinn

## SKJÓÐAN



## Ríkið sparar og þjónusta við neytendur batnar

**SKJÓÐAN** er alloft sammála Kára Stefánssyni, ekki síst þegar kemur að spítalamálum. Vitanlega á að reisa nýjan spítala og það strax. Ekki skiptir öllu máli hvar spítalinn er, svo lauslega sé vitnað í Kára sjálfan.

**SKJÓÐAN** fær sig hins vegar ekki til að taka undir með Kára þegar hann leggst gegn því að leyft verði að selja áfengi í matvöruverslunum og öðrum verslunum, sem ekki eru reknar af íslenska ríkinu.

**SKJÓÐUNNI** finnst gæta tvískinnungs hjá Kára og öðrum þeim, sem berjast gegn því að einkaaðilum verði leyft að selja áfengi í verslunum. Einkaaðilar selja í dag áfengi á hundruðum veitingastaða og kráa án þess að amast sé við því. Það eru því haldlítill rök að sala áfengis í matvöruverslunum stefni þeim sem veikir eru fyrir áfengi í hættu. Það er hundalógik að telja í lagi að einkaaðilar selji áfenga drykki á börum en sé ekki treystandi til þess að afgreiða þá í lokuðum umbúðum í verslunum.

**SVO ER ÞAÐ** segin saga að fyllibyttur finna alltaf leiðir til að verða sér úti um áfengi. Þeir sem sjaldan umgangast áfengi eru líklegri en bytturarnar til að passa ekki upp á að eiga rauðvínsflösku með sunnudagssteikinni eða púrtvín til að bjóða góðri frænku, sem óvænt ber að garði.

Þannig er líklegt að skert aðgengi að áfengi bitni fremur á þeim hófsömu en hinum sem þykir sopinn full góður.

**ENGIN RÖK** hafa verið færð fyrir því að verði sala áfengis leyfð í verslunum á vegum einkaaðila muni það fyrst og fremst gagnast einu eða tveimur fyrirtækjum, sem sópa muni hagnaði til sín. Hví skyldu ekki spretta upp hér sérhæfðar vínverslanir eins og algengt er erlendis, t.d. í smábæjum í Bretlandi? Sala áfengis getur orðið lyftistöng fyrir kaupmanninn á horninu, sem er í útrýmingarhættu.

**RÍKIÐ SPARAR** sér milljarða á því að þurfa ekki að reka verslanir, sem eingöngu selja áfengi, og heldur um leið þeim tekjum sem innheimtar eru með áfengisgjaldi. Einhverjar verslanir geta ákveðið að selja ekki áfengi, rétt eins og Bónus selur ekki tóbak í dag. Kári og aðrir þeir, sem ekki vilja hafa rauðvínið á sama stað og steikina, geta þá beint viðskiptum sínum til vinnlausra verslana. Fyllibyttunum fjölgar ekkert við að áfengi sé selt í matvöruverslunum, ekki frekar en þeim hefur fjölgað með fjölgun vinnveitingastaða.

**SKJÓÐAN** sér engin rök, sem hníga að því að ríkið stundi verslun með áfengi í einokunarverslunum, nú eða selji snyrtivörur í Keflavík eða reki fjölmiðla í Reykjavík.

## Kauphöllin

↑ MESTA HÆKKUN  
SÍÐUSTU VIKUNA

Hagar  
**2,17%**

↓ MESTA LÆKKUN  
SÍÐUSTU VIKUNA

Nýherji  
**-2,42%**

### MARKAÐURINN

ÚTGÁFUFLAG 365 miðlar ehf., Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík, sími 512 5000

Netfang [ritstjorn@markadurinn.is](mailto:ritstjorn@markadurinn.is) | Sími 512 5000 | Fax 512 5301

Umsjón Jón Hákon Halldórsson [jonhakon@365.is](mailto:jonhakon@365.is)

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir | Forsiðumynd Ernir Eyjólfsson

Netfang auglýsingadeildar [auglysingar@markadurinn.is](mailto:auglysingar@markadurinn.is) Veffang visir.is

Til leigu 100 fm. atvinnuhúsnæði í miðju Borgarness, á móti ÁTVR í verslunarmiðstöðinni Hyrnutorgi,

Hentar mjög vel fyrir t.d. verslun, þjónustu, kaffihús o.fl.

Frábært tækifæri á ört vaxandi ferðamannasvæði

Allarar nánari upplýsingar í síma 430-5502 / Guðsteinn eða [gudsteinn@kb.is](mailto:gudsteinn@kb.is)  
Borgarland ehf.



Mið-Ísland hefur staðið fyrir yfir 180 sýningum í Þjóðleikhúsinu á síðustu sjö árum. FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR

# Uppistand Mið-Íslands gefið yfir 100 milljónir

Mið-Ísland hefur dregið að 35 þúsund gesti í Þjóðleikhúsið undanfarin sjö ár og nema tekjur af sýningum síðustu fjögurra ára um 110 milljónum króna. Nú þegar er nær uppselt á fyrstu sýningar ársins sem velta um 6,9 milljónum króna.

Tekjur uppistandssýningar Mið-Íslands í Þjóðleikhúsinu nema um 110 milljónum króna á síðustu fjórum árum. Í fyrstu voru þetta aukatekjur fyrir hópinn en nú er þetta orðið fullt starf að sögn Ara Eldjárn uppistandara.

Tekjur Mið-Íslands námu um 37,8 milljónum króna árið 2015 þegar hópurinn hélt 60 sýningar fyrir 10.800 manns. Árið 2014 var besta ár hópsins en þá hélt hann 76 sýningar fyrir 15.200 gesti, og má áætla að tekjurnar hafi numið um 44 milljónum króna. Árið 2013 sóttu níu þúsund gestir sýninguna og má áætla að tekjurnar hafi numið 22,5 milljónum króna. Árið 2012 sóttu 2.500 manns sýninguna og námu tekjurnar um 6,25 milljónum króna.

„Við höfum byggt þetta upp hægt og rólega í sjö ár, það hefur verið stigandi í aðsókn og í ár hefur

**Fyrstu árin voru þetta bara aukatekjur en í dag er þetta meira en fullt starf fyrir okkur, sem er bara draumi líkast.**

Ari Eldjárn uppistandari

sýningin farið mjög vel af stað. Skýringin er hugsanlega sú að við völdum snemma að vera frekar með margar sýningar í litlum sal og það hefur ef til vill aukið umtalið. Miðaverð hefur reyndar líka alltaf verið mjög viðráðanlegt hjá okkur og svo spilar það stóra rullu að við erum með glænýtt efni á hverju einasta ári. En ég útiloka heldur ekki að sýningin þyki bara svona rosalega skemmtileg,“ segir Ari Eldjárn, einn af meðlimunum.

„Fyrstu árin voru þetta bara aukatekjur en í dag er þetta meira en fullt starf fyrir okkur, sem er bara draumi líkast. En auðvitað er krefjandi verkefni að reka svona sýningu og létt að tína sér í sjálfri framleiðslunni sem er tímafrek og ekkert alltaf svakalega skemmtileg. En sjálft grínið og flutningurinn er á endanum það sem skiptir öllu máli og viljum við meina að við höfum aldrei verið öflugri en núna,“ segir Ari.

Samkvæmt heimildum Markaðarans er nær uppselt á sýningar Mið-Íslands á nýju ári. Um er að ræða ellefu sýningar í Þjóðleikhúskjallaranum.

Kjallarinn rúmar 180 manns og kostar miðinn 3.500 krónur. Því má áætla að tekjur hópsins nemi 6,9 milljónum króna af fyrstu sýningunum á nýju ári. [saeunn@frettabladid.is](mailto:saeunn@frettabladid.is)

## Vikan sem leið

**7,9 prósent styrking krónunnar**

Gengi krónunnar styrktist um 7,9 prósent á árinu 2015 og velta á gjaldeyrismarkaði jókst um 85 prósent. Hluttur Seðlabankans í veltunni var 55 prósent samkvæmt frétt Seðlabankans. Gjalddeyrisforði Seðlabankans jókst um 123 milljarða króna og var í árslok 653 milljarðar.

**28 dollarar fyrir oliutunnuna**

á tunnuna mældist heimsmarkaðsverð á hráoliú á mánudaginn í fyrsta sinn í tólf ár. Dýfuna má rekja til þess að viðskiptabanni Vesturlanda gegn Íran var aflétt í gær en það var hluti af samkomulagi Vesturlanda og Íran í kjarnorkudeilunni svokölluðu. Verðið hefur fallið um sjötíu prósent frá því um mitt síðasta ár.

**0,2 prósent verðbólga**

ríkti í Bretlandi í desember og hefur hún ekki mælst hærrí í tólf mánuði. Verðbólga jókst um 0,1 prósent milli mánaða og var hærrí en spár hagfræðinga. Englandsbanki setti stýrivexti í 0,5 prósent í nóvember, sögulegt lágmark, þar sem þeir telja að verðbólga verði undir tveimur prósentum næstu misseri.

## Á döfinni

**Miðvikudagur 20. janúar**  
**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS** - Vísitala leiguverðs á höfuðborgarsvæðinu  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Samræmd vísitala neysliverðs í desember 2015  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Vísitala byggingarkostnaðar fyrir febrúar 2016  
**Föstudagur 22. janúar**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Samræmd vísitala neysliverðs í desember 2015  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Mánaðarleg launavísitala í desember

**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Greiðsluþjófnumarvísitala í febrúar 2016  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Vísitala kaupmáttar launa í desember 2015  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Vísitala lífeyrisskuldbindinga í desember 2015  
**Mánudagur 25. janúar**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Kjötframleiðsla í desember 2015  
**Þriðjudagur 26. janúar**  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Vinnuorkaður í desember 2015

**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS** - Viðskipti með atvinnuhúsnæði  
**Miðvikudagur 27. janúar**  
**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS** - Hverjir eiga viðskipti með íbúðarhúsnæði?  
**Fimmtudagur 28. janúar**  
**ÞJÓÐSKRÁ ÍSLANDS** - Fjöldi útgefna vegabréfa  
**HAGSTOFA ÍSLANDS** - Vísitala neysliverðs í janúar 2016

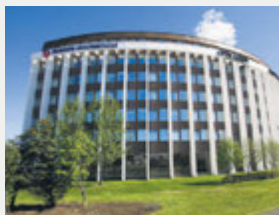
**visir** Allar markaðsupplýsingar

keldan  
dagatal viðskiptalífsins



# Vandað skrifstofuhúsnæði til leigu

Hjá Reitum færðu bæði stórt og lítið skrifstofuhúsnæði tilbúið til afhendingar eða lagað að þínum þörfum.



**Höfðabakki í Reykjavík**  
416 eða 908 m<sup>2</sup>  
Með útsýni.



**Hátún í Reykjavík**  
365 m<sup>2</sup> á 2. hæð  
Tilbúið til afhendingar.



**Dalshraun í Hafnarfirði**  
400 eða 650 m<sup>2</sup>  
Innréttað að þínum þörfum.

Kynntu þér fleiri kosti á **reitir.is**

**REITIR**

*Velkomin til starfa*

## Nær allt fór úrskeiðis við síðustu einkavæðingu

„Ég held að lykkillinn að því að einkavæðingin gangi almennilega sé að það sé nokkurn veginn ljóst hvaða umhverfi fjármálakerfinu verður boðið á næstu árum, þ.e.a.s. hvers konar bankakerfi við stefnum að og hvaða umgjörð rekstur þess fær,“ segir Gylfi Magnússon, dósent í viðskiptafræðideild Háskóla Íslands.

Gylfi flytur erindi um hvað við getum lært af fyrri einkavæðingu bankanna og hvað beri að varast nú þegar ríkið mun selja hluta af Landsbankanum og Íslandsbanka á næstu misserum á hádegisfundum Félags viðskiptafræðinga og hagfræðinga í dag. „Það fór eiginlega allt úrskeiðis sem hægt var í fyrri einkavæðingunni. Ferlið var ekki gagnsætt. Leikreglurnar voru ekki ljósar í upphafi og voru kannski einu sinni eðlilegar,“ segir Gylfi.

Gylfi telur líklegt að einhver hluti í Landsbanka eða Íslandsbanka verði seldur fljótlega, annaðhvort á þessu ári eða því næsta, en telur ólíklegt að stór hluti þeirra verði seldur á stuttum tíma, alla vega héraðs. „Ég held að það sé langskynsamlegast að gera þetta í skrefum sem geta tekið einhver ár, það liggur ekki á.“

Gylfi segir að fjöldi spurninga sé ósvarað, til dæmis hvort fjárfestingabankar og viðskiptabankar verði aðskildir, hvort hömlur verði settar á eignarhald einstakra fjárfesta, og hvaða kröfur verða gerðar til eiginfjár fjármálafyrirtækja. „Ég held að það verði að svara þeim svo að fólk viti hvað það sé að selja eða kaupa.“

Hann telur það lykiltíði að þeir sem kaupa hluta í banka á næstu vikunni viti hvort ríkið ætli sér að halda



Gylfi Magnússon telur að eiginlega allt sem gat hafi farið úrskeiðis í fyrri einkavæðingu bankanna.

FRÉTTABLAÐID/GVA

### Spurningin er hversu umsvifamikil fjármálakerfi við þurfum eða viljum.

Gylfi Magnússon, dósent í viðskiptafræðideild Háskóla Íslands

afganginum til frambúðar eða hvort þetta sé fyrsta skref í átt að fullri einkavæðingu. Gylfi telur erlent eignarhald mjög líklegt. „Ég held að það hljóti að koma til, og væri af ýmsum ástæðum jákvætt skref, að menn reyni að selja einn banka að einhverju leyti eða mestu leyti til útlanda.“

Gylfi telur að fleiri spurningum sé enn ósvarað sem verði ekki svarað á fundinum, bæði hvað varðar gjaldmiðilsmál og umfang fjármálakerfisins. „Spurningin er hversu umsvifamikil fjármálakerfi við þurfum eða viljum. Öll Vesturlönd eru að glíma við að fjármálakerfin hafa vaxið mjög hratt áratugum saman, en það hefur enginn fundið almennilega leið til að takast á við það.“ – sg

# Íslensk bankalán í Noregi í hættu eftir nýtt bakslag

Óvissa ríkir um framtíð norska skipafélagsins Havila Shipping þar sem skuldbréfaeigendur styðja ekki samkomulag um að lengja í skuldum. Íslenskir bankar hafa lánað félaginu átta milljarða króna. Hætta er á að félagið verði gjaldþrota.

Óvissa ríkir um samkomulag sem norska skipafélagið Havila Shipping hefur gert við lánardrottina sína eftir að fyrirtækið hætti við fundi sem fara áttu fram í dag með eigendum skuldabréfa Havila. Arion banki og Íslandsbanki hafa lánað fyrirtækinu átta milljarða íslenskra króna. Félagið sérhæfir sig í þjónustu við oliuleit en djúp kreppa ríkir í greininni.

Ketill Sigurjónsson, sérfræðingur í orkumálum, segir verulega hættu á að Havila Shipping verði gjaldþrota. Uppgefin ástæða samkomulagsins við lánardrottina, sem tilkynnt var um þann 5. janúar, var að núverandi tekjur félagsins dygðu ekki til þess að greiða af öllum lánunum og ekki væri útlit fyrir að markaðsaðstæður myndu lagast á næstunni.

Oliuverð hefur fallið um 74 prósent frá sumrinu 2014, um það leyti sem Arion banki lánaði fyrirtækinu 300 milljónir norskra króna, og stendur nú í tæplega 30 dollurum á tunnu. Íslandsbanki lánaði félaginu 130 milljónir norskra króna í árslok 2013. Arion banki og Íslandsbanki hafa ekki viljað gefa upp hvaða veð, ef einhver, eru fyrir lánunum.

Samkomulagið byggði á að lengt verði í lánunum og afborgunum seinkað. Eigendur skuldabréfa sem Havila hafði gefið út þurfa að samþykkja að afborgunum af skuldabréfunum verði frestað



Norðmenn hafa lagt um 100 oliuþjónustuskipum vegna djúprar kreppu í greininni. FRÉTTABLAÐID/AP

og 200 milljónir norskra króna af nýju hlutafélagi félagið, jafnvirði 2,8 milljarða íslenskra króna, fyrir 15. mars. Þar af hyggst Sævik-fjölskyldan, stærsti eigandi félagsins, leggja félaginu til 102 milljónir norskra króna.

Í tilkynningu til Norsku kauphallarinnar sagði að óvist væri að skuldabréfaeigendurnir samþykktu samkomulagið og því hefði verið hætt við fundina. Engu að síður væri stefnt að því að ná samkomulagi fyrir 31. janúar næstkomandi.

Hlutabréf í fyrirtækinu féllu um 8,9 prósent í gær og hafa fallið um 90 pró-

sent síðasta árið. Félagið tapaði 88 milljónum norskra króna, jafnvirði 1,3 milljarða íslenskra króna, á fyrstu níu mánuðum síðasta árs. Bókfærðar eignir félagsins námu 120 milljörðum íslenskra króna í lok september. Skuldir félagsins námu þá 91 milljarði og eigið fé 29 milljörðum. Meginþorri eigna félagsins eru 28 skip, bókfærð á 108 milljarða króna. Ketill segir illmögulegt að koma skipunum í verð um þessar mundir en búid er að leggja um 100 oliuþjónustuskipum í Noregi, um 15 prósentum heildarflotans. [ingvar@frettabladid.is](mailto:ingvar@frettabladid.is)

## AGS spáir minnkandi hagvexti á árinu

Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn (AGS) hefur lækkað hagvaxtarspá sína fyrir árin 2016 og 2017 um 0,2 prósent frá síðustu spá sinni í október. AGS spáir því 3,4 prósent hagvexti á árinu, en 3,6 prósent hagvexti árið 2017. Þetta kemur fram í nýju World Economic Outlook.

Ástæða þess er meðal annars lægra hrávöruverð og minni hagvöxtur í Kína og í nýmarkaðsríkjum. AGS spáir því að hagvöxtur í Kína muni dragast saman og verða um 6,3 prósent á árinu sem er í takt við hagvaxtartölur frá Peking sem birtust í gær. Þar kom fram að hagvöxtur hefði ekki mælst minni í aldarfjórðung.

AGS telur að hagvöxtur komi til með að aukast í þróuðum löndum, en að miklir erfiðleikar séu framundan í nýmarkaðsríkjum. Sjóður-



Christine Lagarde er framkvæmdastjóri AGS. FRÉTTABLAÐID/EPA

inn lækkar hagvaxtarspá sína mest í Brasilíu, þar sem því er spáð að hagvöxtur muni dragast saman um 3,5 prósent á árinu og enginn hagvöxtur verði á árinu 2017. Þetta ku vera vegna pólitískrar óvissu vegna rannsóknar á spillingu hjá olíufyrirtækinu Petrobras. – sg

## Stormasöm vika að baki

Gríðarlegar sveiflur hafa átt sér stað á íslenskum hlutabréfamarkaði undanfarna viku. Úrvalsvisitalan hrapaði í síðustu viku og hafði lækkað um 10 prósent það sem af var ári þegar lækkanin var mest. Í byrjun vikunnar hóf Úrvalsvisitalan að hækka á ný og hækkaði um 3,26 prósent í gær. Þetta er í takt við þróun á erlendum mörkuðum. Elvar Ingi Möller hjá greiningardeild Arion banka telur að eðlilegt sé að fylgni sé milli markaða.

„Það sem af er ári hefur innlendir hlutabréfamarkaður þróað með sambærilegum hætti og helstu hlutabréfavísitölur beggja vegna Atlantshafsins. Þó að lækkanin hér heima á fyrstu dögum ársins hafi ekki verið jafn mikil og á erlendum mörkuðum voru lækkanir í síðustu viku nokkuð skarpari á innlendum hlutabréfamarkaði en úti í heimi. Hlutfallsleg lækkan Úrvalsvisítölnunnar og helstu erlendu vísitalna það sem af er ári er því svipuð. Það er eðlilegt að það sé fylgni milli markaða, sér í lagi þegar lækkanir erlendis eru drifnar áfram af



Elvar Ingi Möller segir íslenska markaði fylgja erlendum mörkuðum í meira mæli en áður.

vangaveltum og einhverju leyti ótta við að þróttur alþjóðahagkerfisins, og þá helst í Kína, sé að minnka,“ segir Elvar Ingi.

Úrvalsvisitalan hækkaði um 43 prósent á síðasta ári. Ekki eru þó öll félög í Kauphöllinni í Úrvalsvisítölnunni og þegar lítið er á vísitölu sem mælir öll félög í Kauphöllinni (OMXI all-share) er lækkanin á árinu 35 prósent. – sg

Ráðstefnan er opin öllum  
Skráning og nánari upplýsingar á [www.fle.is](http://www.fle.is)



## SKATTADAGUR FLE

### Ráðstefna um skattamál

Föstudag 22. janúar 2016, Gullteigur á Grand Hótel Reykjavík

Ráðstefnustjóri: Geir Steindórsson, endurskoðandi E&Y

Kl. 08:00 - 8:30 Skráning og kaffisopi

Kl. 08:30 Setning ráðstefnu  
Margrét Pétursdóttir, formaður FLE

#### Hvað er BEPS (Base erosion and profit shifting)?

Simon Jónsson, lögfræðingur Deloitte ræðir um alþjóðlega skattaskipulagningu sem nýtir glufur og misræmi í skattareglum og hvernig hægt sé að stoppa upp í glufurnar.

#### Nýlegar breytingar á lögum um tekjuskatt, virðisaukaskatt, reglu gerðir og fleira er þeim tengjast

Alexander G. Eðvardsson, löggiltur endurskoðandi KPMG

Kl. 10:00 - 10:20 Kaffihlé  
Af borði Ríkisskattstjóra  
Skúli Eggert Þórðarson, ríkisskattstjóri

#### Skattlagning úttekta úr félögum

Friðgeir Sigurðsson lögfræðingur PwC fjallar í erindi sínu um mismunandi form á úttektum hjá félögum og skattaleg álitafæni þeim tengdum.

#### Nýlegir úrskurðir og dómur

Steinþór Haraldsson, skrifstofustjóri RSK Hellu

Kl. 12:30 Ráðstefnulok

Þáttökugjald: kr. 24.000 fyrir félagsmenn FLE og starfsfólk endurskoðunarfyrirtækja, en kr. 30.000 fyrir aðra. Ráðstefnan gefur 4 einingar í skatta- og félagarétti.

Ráðstefnan er opin öllum þeim sem áhuga hafa.  
Vinsamlegast skráið þátttöku á [www.fle.is](http://www.fle.is) ekki síðar en á hádegi 21. janúar 2016.

Eigðu eða

leigðu starfsmanna-

búnaðinn.

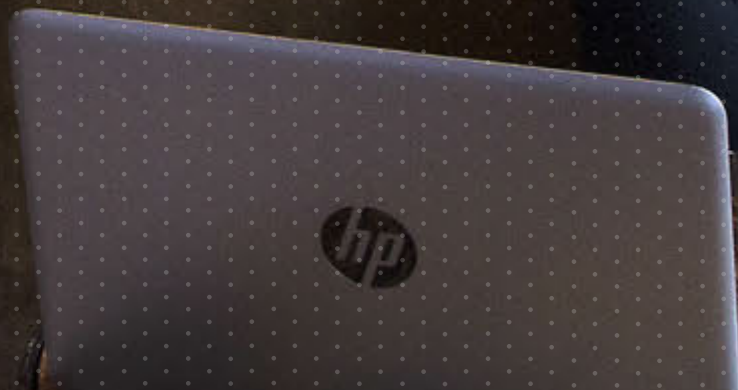
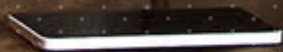
Tölvur

Símar

Office 365

Þjónusta

Aukahlutir



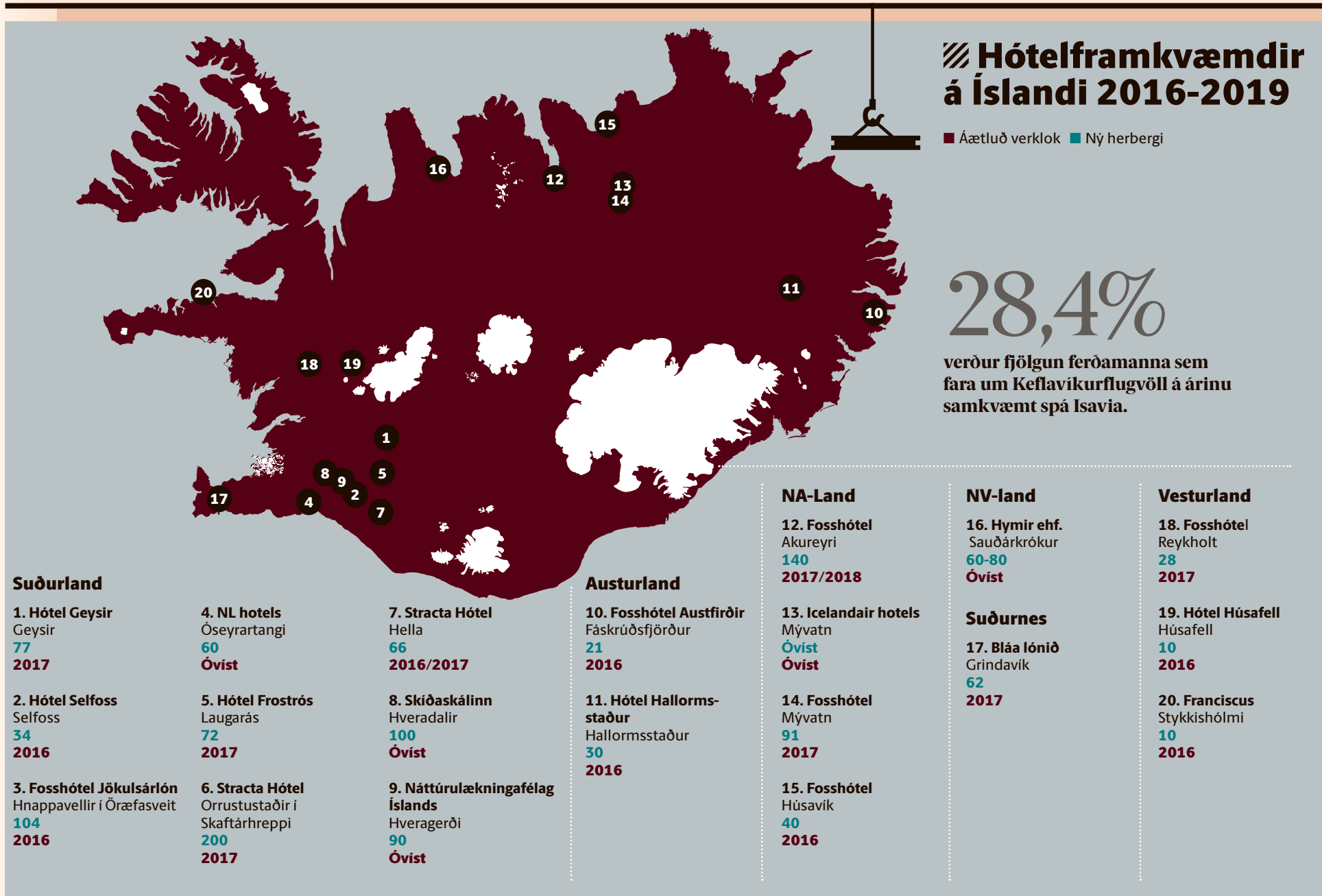
### Kostir þess að leigja.

Þú greiðir fasta upphæð á mánuði í þrjú ár og því er ekki þörf að leggja út fyrir öllum kostnaði í einu. Kostnaður við hvern starfsmann verður þekktur og ábyrgð er á búnaðinum út samningstímann. Að samningstíma loknum er mögulegt að endurnýja búnaðinn.

Settu saman pakka sem hentar þér.  
Nánar á [www.ok.is/eigduleigdu](http://www.ok.is/eigduleigdu) – [sala@ok.is](mailto:sala@ok.is)



**Opin Kerfi**  
– allt er mögulegt



# 80 milljarða hótel fjárfesting fram undan

Útlit er fyrir að nær fjögur þúsund hótelherbergi risi á Íslandi á næstu 3-4 árum. Hótelherbergjum á höfuðborgarsvæðinu fjölga á líkindum um helming og enn meira á Suðurlandi. Fjölgun hótelherbergja í Reykjavík á síðasta ári rétt náði að halda að sögn sérfræðings.

Ingvar Haraldsson  
ingvar@frettabladid.is



Útlit er fyrir að yfir 3.700 hótelherbergi geti risið hér á landi á næstu þremur til fjórum árum, þar af um 2.500 á höfuðborgarsvæðinu. Áætluð heildarfjárfesting nemi um 55-60 milljörðum króna á höfuðborgarsvæðinu miðað við uppgjafinn kostnað og að kostnaður á herbergi sé 18-22 milljónir króna. Þá má gera ráð fyrir að kostnaður við hótelframkvæmdir á landsbyggðinni nemi um 20 milljörðum króna.

„Við erum rétt að ná að halda í við fjölgun ferðamanna með þessari uppbyggingu. Í raun og veru miðast núverandi uppbygging við að yfir 20 prósent vöxtur hætti á næsta ári og við taki rólegri vöxtur. Það sem nú er í pípunum dugur ef við miðum við hóflegan vöxt fram til ársins 2019. Haldi vöxturinn áfram eftir það munum við þurfa að byggja meira,“ segir Óli Örn Eiríksson, deildarstjóri atvinnuþróunar hjá Reykjavíkurborg. Hann bendir á að í raun hafi verið uppselt á hótelherbergi í Reykjavík í kringum Sónarhátíðina í febrúar, í mars og í júlí.

Alls risu 614 ný hótelherbergi á síðasta ári og eru þau alls orðin tæplega 4.000. Því má búast við að hótelherbergjum fjölgi um ríflega helming á tímabilinu.

Þó verður að taka mið af því að verkefni eru komin mislangt á veg. Enn á eftir að semja um rekstraraðila að hóteli við Hlíðarenda. Félagið G1 ehf. og Faghús vilja reisa 363-436 herbergja hótel við Grensáveg 1.

Þar er stefnt að því að rífa svokallað Mannvitshús og fá leyfi til að bæta tveimur hæðum við nágildandi skipulag. Enn á þó eftir að fá fleiri fjárfesta að borðinu og þá liggur leyfi skipulagsyfirlada ekki fyrir.

Þá er upptalningin ekki tæmandi en ýmis önnur verkefni sem enn eru á hugmyndastigi eru ekki inni í samantektinni sem byggði á upplýsingum frá Samtökum ferðaþjónustunnar, frétum, atvinnuþróunarfélögum, sveitarfélögum og aðilum í ferðaþjónustunni.

### Þörf á 600 herbergjum á ári

Í spá Landsbankans frá því í mars árið 2015 var gert ráð fyrir því að byggja þyrfti um 600 ný hótelherbergi á ári fram til ársins 2022. Miðuðust forsendurnar við að ferðamönnum myndi fjölga um 15 prósent á síðasta ári og að meðaltali átta prósent árin þar á eftir. Fjölgunin hefur verið mun hraðari en spáin gerði ráð fyrir. Á síðasta ári fjölgaði farþegum sem fóru um Keflavíkurlugvöll um 25,5 prósent. Isavia spáir 28,4 prósent fjölgun farþega um Keflavíkurlugvöll á þessu ári. Spáin sem var birt í nóvember byggðist meðal annars á áætlunum flugfélaga og bókunum sem þá lágu fyrir.

### Mikil fjölgun á Suðurlandi

Mest uppbygging á landsbyggðinni er ráðgerð á Suðurlandi þar sem ferðamannastraumurinn hefur verið einna mestur. Áætlanir gera ráð fyrir að hótelherbergjum þar fjölgi um 800 á næstu tveimur til þremur árum. Á háannatíma, í júlí 2014, var heildarfjöldi herbergja á Suðurlandi 1.095. Alls voru herbergi á landsbyggðinni 2.762 í júlí 2014 en búist er við að 1.200 hótelher-

Við erum rétt að ná að halda í við fjölgun ferðamanna með þessari uppbyggingu. Í raun og veru miðast núverandi uppbygging við að yfir 20 prósent vöxtur hætti á næsta ári og við taki rólegri vöxtur.

Óli Örn Eiríksson, deildarstjóri atvinnuþróunar hjá Reykjavíkurborg



Það er full ástæða til að fylgjast vel með þróuninni og full ástæða fyrir banka að velja fyrir sér hvort verið sé að fara of geyst í hlutina.

Friðrik Már Baldursson, prófessor í hagfræði



bergi bættist við utan við höfuðborgarsvæðið á næstu tveimur til þremur árum. Upplýsingar um framboð herbergja á síðasta ári liggja ekki fyrir hjá Hagstofunni.

Yfir hásumarið má segja að hótél séu nær uppþökkuð hér á landi. Herbergjanýtingin var milli 87 og 92 prósent í júlí á síðasta ári á öllum landsvæðum nema Norðurlandi þar sem nýtingin var 79,4 prósent. Yfir vetrarmánuðina er munurinn hins vegar mun meiri. Á höfuðborgarsvæðinu var nýtingin 76,7 prósent í nóvember en 12,8 prósent á Austurlandi, 22,4 prósent á Norðurlandi og 23,5 prósent á Vesturlandi og Vestfjörðum. Á Suðurlandi var nýtingin 34,7 prósent og á Suðurnesjum var hún 46,7 prósent.

### Seðlabankastjóri áhyggjufullur

Már Guðmundsson seðlabankastjóri hefur lýst áhyggjum af offjárfestingu í hótelbyggingum á næstu árum. „Yfirleitt fara svona fjárfestingarbylgjur fram úr sér að lokum og það er bara spurning hvað það verður miðað,“ sagði Már á opnum fundi efnahags- og viðskiptanefndar Alþingis í nóvember.

„Hvort við séum þar, það er fullyrft að svo sé ekki, og staðreyndin er sú að hótelnýting á Íslandi er með því hæsta sem gerist enn sem komið er, en við þurfum að fylgjast með þessu,“ sagði Már.

### Hætta að hafa egginn í sömu kórfa

Friðrik Már Baldursson, prófessor í hagfræði við Háskólann í Reykjavík, segist taka undir með seðlabankastjóra. „Það er full ástæða til að fylgjast vel með þróuninni og full ástæða fyrir banka að velja fyrir sér hvort verið sé að fara of geyst í hlutina.“

„Það sem maður hefur mestar

áhyggjur af er ef það kæmi eitthvert bakslag í þetta og það yrðu einhver félög gjaldþrota, þá segði það til sín hjá þeim sem hafa verið að lána í þetta.“

Friðrik bendir á að Íslendingar hafi átt það til að setja öll egginn í sömu kórfa. Þá séu óvænt áföll þess eðlis að það býst enginn við þeim. Ýmislegt getur valdið því að það hægi á fjölgun farþega eða þeim fækki, til að mynda verkföll, sem nærri voru því að skella á síðasta sumar, fækkun flugferða, styrking á gengi krónunnar eða að Ísland detti einfaldlega úr tisku.

### Airbnb dyttu út í niðursveiflu

Óli segir að ef ferðamönnum fækkaði tilfinnanlega á Íslandi myndi gistingin á jaðrinum væntanlega detta fyrst út af markaðnum. „Þá myndu best byggðu hótelin á bestu stöðunum standa það af sér. En þeir sem myndu detta út af markaðnum væru Airbnb-íbúðir og litil gistihús sem myndu þá fara yfir á leigumarkaðinn. Það hefur sýnt sig að aðilar eru fljótir að laga sig að breyttum aðstæðum.“

Íbúðagisting í gegnum vefsíðuna Airbnb nýtur nokkurra vinsælda í Reykjavík. Þannig kom fram í skýrslu Háskólans á Bifröst sem kom út á síðasta ári að um 1.800 íbúðir, eða fjögur prósent allra íbúða í Reykjavík væru skráð á síðunni.

Íslandshótel eru eitt þeirra fyrirtækja sem hyggja á mikla uppbyggingu á næstu árum. Fyrirtækið vinnur að því að stækka eða byggja átta hótél um allt land með heildarfjárfestingu upp á 12-15 milljarða. „Reksturinn stendur þannig að við erum viðbúinir að taka á okkur einhvern skell sem gæti orðið út af svona hlutum,“ segir Davíð Torfi Ólafsson, framkvæmdastjóri Íslandshótela.

# Reykjavík

**1. Icelandair Marina**  
Mýrargata 2-8  
**60**  
**2015 / 2016**

**2. Center hótel Miðgarður**  
Laugavegur 120  
**150**  
**2016**

**3. Oddsson**  
JL húsið  
**Hostel**  
**2016**

**4. Grand hótel**  
Grand hótel  
**100-130**  
**2018/2019**

**5. Hilton Canopy**  
Hverfisgata  
**115**  
**2016**

**6. Center hótel Skjaldbreið**  
Laugavegur 16  
**27**  
**2016**

**7. Icelandair**  
Hafnarstræti  
**70**  
**2017/2018**

**8. Íslandshótel**  
Lækjargata  
**140**  
**2017**

**9. Icelandair Hótel**  
Laugavegur 34-36  
**55**  
**2018**

**10. Marriott Edition**  
V. Hörpu  
**250**  
**2018**

**11. Íslandshótel**  
Blómavalsreitur  
**170**  
**2018 / 2019**

**12. S8**  
Hlíðarendi  
**400**  
**2017**

**13. F3 ehf.**  
Ármúli 5  
**40**  
**Óvist**

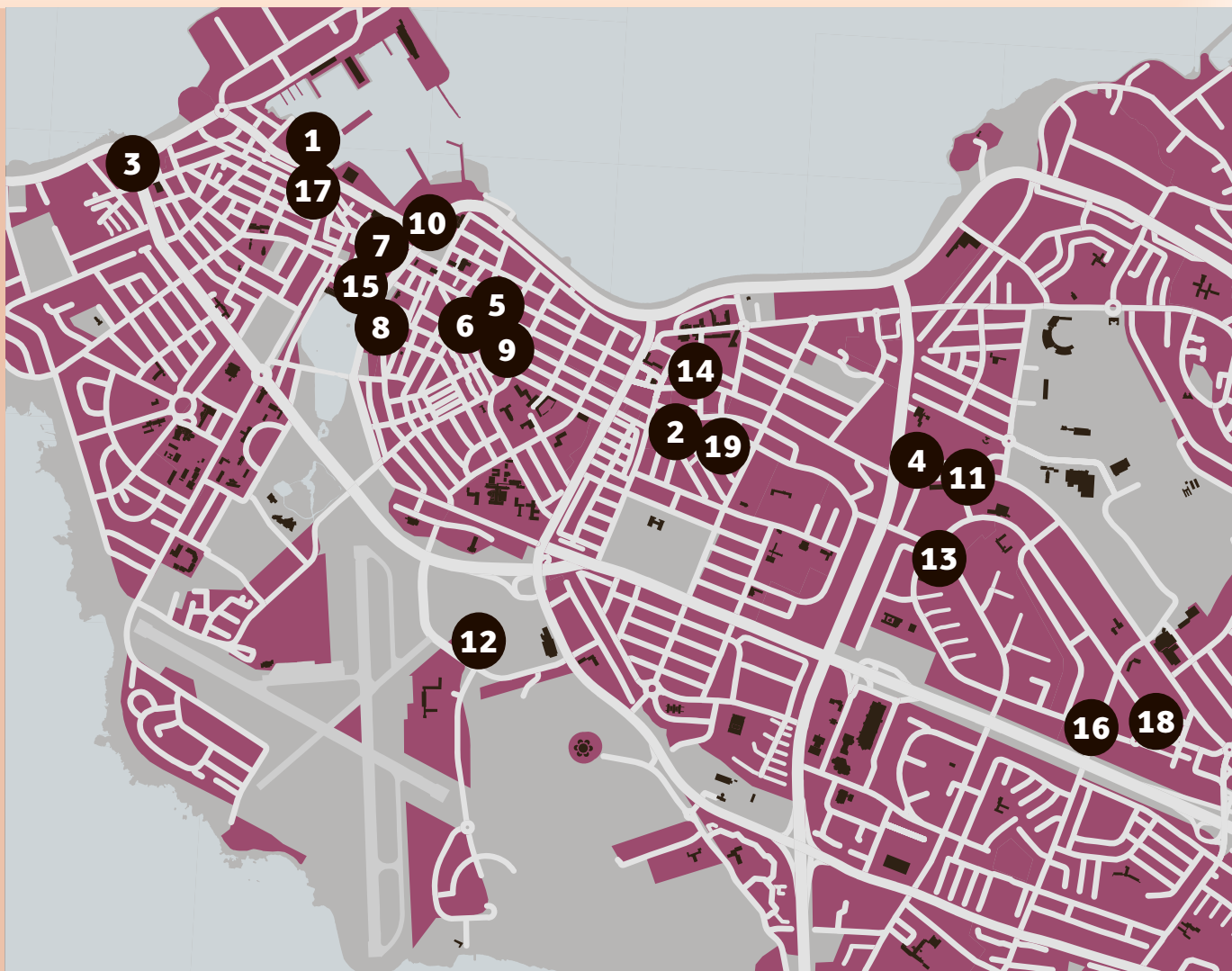
**14. Tower Suites Reykjavík**  
Höfðatorg  
**8**  
**2016**

**15. Icelandair Parliament**  
Landsímahúsið  
**160**  
**2017/2018**

**16. iborg ehf**  
Grensásvegur  
**100**  
**Óvist**

**17. Tryggvagata ehf.**  
Tryggvagötureitur  
**107**  
**2017/2018**

**18. G1 ehf. og Faghús**  
Grensásvegur 1  
**363-434**  
**2018/2019**



## Kópavogur

**19. Eyja Guldsmiden**  
Brautarholt 10-14  
**65**  
**2016**

**20. Lundur ehf.**  
Auðbrekka  
**120**  
**2018**

» Um 2.500 hótelherbergi gætu risið á höfuðborgarsvæðinu á næstu 3-4 árum en þau eru tæplega 4.000 í dag.



Á meðan við prentum fyrir þig...

Umbúðir • Bækur • Tímarit • Fyrir skrifstofuna • Bæklingar  
Fjölóstur • Kynningarefni • Dagblöð • Stafrænt • Allskonar!



Suðurhraun 1 | Garðabæ | Sími: 59 50 300 | [www.isafold.is](http://www.isafold.is)

Gréta María Bergsdóttir



## Gréta María til Suðvesturs

Gréta María Bergsdóttir hefur tekið til starfa sem ráðgjafi og viðburðastjóri hjá ráðgjafar- og viðburðafyrirtækinu Suðvestri. Undanfarin þrjú ár hefur Gréta María starfað hjá Háskólanum í Reykjavík sem verkefna- og viðburðastjóri. Þar áður vann hún hjá Listahátið í Reykjavík við skipulagningu sex hátíða og einnig hjá Reykjavík International Film Festival. – sg

Matthías Imsland



## Matthías nýr aðstoðarmaður Sigmundar

Sigmundur Davíð Gunnlaugsson forsætisráðherra hefur ráðið Matthías Pál Imsland sem aðstoðarmann sinn. Matthías hefur undanfarin ár starfað sem aðstoðarmaður Eyglóar Harðardóttur, félags- og húsnæðismálaráðherra. Matthías er með BA-próf frá Háskóla Íslands í stjórn málafræði og MS-próf frá Háskólanum í Lundi í Svíþjóð. Matthías starfaði áður sem ráðgjafi fyrir erlend fyrirtæki á sviði fram- taksfjárfestinga. – sg

Gunnar Haukur Stefánsson



## Nýr starfsmaður hjá Opnum kerfum

Gunnar Haukur Stefánsson hefur hafið störf hjá Opnum kerfum sem forstöðumaður verkefnastýringar- og viðskiptaþróunar. Gunnar Haukur er rafmagnsverkfræðingur frá Háskóla Íslands og er með meistaragráðu í verkefnastjórnun. Gunnar starfaði áður hjá Meniga þar sem hann stýrði teymi verkefnastjóra og hugbúnaðarsérfræðinga við stækkun félagsins, innleiðingu og þróun á vöruframbóði þess í Evrópu og Ástralíu. – sg

# Syngur í Karlakór Reykjavíkur og gengur á fjöll í frístundum

Eggert Benedikt Guðmundsson er nýr forstjóri ReMake Electric, en hann var áður forstjóri N1. Aðaláhugamál hans eru tónlist, golf og gönguferðir. Hann segir Hornstrandir standa upp úr í gönguferðum um landið.

## SVIPMYND

EGGERT BENEDIKT GUÐMUNDSSON

Eggert Benedikt Guðmundsson er nýr forstjóri ReMake Electric ehf. ReMake er orkustjórnunarkerfi sem gerir fyrirtækjum kleift að skilja og bæta orkunotkun sína. ReMake býður lausnir sem hjálpa fyrirtækjum að draga úr orkunotkun og auka rekstraröryggi. Þetta hjálpar meðal annars við að draga úr mengun og losun gróðurhúsalofttegunda.

Eggert segist mjög spenntur fyrir nýju starfi. „Mér líst mjög vel á það. Þetta tengist mjög mörgu af því sem ég hef verið að gera áður. Bæði menntun minni sem rafmagnsverkfræðingur og því sem ég hef verið að gera í alþjóðlegri markaðssetningu. Við erum með vörur til raforkumælinga og erum að markaðssetja þær um allan heim. Fyrirtækið er að byrja þá vegferð, að því leyti til er þetta mjög spennandi,“ segir Eggert.

Eggert lauk meistaraþrófi í rafmagnsverkfræði frá háskólanum í Karlsruhe í Þýskalandi árið 1990 og lauk MBA-prófi frá IESE viðskiptaháskólanum í Barcelona árið 1997. Eggert var forstjóri N1 á árunum 2012 til 2015. Áður starfaði hann frá 2004 til 2012 hjá HB Granda, fyrst sem markaðsstjóri en sem forstjóri frá árinu 2005.

Kona Eggerts er Jónína Lýsdóttir, hún er hjúkrunarfræðingur og nemi í meistaranámi í ferðamálafræði.

Helsta áhugamál Eggerts er tónlist. „Ég spila á gítar og hef mjög gaman af því og syng í Karlakór Reykjavíkur. Það eru stífar æfingar og taka mikinn tíma sem er vel varið,“ segir Eggert. Hann segir hefðbundin karlakóralög í upphaldi, en að öll karlakórámúsík sé skemmtileg. „Því fjölbreyttari sem hún er því betra.“

Auk tónlistarinnar reynir Eggert að stunda golf reglulega og hefur gaman af útivist. „Á sumrin reynir maður að ganga eitthvað á fjöll. Við förum alla vega í eina góða gönguferð á sumrin með góðum hópi, þar sem gítarinn er jafnvel með í för, þannig að það er blanda af göngu- og músikferð,“ segir Eggert.

Eggert segir Hornstrandir og Jökulfirðina í sérstöku upphaldi. „Við höfum gengið þar oftast, og gengið þar víða um. Við byrjuðum eiginlega á þessu göngufári út frá Hesteyri sem er nú kannski minn upphaldsstaður í þessum göngum.“



Eggert var forstjóri N1 á árunum 2012 til 2015, og starfaði áður hjá HB Granda, fyrst sem markaðsstjóri en sem forstjóri frá árinu 2005 til 2012. FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR

Svo vikkuðum við okkur smám saman út úr Jökulfjörðum og Hornströndum og höfum gengið víða. En Hornstrandirnar standa upp úr,“ segir Eggert. [saeunn@frettabladid.is](mailto:saeunn@frettabladid.is)

Á sumrin förum við alla vega í eina góða gönguferð þar sem gítarinn er jafnvel með í för, þannig að það er blanda af göngu- og músikferð.

Eggert Benedikt Guðmundsson

## Tæknin gæti útrýmt fimm milljónum starfa fyrir 2020

Allt að fimm milljónir starfa gætu horfið í fimmtán stærstu hagkerfum heims fyrir árið 2020 samkvæmt nýrri skýrslu World Economic Forum sem birt var á mánudaginn. Talið er að tækni, svo sem gervigreind, vélmenni og líftækni gætu leyst störfin af hólmi.

Stjórnunarstörf og almenn skrifstofustörf eru talin í mestri hættu vegna „fjórðu iðnaðarbyltingarinnar“ sem er eitt af aðalumræðuefnum á World Economic Forum sem fer fram í Davos í Svísi vikunni.

Hagkerfinn fimmtán sem um ræðir ráða 65 prósent af vinnuafli heimsins. Talið er að allt að 7,1 milljón starfa geti tapast í þeim vegna sjálfvirkni. Spáð er að 2,1 milljón nýrra starfa muni skapast í tækni-, margmiðlunar- og þjónustugeirunum í staðinn. Því munu samtals fimm milljón störf tapast.

# 65%

barna munu vinna störf í framtíðinni sem eru ekki ennþá til

Klaus Schaw, stofnandi og stjórnarformaður World Economic Forum, segir að löndin verði að fjárfesta í breytingum á vinnustöðum sínum til að mæta þessari þróun. Annars sé hætt á færri sérhæfðum starfsmönnum, auknu atvinnuleysi og ójöfnuði.

Mikilvægt er að fjárfesta í menntun og þjálfun. Talið er að 65 prósent barna sem hefja grunnskólanám í dag muni vinna störf sem eru ekki enn þá til. Því er framtíðarþjálfun mjög mikilvæg, segir í skýrslunni. – sg



Vélmenni eru líkleg til að leysa sum almenn störf af hólmi á næstunni, svo sem matargerð. FRÉTTABLAÐIÐ/GETTY



# 778.733 NOTENDUR FLESTIR GESTIR HJÁ VÍSI



Met var slegið í síðustu viku því enginn fréttamiðill á Íslandi hefur fengið fleiri notendur í heimsókn á einni viku en Vísir.\*

Við þökkum kærlega fyrir og ætlum að halda áfram að færa lesendum okkar vandaðar fréttir, greina vel frá því sem hæst ber ásamt því sem okkur þykir skemmtilegt og áhugavert.

**Velkomin í heimsókn.**

**VÍSIR**

\*Samkvæmt Topplista Gallup vikuna 11.-17. janúar 2016. Bæði innlendir og erlendir notendur.



**Skattar**  
Alexander G.  
Eðvardsson  
sviðstjóri skatta- og lög-  
fræðisviðs KPMG ehf.

## Skattafróðleikur í ársbyrjun

Í ársbyrjun tók gildi viðamikil breyting á lögum um virðisauka-skatt þegar stór hluti ferðaþjónustunnar varð virðisaukaskattsskyldur. Breytingin er í samræmi við markmið stjórnvalda um breikkun skattstofna þar sem sú starfsemi sem nú varð virðisaukaskattsskyld hafði verið utan kerfisins frá upptöku þess.

Með breytingunni varð stór hluti þeirrar þjónustu sem flokkuð hafði verið sem fólksflutningar virðisaukaskattsskyldur auk þess sem þjónusta ferðaskrifstofa, ferðaskipuleggjenda og ferðafélaga var gerð virðisaukaskattsskyld. Væntanlega hafa mörg hundruð nýjar skráningar rekstraraðila á virðisaukaskattsskrá verið gerðar á síðustu dögum ársins 2015 vegna þessa.

Þrátt fyrir að löggin hafi tekið gildi um síðustu áramót hófst vinna við undirbúning lagabreytingarinnar á árinu 2013. Samtök ferðaþjónustunnar höfðu ákveðið frumkvæði að undirbúningnum, enda um stórt hagsmunamál fyrir greinina að ræða og mikilvægt að vel tækist til. Á árinu 2014 var unnið með stjórnvöldum að framangreindri breytingu sem lauk með lagasetningu í lok þess árs. Góð sátt náðist um lagabreytinguna þótt í ljós hafi komið síðar að ýmislegt mátti betur fara. Ákveðið var að vinna að nauðsynlegum lagfæringum á árinu 2015, enda var gildistakan ekki fyrir en í ársbyrjun 2016. Gera þurfti nokkrar breytingar á lögnum sjálfum og einnig á reglugerð um innskatt.

Skipaður var starfshópur með fulltrúum frá Samtökum ferðaþjónustunnar, skattýfirvöldum og fjármálaráðuneytinu til að vinna að nauðsynlegum lagfæringum. Starfshópurinn skilaði niðurstöðum í september 2015 og var frumvarp til breytinga á lögum um virðisauka-skatt, sem lagt var fyrir Alþingi á haustmánuðum 2015, byggt á vinnu hópsins. Einnig voru breytingar á reglugerð um innskatt, sem ekki voru birtar fyrir en 30. desember 2015, byggðar á vinnu starfshópsins.

Þrátt fyrir mikil og gott samráð í öllu ferlinu tókst löggjafanum við lokaafgreiðslu frumvarpsins á Alþingi í lok desember, án nokkurs samráðs við helstu hagsmunaaðila, að lögfesta breytingar sem bæði gengu þvert á niðurstöður starfshópsins og fela einnig í sér ákvæði um afturvirka skattlagningu sem fær að sjálfsgöðu ekki staðist.

Á skattafróðleiksfundi KPMG á morgun, fimmtudag, verður gerð grein fyrir framangreindum breytingum á lögum um virðisaukaskatt ásamt því sem helstu breytingar á lögum um tekjuskatt og aðrar áhugaverðar lagabreytingar verða kynntar. Fróðleiksfundurinn hefst kl. 8.30 í húsaáskynnum KPMG í Borgartúni 27 og er öllum opin.

## Á varðbergi í Sviss



Svissneskir sersveitarmenn á þaki hótels við upphaf árlegrar efnahagsráðstefnu í Davos í Sviss í gær. Yfir fjörtíu þjóðarleiðtogar verða viðstaddir ráðstefnuna. Markmið ráðstefnunnar er að undirbúningur fyrir fjórðu iðnbýltinguna. FRÉTTABLAÐIÐ/AFP

# Var Janet Yellen að senda Bandaríkin inn í efnahagslægd?



**Lars Christensen**  
alþjóðahagfræðingur

Seðlabankastjóri Bandaríkjanna, Janet Yellen, hefur síðasta hálf árið staðið fast á þeirri skoðun sinni að Seðlabankinn ætti fljótlega að byrja að hækka vexti, og í desember hækkaði Seðlabankinn stýrivexti þrátt fyrir að bæði verðbólga og verðbólguþrátt séu langt fyrir neðan 2% verðbólguþrátt mið bankans og þrátt fyrir að aðrir peningavísar, eins og vöxtur peningamagns og hækkan nafnvirðis vergrar landsframléiðslu, hafi ekki sýnt neina þörf á hertari peningamálastefnu. Og áframhaldandi styrking dollarsins sendir sömu merki: Biðið við – það er

engin ástæða til að hækka vexti núna.

Þrátt fyrir þetta var ekki nóg með að Yellen hækkaði vexti í desember heldur gaf hún – og aðrir í peningastefnunefndinni – merki um að það yrðu sennilega fjórar vaxtahækkanir á árinu 2016 – samanlagt 1% hærra vaxtastig.

Af hverju hefur Yellen verið svona ákóf í að hækka vextina? Einfalda ástæðan er að Yellen lítur á verðbólgu fyrst og fremst sem afleiðingu vinnu-markaðsþátta, og þar sem atvinnuleysi í Bandaríkjunum hefur farið sífellt minnkandi hefur Yellen dregið þá ályktun að launaskrið muni fljótlega aukast og að það muni þrýsta verðbólgu upp. Þetta er hin svokallaða Phillips-kúrfa, sem segir að það sé neikvæð fylgni á milli atvinnuleysis og verðbólgu.

Phillips-kúrfan fékk óorð á sig á 8. áratugnum þegar sambandið brotnaði niður og bæði atvinnuleysi og verðbólga jukust á sama tíma. Þetta varð til þess að seðlabankar um allan heim drógu þá ályktun að Phillips-kúrfan væri ekki áreiðanlegt mælitæki þegar stjórnun peningamálastefnu væri annars vegar. Í staðinn varð almenn

samstaða um að verðbólga væri – eins og Nóbelsverðlaunahafinn Milton Friedman var vanur að segja – alltaf og alls staðar peningalegt fyrirbæri, eða að minnsta kosti að seðlabankar ættu, almennt séð, að einbeita sér að því sem kalla mætti nafnvirðisþætti eins og verðbólgu, peningamagni og nafnvirði vergrar landsframléiðslu frekar en að raunverulegum þáttum eins og atvinnuleysi og raunverulegri vergri landsframléiðslu.

En nú virðist Yellen í auknum mæli vera eins og barn Keynes-hugsunarinnar á 6. og 7. áratugnum (og Phillips-kúrfunnar) frekar en gagnbyltingar Miltons Friedman í peningastefnumálum sem varð til þess að seðlabankar um víða veröld lögðu Phillips-kúrfuna á hilluna. Það er þverstæðukennt að trúin á Phillips-kúrfuna á 8. áratugnum olli því að Seðlabanki Bandaríkjanna var með of slaka peningastefnu en hið gagnstæða á við í dag.

Peningamagnssinnar sem líta á nafn- og markaðsvísa tala gegn vaxtahækkanum, en þeir sem trú á Phillips-kúrfuna eins og Janet Yellen eru afjafir í að sjá vextina hækka.

Afleiðingin er sú að Yellen virðist

nú vera í miðjum klíðum við að gera mistök sem gætu valdið því að samdráttur verði aftur í bandarísku efnahagslífi á næstu ársfjórðungum. Við verðum allavega að álykta svo ef við litum á þróunina á fjármálamörkuðum á síðustu vikum. Það er varla tilviljun að fjárhagserfiðleikar fyrirtækja hafa aukist eftir vaxtahækkan Seðlabankans í desember.

Auðvitað er ekki hægt að skoða þessa fjárhagserfiðleika án þess að líta einnig til Kína, en þá ber að hafa í huga að kínverska gengið er hálfbundið við Bandaríkjadólar og að peningamálastefna Bandaríkjanna ákvarðar í raun hvað gerist í kínverskri peningamálastefnu, og í þeim skilningi hefur Yellen ekki aðeins hert of snemma á peningamálastefnu Bandaríkjanna – hún hefur í raun einnig hert á peningamálastefnu Kínverja og með því hugsanlega ýtt tveimur stærstu hagkerfunum nær samdrætti.

Hversu slæmt ástandið verður er að verulegu leyti undir því komið hve þrjósk Janet Yellen verður varðandi vaxtahækkanirnar. Vonandi áttar hún sig fljótlega á að Phillips-kúrfan er ekkert betri peningavísir núna en hún var á áttunda áratugnum.

## Svart og sykurlaust



**Hin hliðin**  
Auður  
Jóhannesdóttir  
framkvæmdastjóri  
Lifa ehf.

Nú er í umræðunni að herða beri regluverk í kringum stofnun fyrirtækja með takmarkaða ábyrgð (einkahlutafélaga) til að sporna við kennitölulakki og skattaundanskotum. Þessi umræða er svo sem

ekkert ný af nálinni og ýmis hagsmunasamtök atvinnulífsins og launþega hafa reglulega vakið athygli á því meini sem svört atvinnustarfsemi er í íslensku atvinnulífi án þess að mikil virðist breytast.

En er hert regluverk eina leiðin? Er ástæða til að þrengja að athafnafólki sem er upp til hópa heiðarlegt til þess að að koma í veg fyrir að nokkrir síðleysingjar steli frá okkur peningum? Snýst þetta kannski frekar um frjálleg viðhorf samfélagsins til svartrar atvinnustarfsemi og græðgi þeirra sem eru tilbúnir til að kaupa vörur

og þjónustu undir borðið eða af kennitölulakki?

Í rannsókn sem Rannsóknarstofnun atvinnulífsins á Bifröst gerði 2014 á umfangi skattaundanskota í ferðaþjónustu kom fram að einn helsti hvati svartrar starfsemi væri sá að starfsfólk fengist einfaldlega ekki til vinnu öðru vísi en að fá borgað svart, þetta ætti einkum við á háannatíma og í aukavinnu þar sem starfsfólki finnst ekki taka því að vinna þegar helmingur launanna færi í skatta. Það að borga svört laun kallaði svo á að hluti rekstrarteknanna yrði

líka að vera falinn, þá er kannski einfaldast að sleppa því að bókfæra þær tekjur sem koma inn í peningum. Kannski við ættum bara að úthýsa seðlum á Íslandi? Það er erfiðara að stunda undanskot þegar allar greiðslur skilja eftir sig rafræn spor. Þetta ástand er ekki bundið við ferðaþjónustuna þótt hún hafi verið viðfang þessarar rannsóknar og ég efast ekki um að flestir þekki a.m.k. nokkur dæmi um óuppgefin viðskipti í sínu nánasta umhverfi.

Það eru náttúrulega kostir í þessu fyrir atvinnurekendur, „svartir“ starfsmenn eiga hvorki rétt á veik-

indadögum né eru þeir líklegir til vandæða jafnvel þótt þeir fái greitt vandræði og illa. Svartar tekjur skila svo sennilega fleiri aukum í vasann svona til skamms tíma lítið. En þótt það sé hægt og auðvelt er ekki þar með sagt að það sé rétt eða gott. Ríkið er ekki aðskilið frá þegnunum heldur erum við ríkið og sá sem svikur undan skatti er ekki bara að svikja einhvern ópersónulegan skattmann heldur einnig sjálfan sig og okkur sem búum hérna með honum. Róðurinn yrði eflaust auðveldari ef sumir sætu ekki bara í þjóðarbátinum, ætu kostinn og létu hina um að róa.

# Póstdreifing

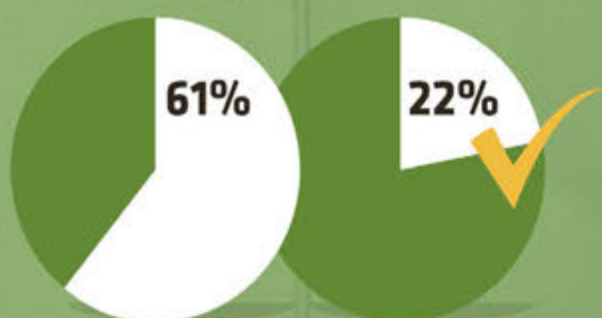
Við látum það berast



## ÞÚ NÆRÐ TIL FJÖLDANS MEÐ OKKUR

**FJÖLPÓSTUR** er sterkur og áhrifaríkur auglýsingamiðill sem skilar ítarlegri upplýsingum til neytenda en hefðbundnar auglýsingar.

61% LANDSMANNA LESA FJÖLPÓST  
22% AF ÞEIM KAUPA AUGLÝSTA  
VÖRU EÐA ÞJÓNUSTU



„Ég hef verið í viðskiptum við Póstdreifingu í árabíl og alltaf fengið fyrsta flokks þjónustu.“

Guðbjartur  
Finnbjörnsson  
Ritstjóri Lifandi vísinda

VIÐ GETUM  
AÐSTOÐAÐ VIÐ  
AÐ NÁ ÁRANGRI  
VIÐ DREIFUM INN  
Á 80.000 HEIMILI  
SEX DAGA  
VIKUNNAR

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

## Stjórnar- maðurinn

@stjornarmadur

### Hvað liggur á?

**Pungi virðist** nú kominn í umræðu um sölu ríkisins á hlut sínum í bönkunum.

**Eins og kunnugt er** bendir allt til þess að stóru bankarnir þrír verði brátt allir í ríkiseigu. Landsbankinn hefur að sjálfsgöðu verið það frá hrúni, en Arion og Íslandsbanki munu að endingu lenda í hlýjum ríkisfaðmi sem hluti af stöðugleikaframlaginu svokallaða og endahnút á uppgjöri gömlu bankanna.

**Fjármálaráðherra** hefur svo gefið út að æskilegt sé að selja Landsbankann á árinu.

**Aðrir spyrja** hvort ekki sé skynsamlegra að flýta sér hægt. Þeirra á meðal er Frosti Sigurjónsson, sem leggur til að Landsbankanum verði haldið í ríkiseigu sem einhvers konar samfélagsbanka.

**Hugmyndir Frosta** eru ekki jafn galnar og í fyrstu kann að virðast. Sérstaklega ef sviðið er skoðað: ríkið hefur nú haldið á Landsbankanum í tæp átta ár, hinir bankarnir tveir hafa ekki verið í eigu ríkisins, en þó í einhvers konar frystimeðferð í ljósi verulegrar óvissu um framtíðareignarhald og markaðsaðstæður.

**Stefið er því orðið** nokkuð kunnugt; markaðurinn er staðnaður og bankarnir allt of stórir, með margar einingar sem hvorki bera sig né passa sérstaklega við starfsemina. Stóru bankarnir eru allt í senn; viðskiptabankar, fjárfestingabankar, eignastýringafélög og þátttakendur á markaðnum með eigin bók. Arðsemin er lág ef sala á einskiptiseignum er tekin frá.

**Í fljótu bragði** virðist því ólíklegt að skynsamir kaupendur fái að bönkunum sem heilum bitum, þótt vafalaust væri hægt að selja út einstakar einingar og eignasöfn.

**Hugmyndir um** erlenda kaupendur eru líka draumórar, jafnvel þótt forsvarsmenn slitastjórnar Glitnis hafi talið sig hafa selt Íslandsbanka á grundvelli einnar blaðsíðu viljayfirlýsingar. Staðreyndin er líka sú að þegar Arion og Íslandsbanki verða komnir úr höndum kröfuhafanna, með sín erlendu tengsl, verður enn ólíklegra að hægt verði að laða að erlenda kaupendur.

**Þá eru lífeyrissjóðirnir** einir eftir, sennilega í slagtoگی við minni fjárfesta. Lífeyrissjóðirnir eru ekki réttu hluthafarnir til að keyra í gegn þær breytingar sem nauðsynlegar eru á íslenskum bankamarkaði.

**Með þetta í huga**, þarf þá að vera svo slæmt að ríkið flýti sér hægt við sölu á bönkunum? Timann mætti nota í að straumlínulaga starfsemina, selja minni einingar og gera nauðsynlegar rekstrarbreytingar.

**Þá fyrst** verða kannski til söluvænlegir bankar.

## 50

### PÚSUND TONNA FISKAFLI Í DESEMBER

Heildarafli íslenskra fiskiskipa var tæp 50 þúsund tonn í desember sem er 3,4 prósentu aukning milli ára. Mikil aukning var í botn- og flatfiskafla en samdráttur í uppsjávarafla. Botnfiskaflí jókst um rúm 16 prósent, þar af þorskaflinn um rúm 30 prósent, milli ára. Uppsjávarafllinn nam um 17.500 tonn og dróst saman um 15,6 prósent milli ára.

## 6,9

### PRÓSENT HAGVÖXTUR Í KÍNA

Hagvöxtur í Kína á síðasta ári var 6,9 prósent, samanborið við 7,3 prósent árið áður. Vöxturinn í fyrra var sá hægasti í landinu í tuttugu og fimm ár. Vöxtur kínversks efnahagslífs skiptir gríðarlegu máli fyrir fjárfesta um allan heim og því eru menn áhyggjufullir.

17.01.2016

Það er bara þannig að VR segir okkur ekkert fyrir verkum um hvernig við til dæmis högum vali í stjórnir lífeyrissjóða og annað. Við segjum þeim heldur ekkert fyrir verkum. Okkur myndi aldrei detta það í hug

Helgi Magnússon, fjárfestir og varaformaður stjórnar Lífeyrissjóðs verslunarmanna



KRAFTUR.ORG



HVER DAGUR

ER SIGUR

Þjarki greindist með ristilkrabbamein 25 ára og er enn að berjast

#shareyourscar