

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 18. október 2017

38. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



ROLEX
OYSTER PERPETUAL
YACHT-MASTER 40

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

Vantar tugi milljarða upp í kosningaloforð

Uptaka hátekju- og auðlegðarskatta myndi einungis fjármagna fjögur til átján prósent af þeim sjötíu milljarða króna útgjaldaloforðum sem gefin hafa verið fyrir kosningar. Hagfræðingur segir tugmilljarða kosningaloforð ekki fjármögnuð nema með hækkun skatta á almenning. » 6-7



»2 Skattahækkun myndi þýða taprekstur

Hækkun á virðisaukaskatti myndi ógna afkomu gististaða samkvæmt úttekt KPMG. Gististaðir á landsbyggðinni yrðu reknir með miklu tapi en afkoma hótela á höfuðborgarsvæðinu yrði nálægt núlli.

»4 Ekki verið tekin ákvörðun um framtíð ePósts

Ekki hefur verið tekin ákvörðun um framtíð ePósts, dótturfélags Íslandspósts, sem sinnir þróunarverkefnum á sviði rafrænnar dreifingar. Samanlagt tap frá stofnun 2012 nemur um 210 milljónum.

»10 Rangfærslur um styttingu vinnutíma á Íslandi

„Ofmat á vinnustundum á Íslandi valda því að afköst mælast léleg í alþjóðlegum samanburði og margir trúa því að þau taki stökkbreytingu með pennastriksaðferð sem gengur undir heitinu „stytting vinnutíma“,“ segir í grein Hannesar G. Sigurðssonar, aðstoðarframkvæmdastjóra SA.



Á LEIÐ TIL ÚTLANDA



OPTICAL STUDIO FRÍHÖFN LEIFSSTÖÐ

Verslaðu á hagstæðara verði í okkar fullbúnu gleraugnaverslun á fríhafnarsvæðinu í Leifsstöð

Með öllum margskiptum glerjum fylgir annað par FRÍTT með í sama styrkleika



Ábyrgðar- og þjónustuaðilar: Optical Studio Smáralind, s. 528 8500 og Optical Studio Keflavík, s. 421 3811

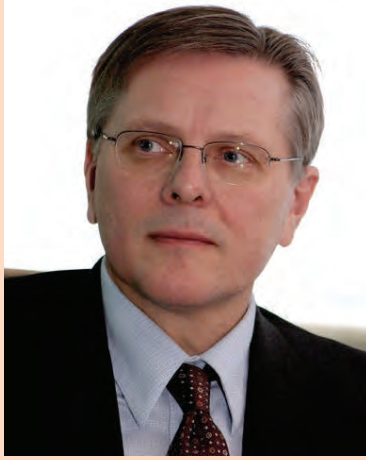
Félag Einars Sveinssonar hagnast um 375 milljónir

Eignarhaldsfélag Einars Sveinssonar, fjárfestis og föðurbróður Bjarna Benediktssonar forsætisráðherra, skilaði 375 milljóna króna hagnaði í fyrra, að því er fram kemur í ársreikningi félagsins. Jókst hagnaðurinn um líðlega 60 milljónir króna eða um 23 prósent á milli ára.

Eigið fé félagsins, sem ber heitið P 126 ehf., nam tæplega 1.620 milljónum króna í lok síðasta árs og jókst um 310 milljónir á milli ára. Var eiginfjárlutfall félagsins 98,8 prósent í lok árs 2016.

P 126 ehf. er í eigu félagsins Charamino Holdings sem er skráð í Lúxemborg, en Einar Sveinsson er eigandi þess félags. Hagnaður félagsins í fyrra stafaði að mestu af afkomu dótturfélagsins Pei ehf.

Dótturfélagið á meðal annars rúmlega 22 prósentu hlut í Eignarhaldsfélaginu Borgun slf., sem keypti, eins og frægt er orðið, um 25 prósentu hlut af Landsbankanum í Borgun í lokuðu sölufarli í nóvember 2014. Í dag nemur hlutur Eignarhaldsfélags Borgunar 32,4 prósentum. Landsbankinn hefur stefnt meðal annars Eignarhaldsfélaginu Borgun slf. vegna sölunnar. Er það mat bankans að félagið hafi leynt upplýsingum



Einar Sveinsson fjárfestir.

sem það, og aðrir stefndu, bjuggu yfir um að Borgun ætti rétt á hlutdeild í söluhagnaði Visa Europe.

Bókfært virði Pei ehf. var 314,8 milljónir í árslok 2016, að því er fram kemur í ársreikningi móðurfélagsins.

P 126 ehf. á auk þess hlut í meðal annars ISS á Íslandi, Kynnisferðum og Kviku banka.

Lögmaðurinn Benedikt Einarsson, sonur Einars, er skráður eini stjórnarmaður og framkvæmdastjóri P 126 ehf. – kj



KPMG telur að frekari hækkun verðs á gistipjónustu muni hafa neikvæð áhrif á fjölda ferðamanna og stytta dvalartíma þeirra. Mikil gengisstyrking og launahækkunir hafa leikið mörg ferðapjónustufyrirtæki grátt. FRÉTTABLAÐID/ANTON BRINK

Skattahækkun myndi leiða til taprekstrar

Hækkun á virðisaukaskatti myndi ógna afkomu gististaða samkvæmt nýrri úttekt KPMG. Gististaðir á landsbyggðinni yrðu reknir með miklu tapi en afkoma hótela á höfuðborgarsvæðinu yrði nálægt núlli. Rekstrarskilyrðin hafa versnað.

Ef gististaðir á landsbyggðinni þyrftu að taka á sig alla hækkun virðisaukaskatts úr 11 prósentum í 22,5 prósent, eins og ríkisstjórnin lagði til í fjármálaáætlun sinni til næstu fimm ára, myndi það leiða til mikils taprekstrar. Afkoma hótela á höfuðborgarsvæðinu myndi auk þess verða nálægt núlli. Þetta er á meðal þess sem fram kemur í úttekt ráðgjafarfyrirtækisins KPMG um áhrif boðaðra hækkana á virðisaukaskatti á afkomu fyrirtækja í ferðapjónustu sem kynnt verður á fundi Samtaka ferðapjónustunnar í dag.

Úttektinni kemur meðal annars fram að ef hækkun virðisaukaskatts úr 11 prósentum í 22,5 prósent hefði komið til í byrjun síðasta árs, þá hefðu tekjur hótela lækkað um 1.858 milljónir króna og framlegð þeirra lækkað um sömu fjárhæð, að því gefnu að hótelin hefðu tekið á sig hækkunina að öllu leyti. Það hefði þýtt að afkoma hótela yrði sem næst núlli.

Skattahækkunin hefði þó komið hvað harðast niður á gististöðum á landsbyggðinni, sér í lagi á Norðausturlandi, og leitt til þess að þeir hefðu verið reknir með miklu tapi. „Það er því varla valkostur fyrir félögin að taka á sig alla hækkun virðisaukaskatts, samhliða því sem þau takast á við kjarasambundnar launahækkunir, þar sem verðlagning þjónustunnar er þegar komin að sársaukamörkum

Staða margra fyrirtækja er verulega veik, sér í lagi á landsbyggðinni, eins og fram kemur í skýrslunni.

Helga Árnadóttir, framkvæmdastjóri Samtaka ferðapjónustunnar



í alþjóðlegum samanburði,“ segir í úttektinni.

Ef áhrif hækkunar virðisaukaskatts eru metin út frá rekstri hótela á fyrstu sex mánuðum þessa árs, þá hefðu tekjur þeirra lækkað um 865 milljónir króna og framlegðin lækkað um sömu fjárhæð, að því er segir í úttektinni. EBIDTA-framlegð hótela á höfuðborgarsvæðinu hefði þannig lækkað niður í 95 milljónir króna og á landsbyggðinni hefði hún orðið neikvæð um 242 milljónir króna.

Helga Árnadóttir, framkvæmdastjóri Samtaka ferðapjónustunnar, segir úttekt KPMG að mörgu leyti sláandi.

„Mér sýnist úttektin styðja við það sem við vörudum við í vor þegar umræður um áætlaðar hækkunir á virðisaukaskatti stóðu sem hæst. Við bentum á að rekstrarumhverfi fyrirtækja í ferðapjónustu hefði þegar versnað, meðal annars vegna mikillar gengisstyrkingar krónunnar og tuttugu prósentu launahækkana á

árunum 2015 og 2016, og að boðaðar hækkunir á virðisaukaskatti myndu skaða samkeppnishæfni greinarinnar enn frekar.

Við sjáum nú þegar að ferðamenn virðast hafa brugðist við gengisstyrkingunni með breyttu neyslumynstri. Þeir ferðast til að mynda minna um landið og neyta ekki í sama mæli og áður. Meðaldvalartími þeirra hefur auk þess styst.

Það má því segja að þær áhyggjur sem við höfðum í vor hafi raungerst í sumar. Staða margra fyrirtækja er verulega veik, sér í lagi á landsbyggðinni, eins og fram kemur í skýrslunni.

Í úttekt KPMG kemur auk þess fram að rekstrarskilyrði fyrirtækja í ferðapjónustu, sem verðleggja þjónustu sína í erlendri mynt, hafi breyst verulega til hins verra á undanförunum tveimur árum.

Er einnig tekið fram að svo virðið sem verðlagning gististaða sé komin að sársaukamörkum í alþjóðlegum samanburði. Því sé líklegt að frekari hækkun verðs muni hafa neikvæð áhrif á fjölda ferðamanna og leiða til þess að þeir muni dvelja í styttri tíma en áður.

„Slíkar breytingar munu koma sérstaklega illa við gististaði úti á landi þar sem ferðamenn munu ferðast minna um landið vegna færri dvalardaga. Greinilegt er af nýjustu tölum um fjölda ferðamanna nú í sumar og fjölda gistingu eftir landshlutum að þessi þróun er byrjuð,“ segir í úttektinni. kristinningi@frettabladid.is

MARKAÐURINN

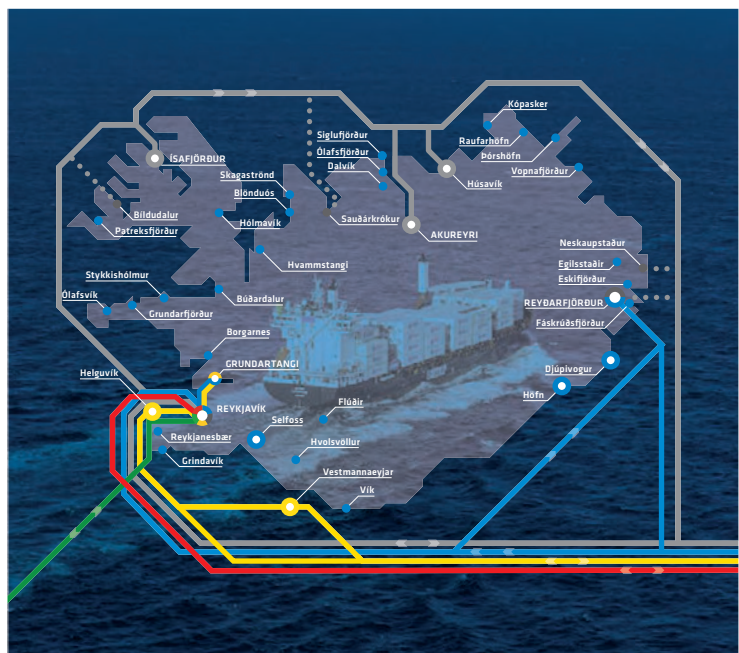
ÚTGÁFUFEÐLAG 365 miðlar ehf., Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík, sími 512 5000

Netfang ritstjorn@markadurinn.is | Sími 512 5000 | Fax 512 5301

Ritstjóri Hörður Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Vefang visir.is



ÖFLUGT FLUTNINGANET UM LAND ALLT

EIMSKIP

Sjónvarpsdreifikerfi fyrir hótél, gistiheimili og skip.

ÖREIND – Tengir þig við framtíðina!

Auðbrekku 3 • Kópavogur • s. 564 1660
oreind@oreind.is • www.oreind.is

sart SAMTÖK RAFVERKTAKA

Heldur sínu striki þrátt fyrir kosningar

Verkefnisstjórnin, sem var fyrir á árinu falið að endurskoða peningastefnu Íslands til framtíðar, heldur sínu striki þrátt fyrir stjórnarslit og boðaðar þingkosningar, að sögn Ásgeirs Jónssonar, lektors í hagfræði við Háskóla Íslands, sem á sæti í stjórninni.

Vinnu verkefnisstjórnarinnar, sem tók til starfa í mars síðastliðnum, miðar ágætlega en ekki liggur þó fyrir hvenær henni mun ljúka. Bjarni Benediktsson forsætisráðherra skipaði stjórnina en auk Ásgeirs eiga þar sæti hagfræðingarnir Ásdis Kristjánsdóttir og Illugi Gunnarsson.

Markmið endurskoðunarinnar,



Ásgeir Jónsson, lektor í hagfræði við Háskóla Íslands.

að því er sagði í fréttatilkynningu frá forsætisráðuneytinu, er að finna þann ramma peningastefnu sem til lengri tíma lítið er heppi- legastur til að styðja við efnahagslegan og fjármálalegan stöðugleika hér á landi.

Í sumar var nokkrum erlendum sérfræðingum falið að veita stjórninni ráðgjöf, en í þeim hópi eru meðal annars Patrick Honohan, fyrrverandi seðlabankastjóri Írlands, og Athanasios Orphanides, prófessor við MIT-háskóla og fyrrverandi seðlabankastjóri Kýpur. Gert er ráð fyrir að erlendu sérfræðingarnir ljúki sinni vinnu um áramót. – kj

Á traustum grunni í 30 ár



Undanfarin 30 ár höfum við starfað með mörgum farsælustu fyrirtækjum landsins og byggt upp traust viðskiptasambönd sem byggja á faglegum vinnubrögðum, jákvæðni og samvinnu. Árangurinn er stærsta fasteignafélag landsins í útleigu á atvinnuhúsnæði og enn fjölgar samstarfsaðilum. Við þökkum þeim fyrir árin 30 og hlökkum til áframhaldandi samstarfs.

REITIR 30

1987-2017

Ekki tekin ákvörðun um framtíð ePósts

Ekki hefur verið tekin ákvörðun um framhald þróunarverkefnis Íslandspósts á sviði rafrænnar dreifingar. ePóstur hefur átt í miklum rekstrarerfiðleikum frá stofnun. Íslandspóstur segir tekjuvöxt félagsins hafa verið undir væntingum. Óbeinn ávinningur sé þó mikill.

Ekki hefur verið tekin ákvörðun um framtíð ePósts, dótturfélags ríkisfyrirtækisins Íslandspósts, sem sinnir meðal annars þróunarverkefnum á sviði rafrænnar dreifingar. Samanlagt tap félagsins frá stofnun í nóvember árið 2012 nemur um 210 milljónum króna og var eigið fé þess neikvætt um liðlega 200 milljónir króna í lok síðasta árs.

Í svari Íslandspósts við fyrirspurn Markaðarins segir að vöxtur í tekjum ePósts, sem er alfarið í eigu ríkisfyrirtækisins, hafi verið undir væntingum. Á hitt beri hins vegar að líta að Íslandspóstur hafi getað nýtt fjárfestinguna til þess að þróa þjónustu við viðskiptavini og þau jákvæðu áhrif komi að einhvefju leyti til móts við hallann af rekstri ePósts.

ePóstur tapaði 20,8 milljónum króna í fyrra, samkvæmt ársreikningi félagsins sem Markaðurinn hefur undir höndum, og námu rekstrartekjur þess 15,3 milljónum króna. Var handbært fé frá rekstri aðeins 1,3 milljónir króna í lok síðasta árs. Félagið hefur átt í rekstrarerfiðleikum allt frá stofnun og hefur Íslandspóstur í reynd fjármagnað rekstur þess með því að lána því tæplega 320 milljónir króna.

Dótturfélagið, sem starfar á samkeppnismarkaði, var eins og áður sagði stofnað í nóvember árið 2012 eftir að starfsemi þess hafði verið í þróun hjá ríkisfyrirtækinu í fjögur ár. Í svari Íslandspósts segir að tilgangurinn með félaginu sé að bregðast við breyttum kröfum og samskiptavenjum almennings.

Mikill óbeinn ávinningur

„Staðan á verkefnum ePósts er sú að félagið hefur þróað og byggt upp öflugt kerfi sem nýtist Íslandspósti afar vel í þjónustu við viðskiptavini. Grunnurinn að kerfinu sem ePóstur heldur utan um var keyptur frá Canada Post og er sambærilegur við kerfi sem önnur pósthyriræki um heiminn hafa verið að nota. Óbeinn ávinningur af þessu kerfi er mikill þó að sértekjur séu minni en vonir stóðu til,“ segir í svarinu.

Er tekið fram að ekki hafi verið tekin ákvörðun um framhald verkefnisins, en það sé venjulega metið með tilliti til framvinduinnar á hverjum tíma. Breytingar á rekstrarumhverfi Íslandspósts, minni umsvif bréfaþósts og breytingar á skyldum fyrirtækisins geti allt verið þættir sem komi til skoðunar við þá ákvörðun.

Vextir af lánum Íslandspósts til ePósts hafa verið færðir innan



ePóstur, dótturfélag Íslandspósts, tapaði 20,8 milljónum króna í fyrra. Félagið hefur verið rekið með tapi frá stofnun í nóvember árið 2012. FRÉTTABLAÐIÐ/ARNÞÓR

móðurfélagsins og má því segja að ársreikningar ePósts gefi ekki raunsanna mynd af rekstrarstöðu félagsins. Þannig kemur fram í ársreikningum ePósts að félagið hafi aðeins greitt samanlagt um 16.600 krónur í vaxtagjöld á undanföllum fjórum árum.

Vaxtalaus lán

Í úttekt Fjárstoðar, sem var unnin að beiðni Félags atvinnurekenda og Póstmarkaðarins, frá því í fyrra kemur fram að Íslandspóstur hafi veitt ePósti rúmlega 300 milljónum króna vaxtalaus lán á árunum 2013 og 2014. Á sama tíma hafi Íslandspóstur tekið ný vaxtaberandi langtímalán upp á 250 milljónir króna vegna veikrar lausafjárstöðu. Því megi færa rök fyrir því að dótturfélagið hafi verið fjármagnað með vaxtaberandi láni en fjármagnskostnaðurinn hins vegar skilinn eftir hjá móðurfélaginu.

Á árunum 2013 til 2016 voru innlánsvextir Seðlabanka Íslands að meðaltali 4,9 prósent, en vextir þessir mynda ákveðið gólf fyrir útlánsvexti bankanna. Ætla má að fyrirtæki í sambærilegum rekstri og stöðu og ePóstur, þ.e. fyrirtæki

Viðsnúningur í rekstri Íslandspósts

Hagnaður Íslandspósts nam 121 milljón króna í fyrra eftir samfelldan taprekstur í þrjú ár þar á undan. Hreinn hagnaður ríkisfyrirtækisins var nokkru minni en upphafleg áætlun gerði ráð fyrir, einkum vegna gengisstyrkingar krónunnar, en á hinn bóginn lækkaði kostnaður umtalsvert á milli ára vegna færri dreifingardaga í sveitum.

Rekstrartekjur félagsins námu 8,5 milljörðum króna í fyrra, borið saman við 7,6 milljarða árið á undan, og þá voru rekstrargjöldin 7,8 milljarðar króna. Jukust þau um tæplega 600 milljónir á milli ára.

Ingimundur Sigurpálsson, forstjóri Íslandspósts, segir í árskýrslu fyrirtækisins að enn vanti nokkuð upp á að reksturinn skili þeim hagnaði sem arðsemis-

stefna fyrirtækisins geri ráð fyrir. Stjórnendur félagsins hafi síðustu ár gripið til margvíslegra hagræðingaraðgerða sem leitt hafi til sparnaðar í rekstri sem nemur nú árlega um 1,2 milljörðum króna. „Breytingar í rekstri félagsins sem og í samkeppnisumhverfi þess eru hraðar og verkefnið margvísleg, en heildartekjurnar hafa skilað sér og eru vaxandi á milli ára,“ segir hann.

Í ársreikningi félagsins er auk þess tekið fram að við framtíðarskipan pósthjónustunnar í landinu sé afar brýnt að skýrt verði hvernig fjármagna eigi þann hluta hennar sem ekki sé arðbær. „Svigrúm til að greiða niður þá þjónustu eins og gert hefur verið með því að ganga á eigið fé Íslandspósts er ekki lengur fyrir hendi.“

í taprekstri og án vedhæfra eigna, þyrfti að greiða að minnsta kosti 6 til 8 prósent álag ofan á þá vexti. Sé miðað við nedri mörkin má reikna með því að vaxtagjöld af lánveiting-

um Íslandspósts til ePósts hafi átt að vera að minnsta kosti 10,9 prósent.

Útreikningar sem Markaðurinn hefur undir höndum og miða við 10,9 prósent vexti á lánum ríkis-

fyrirtækisins gefa til kynna að ePóstur skuldi móðurfélaginu liðlega 500 milljónir króna. Er þá árleg vaxtagjöld af lánum nú um 50 milljónir króna.

Erfiður rekstur dótturfélaga

Í úttekt Fjárstoðar er rakið að rekstur dótturfélaga Íslandspósts hafi frá upphafi verið erfiður. Hann hafi raunar skilað samfelldu tapi frá árinu 2008. „Neikvæð áhrif fjárfestinga í dótturfélögum á afkomu Íslandspósts á árunum 2008 til 2015 eru því að minnsta kosti 500 til 600 milljónir króna, en á sama tíma hefur afkoma samstæðunnar verið neikvæð um 107 milljónir króna. Er þetta sérstaklega athyglisvert í ljósi þess að dótturfélögin eru öll í samkeppnisrekstri utan alþjónustu.“

Af þessu er ljóst að fjármögnun samkeppnisrekstrar í dótturfélögum Íslandspósts kemur frá móðurfélaginu,“ segir í úttektinni.

Fyrir úttektinni er tekið fram að óheimilt sé samkvæmt lögum að nota tekjur af þjónustu í einkarétti til þess að greiða niður þjónustugjöld utan alþjónustu, þ.e. hreinan samkeppnisrekstur.

kristinningi@frettabladid.is

Stórsýningin Verk og vit 2018

Íslenskur byggingariðnaður,
skipulagsmál og mannvirkjagerð
Laugardalshöll 8.-11. mars

Opinn kynningarfundur verður í
Laugardalshöll fimmtudaginn 26. okt.
kl. 9:00, gengið inn um inngang A.

SKRÁNING á kynningarfundinn þarf að
berast á skraning@verkogvit.is eigi
síðar en þriðjudaginn 24. október.

Framkvæmdaraðili sýningarinnar er
AP almannatengsl.

SAMSTARFSADILAR



ATVINNUGEGA- OG
NYSKÖPUNARRÁÐUNEYTIÐ



Nánari upplýsingar á:
www.verkogvit.is

HB

HÚSGAGNABANKINN - LAGERSALA

Faxafen 10 - opið frá 13 - 18 virka daga og 13 - 16 laugardaga

Skóðið úrvalið í vefverslun okkar - www.husgagnabankinn.is



Rubelli
hægindastóll
í sterku áklæði
snúningur og rugga

59.000



Bronson
Rafknúinn
hægindastóll
alklæddur ekta leðri

Tilboð **134.000**



Viceroy
Rafknúinn
hægindastóll
alklæddur ekta leðri

Tilboð **119.000**



Hliðarborð
Mahogany

72.000



Hægindastóll
alklæddur ekta leðri

89.000



Davenport skrifpúlt
Mahogany

89.000



Sjónvarpsskápur
Mahogany

98.000



2 mótora lyftistóll
alklæddur ekta leðri

159.000



Classico sófasett
alklaett ekta leðri

Tilboð **349.000**



2 mótora lyftistóll
í sterku áklæði

125.000



Viceroy
rafknúinn hægindasófi
alklæddur ekta leðri Tilboð **249.000**



Bronson
rafknúinn hægindasófi
alklæddur ekta leðri Tilboð **239.000**



8.500

Bluedio Práðlaus heyrnatól
innbyggt útvarp og sd spilari



Tilboð **8.800**

Bluedio þráðlaus hátalari 3D



11.000

Leðurtaska



34.000

ILIFE A4s, ryksuguvélmenni



46.000

ILIFE A6, ryksuguvélmenni
með ósýnilegum vegg

www.husgagnabankinn.is - Faxafen 10, 108 Reykjavík - s. 511 0030



Flestir stjórnmálaflokkar landsins hafa heitið því að efna ekki loforð sin fyrir komandi Alþingiskosningar með því að hækka skatta á almenning. FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK

Standu undir brotabroti af loforðunum

Upptaka hátekju- og auðlegðarskatta gæti skilað 5 til 13 milljörðum. Forstöðumaður hjá SA segir tugmilljarða kosningaloforð ekki fjármögnuð nema með hækkun skatta á almenning. Lektor við HR segir fjármögnun útgjaldahækkana þurfa að liggja skýrt fyrir.

Hörður Ægisson

hordur@frettabladid.is

Kristinn Ingi Jónsson

kristinni@frettabladid.is



Upptaka hátekju- og auðlegðarskatta myndi einungis fjármagna á bilinu fjögur til átján prósent af þeim sjötíu milljarða króna útgjaldaloforðum sem sumir stjórnmálaflokkar hafa gefið fyrir komandi þingkosningar.

Útreikningar sem byggðir eru á sérvinnslu gagna frá Hagstofu Íslands út frá skattframtölum fyrir árið 2016 leiða í ljós að 48 til 76 prósent hátekjuskattur á þá sem hafa meira en 25 milljónir króna í árslaun myndi auka skatttekjur ríkissjóðs um 159 milljónir til 2,7 milljarða króna á ársgrundvelli. Þá myndi auðlegðarskattur sem lagður yrði á hreina eign að virði yfir 150 milljónir króna skila 5,1 milljarði upp í 10,2 milljarða króna aukalega til ríkissjóðs á ári, eftir því við hvaða skatthlutfall miðað er við. Til samanburðar hafa sumir stjórnmálaflokkar heitið því að auka ríkisútgjöld árlega um 50 til 75 milljarða króna komist þeir til valda að loknum kosningum. Hafa þeir heitið því að sækja ekki þá fjármuni með því að hækka skatta á almenning.

„Tuga milljarða kosningaloforð verða ekki eingöngu fjármögnuð með hátekju- og auðlegðarskatti. Þessir útreikningar sýna að miðað við tekju- og eignadreifingu landsmanna er einungis hægt að fjármagna brotabrot af þeim loforðum með slíkri skattheimtu. Það er því ljóst að ef farið verður í þá vegferð sem boðuð hefur verið mun þurfa að sækja tekjur annars staðar frá, með skattahækkun

á heimilin í landinu.“ segir Ásdís Kristjánsdóttir, forstöðumaður efnahagssviðs Samtaka atvinnulífsins.

Ari Skúlason, hagfræðingur í hagfræðideild Landsbankans, segir að setning laga um opinber fjármál og sú fjármálastefna sem sett hefur verið á grundvelli hennar setji fjárreiðum ríkissjóðs tiltölulega þröngan ramma. Það geri það að verkum að erfitt sé að „láta skipið taka mjög snöggar beygjur“. Ekki sé mögulegt að auka ríkisútgjöldin verulega án þess að afla tekna á móti. Lögin veiti ekki svigrúm til þess. „Ramminn er tiltölulega þröngur. Þetta er ekki eins og hér áður fyrr þegar allt var látið gossa og tekið á afleiðingunum síðar meir.“

Aukist um 334 milljarða

Í útreikningunum, sem eru byggðir á gögnum frá Hagstofunni, er gengið út frá þeirri forsendu að ríkisútgjöld aukist árlega um 70 milljarða króna. Er það í nokkru samræmi við tillögur að minnsta kosti tveggja stjórnmálaflokka, Samfylkingarinnar og Vinstri hreyfingarinnar – græns framboðs, eins og þær birtust síðasta vori í nefndarálitum fulltrúa flokkanna við fjármálaáætlun ríkisstjórnarinnar fyrir árin 2018 til 2022. Í áliti Bjark-eyjar Olsen Gunnarsdóttur, fulltrúa Vinstri grænna í fjárlaganefnd, var lagt til að tekjur ríkissjóðs yrðu auknar um 334 milljarða króna á næstu fimm árum. Aukningin yrði 53 milljarða króna strax á næsta ári og færi stighækkandi upp í 75 milljarða árið 2022.

Oddný G. Harðardóttir, fulltrúi Samfylkingarinnar í nefndinni, lagði hins vegar til að tekjur ríkissjóðs yrðu auknar um 236 milljarða króna á næstu fimm árum eða sem nemur líðlega 50 milljörðum á ári.

Flokkarnir hafa verið nokkuð samstiga um að ekki standi til að hækka

Hverju gæti auðlegðarskattur skilað í ríkissjóð?

Auðlegðarskattur		1%	1,5%	2%
Hrein eign	100	4.774.556	7.161.834	9.549.113
	150	3.075.738	4.613.607	6.151.477
	200	2.317.348	3.476.023	4.634.697

Viðbótar auðlegðarskattur		1%	1,5%	2%
Hrein eign	100	3.183.037	4.774.556	6.366.075
	150	2.050.492	3.075.738	4.100.984
	200	1.544.899	2.317.348	3.089.798

Heildar auðlegðarskattur		1%	1,5%	2%
Hrein eign	100	7.957.594	11.936.391	15.915.188
	150	5.126.231	7.689.346	10.252.462
	200	3.862.248	5.793.372	7.724.496

Tuga milljarða kosningaloforð verða ekki eingöngu fjármögnuð með hátekju- og auðlegðarskatti.

Ásdís Kristjánsdóttir, forstöðumaður efnahagssviðs Samtaka atvinnulífsins



skatta á almenning, heldur að auknir fjármunir verði sóttir með sérstakri skattlagningu á ríkasta og tekjuhæsta hópinn í samfélaginu. „Við ætlum

ekki að hækka skatta á almenning á Íslandi. Hins vegar ætlum við að hliðra til innan skattkerfisins til að gera það réttlátara. Kjör almennings verða sett í forgang og um leið stöðvuð sú þróun að þeir ríku verði áfram ríkari á sama tíma og aðrir sitja eftir.“ segir til að mynda í stefnuskrá Vinstri grænna.

Katrín Jakobsdóttir, formaður flokksins, hefur ítrekað sagt að skattar verði ekki hækkaðir á almenning fái flokkurinn einhverju ráðið eftir kosningar. Þess í stað hefur hún meðal annars lagt til að skattar verði hækkaðir á þá sem hafa 25 milljónir króna eða meira í árstekjur og „ofurbónusa“ í fjármálaáætlunum og að jafnframt verði tekinn upp 1,5 prósentu auð-

legðarskattur á „miklar eignir með háu frítekjumarki“. Auk þess hefur flokkurinn meðal annars víðað hugmyndir um að taka upp komugjöld af farseðlum ferðamanna og afkomutengd auðlindagjöld af útgerðarfélögum, svo eitthvað sé nefnt. Hins vegar hefur flokkurinn ekki sagst vilja hækka virðisaukaskatt á ferðaþjónustu úr 11 í 24 prósent, eins og gert var ráð fyrir í fjármálaáætlun ríkisstjórnarinnar, en sú hækkun myndi skila um 18 milljörðum í auknar tekjur til ríkissjóðs.

Eftir litlu að slægjast

Til þess að leggja mat á hversu raunhæft það er að auka ríkisútgjöldin svo umtalsvert sem lagt hefur verið til í yfirstandandi kosningabaráttu, án þess að leggja aukna skatta á almenning, hefur Markaðurinn áætlað mögulegar skatttekjur af upptöku hátekju- og auðlegðarskatta.

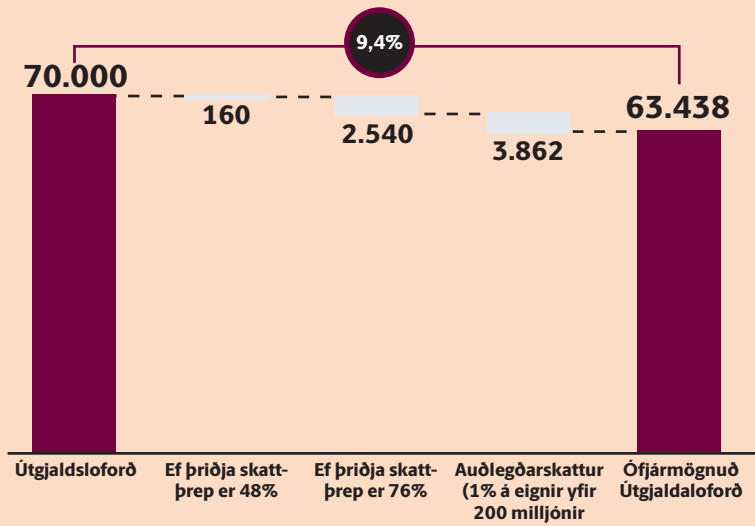
Gert er ráð fyrir að nýju þriðja þrepi verði bætt inn í tekjuskattkerfið og að allir þeir Íslendingar sem hafi 25 milljónir króna eða meira í árslaun, en þeir eru 946 manns samkvæmt gögnum frá Hagstofunni, verði í því skattþrepi. Þess má geta að umræddur hópur greiðir nú 46,24 prósentu tekjuskatt.

Niðurstaðan er sú að verði hér settur á 48 til 76 prósentu hátekjuskattur munu áætlaðar skatttekjur aukast um 159 milljónir til 2,7 milljarða króna á ársgrundvelli. Hátekjuskattur myndi því einungis fjármagna í besta falli á bilinu 0,2 til 3,8 prósent af þeim 70 milljarða króna útgjaldaloforðum sem hafa verið gefin og útreikningarinnir miða við.

Taka skal fram að í útreikningunum er ekki gert ráð fyrir að fólk bregðist með einhverjum hætti við skattheimtu, svo sem með því að draga úr vinnuframlagi, greiða lægri

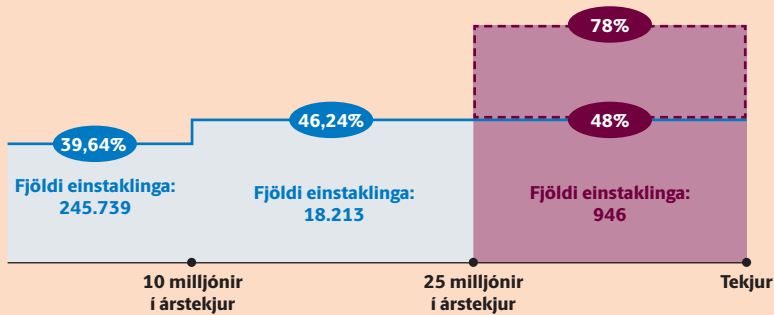
Tekjur við þriðja skattþrep auk auðlegðarskatts

milljónir króna í samanburði við útgjaldaloforð



Færri en þúsund með yfir 25 milljónir í árstekjur

Núverandi skattþrep auk þriðja skattþreps



laun út úr eigin rekstri eða flytja einfaldlega af landi brott. Slík viðbrögð yrðu vitanlega til þess fallin að draga úr heimtum af skattahækkunum.

Hvað varðar upptöku auðlegðarskatts, eins og nokkrir stjórnmalaflokkar hafa talað fyrir, þá skal taka fram að nákvæm útfærsla á viðmiðun hefur ekki komið fram, en nefnt hefur verið að leggja auðlegðarskatt á eignir eignamesta tekjuhópsins. Til einföldunar er stuðst við sambærilegt kerfi auðlegðarskatts og var við lýði á árunum 2010 til 2014 þar sem auðlegðarskattur var lagður á eignir og sérstakur viðbótarauðlegðarskattur á skattstofn sem var mismunur á nafn- og raunvirði hlutabréfa. Eru fasteignir taldar með í útreikningunum.

Útreikningarnir leiða í ljós að auðlegðarskattur myndi ekki einn og sér brúa það bil sem upp á vantar til þess að fjármagna gefin kosningaloforð. Ef miðað er við að lagður yrði auðlegðarskattur á hreina eign að virði yfir 150 milljónir króna, svo eitt dæmi sé tekið, þá myndu tekjur ríkissjóðs aukast um 5,1 til 10,2 milljarða króna, eftir því við hvaða skatthlutfall er miðað.

Skattar með þeim hæstu

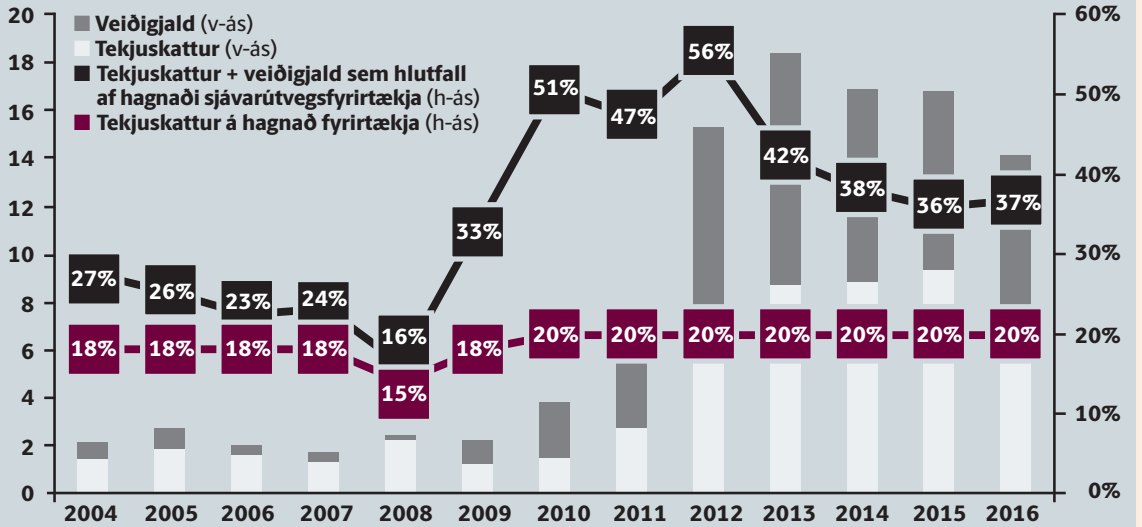
Ásdís segir því oft haldið fram í opinberri umræðu að beita þurfi skattkerfinu til þess að draga úr tekjujöfnuði. „Staðan er hins vegar sú að tekjujöfnuður er einn sá mesti hér á landi á meðal OECD-ríkja. Þetta eru tölulegar staðreyndir sem finna má í gagnagrunni OECD.“

Það sé einmitt ástæðan fyrir því af hverju hægt sé að sækja svo litlar viðbótarskatttekjur með því að setja hér á hátekjuskatt. Tekjujöfnuðurinn sé það mikill að ríkið beri afar litíð úr bytjum með skattheimtu á hæstu tekjur.

Ásdís bendir auk þess á að hér á landi séu opinber útgjöld nú þegar ein þau mestu meðal ríkja OECD. „Á sama tíma dregur hið opinbera nánast hvergi meiri skatttekjur til sín sem hlutfall af landsframleiðslu. Það er því eðlilegt að spyrja sig að ef það skortir fé til þarfra verkefna, eru íþyngjandi skattahækkanir rétta leiðin.“

Skattar voru eins og kunnugt er hækkaðir í kjölfar hrunsins og hafa hækkunir ekki verið dregnar til baka svo neinu nemi. Það er varla svigrúm til frekari skattahækkana, hvort sem horft er til einstaklinga eða fyrir-

Er meira að sækja í auknar álögur á sjávarútveg?



Heimild: Deloitte

Sjávarútvegsfyrirtæki greiddu 37 prósent af hagnaði í skatta

Sjávarútvegsfyrirtæki greiddu í fyrra um 37 prósent af hagnaði í tekjuskatt og veiðigjöld. Hlutfallið hefur verið á svipuðu reki síðustu þrjú ár en fór hæst í 56 prósent árið 2012.

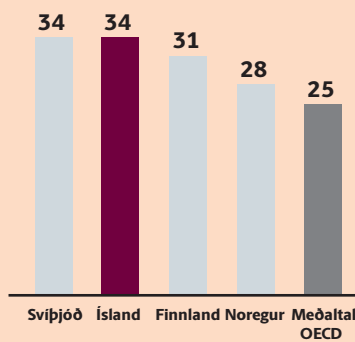
Tillögur margra stjórnmalaflokka fyrir komandi kosningar er að auka álögur á sjávarútvegsfyrirtæki, sér í

lagi þau stærri, en sem dæmi hafa Vinstri grænir viðræð hugmyndir um að taka upp afkomutengd auðlindagjöld. Samfylkingin gagnrýnir auk þess í kosningaáherslum sínum „methagnað í sjávarútvegi undanfarin ár á sama tíma og veiðigjöld hafa lækkað. Þessi þróun mun ekki halda áfram verði

Samfylkingin í ríkisstjórn,“ segir þar. Miðað við hvað sjávarútvegsfyrirtæki greiða nú þegar stórt hlutfall af hagnaði í opinber gjöld – á bilinu 37 til 56 prósent á síðustu fimm árum – er fitt að sjá að boðaðar hækkunir á veiðigjöldum geti skilað umtalsverðum tekjum til viðbótar til ríkissjóðs.

Heildarskatttekjur hins opinbera 2015

Sem hlutfall af landsframleiðslu, leiðrétt fyrir greiðslum almanna-trygginga

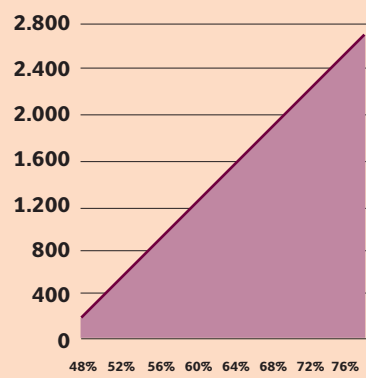


tækja. Þess vegna köllum við eftir því að yfirbóðum linni og að stjórnmalamenn tali um raunhæfar leiðir til að fjármagna kosningaloforðin. Það hlýtur að vera svigrúm til þess að nýta skattfé landsmanna betur og forgangsraða í ríkisrekstri þegar skattheimtan er nú þegar í hæstu hæðum.“

Katrín Ólafsdóttir, lektor við

Viðbótartekjur við þriðja skattþrep

Hlutfall af tekjum og milljónir króna



Háskólann í Reykjavík og fulltrúi í peningastefnunefnd Seðlabanka Íslands, segir það gríðarlega nauðsynlegt að ríkið yti ekki undir þenslu í þjóðarbúskapnum. „Menn verða að stíga varlega til jarðar þannig að það myndist ekki mikil þensla. Hún kæmi þá fram í vaxtahækkunum og öðru líku.“

Katrín segir stöðu ríkissjóðs mjög fína. Þenslan sé hins vegar mikil og því sé eðlilegt að ríkið haldi að sér höndum. „Það væri alveg hægt að auka útgjöldin ef það liggur skýrt fyrir hvernig eigi að fjármagna útgjaldahækkunirnar. Það þyrfti ekki endilega að hafa neikvæð áhrif á þenslustigið.“

Ari segist eiga erfitt með að skilja tal um að auka tekjur ríkisins með því að „færa skattbyrðina til“ og hækka ekki skatta. „Ef ætlunin er að auka ríkistekjur hljóta skattarnir að hækka, en svo er bara spurningin hvar hækkunirnar lenda.“

Hann segir ríkissjóð vera í góðri stöðu sögulega séð. „Við höfum sýnt talsvert mikla íhaldssemi í útgjöldum á síðustu árum. Þetta hefur verið í járnnum sem er kannski ástæðan fyrir því að margir sakna þess að settir séu peningar í hina og þessa málaflökka.“

Vissulega séu ófjármagnaðar lífeyrisskuldbindingar hins opinbera upp á mörg hundruð milljarða króna stórt vandamál sem eftir eigi að glíma við. „Að þeim slepptum er staðan ágæt. Miðað við allt og allt erum við í þokkalega góðu jafnvægi.“

ó v i ð v j g e r u m k a s æ l y e d æ v æ e a
f f l ó k i n n b l h l u t c ó þ þ v y e g j o
k e i n f a l d a n i b o æ v i c r n s h ó f c
d ö u y g n m v t r d r ö h v v ö c m u o ó n o

VIÐ ERUM TÖLVUDEILD YFIR 400 FYRIRTÆKJA

Daglegur rekstur á tölvukerfum ásamt hýsingu gagna og hugbúnaðar eru okkar ær og kýr. Við veitum persónulega þjónustu og erum sérfræðingar í tækniþörfum viðskiptavina okkar.

Við erum óháð vélbúnaðar- og hugbúnaðarframleiðendum og þannig tekur okkar ráðgjöf eingöngu mið af hagsmunum viðskiptavina okkar.

Kynntu þér málið: 460 3100 / sala@thecking.is





Fjármálaeftirlitið sektaði nýlega verðbréfafyrirtækið Arctica Finance um 72 milljónir króna vegna brota á reglum um kaupaukagreiðslur.

Fjármálaeftirlitið framfylgir ákvæðum laga um kaupauka



Unnur Gunnarsdóttir
forstjóri FME

Nokkuð ítarleg grein birtist í Markaði Fréttablaðsins hinn 11. október sem vísað er til á forsiðu með yfirskriftinni „Smærri fyrirtækjum settur stóllinn fyrir dyrnar“. Þar segir einnig að ströng túlkun Fjármálaeftirlitsins á reglum um kaupaukagreiðslur hafi það í för með sér að fjármálfyrirtæki eigi þess ekki lengur kost að umbuna starfsfólki með greiðslu arðs af B-hlutabréfum.

Í tilefni greinarinnar langar mig að koma á framfæri nokkrum atriðum til að skýra afstöðu Fjármálaeftirlitsins varðandi eftirlit með kaupaukum.

Fyrst af öllu vil ég benda á að það er hlutverk Fjármálaeftirlitsins að framfylgja lögum um fjármálfyrirtæki sem Alþingi hefur sett, þ. á m. ákvæðum þeirra er varða kaupauka. Ákvæði um hámark kaupauka og bann við að greiða vissum starfsmönnum fjármálfyrirtækja kaupauka er að finna í 57. gr. laga um fjármálfyrirtæki, auk þess sem ákvæðið skyldar einnig Fjármálaeftirlitið til að setja reglur um frestun kaupauka.

Þá vil ég benda á að smæstu fjármálfyrirtækini (verðbréfafyrirtæki sem bera takmarkaðar starfskyldur) eru nú þegar undanþegin takmörkunum á kaupaukum og kaupaukakerfum, sbr. e-lið 4. mgr. 25. gr. laga um fjármálfyrirtæki.

Enn fremur vil ég undirstrika að Fjármálaeftirlitið hefur ekki bannað að hlutafé fjármálfyrirtækja sé skipt í flokka eða að starfsmenn eigi hluti í fjármálfyrirtækjum. Telji Fjármálaeftirlitið hins vegar að með slíkri skiptingu sé verið að komast undan ákvæðum laga og reglna um kaupauka og kaupaukakerfi mun eftirlitið bregðast við.

Að því er varðar málið sem vísað er til í grein Markaðarins, og tengist Arctica Finance hf., þá var Fjármálaeftirlitinu ekki kunnugt um það fyrir en nýlega að starfsmenn hefðu fengið að kaupa B, C og D bréf á nafnverði (þ.e. þeir greiddu samtals 200 þúsund krónur fyrir hlutina) en fengið á sex ára tímabili 668 milljónir króna í arð vegna sömu bréfa. Þetta taldi Fjármálaeftirlitið ástæðu til að rannsaka og í kjölfarið að bregðast við með stjórnvaldssekt og úrbótakröfu. Ítarlegan rökstuðning fyrir þessari ákvörðun er að finna í gagnsæis-tilkynningu sem Fjármálaeftirlitið gaf út á vef sínum hinn 5. október síðastliðinn.

Unnur Gunnarsdóttir, forstjóri Fjármálaeftirlitsins.

Komið á óvart hvað forseti Bandaríkjanna er mikið fífl

Svipmynd

Brynhildur Pétursdóttir,

Brynhildur Pétursdóttir, sem sat á Alþingi fyrir Bjarta framtíð á árunum 2013 til 2016, var í síðasta mánuði ráðin framkvæmdastjóri Neytendasamtakanna. Brynhildur þekkir vel til samtakanna en hún starfaði þar og var ritstjóri Neytendablaðsins frá 2005 til 2013. Hún situr hér fyrir svörum í Svipmynd Markaðarins.

Hvað hefur komið þér mest á óvart það sem af er ári? Ég sá hvorki fyrir að það yrði kosið enn og aftur til Alþingis né að íslenska karlandslíðið í fótbolta tryggði sér rétt á HM. Þá hefur komið mér á óvart hvað verðbólgan hefur haldist lág og eins hvað forseti Bandaríkjanna er mikið fífl.

Hvaða app notarðu mest? Messenger væntanlega. Síðan hlóð ég niður einhverju rosalegu skipulagsappi sem ég taldi víst að myndi breyta lífi mínu til hins betra en hef ekki komist í að læra á það.

Hvað gerir þú í fristundum þínum? Ég er heimakær með afbrigðum þannig að þegar ég kem heim úr vinnu er líklegt að ég klappi kettinum, þrjóni aðeins, athugi hvort eitthvert spennandi efni sé komið inn á Netflix og rölti í sund með manningum eða í göngu-túr. Svo les ég frekar mikið og get alls ekki sofnað nema glugga aðeins í bók.

Hvernig heldur þú þér í formi? Almennt finnst mér gönguferðir um holt og hæðir besta hreyfingin og einnig sund. Ég keypti mér síðan eitthvert forláta flotvesti til að stunda það sem er kallað aqua run. Það eru liðnir margir mánuðir síðan og ég hef ekki enn þorað að mæta með beltidi í sund. Bind samt miklar vonir við þessa græju.

Hvernig tónlist hlustar þú á? Ég hlusta eiginlega á allt. Það er eitt-hvað við eighties tónlist og Eurovision-smelli sem gerir mig glaða



Brynhildur Pétursdóttir er nýráðin framkvæmdastjóri Neytendasamtakanna.

Jólaöldin mega alveg byrja að hljóma snemma mín vegna. Nema íslenska jólaútgáfan af Gente di mare – hverjum þótti það eiginlega góð hugmynd?

og jólaöldin mega alveg byrja að hljóma snemma mín vegna. Nema íslenska jólaútgáfan af Gente di mare – hverjum þótti það eiginlega góð hugmynd? Ef ég ætla í alvöru að koma mér í stuð set ég Drop the

World með Lil Wayne í græjurnar, stilli á hæsta og syng með.

Ertu í þínu draumastarfi? Ég er svo heppin að hafa verið í mörgum draumastörfum. Starfið mitt núna er skemmtilegt og krefjandi en ég finn í sjálfu sér ekki mikinn mun á því og fyrri störfum hjá Neytendasamtökunum þótt einhver titill hafi bæst við. Mér hefur alltaf fundist viss heidur að fá að starfa hjá Neytendasamtökunum og hreint með ólíkindum hvað svo fámennur vinnustaður nær að áorka miklu. Ég myndi hiklaust halda því fram að hjá samtökunum starfi algert draumastarfslið.

Vandræðabörn Nike



Björn Berg Gunnarsson

Bókin Chase your shadow: The trials of Oscar Pistorius eftir Íslandsvininn John Carlin er með þeim áhugaverðari sem ég hef lesið í lengri tíma. Við þekkjum flest söguna í grófum dráttum. Vinsælasti fatlaði íþróttamaður heims skaut unnustu sína til bana á heimili þeirra í Pretoriu í Suður-Afríku á Valentínusardaginn 2013. Réttarhöldin vöktu heimsathygli og mörkuðu endalok ferils þessa magnaða íþróttamanns.

Helsti styrktaraðili Pistorius var íþróttavörumerkið Nike. „I am the bullet in the chamber“ stóð við hlið myndar af hlauparanum í auglýsingum en þegar hann var loks fundinn sekur um manndráp lauk Nike-samstarfinu sem hefði getað fært Pistorius hundruð milljóna króna í tekjur.

Ekkert fyrirtæki eyðir hærri upphæðum í að tengjast íþróttafólki en Nike. Það þarf því ekki að koma á óvart

að endrum og sinnum komi tengslin sér illa, eins og í tilviki hlauparans frá Suður-Afríku. En þetta gerist ekki endrum og sinnum heldur furdulega oft.

Enginn hjólagarpur hefur vakið viðlíka athygli og Lance Armstrong. Nike seldi vörur undir vörumerki góðgerðarsjóðs hans, Livestrong, og greiddi honum persónulega um fimm milljarða króna í tengslum við markaðssetningu. Í kjölfar þess að upp komst um lyfjaneyslu Armstrongs rifti Nike samstarfinu og aðrir styrktaraðilar fylgdu í kjölfarið. Áætlað tímaritið Forbes að Armstrong hafi með þessu orðið af allt að 15 milljörðum króna í framtíðartekjur.

Það vantar ekki hneykslismálin hjá magnaðasta kylfingi sögunnar. Þrátt fyrir framhjald, lyfjanotkun og lélegan árangur hefur Nike stutt við bakið á íþróttamanninum sem á sínum tíma varð fyrstur til að þéna milljarð dollara á einu ári. Hann fær enn um tvo og hálfan milljarð króna frá aðilum á borð við Monster, Bridgestone og Taylor Made og Nike greiðir honum annað eins. Þetta er innan við helmingur þess sem hann fékk frá styrktaraðilum á meðan allt lék í lyndi.

Rannsókn University of California, Davis, á fjárhagslegum afleiðingum

framhjaldshneykslinsins árið 2009 leiddi í ljós að tap hluthafa styrktaraðila Woods nam á bilinu 600 til 1.450 milljörðum króna, meiru en hann hefur nú þegar, og mun, geta þénað á ferlinum.

Nike hefur kosið að tengja vörumerki sitt við fremsta íþróttafólk heims en reglulega kemur eitthvað miður skemmtilegt upp. Meðal þess íþróttafólks sem Nike hefur stutt á þeim tímabili sem ferillinn fuðaði upp eru Ólympíumeistarinn í 100 metra hlaupi árið 2004, Justin Gatlin, og hlaupadrottningin Marion Jones. Bæði bættu þau árangur sinn með ólöglegum aðferðum og Nike sleit samstarfinu fljótlega. NFL-stjórnurnar Michael Vick og Adrian Peterson misstu auk þess samninga sína við Nike vegna hneykslismála, sem og þau Maria Sharapova og Manny Pacquiao.

Vel má vera að ávinningurinn af samstarfi við fremsta íþróttafólk heims hafi fært Nike hærri upphæðir en tapast hafa vegna þeirra sem hér er nefndir, en óheppnin virðist þó elta íþróttavörurissann á röndum. Nú segir Kanye West að Nike hafi gert milljarðs dollara samning við besta körfuknattleiksmann heims, LeBron James. Það er þá eins gott að hann haldi sig á mottunni.

Nýtt öflugt bókhaldskerfi í skýinu frá manningum sem færði okkur Dynamics Ax

Prófaðu frítt í 30 daga

Erik Damgaard
Stofnandi Uniconta

Lagast að þínum þörfum

UNICONTA
www.uniconta.is

theater
mögul
kynnir

„Salurinn EMJAÐI úr hlátri“



„Mér er illt í
maganum eftir
allan þennan
hlátur“

„Hef ekki
hlegið svona
mikið í
langan tíma“

HALLISBÚINN

Leikari: Jóel Sæmundsson
Leikstjórn: Emma Peirson

MÍÐASALA Á MÍÐI.IS

Skotsilfur



Þögn WOW air

Athygli hefur vakið að flugfélagið WOW air hefur ekki birt neinar upplýsingar um rekstur og afkomu félagsins á þessu ári. Það er mikil breyting frá því sem áður var, en sem dæmi sendu forsvarsmenn WOW air frá sér fréttatilkynningar ársfjórðungslega í fyrra þar sem ítarlega var greint frá uppgjöri félagsins og afkomuhorfum þess. Flugfélag **Skúla Mogensen** er vitaskuld ekki skráð á hlutabréfmarkað og ber því þess vegna ekki skylda til þess senda reglulega frá sér uppgjörstilkynningar, en þessi þögn félagsins hefur engu að síður vakið athygli manna.



Ekki auglýst

Marta Jónsdóttir var í ágúst ráðin framkvæmdastjóri Prúnarfélags Keflavíkurflugvallar (Kadeco) þegar Kjartan Þór Eiríksson neyddist til að segja starfi sínu lausu eftir að fjallað var um kaup viðskiptafélaga hans á fasteignum á Ásbrú. Starfið var ekki auglýst og ráðningin sögð tímabundin enda væri endurskiptu-lagning á rekstri Kadeco að hefjast. Stjórn félagsins er pólitískt skipuð en það er alfarið í eigu ríkisins. Nú eru kosningar fram undan og alls óljóst hvaða stefna verður tekin varðandi framtíð Kadeco.



Gengin í gegn

Útgáfufélagið Myllusetur, sem gefur út Viðskiptablaðið og Fiskifréttir, eignaðist í lok síðasta mánaðar Frjálsa verslun, elsta viðskiptatimarit landsins. Forsvarsmenn Heims, börn Benediktis Jóhannessonar fjármálaráðherra, höfðu um nokkurt skeið leitað nýrra eigenda að Frjálsri verslun og hófust í sumar viðræður á milli þeirra og forsvarsmanna Mylluseturs, en **Pétur Árni Jónsson** er stærsti eigandi síðarnefnda félagsins. Með söluinni á Frjálsri verslun lýkur Heimur sölu á timaritum sínum, en félagið gaf meðal annars út Visbendingu, Iceland Review og Ský. Jón G. Hauksson, sem hefur ríttýrt Frjálsri verslun síðustu 25 ár, er hættur störfum og kominn með sinn eigin vikulega sjónvarpsþátt á ÍNN.



Már í góðum félagsskap



Allir helstu seðlabankastjórar heims fjölmenntu á ársfund Alþjóðagjaldeyrissjóðsins sem fram fór í Washington-borg í Bandaríkjunum um síðustu helgi. Mark Carney, bankastjóri Englandsbanka, sést hér upptekinn í símanum sínum en neðst á myndinni má sjá Má Guðmundsson seðlabankastjóra í góðum félagsskap. Hann nýtti helgina vel og fundaði meðal annars með stjórnendum Alþjóðagjaldeyrissjóðsins. NORDICPHOTOS/GETTY

Rangfærslur um styttingu vinnutíma á Íslandi



Hannes G. Sigurðsson, aðstoðarframkvæmdastjóri Samtaka atvinnulífsins

Hugmyndir og tillögur um styttingu vinnutíma á Íslandi markast af röngum upplýsingum og þar af leiðandi röngum ályktunum.

Flestir halda að dagvinnutími á viku sé 40 stundir og bera saman við 37 eða 37,5 stundir í Danmörku og Noregi. Þetta er ekki rétt því dagvinnutími verður lengstur 37 stundir á Íslandi. Vinnutími er sá tími sem starfsmaður er við störf og til taks fyrir vinnuveitandann. Umsamdir kaffitimar, 3 klukkustundir á viku, eiga þannig ekki að reiknast með vinnutíma þótt þeir séu greiddir. Kaffitímarnir eru eigin tími starfsmanna og þeim er yfirleitt frjálst að yfirgefa vinnustaðinn á meðan á þeim stendur.

Umsaminn ársvinnutími á Íslandi

er hvergi styttri í Evrópu, að Frakklandi undanskildu. Árlegar vinnustundir sem standa vinnuveitendum til ráðstöfunar á dagvinnukaupi eru 1.632 og er þá miðað við 37 stundir á viku, 28 daga meðalorlof og 11,4 sérstaka frídaga.

Ósveigjanlegir kjarasamningar

Mikill munur er á greiddum vinnustundum og raunverulega unnum stundum hér á landi. Ísland sker sig frá öðrum löndum vegna þess hversu stór hluti launagreiðslna er í formi yfirvinnugreiðslna. Skýringin liggur í ósveigjanlegum ákvæðum kjarasamninga um vinnutíma. Samanburður kjarasamninga á Íslandi og öðrum Norðurlöndum leiðir berlega í ljós hversu ósveigjanlegir íslensku kjarasamningarnir eru varðandi skipulag vinnutíma. Á Norðurlöndum eru víða miklir möguleikar á því að jafna vinnustundum milli daga og vikna og gera vinnutímamann upp á lengri tímabilum, t.d. mánuði eða jafnvel enn lengri tímabilum. Þannig er vinnustundum umfram vinnu-

skyldu á einu tímabili mætt með færri vinnustundum á síðara tímabili. Slikur sveigjanleiki dregur mjög úr yfirvinnugreiðslum enda eru þær til dæmis aðeins 1% launagreiðslna í Danmörku en 15% á Íslandi.

Skynsamlegt fólk lærir af mistökum sínum og annarra. Lögin frá 1972 um 40 stunda vinnuviku (í raun 37 stundir) hafði óveruleg áhrif á heildarvinnutíma þótt þau stytta dagvinnutíma um fjórar stundir á viku. Áhrif laganna voru fyrst og fremst að hækka launakostnað atvinnulífsins. Áhrifin af umsáminni styttingu dagvinnutímabils verslunarmannafélaga árið 2000 drógu ekki úr heildarvinnutíma verslunarmanna, en hlutur yfirvinnutekna í heildarlaunum jókst og þar með launakostnaður.

Miðstýring eykur ekki framleiðni

Ofmat á vinnustundum á Íslandi veldur því að afköst mælast léleg í alþjóðlegum samanburði og margir trúa því að þau taki stökkbreytingu með pennastriksaðferð sem gengur undir heitinu „stytting vinnutíma“.

Framleiðni á Íslandi er vanmetin vegna þess ofmats á vinnutíma sem felst í því að taldir eru greiddir tíma en ekki unnar vinnustundir. Í veruleikanum eykst framleiðni jafnt og þétt í hægum skrefum með sífelldum og smáum umbótum þúsunda aðila.

Mældur (og ofmetinn) vinnutími hefur styst hér á landi um fjórar klukkustundir á viku á undanförunum tveimur áratugum og um 12-14 stundir sé litið til undangenginna fjögurra áratuga. Þetta er mikil breyting og er til marks um aukin afköst og bætt lífskjör þar sem svigrúm hefur skapast fyrir mun styttri vinnutíma en áður. Aukin framleiðni í atvinnulífinu hefur knúið þessa þróun áfram. Svigrúminu sem framleiðniaukning hefur skapað til bætra lífskjara hefur verið skipt milli beinnar kaupmáttaraukningar og styttri vinnutíma. Sveigjanlegri ákvæði kjarasamninga en nú eru geta hvatt atvinnulíf til aukningar framleiðni og stuðlað að bættum kjörum, en það geta einfaldar pennastriksaðferðir ekki.

Áhrif viðhorfa og samskipta á framleiðni



Herdís Pála ráðgjafi, markþjálfari og FKA-félagsskona.

Við mat á starfsmönnum, jafnt yfirmönnum og almennum starfsmönnum, er í dag gjarnan horft til tveggja þátta. Það er annars vegar mælanlegur árangur í starfi, svo sem sölutölur, framleiddar einingar, nýt-

ing eða álika. Hins vegar það sem hér verður einu nafni kallað viðhorf.

Undir viðhorf falla þá þættir eins og vilji starfsmanns til að aðstoða samstarfsfólk. Til að fara eftir settum verkreglum og fyrir fram ákveðnu verklagi. Hvernig starfsmaður talar til samstarfsfólks, eða um það þegar það er ekki viðstatt. Hvort starfsmaður reyni að komast fram hjá svörum sem hann hefur fengið frá yfirmanni og þar fram eftir götunum. Allir eiga rétt á sínum skoðunum en það skiptir máli hvernig þeim er komið á framfæri.

Samskiptahæfni yfirmanna

Þeir sem taka það að sér að vera með mannaforráð á vinnustöðum þurfa að taka ábyrgð á þeirri ábyrgð, ef svo má segja. Mannaforráðum þarf að sinna.

Eitt það mikilvægasta við að hafa mannaforráð eru samskipti, og þá einna helst endurgjöf á störf starfsmanna. Starfsfólk sem stendur sig vel ætti að fá að heyra það frá yfirmanni sínum. Starfsfólk sem getur bætt sig í starfi, hvort sem er í mælanlegum árangri eða því sem hér er kallað viðhorf, þarf að fá endurgjöf um það.

Mikilvægt er að endurgjöfin sé upp-

byggjandi og leiðbeinandi, en umfram allt skýr. Endurgjöfin þarf að vera þannig að starfsmaður skilji og meðtaksi hvað yfirmaður er að segja.

Samskiptahæfni starfsmanna

Starfsmenn eiga oftast í daglegum samskiptum við samstarfsfólk og oft við viðskiptavinum og aðra hagsmunaaðila. Mikilvægt er að vanda samskiptin.

Uppbyggjandi samskipti fela það í sér að starfsmenn hlusta á aðra, taka þátt í samtölum, kalla eftir skoðunum allra í hópnum og þar fram eftir göt-

unum. Uppbyggjandi samskipti eru hvetjandi, styðjandi og til þess fallin að ná auknum árangri. Niðurrifandi samskipti eru oft þannig að samtöl verða gjarnan að einræðum, gert er lítið úr öðrum, einstaklingum er ekki hleypt inn í samtöl og svo framvegis.

Samskipti á vinnustöðum segja mikið um vinnustaðarmenninguna. Samkvæmt rannsókn sem Gartner framkvæmdi geta einstaklingar sem hafa niðurrifandi samskiptastíl dregið úr framleiðni teyma um allt að 30-40%. Það er ekki ásættanlegt fyrir neinn.

Rekstrargjöld GAMMA jukust um 65 prósent á fyrri árshelmingi

Hagnaður fjármálafyrirtækisins GAMMA Capital Management nam 411 milljónum króna á fyrstu sex mánuðum ársins og dróst saman um 8,5 prósent á milli ára. Mestu munaði um hærri rekstrargjöld en þau voru um 604 milljónir króna á tímabilinu og hækkuðu um 65 prósent á milli ára. Hreinar rekstrartekjur námu 1.118 milljónum króna á fyrri helmingi ársins og jukust um tæpar 200 milljónir á milli ára.

Eigið fé félagsins var 1.839 milljónir króna í lok júnímánaðar og jókst um líðlega 6 prósent á milli ára. Voru

eignirnar á sama tíma 2.730 milljónir króna og eiginfjárhlutfallið 35,2 prósent. Til samanburðar var hlutfallið 52,2 prósent í lok síðasta árs.

Alls störfuðu 22 manns að meðaltali hjá GAMMA á fyrstu sex mánuðum ársins, borið saman við 20 á sama tíma í fyrra, og námu laun samtals 230 milljónum króna. Til samanburðar námu þau 163 milljónum á sama tíma 2016 og hækkuðu þau þannig um 41 prósent á milli ára. Annar rekstrarkostnaður hækkaði hins vegar enn meira eða úr 156 milljónum króna í rúmlega 316 milljónir.

411

milljónir var hagnaður GAMMA á fyrri árshelmingi

GAMMA hefur á undanförunum tveimur árum haslað sér völl erlendis, fyrst með opnun skrifstofu í Lundúnum árið 2015 og síðan í Zürich í Sviss fyrr á þessu ári. Stefnt er að opnun skrifstofu í New York síðar á árinu. – **kij**



Valdimar Ármann, forstjóri GAMMA á Íslandi.



Svanhildur Nanna Vigfúsdóttir.

Með 3,5 milljarða í eigið fé

Félagið K2B fjárfestingar ehf., sem er í eigu Svanhildar Nönnu Vigfúsdóttur fjárfestis, skilaði rúmlega 25 milljóna króna hagnaði í fyrra borið saman við 360 milljóna króna hagnað árið áður.

Í nýbirtum ársreikningi kemur fram að eignir fjárfestingafélagsins hafi numið tæplega 3,8 milljörðum í árslok 2016. Þar munar mestu um eignarhluti í öðrum félögum og verðbréf upp á samtals 3,3 milljarða króna. Einu skuldir félagsins eru við tengda aðila að fjárhæð 245 milljónir. Eigið fé K2B nemur því rúmlega 3,5 milljörðum króna.

Félagið er meðal annars í hópi stærstu hluthafa í tryggingafélaginu VÍS og Kvikubanka. Svanhildur Nanna er stjórnarformaður VÍS en eiginmaður hennar, Guðmundur Örn Þórðarson, er hins vegar varaformaður stjórnar Kvikubanka. Þau hjónin voru á sínum tíma aðaleigendur Skeljungs en seldu olíufélagið í árslok 2013 með milljarða hagnaði. – **hae**

Spá miklum samdrætti hjá Högum

Greiningardeild Arion banka spár því að hagnaður smásölufélagsins Haga verði 746 milljónir króna á öðrum fjórðungi rekstrarársins og dragist þannig saman um tæplega 39 prósent á milli ára. Félagið mun birta uppgjör fyrir fjórðunginn í næstu viku.

Í afkomuspá greiningardeildarinnar, sem Markaðurinn hefur undir höndum, kemur fram að líklegt sé að fátt muni koma á óvart í uppgjörinu. Öllu athyglisverðara verði að sjá með hvaða hætti stjórnendur félagsins munu fjalla um rekstrarhorfurnar á síðari hluta rekstrarársins. Er bent á að eftir að hafa sent frá sér tvær afkomuviðvaranir í sumar, vegna samdráttar í sölu, hafi ekkert heyrst frá stjórnendum Haga í tvo mánuði. Því megi reikna með því að stada félagsins sé lítið breytt frá síðustu afkomuviðvörðun.

Greiningardeildin gerir ráð fyrir því að rekstrarhagnaður Haga fyrir afskriftir, fjármagnsliði og skatta verði 1.224 milljónir króna á öðrum fjórðungi og dragist þannig saman um 32 prósent á milli ára. – **kij**



Finnur Árnason, forstjóri Haga.

Veldu samferðamann sem nær lengra

Arion eignastýring býður fjölbreytt úrval sjóða fyrir ólík fjárfestingarmarkmið.

Við mætum þínum þörfum með traustri ráðgjöf og djúpri þekkingu á möguleikum markaðarins.

Saman stefnum við að árangri

Fjárfestingum í fjármálagerningum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta, svo sem hættu á að ekki verði um neina ávöxtun að ræða eða að höfuðstóll tapist. Árangur í fortíð gefur ekki áreiðanlega vísbendingu um árangur í framtíð. Í útboðslýsingu og lykilupplýsingum hvers sjóðs er að finna nánari upplýsingar um sjóðinn, m.a. um áhættu og hvort umræddur sjóður telst verðbréfasjóður eða fjárfestingarsjóður. Auglýsingin er aðeins í upplýsingaskyni og skal ekki lítið á hana sem ráðgjöf um að ráðast í eða ráðast ekki í tiltekna fjárfestingu eða tilboð um að kaupa, selja eða skrá sig fyrir tilteknum fjármálagerningum.

Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

Loksins stór hugmynd

Sigmundur Davíð Gunnlaugsson og Miðflokkurinn hafa spilað út stóra spilin fyrir kosningarnar. Sigmundur vill að ríkið nýti kauprétt sinn að Arion banka og greiði út það umfram eigið fé sem finna má í bankanum.

Að því loknu verði bankinn að þriðjungi í eigu ríkisins, þriðjungur verði seldur í almennu, alþjóðlegu hlutabréfaútbóði og að síðasti þriðjungurinn verði afhentur öllum almenningi til jafns.

Það má Sigmundur eiga að, ólíkt mörgum kollegum sínum, þá notar hann heilann í að búa til stórar hugmyndir. Þetta er sannarlega ein af þeim og raunar góðra gjalda verð. Augljóst er að stóru íslensku bankarnir halda meira eigið fé en telst rekstrarlega hagkvæmt. Því getur vel verið að peningum ríkisins væri vel varið í að nýta forkaupsrétt sinn og greiða sér strax ríflegan arð.

Hugmyndin um að færa eignarhaldið til almennings að hluta er sömuleiðis góð og á sér erlendar fyrirmyndir, en í einkavæðingarhrinunni á Thatcher-tímanum í Bretlandi var sambærileg leið farin við sölu á ríkiseignum. Með þessu má í senn færa verðmæti til almennings og um leið ýta undir þátttöku fólks á verðbrefamarkaði. Það veit sá sem allt veit að ekki er vanþörf á fjölbreytni á markaði þar sem lífeyrissjóðir hafa ráðið lögum og lofum eftir hrun.

Sigmundur og félagar vilja hins vegar ganga enn lengra. Íslandsbanki skal seldur til erlends banka sem reiðubúinn er að starfa eftir skýrri langtímasýn á Íslandi. Landsbankinn skal svo áfram vera í eigu ríkisins en stofna netbanka sem gert verður að bjóða lægstu mögulegu vexti.

Hvoru tveggja er væntanlega ætlað að tryggja bætt kjör í bankaviðskiptum á Íslandi. Sigmundur horfir hins vegar fram hjá því að vandinn við íslensk vaxtakjör er ekki bundinn við bankana heldur gjaldmiðilinn. Krónan er sömuleiðis sennilega ástæða þess að aldrei hefur tekist að selja íslenskan banka útlendingum í mörgum atrennum.

Hugmyndir Sigmundar eru frumlegar og þarft innlegg í umræðu sem hingað til hefur verið fátækleg. Þær gjalda hins vegar fyrir krónuglákuna sem veldur því að fæstir íslenskir stjórnmalamenn sjá skóginn fyrir trjánnum í efnahagslegu tilliti.

Tæplega 9 milljóna króna stjórnarlaun

Eignarhaldsfélagið ISB Holding, sem er í eigu ríkissjóðs og hélt áður utan um 95 prósentu hlut Glitnis í Íslandsbanka, greiddi 8,6 milljónir í stjórnarlaun í fyrra en eini stjórnarmaður félagsins er hæstaréttarlögmaðurinn Steinar Þór Guðgeirsson. Hann tók sæti í stjórn ISB Holding í apríl 2016. Fram kemur í ársreikningi að fyrirhugað sé að slíta félaginu á þessu ári.

Eignarhlutur ISB Holding í Íslandsbanka var framseldur til ríkisins í janúar 2016 sem hluti af stöðugleikaframlagi kröfuhafa. Samhliða því



Steinar Þór Guðgeirsson.

var hluturinn færður undir Bankasýsluna sem heldur um eignarhluti ríkisins í fjármálaframtækjum. Áður en ríkissjóður eignaðist ISB Holding voru þrír í stjórn félagsins og námu stjórnarlaun til þeirra samtals 13,2 milljónum árið 2015.

Steinar Þór hefur starfað sem ráðgjafi Seðlabankans og Lindarhvals, eignarhaldsfélags í eigu ríkissjóðs, og átt sæti í stjórnnum fjölmargra félaga sem voru framseld til ríkisins sem hluti af stöðugleikaframlögum gömlu bankanna. – hae

12.07.2017

Jöfnuður eigin fjár heimilanna er meiri 2016 en hann hefur verið að meðaltali síðustu tuttugu ár. Það er óvandað að stjórnmalamenn byggi málflutning sinn á röngum fullyrðingum. Almennigur á betra skilið en að láta villa um fyrir sér.

Halldór Benjamín Þorbergsson, framkvæmdastjóri SA



STÓRTÓNLEIKAR Í HÁSKÓLABÍÓ 21. OKTÓBER KL. 21.00

BJARNI ARA 30 ÁR



BJARNI ARA FAGNAR Í ÁR 30 ÁRA SÖNGAFMÆLI

MEÐ HONUM Á SVIÐINU VERÐUR FRÁBÆR HLJÓMSVEIT OG FLUTT VERÐA LÖGIN SEM BJARNI HEFUR SUNGIÐ INN Í HJÖRTU LANDSMANNA SÍÐUSTU ÞRÍJA ÁRATUGI.

ÞÓRIR ÚLFARSSON LEIKUR Á HLJÓMBORD OG STÝRIR HLJÓMSVEITINI · GULLI BRIEM Á TROMMUR · FRÍDRIK KARLSSON Á GÍTAR
GRÉTAR ÖRVARSSON Á HLJÓMBORD · JÓHANN ÁSMUNDSSON Á BASSA · JÓEL PÁLSSON Á SAXAFÓN · KJARTAN HÁKONARSON Á TROMPET

TRYGGÐU ÞÉR MIÐA Á TIX.IS