

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 29. nóvember 2017

44. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



ROLEX
OYSTER PERPETUAL
LADY-DATEJUST 28



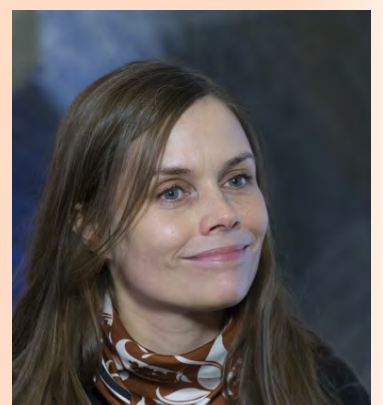
MICHELSEN
ÚRSMÍÐIR
Laugavegur 15 - 101 Reykjavík
511 1900 - www.michelsen.is



Slæm meðferð fjármuna bitnar á samfélaginu öllu

Bankarnir þurfa að skila um 170 milljörðum á ári í tekjur til að standa undir samanlögðum rekstrarkostnaði og eðlilegri arðsemiskröfu. Fyrirverandi forstjóri Kviku segir fjármálakerfið „of dýrt, offjármagnað og of einsleitt“. Ríkið eigi að endurskipuleggja og sundurgreina viðskiptalíkan ríkisbankanna. » 6, 7

FRÉTTABLAÐIÐ/ANTON BRINK



»2
Fjármagnstekjuskattur hækkaður í 22 prósent
Fjármagnstekjuskattur á einstaklinga verður hækkaður úr 20 í 22 prósent. Heimilað að draga fjármagnskostnað frá skattstofni. VG vildi hækka skattinn í 30 prósent.

»4
Keyptu lóð undir heilsulind á Kársnesi
Eyþór Guðjónsson og Jakob Sigurðsson ætla að opna baðstað og veitingahús við strandlengju Kársness. Verkefni sem mun velta milljörðum og hönnunarvinnan hefst í Bandaríkjunum eftir tvær vikur.

»10
Tvistigandi Seðlabanki
„Í fráviksdæmi þar sem gert er ráð fyrir að staðið sé við „lágmarksloforð“ úr kosningabaráttunni er bent á að líklega þurfi að hækka vexti um 0,5% í upphafi næsta árs. Harla ólíklegt er að ný stjórn setji ekki smá kosningasvip á ný fjárlög.“ segir í aðsendri grein sjóðstjóra hjá Júpiter.

**SAINT LAURENT
PARIS**

GUCCI

BOTTEGA VENETA

TOM FORD

Þar sem
úrvalið er af
gleraugum

Optical Studio
SMÁRALIND • LEIFSSTÖÐ • KEFLAVÍK

Icelandair kaupir af Statoil

Icelandair hefur samið við norska oliufélagið Statoil um milliðalausa kaup á flugvélaeldsneyti fyrir flota fyrirtækisins. Samningurinn er til eins árs og mun taka gildi um næstu áramót eða þegar samkomulag flugfélagsins um kaup á eldsneyti af Skeljungu rennur út.

Samkvæmt upplýsingum frá Icelandair var þar ráðist í verðkönnun og mun Olís sinna ráðgjafarhlutverki við innflutning og dreifingu eldsneytisins. Samningurinn við Skeljungu var til eins árs eins og samkomulag oliufélagsins við WOW air sem rennur einnig út um áramótin.

Svanhvít Friðriksdóttir, upplýsingafulltrúi WOW air, segir í skriflegu svari við fyrirspurn Markaðarins að fyrirtækið hafi farið með sín eldsneytiskaup í útboð. Ekki sé búið að



Björgólfur Jóhannsson er forstjóri Icelandair. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

ganga frá samningum en viðræðum standi yfir við tvö fyrirtæki. Nýr samningur muni gilda í eitt ár. Samkvæmt heimildum blaðsins er N1 annað þeirra fyrirtækja sem flugfélagið á í viðræðum við. – hg

Húsgagnasala skilar 77 milljóna hagnaði

Húsgagnahöllin hagnaðist um 77 milljónir króna á síðasta rekstrarári fyrirtækisins eða frá marsbyrjun 2016 til febrúarloka í ár. Afkoman var jákvæð um 53 milljónir árið áður.

Samkvæmt ársreikningi fyrirtækisins námu rekstrartekjur 1.333 milljónum króna samanborið við

1.405 milljónir tólf mánuðina þar á undan. Launagreiðslur stóðu nánast í stað og námu 165 milljónum og annar rekstrarkostnaður 327 milljónum. Rekstrarhagnaður fyrir afskriftir (EBITDA) nam 113,9 milljónum samanborið við 91,6 milljónir frá mars 2015 til febrúar 2016. – hg

MARKAÐURINN

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

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

Ritstjóri Hörður Ægisson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is

Njóttu þess að fara í sund / sjósund

Verndaðu eyrun með Ear Band-It Ultra eyrnaböndum og eyrnatöppum



Fyrirbyggjandi vörn gegn eyrnabólgu og nauðsynlegt fyrir þá sem eru með rör í eyrum eða viðkvæm eyru. Til í þremur stærðum.

Dreifing: Ýmus ehf. - Sími 5331700 Dalbrekku 2, 200 Kópavogur ymus@ymus.is - www.ymus.is

Segðu bless við sköfuna og hitaðu bílinn með Webasto bilahitara

L7 BÍLASMÍÐURINN HF
BÍLDHÖFÐA 16
SÍMI: 567-2330
www.bilasmidurinn.is • bilasmidurinn@bilasmidurinn.is

Webasto
Feel the Drive



Fjármagnstekjuskattur leggst meðal annars á söluhagnað einstaklinga af verðbréfum. FRÉTTABLAÐIÐ/DANIEL

Fjármagnstekjuskattur verður hækkaður í 22%

Samkvæmt stjórnarsáttmálanum verður fjármagnstekjuskattur á einstaklinga hækkaður úr 20 í 22 prósent. Á móti verður heimilað að draga fjármagnskostnað frá skattstofni. Fyrstu tillögur VG lutu að því að hækka skattinn í 30 prósent.

Ríkisstjórn Sjálfstæðisflokks, Vinstri grænna og Framsóknar hyggst hækka fjármagnstekjuskatt á einstaklinga úr 20 prósentum í 22 prósent, samkvæmt heimildum Markaðarins. Þetta er á meðal þess sem kemur fram í stjórnarsáttmála verðandi ríkisstjórnar sem verður kynntur þegar stjórnin tekur við á ríkisráðsfundi á morgun, fimmtudag.

Samtímis því að fjármagnstekjuskatturinn er hækkaður verða hins vegar einnig gerðar þær breytingar frá því sem nú er að heimilað verður í meiri mæli að draga fjármagnskostnað frá skattstofni fjármagnstekna, samkvæmt heimildum Markaðarins. Á þessu ári er áætlað að tekjur ríkissjóðs vegna fjármagnstekjuskatts nemi 30,5 milljörðum en samkvæmt fjárlögum næsta árs á skatturinn að skila um 28,5 milljörðum til ríkisins. Hækkun fjármagnstekjuskattsins – úr 20 prósentum í 22 prósent – mun því í besta falli auka tekjur ríkissjóðs um 2 til 3 milljarða króna en þessi skattstofn getur verið afar breytilegur á milli ára.

Fulltrúar Vinstri grænna lögðu á það mikla áherslu í stjórnarmyndunarviðræðunum við Sjálfstæðis-

30,5

milljörðum króna er áætlað að fjármagnstekjuskatturinn skili í tekjur til ríkissjóðs á þessu ári.

flokk og Framsókn að skatturinn yrði hækkaður. Fyrstu hugmyndir Katrínar Jakobsdóttur, formanns flokksins, lutu að því að skattur á fjármagnstekjur yrði hækkaður upp í 30 prósent, samkvæmt heimildum Markaðarins. Þær tillögur fengu afar litinn hljómgrunn hjá leiðtogum hinna flokkanna, ekki hvaðan síst Sjálfstæðisflokksins, og jafnframt forsvarsmönnum Samtaka atvinnulífsins. Þá voru einnig uppi hugmyndir í viðræðum flokkanna um að koma á þrepaskiptum fjármagnstekjuskatti.

Fjármagnstekjuskattur leggst á allar fjármagnstekjur einstaklinga sem teljast til vaxtatekna, arðs, söluhagnaðar fasteigna og verðbréfa og leigutekna utan rekstrar. Ekki er hins vegar greiddur fjármagnstekjuskattur af heildarvaxtatekjum einstaklinga

af fjárhæð 125 þúsund, þótt dregin hafi verið staðgreiðsla fjármagnstekjuskatts af vaxtatekjum. Þá er að sama skapi ekki greiddur fjármagnstekjuskattur af 50 prósentum af tekjum af útleigu íbúðarhúnaðs.

Hækkaður eftir bankahrún

Af verðandi stjórnarflokkunum þremur voru Vinstri græn eini flokkurinn sem talaði fyrir hækkun fjármagnstekjuskatts í aðdraganda kosninga til Alþingis. Sjálfstæðisflokkurinn vildi hins vegar lækka skattinn og jafnframt skattleggja raunávöxtun fjármagnstekna í stað nafnávöxtunar. Framsóknarflokkurinn talaði hvorki fyrir hækkun né lækkun fjármagnstekjuskatts fyrir kosningarnar.

Fjármagnstekjuskattur var lengst af, eða allt frá árinu 1996, aðeins tíu prósent en í kjölfar fjármála- og efnahagshrunsins 2008 var skattstofninn hækkaður í tvígang af ríkisstjórn Vinstri grænna og Samfylkingarinnar. Þannig var skatturinn fyrst hækkaður í 18 prósent árið 2010, samhliða því að auðlegðarskattur var einnig lagður á, og aftur ári síðar þegar fjármagnstekjuskatturinn fór upp í 20 prósent. hordur@frettabladid.is

Tapaði 199 milljónum rétt fyrir lokun

Hestagarðurinn Fákasel í Ölfusi tapaði 199 milljónum króna í fyrra en honum var lokað í febrúar síðastliðnum. Tapreksturinn frá opnun í janúar 2014 nam þá mörg hundruð milljónum króna og félagið fékk heimild til nauðasamninga.

Samkvæmt nýjum ársreikningi Fákasels var frumvarp að nauðasamningi samþykkt 3. maí. Félagið greiddi 30 prósent af höfuðstól og gerði upp við alla sem höfðu lagt fram kröfu fyrir 23. júní.

„Nokkuð hefur komið fram af kröfum frá aðilum sem ekki gerðu kröfur við nauðasamninga. Þær kröfur hafa verið móttæknar og greiddar, hafi þær reynst réttmæt. Þá var talsvert af launakröfum útistandandi, sem nauðsynlegt var að fara yfir og gera upp,“ segir í ársreikningnum.

Jörðin Ingólfsþvöll var í kjölfarið sett í söluferð og samkvæmt ársreikningnum hafa viðræður átt sér stað við áhugasama kaupendur, án þess að þær hafi enn leitt til niðurstöðu. Jörðin er því enn til sölu.



Fákasel stóð fyrir daglegum hestasýningum í tæp þrjú ár. MYND/FÁKASEL

Tekjur Fákasels í fyrra námu 144 milljónum samanborið við 97 milljónir árið á undan. Heildarskuldur námu 449 milljónum króna. Fagfjárfestastjórnir Landsbréfa Icelandic Tourism Fund í slhf. (ITF 1) á um 90 prósent hlut

í Fákaseli. Sjóðurinn er í eigu Icelandair Group, Landsbankans og sjó lifeyrissjóða. Snæból, fjárfestingarfélag hjónanna Finns Reys Stefánssonar og Steinunnar Jónsdóttur, var næststærsti eigandinn í árslok 2016 með 5,7 prósent. – hg

EINRÓMA LOF

*Virkilega vel skrifuð saga og grípandi.
Einlæglega miskunnarlaus
en samt svo full af hlýju.*

*Takk fyrir allan kærleikann og hugrekkið
sem þarf til að segja svona sögu.*

Jón Gnarr

*Efni syndafallsins er mergjað
og mannlýsingarnar með.*

*Bók sem heldur lesandanum
við efnið frá upphafi til enda.*

Steinunn Sigurðardóttir

*Það sem er svo heillandi við frásögnina
er hvað hún er hreinskilin og heiðarleg.*

Marta María Jónasdóttir

Stórkostlega skrifuð bók.

Sigmundur Ernir Rúnarsson

*Bókin er svo góð ... maður eiginlega
bara klappar fyrir höfundinum.*

Kolbrún Bergþórsdóttir

Kiljan Rúv

★★★★☆

Sagan sem Mikael

er að segja okkur

er mikilvæg og hana

ættu allir að lesa.

Hildigunnur Þráinsdóttir

Morgunblaðið

★★★★★

Mikael er einlægur, opinn og kemur

hreint fram í þessari fantagóðu bók!

*Hann fékk mig til að gráta, hlægja,
reiðast og stundum allt í sama kaflanum.*

Kolbrún Ósk Skaftadóttir

Kollster's review

Þetta er stórkostleg bók.

Frosti Logason

Harmageddon

*Syndafallið er áleitinn saga föður höfundar,
falleg og nærgöngul þannig að lesandinn
sogast inn í skrautlega en elskulega
fjölskyldusögu sem lætur engan ósnortinn.
Saga um að skilja og elska fjölbreytileikann.*

Katrín Jakobsdóttir

Saga um dauða full af lífskrafti,

ást og mögnuðum mannlýsingum.

Stundum er lífið mesti skáldskapurinn

og þessi saga er vitnisburður um það.

Auður Jónsdóttir

Frásögnin smýgur gegnum merg og bein.

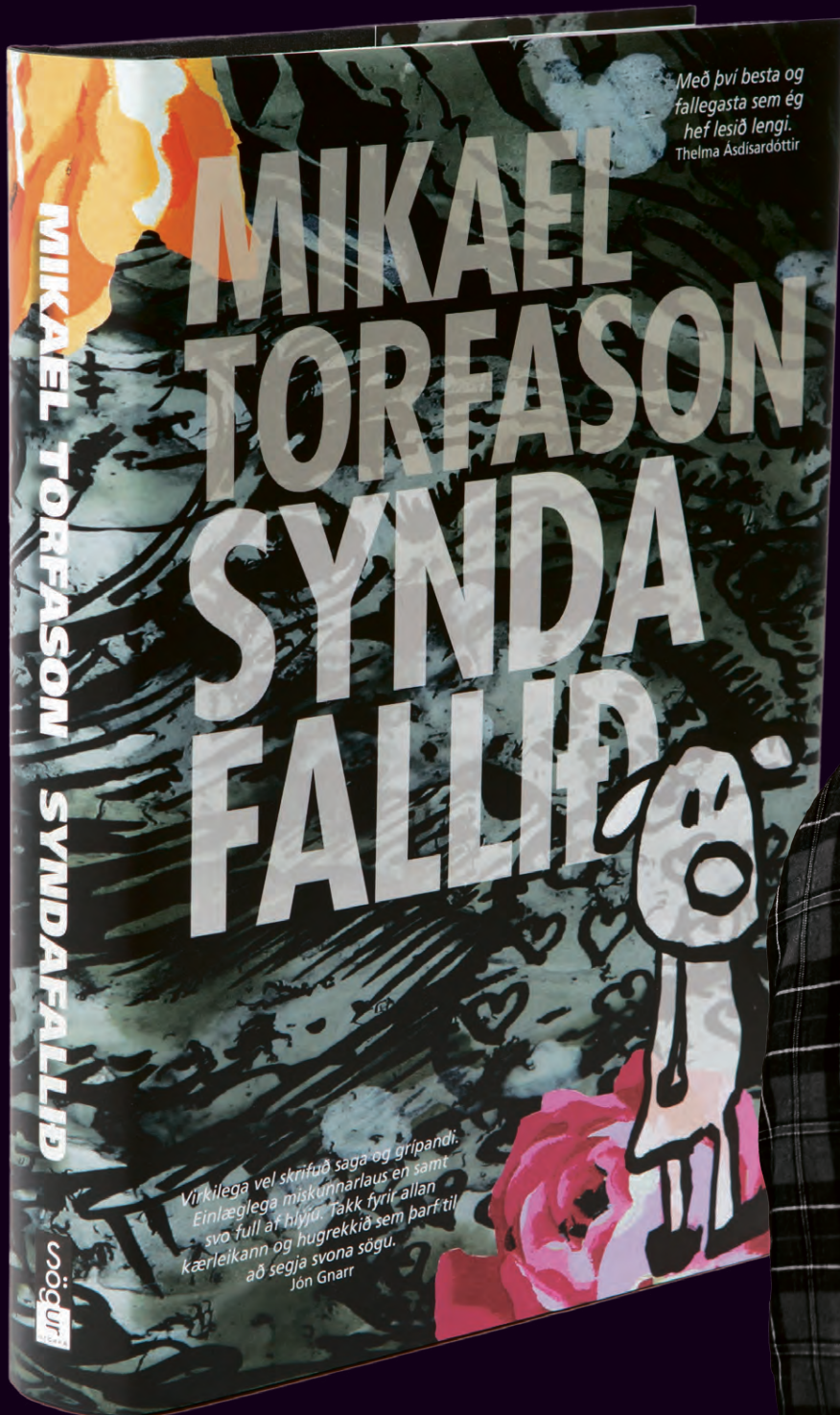
Hún er ógnandi og fögur í senn.

Vigdís Grímsdóttir

Með því besta og fallegasta

sem ég hef lesið lengi.

Thelma Ásdísardóttir



Keyptu lóð undir heilsulind á Kársnesi

Eyþór Guðjónsson og Jakob Sigurðsson ætla að opna baðstað og veitingahús við strandlengju Kársness. Verkefni sem mun velta milljörðum og hönnunarvinnan hefst í Bandaríkjunum eftir tvær vikur. Stefnt er að opnun 2020 en hugmyndin er nú þegar tíu ára gömul.

Ætlunin er að búa til heilsuparadís fyrir alla höfuðborgarþúa,“ segir Eyþór Guðjónsson, eigandi Skemmtigarðsins í Grafarvogi, sem hefur ásamt Jakobi Sigurðssyni, fyrrverandi forstjóra Promens og VÍS, áform um baðstað, veitingahús, líkamsræktarstöð og aðra útivistartengda afþreyingu á 34 þúsund fermetra lóð vestast á athafnasvæði Kársness í Kópavogi.

„Til lengri tíma mun verkefnið velta milljörðum en hins vegar ætlum við að taka eitt skref í einu og byggja upp af skynsemi og byrja á heilsulindinni, veitingastað, kaffihúsi, líkamsrækt og jógaástöðu og aðstöðu fyrir hjóla-, göngu- og aðra útivist,“ segir Eyþór aðspurður um heildarkostnað og bætir við að stefnt sé að opnun 2020.

Einkahlutafélag Eyþórs og Jakobs, Nature Resort, keypti í ársbyrjun lóðirnar Vesturvör 42-48 af Kópavogsbæ. Þá kemur Gestur Þórisson, fyrrverandi framkvæmdastjóri viðskiptaþróunar Promens, einnig að verkefninu en hann og Jakob eru gamlir samstarfsmenn hjá plastframleiðslufyrirtækinu þar sem sá síðarnefndi var forstjóri á árunum 2011 til 2015. Í fundargerðum bæjarfélagsins hefur verið rætt um heilsulindarhótel en Eyþór segir ekki ákveðið hvort farið verði í slíka framkvæmd.



Eyþór Guðjónsson er framkvæmdastjóri Nature Resort sem hefur keypt lóðir á Kársnesi. FRÉTTABLAÐIÐ/STEFÁN



Jakob Sigurðsson er í dag forstjóri breska félagsins Victrex plc.

„Við vorum að leita að lóð fyrir þetta og meðal annars í Gufunesi. Það gekk ekki eftir á þeim tíma en ætlunin er að búa til náttúruparadís fyrir alla höfuðborgarþúa og við höfum ekki ákveðið hvort við

munum byggja hótel eða ekki. Við ætlum að byrja á heilsuparadís og sjá hvernig hún fer af stað áður en við tökum næstu skref. Hin eiginlega hönnun hefur ekki átt sér stað en hún byrjar eftir tvær vikur. Það er fyrst núna sem við getum ráðist í hana en það er bandarískt hönnunarfyrtæki sem hefur sérhæft sig í verkefnum sem þessum sem kemur að hönnuninni og við erum á leiðinni út í byrjun desember,“ segir Eyþór.

Bæjarráð Kópavogs samþykkti síðastliðinn fimmtudag tillögu um breytingu á deiliskipulagi landfyllingarinnar á Kársnesi. Eyþór segir þá félaga hafa horft til svæðisins í um tvö og hálf ár en hugmyndin um heilsulindina sé tíu ára gömul.

„Á svona svæðum er alltaf verið að setja niður íbúðir og atvinnuhúsnæði en loksins kemur eitthvað sem gerir hverfið betra til að búa í. Fyrst átti að vera þarna stórskipahöfn og síðan skipasmíðastöð og það datt

upp fyrir, en nú á að búa til paradís útivistar og heilsu,“ segir Eyþór og svarar aðspurður að engir aðrir fjárfestar séu komnir að borðinu enn sem komið er.

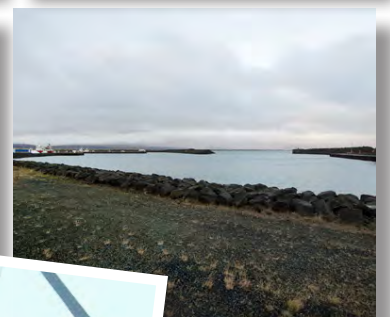
„Við munum fá fjárfesta inn í þetta þegar rétti tíminn kemur og það er mikil spenna fyrir þessu. Þegar svæðið verður tilbúið verður það jafn mikil bæjarþrói og endurgerð hafnarinnar á Siglufirði sem er glæsileg í dag,“ segir Eyþór og vísar til uppbyggingar Róberts Guðfinnssonar athafnamanns á Siglufirði.

Eyþór segir engin tengsl á milli fyrirhugaðrar uppbyggingar Nature Resort og áætlaða Skúla Mogensen, forstjóra WOW air, um byggingu höfuðstöðva flugfélagsins og hótels á lóðinni við hliðina. Fréttablaðið fjallaði á mánudag um óánægju tveggja bæjarfulltrúa minnihlutans í Kópavogi varðandi áformin um deiliskipulagsbreytinguna. Gagnrýndu þeir að aðgengi almennings að strandlengju Kársness verði skert á 155 metra leið þar sem baðlaugarar verða.

„Þegar salan á lóðinni fór í gegnum bæjarstjórn greiddu allir flokkar atkvæði með henni. Við erum að fara að búa til baðstað og erum bundin af sundlaugareglugerð. Þannig að við verðum að gera þetta samkvæmt lögum en þarna verður allt opið og allir geta fengið þarna margs konar þjónustu,“ segir Eyþór. haraldur@frettabladid.is



Atvinnuhúsnæði til sölu við höfnina í Þorlákshöfn.



Viðskiptahúsið fasteignamiðlun ehf. kynnir í einkasölu fasteignina Hafnarskeið 6 í Þorlákshöfn.

Um er að ræða atvinnuhúsnæði sem nýtt hefur verið undir rekstur fiskvinnslu. Birt stærð er 2.724,9 m² og birt stærð lóðar er 13.881,8 m². Lóðin liggur að sjó og er öll malbikuð eða steinsteypt.

Góð staðsetning eignarinnar við höfnina í Þorlákshöfn býður upp á ýmsa notkunarmöguleika fyrir hafsækna starfsemi.

Nánari upplýsingar veitir Vala Hauksdóttir löggiltur fyrirtækja – fasteigna – og skipasali í síma 6906590/ vala@vidskiptahusid.is



VIÐSKIPTAHÚSIÐ
FASTEIGNAMIÐLUN EHF

Hlíðasmára 6, 201 Kópavogi | Sími 566 8800 | vidskiptahusid.is

JÓLAGJAFIR FYRIR ÚTIVISTARFÓLK



VICTORINOX
SWISS ARMY

COAST
LIGHTS • KNIVES • MULTI-TOOLS
LÍFSTÍÐAR ABYRGÐ

ORTLIEB WATERPROOF



LED lyklakippuljós
kr. 990,-



Fjölnotatól m/LED ljósi
kr. 7.900,-



Fjölnotatól m/ hníf
og 2x LED ljósum
kr. 8.900,-



Ghost II
kr. 3.400,-



Tactical Liner
kr. 3.400,-



DX190 Dúkahnífur
kr. 5.700,-



HL3 LED höfuðljós
kr. 4.700,-



HL5 LED höfuðljós
kr. 5.600,-



HL27 LED höfuðljós
kr. 9.900,-



HL8 LED höfuðljós
kr. 16.900,-



FL30 LED höfuðljós
kr. 7.900,-



HP7 LED vasaljós
kr. 11.900,-



Escort
kr. 2.200,-



Classic m/ísl. fána
kr. 4.300,-



Trawler
kr. 3.200,-



Bantam
kr. 2.900,-



Waiter m/ísl. fána
kr. 4.400,-



Tourist
kr. 4.500,-



Vatnsheld ípadhlíf
kr. 12.990,-



Spartan Camo
kr. 5.500,-



Sentinel
kr. 5.900,-



Camper
kr. 5.500,-



Climber
kr. 6.900,-



Fisherman
kr. 8.500,-



Rescue Tool
kr. 19.800,-



Vatnsheld símahlíf
kr. 5.900,-



Back Roller City
Hjólátöskur
kr. 15.900,-



Back Roller Classic
Hjólátöskur
kr. 20.900,-



Back Roller Urban
Hjólátaska
kr. 12.500,-



Ultimate 6
Stýristaska
kr. 14.600,-



Messenger
Bakpoki
kr. 20.900,-



Velocity
Bakpoki
kr. 18.900,-



Rack Pack 31 lítra
Ferðataska
kr. 13.700,-



Margar gerðir og stærðir af sjópökum
frá kr. 2.600 til 12.900,-



Hip Pack 3 lítra
Mittistaska
kr. 16.900,-



Sjúkrapoki 3
kr. 10.900,-



Supersport 8.5
kuldastígvél
kr. 21.900,-



Supersport 12.5
kuldastígvél
kr. 23.900,-



Puddle barnastígvél
kr. 6.900,-

FJALLI.IS

Bæjarlind 6, 201 Kópavogur - s.578-5050

Meira vöruúrval og ýtarlegri upplýsingar á www.fjalli.is

Þurfa að skila 170 milljörðum í tekjur á ári

Samanlagður rekstrar-kostnaður og eðlileg arðsemiskrafa eigin fjár í fjármálakerfinu nemur um sjö prósentum af landsframleiðslu. Fyrirverandi forstjóri Kviku segir kerfið „of dýrt, offjármagnað og of einsleitt“. Ríkið eigi að endurskipuleggja og sundurgreina viðskiptalíkan ríkisbankanna. Hann telur margt geta farið úrskaiðis ef ríkið reynir að eignast Arion banka.

Hörður
Ægisson
hordur@frettabladid.is



Árlegur rekstrar-kostnaður stóru viðskiptabankanna og Íbúðalánasjóðs (ÍLS) nemur samanlagt um 90 milljörðum en auk arðsemiskröfu eigin fjár upp á 12,5 prósent, sem er sambærilegt því sem þekktist hjá stöndugum bönkum í Skandinavíu, þurfa íslensku bankarnir því að skila rúmlega 170 milljörðum í hreinar tekjur á ári. Það jafngildir um sjö prósentum af landsframleiðslu Íslands á þessu ári.

Sigurður Atli Jónsson, stjórnarformaður ILTA Investments og fyrirverandi forstjóri Kviku banka, segir í viðtali við Markaðinn að þessi staða sýni að fjármálakerfið í dag sé „of dýrt, offjármagnað og of einsleitt. Það er of mikið að svo stór hluti af landsframleiðslunni fari á hverju ári í að búa til rekstrargrundvöll fyrir þrjá viðskiptabanka sem nær eingöngu sinna innlendri starfsemi.“ Þessari óhagkvæmni í rekstri og fjármögnun bankanna, sem eru allir með mikið umfram eigið fé, sé velt yfir á viðskiptavini þeirra og kostnaðurinn lendi því með öðrum orðum á samfélaginu öllu.

Sigurður Atli, sem stýrði Kviku og MP banka á árunum 2011 til 2017, er þeirrar skoðunar að ríkið eigi að einskora hlutverk sitt í fjármálakerfinu við það að leggja áherslu á ákveðna grunnfjármálaþjónustu eins og aðgengi að greiðslumiðlum og grunnfjármögn-

un fyrir atvinnulíf og heimilin. „Ég tel fjölbæinguna í dag vera of mikla og sérhæfinguna og sérstöðuna of litla,“ segir hann. Með því að gera hvern banka sérhæfðari myndi það meðal annars skila sér í því að þeir yrðu áhugaverðari fjárfestingarkostur þar sem meiri sérhæfing og samvinna fyrirtækja gerir þau verðmætari og seljanlegri. „Sérhæfðir bankar eru því ákjósanlegri þegar kemur að sölu á eignarhlutum ríkisins.“

Slæm meðferð fjármuna

Í stjórnarsáttmála nýrrar ríkisstjórnar Sjálfstæðisflokks, Vinstri grænna og Framsóknarflokks, sem verður kynntur á morgun samhliða því að stjórnin tekur við á ríkisráðsfundi, er lögð áhersla á að stjórnvöld skoði leiðir til að endurskipuleggja fjármálakerfið, samkvæmt heimildum Markaðarins. Skipa eigi þannig nefnd sem á að vinna svonefnda hvítbók um heildarendurskoðun á fjármálakerfinu á kjörtímabilinu.

Samkvæmt nýlegu mati Bankasýslunnar, sem heldur utan um eignarhluti ríkisins í fjármálafyrirtækjum, er umfram eigið fé stóru bankanna – mismunur á eigin fé þeirra og þeim eiginfjárkröfum sem Fjármálaeftirlitið hefur sett þeim – samtals um 183 milljarðar. Hlutur ríkissjóðs í þessu umfram eigin fé viðskiptabankanna, en ríkið á Landsbankann og Íslandsbanka að fullu og 13 prósent hlut í Arion banka, getur samkvæmt mati Bankasýslunnar því numið um 120 milljörðum. Í útreikningum stofnunarinnar er tekið tillit til mögulegrar útgáfu víkjandi skuldabréfa, sem gæti aukid arðgreiðslugetu bankanna talsvert á næstu árum.

Eigið fé bankanna þriggja nam um mitt þetta ár 637 milljörðum og þá var eigið fé Íbúðalánasjóðs um 24 milljarðar. Eigið fé ríkisins í bönkunum og Íbúðalánasjóði, reiknað út frá eignarhluta þess í viðkomandi fyrirtækjum, er því samtals um 466 milljarðar. Sigurður Atli bendir á að hið mikla umfram eigið fé sem er í fjármálakerfinu myndi duga – og gott betur en það – til að reka annaðhvort Arion

banka eða Íslandsbanka miðað við núverandi eiginfjárkröfur FME.

„Þetta

getur ekki talist vera góð meðferð fjármuna,“ útskýrir hann, enda sé „verði að starfrækja í raun þrjá banka með eigin fé sem dugar fyrir fjóra banka“.

Ríkið þarf að hafa frumkvæði

Í aðdraganda nýfstaðinna kosninga lögðu nánast allir stjórnmalaflokkar til að eigið fé viðskiptabankanna yrði minnkað um tugi til hundrad milljarða á komandi árum, áður en þeir yrðu seldir, og söluandvirðið nýtt til þess að greiða niður skuldir og fjármagna uppbyggingu innviða. Þá hafa sumir stjórnmalaflokkar, einkum og sér í lagi Framsóknarflokkurinn og Miðflokkurinn, talað fyrir því að ráðist verði í endurskipulagningu á fjármálakerfinu. Nokkuð óljóst hefur verið í máli forsvarsmanna þessara flokka hvað nákvæmlega þar er átt við – annað en yfirlýsingar um að fjármálakerfið eigi að þjóna heimilunum og fyrirtækjum en ekki öflugt – en Sigundur Davíð Gunnlaugsson, formaður Miðflokksins, hefur hins vegar verið skýr um að hann vilji að ríkið taki Arion banka yfir með því að nýta sér mögulegan forkaupsrétt að bankanum.

Sá forkaupsréttur er samt ekki valkvæður af hálfu ríkisins en hann getur aðeins virkjust ef eignarhaldsfélagið Kaupþing, sem á núna rúmlega 57 prósent hlut í Arion banka, hyggst selja hlut í bankanum á genginu 0,8 eða lægra miðað við eigið fé bankans. Þegar tæplega 30 prósent hlutur í bankanum var seldur til erlendra vogunarsjóða og Goldman Sachs fyrr á árinu fyrir um 49 milljarða var sölugengið um 0,81 miðað við árs- hlutareikning Arion banka í lok september 2016. Ef hins vegar horft hefði verið til síðasta endurskoðaða ársreiknings bankans í árslok 2015, eins og hefði strangt til tekið átt að gera samkvæmt þeim stöðugleikaskilyrðum sem kröfuhafar Kaupþings samþykktu í aðdraganda nauðasamninga, þá hefði gengið verið um 0,87 miðað við bókfært eigið fé.

Sigurður Atli segir að óháð því hvort ríkið eignist Arion banka eða ekki þurfi stjórnvöld eftir sem áður að hafa frumkvæði að því að gera nauðsynlegar breytingar á fjármálakerfinu. „Mikið og gott starf hefur

Meiri áhætta við framkvæmdina en kaupin

Fjárhagslegir hagsmunir íslenska ríkisins af Arion banka eru mun meiri en sem nemur 13 prósent eignarhlut þess. Í gildi er afkomuskiptasamningur við Kaupþing sem hefur það í för með sér að verulegur hluti af söluandvirði hlutabréfa í bankanum rennur til ríkisins. Hið sama ætti við ef stjórn bankans myndi ákveða að greiða út arð til hluthafa bankans.

Sigurður Atli bendir á að ef ríkið myndi falast eftir því að ganga inn í sölu á bréfum í Arion banka myndi umtalsverður hluti af kaupverðinu ganga aftur til ríkisins vegna afkomuskiptasamningsins. Þá væri jafnframt unnt að greiða út umfram eigið fé Arion banka, sem nemur í dag tæplega 50 milljörðum, og því þyrfti ríkið takmarkaða ef nokkra sérstaka fjármögnun til að kaupa bankann.

Þá mætti að auki breyta fjármagnsskipan bankans og fjármagna hann í meiri mæli með eiginfjárþætti tvö og greiða út enn frekar af eiginfjárþætti eitt, en eigið fé bankans er nú nánast einvörðungu byggt upp af eiginfjárþætti eitt. „Þetta er auðvitað allt með fyrirvara um getu Arion banka samkvæmt öðrum mælikvörðum til að borga út eigið fé. Ég sé því ekki tæknilega neina sérstaka fyrirstöðu í því að ríkið geti gengið inn í kaup á hlutabréfum í bankanum eða samið um slík kaup,“ útskýrir Sigurður Atli.

Hann segir að vilji ríkið eignast Arion banka og vera þá alfarið við stjórnvöllinn sem eigandi að íslenska bankakerfinu, í því skyni að endurskipuleggja það, þá ætti það að vera mögulegt. „Það er hins vegar margt sem getur farið úrskaiðis við slíka framkvæmd. Ég tel áhættuna við framkvæmd fjárfestingar í Arion banka, sem hluta af endurskipulagningu fjármálakerfisins, miklu stærra mál heldur en tæknilegan möguleika á því að eignast bankann. Það er eins og með aðrar slíkar fjárfestingar, auðveldasti hlutinn er að kaupa en erfiðara er að ná markmiðunum með kaupunum,“ segir Sigurður Atli.

Sérhæfðir bankar eru því ákjósanlegri þegar kemur að sölu á eignarhlutum ríkisins.

Sigurður Atli
Jónsson



verði unnið við endurreisn og endurskipulagningu í samfélaginu í kjölfar fjármála- og efnahagshrunsins 2008. Fjármálakerfið, og þá ekki síst endurreistu bankarnir, hefur gegnt mikilvægu hlutverki í þeim efnunum. Það verk hefur tekist afar vel. Því er nú í öllum aðalatriðum lokið og tímabært að meta stöðuna með tilliti til framtíðar.“

Yrðu betri söluvara

Sigurður Atli rifjar upp það mat Samkeppniseftirlitsins að bankamarkaðurinn sé fákeppnismarkaður og að viðskiptabankarnir séu taldir vera í markaðsráðandi stöðu. „Stóru bankarnir þrír,“ útskýrir hann, „eru jafnframt nánast allir eins uppbyggðir og ef eitthvað er hafa bankarnir orðið líkari á síðustu misserum og árum efyrnt er í tekjusamsetningu þeirra. Viðskiptalíkan er það sama, umfangið er svipað, ásyndin er keimlik og starfsemin í nánast öllum aðalatriðum eins. Áhugi á að fjárfesta í hlutabréfum bankanna á verði sem endurspeglar að minnsta kosti eigin fé þeirra virðist, meðal annars af þessum sökum, minni en vonast hafði verið til.“

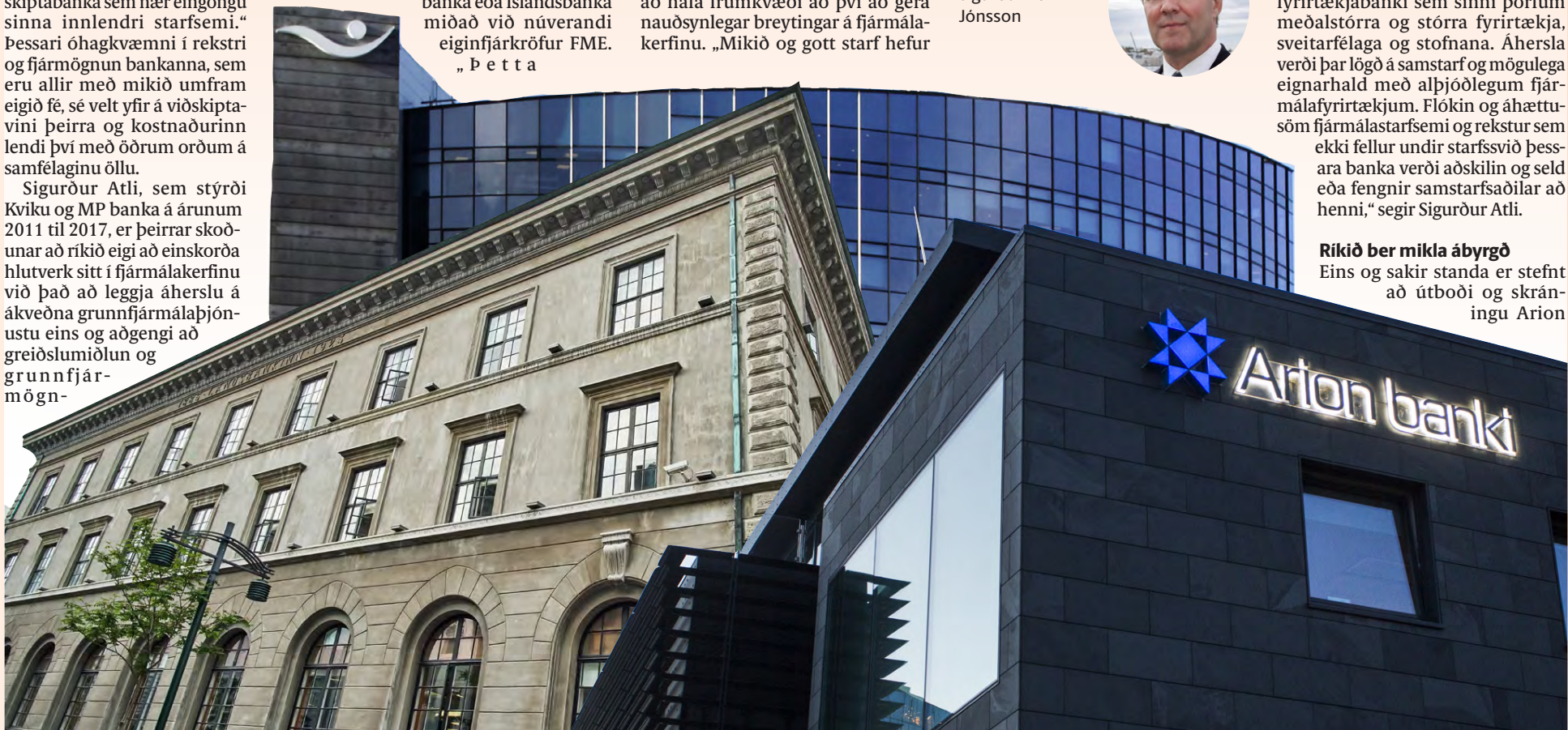
Að mati Sigurðar Atla er stórt tækifæri um þessar mundir til að gera breytingar sem geta skilað sér í hagkvæmari og fjölbreyttari fjármálakerfi sem skili samfélaginu meiri ávinningi en núverandi fyrirkomulag. Í fyrsta lagi þurfi, eins og allir stjórnmalaflokkar virðast nú vera sammála um, að greina ítarlega núverandi hagkvæmni efnahags og rekstrarbankanna sem eru í eigu ríkissjóðs með það fyrir augum að unnt sé að minnka eiginfjárþætti þeirra og lækka rekstrarkostnað. Þannig ætti meðal annars að breyta samsetningu eiginfjárþátta bankanna þannig að þeir verði í einhverjum mæli fjármagnaðir með víkjandi lánunum. Útgáfa Íslandsbanka fyrr í þessum mánuði, þar sem bankinn gaf út slíkt skuldabréf fyrir jafnvirði um 9 milljarða króna, sýni að það er eftirspurn eftir þess konar skuldabréfaútgáfum íslenskra banka.

Í öðru lagi eigi stjórnvöld að hefja undirbúningu að því að stokka upp og sundurgreina viðskiptalíkan Landsbankans og Íslandsbanka. Slíkar aðgerðir, sem væru til þess fallnar að auka sérhæfingu þeirra, myndu ekki hvað síst gera bankana að betri söluvara fyrir ríkið og auka virði þeirra.

„Annar bankinn, til dæmis Landsbankinn, ætti þannig að sinna eingöngu viðskiptabankastarfsemi og leggja áherslu á greiðslumiðlum og grundvallarfjármögnun fyrir heimilin og atvinnulíf. Áhersla verði á lækun rekstrarkostnaðar bankans og einfalt vöruframboð sem falli að þörfum fyrirtækja og heimila. Hinn ríkisbankinn, sem væri þá Íslandsbanki, yrði hins vegar í auknum mæli fyrirtækjabankei sem sinni þörfum meðalstórra og stórra fyrirtækja, sveitarfélaga og stofnana. Áhersla verði þar lögð á samstarf og mögulega eignarhald með alþjóðlegum fjármálafyrirtækjum. Flókin og áhættusöm fjármalastarfsemi og rekstur sem ekki fellur undir starfssvið þessara banka verði aðskilin og seld eða fengnir samstarfsaðilar að henni,“ segir Sigurður Atli.

Ríkið ber mikla ábyrgð

Eins og sakir standa er stefnt að útboði og skráningu Arion



banka á fyrsta fjórðungi næsta árs þar sem Kaupþing hyggst losa um stóran hlut sinn í bankanum. Áður en að því kemur er það mat Kaupþings að félagið þurfi fyrst að ná samkomulagi við nýja ríkisstjórn um endurskoðun á mögulegum forkaupsrétti ríkisins. Samkvæmt þeim stöðugleikaskilyrðum sem kröfuhafar Kaupþings samþykktu haustið 2015 er gert ráð fyrir því að hann sé endurskoðaður við opið hlutafjárútböð. Að öðrum kosti er enda talið að forkaupsrétturinn sem slíkur myndi valda óvissu og aftra fjárfestum frá þátttöku í útböðinu og þar með koma í veg fyrir að raunverulegt markaðsverð á bankanum yrði leitt fram.

Sigurður Atli segir að ef sú staða kemur upp að ríkið eignist Arion banka eigi stjórnvöld að leita eftir því að sameina rekstur hans hinum bönkunum tveimur eða öðrum aðilum á fjármálamarkaði, að því marki sem samkeppnisjónarmið leyfa. „Bankinn gæti jafnframt fengið aukið vægi í nýsköpunarfjármögnun en afar mikilvægt er að nægjanlegt fjármagn sé tekið frá í hagkerfinu til að stuðla að rannsóknum, þróun og nýsköpun í atvinnulífinu. Þá fjármuni sem ríkið fær til baka við lækkun eigin fjár í bönkunum mætti nýta, þó ekki sé nema að takmörkuðum hluta, til að ráðstafa í slíka nýsköpunarfjármögnun.“

Stór hluti rekstrarkostnaðar bankakerfisins eru hinir sértæku skattar sem voru lagðir á í kjölfar bankahrunsins. Í fyrra námu þeir samtals um 14 milljörðum króna og munaði þar mest um hinn sérstaka skatt á fjármálfyrirtæki sem leggst á skuldir umfram 50 milljarða. Sigurður Atli segir að rétt sé að afnema þá skatta enda hafi þeir verið hluti af fjármögnun ríkissjóðs á eftirstöðvum fjármálaáfallsins. „Því tímaþili er nú lokið og skattlagningin mun

Breskur bankamaður átti að stýra nefnd um endurskipulagningu á fjármálakerfinu

Sumarið 2016 samþykkti ráðherranefnd um efnahagsmál að skipa sérstaka þriggja manna nefnd sem hefði það hlutverk að koma með heildstæðar tillögur að endurskipulagningu á fjármálakerfinu. Frá þessu var greint í Markaðnum í febrúar síðastliðnum en samkvæmt heimildum ákvað ráðherranefndin að Bretinn Michael Ridley, fyrrverandi bankamaður hjá JP Morgan sem hafði veitt stjórnvöldum umfangsmikla ráðgjöf við fjármálaáfallið 2008, myndi stýra vinnu nefndarinnar.

Bjarna Benediktssyni, þáverandi efnahags- og fjármálaráðherra, var falið að ganga endanlega frá skipan nefndarinnar. Aldrei varð hins vegar af því að nefndin tæki til starfa. Ráðherranefnd um

efnahagsmál var á þessum tíma skipuð auk Bjarna, sem gegnir nú embætti forsætisráðherra, þeim Sigurði Inga Jóhannssyni, þáverandi forsætisráðherra, Ólöfu Nordal, þáverandi innanríkisráðherra, og Lilju Dögg Alfreðsdóttur, þáverandi utanríkisráðherra.

Samkvæmt heimildum Markaðarins var gert ráð fyrir því að nefndin myndi í störfum sínum meðal annars vinna tillögur að uppstokkun á bönkunum í því skyni að minnka efnahagsreikning þeirra og draga úr kerfislægri áhættu. Þá átti hún að koma með tillögur um hvort æskilegt væri að ríkið færi til framtíðar með eignarhald á bönkunum, hvort sem það væri í formi ráðandi eignarhlutar eða sem eigandi alls hlutafjár í einum banka.

Kostar yfir sjö prósent af landsframleiðslu

	Bankar og ÍLS	Hlutfall af landsframleiðslu
Árlegur rekstrarkostnaður	90	3,7%
Ávöxtunarkrafa á eigið fé*	83	3,4%
SAMTALS	173	7,1%

*Miðað við 12,5 prósentu ávöxtunarkröfu á 660 milljarða króna eigið fé

eftirleiðis aðeins auka á óhagkvæmni fjármálakerfisins fyrir almenning og rýra samkeppnisstöðu þess gagnvart erlendum fjármálfyrirtækjum.“

Hann segir að núna sé fram undan mótun hins nýja fjármálakerfis þar sem íslensk stjórnvöld beri óhjákvæmilega mikla ábyrgð. „Ríkið sem eigandi að kerfislega mikilvægum

fjármálfyrirtækjum hlýtur að hafa forystu um að adskilja flókna fjármálastarfsemi frá hefðbundinni viðskiptabankastarfsemi og þannig búa til hagkvæmari og seljanlegri fjármálfyrirtæki. Þar með skapast grundvöllur fyrir því að ríkið minnki umsvif sín á fjármálamarkaði og afmarki hlutverk sitt með skýrari hætti.“

FRAMTÍÐARLAUSN Í BÓKHALDINU



SÍMI 510 6000 - WWW.SVAR.IS

svaR
ÞÍN STAFRÆNA FRAMTÍÐ



Sjónvarpsdreifikerfi fyrir hótél, gistiheimili og skip.

ÖREIND

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

– Tengir þig við framtíðina!

sart SAMTÖK RÁFVERKTAKA

Veldu samferðamann með úthald og reynslu

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



Arion banki
– fyrir framtíðina

Fjárfestingum í fjármálagningum 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 vísendingu um árangur í framtíð. Í útböðslýsingu og lykluupplýsingum 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 fjármálagningum.

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

Prófaðu
frítt í
30 daga

Erik Damgaard
Stofnandi Uniconta

Lagast að þínum þörfum

UNICONTA
www.uniconta.is

UNDRI
HEILSUINNISKÓR

SELDUST
UPP Í FYRRA
KOMNIR AFTUR
VINSÆL JÓLAGJÖF



BYLTING FYRIR
ÞREYTTA FÆTUR

UNDRI HEILSUINNISKÓR

Með fimm svæða nuddinnleggi
UNDRA nærðu slökun og vellíðan sem
dregur úr spennu og örvar blóðflæði.
Heilsuinniskórnir eru fallegir, hlýir
og einstaklega þægilegir. Fáanlegir í
dökkgrárrí, ljósri eða rauðri merínóllu.
Komdu og prófaðu!

5
zones

BYLTINGAKENNT
5 SVÆÐA NUDD-
INNLEGGI ÚR LEDRI



NÝR LITUR

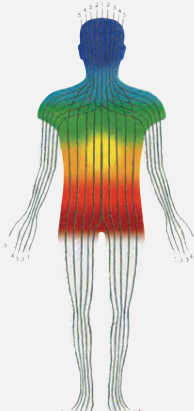
7.900 KR.



ÖRVUN MEÐ SVÆÐANUDD-
INNLEGGI MIÐAR AÐ ÞVÍ AÐ:



- Auka blóðflæði í höfði;
- Slaka á vöðvum í hnakka;
- Bæta öndun með því að slaka á axlasvæði;
- Samhæfa ósjálfráða taugakerfið;
- Slaka á vöðvum í efri hluta kvíðar;
- Bæta virkni meltingar-kerfisins;
- Bæta blóðflæði í nára.



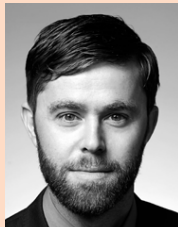
FAXAFENI 5
Reykjavík
588 8477

DALSBRAUT 1
Akureyri
588 1100

SKEIDI 1
Ísafirði
456 4566

Betra
BAK

Um minnihlutavernd í félögum með takmarkaða ábyrgð



Birgir Már
Björnsson
lögmaður á LEX
lögmannsstofu

Í kjölfar efnahagshrunsins átti sér stað mikil umræða á Alþingi um nauðsynlegar úrbætur í íslenski félagaréttarlöggjöf en slíkar úrbætur voru taldar mikilvægur þáttur í að endurbyggja traust á íslensku viðskiptalífi. Meðal þess sem talið var brýnt að tryggja nánar í lögum var vernd minnihlutahluthafa og lánardrottna í tengslum við samningagerð félags við tengda aðila. Með lögum nr. 68/2010 var lögfest nýtt ákvæði 70. gr. a., í lögum um einkahlutafélög, og samsvarandi ákvæði 95. gr. a. í lögum um hlutafélög, er mælir fyrir um að samningur félags við tengdan aðila sem nemi minnst 1/10 hlutfjárins á undirritunartíma samningsins sé óskuldbindandi fyrir félag nema hann sé samþykktur af hluthafafundi. Við slíka samþykkt hluthafafundar þarf að liggja fyrir skýrsla staðfest af löggiltum endurskoðanda um að samræmi sé á milli verðmætis þeirra eigna sem ráðstafað er og þess endurgjalds sem félag fær í sinn hlut. Sé þessum skilyrðum ekki fylgt er samningur óskuldbindandi fyrir viðkomandi félag og samningsaðilum skylt að láta greiðslur ganga til baka. Markmið ákvæðisins er að tryggja að eignum félags sé ekki ráðstafað til tengds aðila án aðkomu allra hluthafa ásamt því að fullvist sé að samningur sé gerður á viðskiptalegum grundvelli og forsvaranlegt endurgjald greitt til félagsins.

Í fimm manna dómi Hæstaréttar frá 16. mars 2017 í máli nr. 302/2016 kom hið nýja ákvæði um minnihlutavernd í 70. gr. a. í lögum nr. 138/1994 fyrst til umfjöllunar fyrir réttinum. Í málinu hafði stjórnarformaður í einkahlutafélaginu A, ráðstafað öllum eignum A til einkahlutafélagsins B sem var í eigu D sem jafnframt var einn af hluthöfum í A. Stjórnarformaðurinn hafði einnig áður en kaupsamningurinn var gerður tekið sæti í stjórn einkahlutafélagsins C sem fékk umráð allra eignanna frá B þegar í kjölfar kaupsamningsins. Öllum eignum A



Með dómi sínum hefur Hæstiréttur staðfest þá ríku minnihlutavernd sem Alþingi leitaðist við að tryggja með setningu laga nr. 68/2010.

var þannig ráðstafað með beinum eða óbeinum hætti til hluthafa A, annarra en minnihlutahluthafans E sem var stofnandi félagsins A og átti þar tæplega 35% eignarhlut. Eftir að E fékk vitneskju um tilvist kaupsamningsins og óskaði eftir upplýsingum um undirliggjandi forsendur hans boðaði stjórnarformaður A til hluthafafundar þar sem meirihluti hluthafa A, sem stjórnarformaðurinn fór með umboð fyrir, veitti eftir á samþykki sitt fyrir kaupsamningnum án þess að fyrir lægi sú sérfræðiskýrsla sem ákvæði 70. gr. a. áskilur.

Með samhljóða dómi Hæstaréttar var staðfest niðurstaða héraðsdóms um að fella bæri þessa samþykkt hluthafafundar A úr gildi á grundvelli 70. gr. a. Hæstiréttur taldi jafnframt að þar sem skilyrði 70. gr. a. væru ekki uppfyllt, þar sem meðal annars kemur fram krafa um öflun sérfræðiskýrslu til stuðnings verðmæti eigna og endurgjalds, væri kaupsamningurinn óskuldbindandi fyrir A og greiðslur beggja aðila ættu að ganga til baka. Féllst Hæstiréttur því einnig á kröfu E um að kaupsamningurinn milli A og B yrði felldur úr gildi með dómi. Hæstiréttur tók fram í dómi sínum að um endurgreiðslur milli aðilanna færi

samkvæmt 77. gr. laga nr. 138/1994. Ákvæðið felur í sér að hluthafa sem móttækur eignir í andstöðu við ákvæði laga nr. 138/1994 beri að endurgreiða það sem hann hefur tekið við með vöxtum jafnháum hæstu vöxtum á almennum sparisjóðsreikningum. Jafnframt felur ákvæðið í sér að fái félagið ekki verðmæti sín afhent til baka með fullu verðgildi sínu, beri eftir atvikum þeir aðilar er ákvörðun tóku um samninginn eða framkvæmd hans, persónulega bótaábyrgð gagnvart félaginu.

Með dómi sínum hefur Hæstiréttur staðfest þá ríku minnihlutavernd sem Alþingi leitaðist við að tryggja með setningu laga nr. 68/2010. Telja verður að niðurstaða Hæstaréttar muni jafnframt geta styrkt stöðu lánardrottna og eftir atvikum skiptastjóra, en ætla má að þeir geti með sama hætti og hluthafar nýtt sér reglurnar til endurheimtu eigna sem ráðstafað hefur verið úr félögum í andstöðu við ákvæði laganna.

Af dómi Hæstaréttar leiðir að stjórn og hluthafar í félögum, sem og lánardrottinn, þurfa að gæta vandlega að því hvort samningur falli undir skilyrði 70. gr. a. laga um einkahlutafélög eða 95. gr. a. laga um hlutafélög. Reynist svo vera þarf að ganga úr skugga um það að slíkir samningar hafi verið gerðir á viðskiptalegum grundvelli og í samræmi við skilyrði ákvæðanna. Ella eru slíkir samningar óskuldbindandi fyrir félag og kunna að leida til persónulegrar bótaskyldu þeirra aðila sem þátt áttu í ákvarðanatöku um þá, sem og til brottfalls tryggingaréttinda.

Síðasta aðvörun



Björn Berg
Gunnarsson
fræðslustjóri
Íslandsbanka

Sá sem þarf uppástungur frá Google örfáum dögum fyrir jól er í áhættuhópi með að enda á að gefa frúnni Vegahandbókina og börnunum púsluspil af næstu bensinstöð.

Það er allt lagt upp í hendurnar á okkur en samt virðast karlmenn eiga í stökustu vandræðum með jólagjafirnar ár eftir ár. Upp komst um þessa óheppilegu hegðun okkar þegar Google hóf að veita aðgang að leitarniðurstöðum kynjanna. Frá febrúar til desember er leitarstrengurinn „gjöf fyrir eiginmanninn“ helmingi meira notaður en „gjöf fyrir eiginkonuna“. Undirbúningurinn hefst greinilega snemma þar á bæ. Í desember gerir örvænting karla þó vart við sig og

nær hámarki vikuna fyrir jól þegar 60% fleiri leita að hugmyndum að jólagjöfum fyrir eiginkonuna og þrefalt fleiri karlar slá inn leitarstrenginn en í nóvember.

Sá sem þarf uppástungur frá Google örfáum dögum fyrir jól er í

áhættuhópi með að enda á að gefa frúnni Vegahandbókina og börnunum púsluspil af næstu bensinstöð. Það er öllum fyrir bestu að við drifum í þessu og klárum gjafainnkaupin áður en gripid er í hið árlega „ég þarf aðeins að bregða mér út“ trikk á aðfangadagsmorgun.

Það er nóvember. Singles' day er búinn, Svartur föstudagur liðinn og Cyber Monday var í fyrradag. Við höfum fengið fjölmörg tækifæri. Vefverslun hefur aukist gríðarlega ár frá ári og þægindin orðin slíka að við þurfum ekki einu sinni að standa upp úr sófunum til að láta senda okkur pakkana, innpakkaða með korti, heim að dyrum.

Konan þín keypti jólagjöfina þína sennilega á útsöulunum í janúar. Þú ert örugglega búinn að rekast á hana heima en áttaðir þig ekki á því. Það er allt í lagi að vera tímanlega. Þetta er síðasta aðvörunin.

Næsti vaxtarmarkaðurinn



Kjartan Örn Sigurðsson
framkvæmdastjóri Verslunargreiningar



Markaður með matvöru er að breytast hratt. Hefðbundnir smásalar eiga í hörðu verðstríði sem stuðlar að lækkandi framlegð. Tæknipróun og nýir samskiptahættir þvinga verslunarfyrirtæki til að laga viðskiptamódel sín að breyttum heimi. Ekki gengur lengur að reyna að selja öllum allt heldur vilja viðskiptavinir fá klæðskerasaumud tilboð og frelsi til þess að versla allan sólarhringinn. Stórar matvöruverslanir fækka fermetrum en á sama tíma er aukin áhersla á betri nýtingu vöruhúsa og aukna framleiðni.

Netverslun er mest vaxandi verslun í Evrópu. Netverslun hefur hins vegar ólík áhrif á vöruflökka. Samkeppni á netinu getur verið eyðileggjandi, eins og með stafrænar vörur, truflandi eða stigvaxandi, eins og í tilfalli matvöru. Þrátt fyrir að almennt sé verslun mest með matvöru er netverslun með matvöru hlutfallslega minnst í samanburði við netverslun með aðra vöruflökka; raftæki, bækur o.s.frv. Fyrir þessu eru ólíkar ástæður: Neytandi matvöru er vanur að þurfa ekki að taka mikið af ákvörðunum, kaupir venjulega það sama og hann gerði í síðustu viku, hann þekkir og treystir búðinni sinni og verslar reglulega og oft án mikillar fyrirhafnar. Á sama tíma fylgir aukinn kostnaður netverslun fyrir smásalann sem þarf að safna saman mörgum vörum í hvert skipti fyrir hvern kúna í þremur hitastigum (þurrvara, kæli-

vara og frosin vara), með lága framlegð og aukinn dreifingarkostnað. Þetta hefur orðið til þess að sumir smásalar hafa orðið afhuga viðskiptamódelinu að selja matvöru á netinu og á það t.d. við um stærstu matvöruverslanirnar á Íslandi.

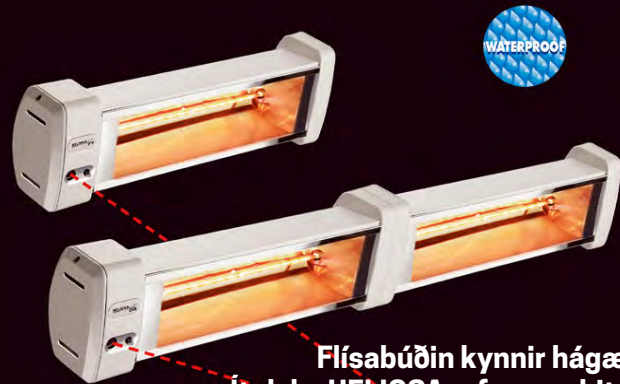
Því hefur verið kastað fram að eftirspurnin sé ekki til staðar en raunin er auðvitað sú að lítið framboð skilar sér í litilli eftirspurn sem svo aftur getur réttlætt lítið framboð. Í nýlegri alþjóðlegri Nielsen netrannsókn sögðust 25% aðspurðra hafa keypt matvöru á netinu og 55% höfðu áhuga á að gera það í framtíðinni. Á síðasta ári var hlutfall netverslunar með matvöru í Bandaríkjunum 4,3% en reiknað er með að þar í landi verði hlutfall matvöru í heildar-netverslun um 12-16% árið 2023.

Almennt einkennist verslun með matvöru af lágrí framlegð og hægum vexti. Á hinn bóginn vex netverslun með matvöru fimm til sex sinnum hraðar en hefðbundin verslun í heiminum. Það verður því sífellt mikilvægara fyrir smásala að fjárfesta í netverslun með matvöru bæði til þess að verja markaðshlutdeild en ekki síður til að koma í veg fyrir mögulegt tekjutap.

Viðskiptavinir munu áfram versla oftar í hefðbundnum matvöruverslunum en þeir munu hins vegar kaupa

matvöru á netinu ef virðisbæðið er nægilega gott. Neytendur munu ekki vilja förna verði, gæðum eða úrvalinu sem þeir eru vanir í skiptum fyrir óþægilegan afhendingarmáta eða afhendingartíma. Það er mikilvægt að verslanir gefi viðskiptavinum sínum ástæðu til þess að versla á netinu. Almennt gera neytendur kröfu um ályktunarhæfni og þægilegri upplifun þegar þeir kaupa matvöru á netinu. Þær fimm ástæður sem hafa mest um upplifun viðskiptavina í netverslun matvöru að segja eru tímasparnaður, einfaldleiki, sparnaður, þægindi og öryggi. Þeir sem eru líklegastir til að kaupa matvöru á netinu tilheyrja Y og X kynslóðunum eða 25-34 ára annars vegar og 35-44 ára hins vegar og eru með háar ráðstöfunartekjur. Rannsóknir sýna að vörukarfa viðskiptavina er stærri þegar keypt er á netinu.

Ekki er ólíklegt að 10% af allri verslun með matvöru á Íslandi verði á netinu árið 2025 og að þessi tegund verslunar haldi áfram að vaxa um 20% á ári næstu 10 árin þar á eftir. Netverslun með matvöru verður ekki sérstæða einstaka aðila til lengdar á sama tíma og það felst lítil sérstæða í því fyrir íslenskar matvöruverslanir að bjóða ekki upp á netverslun með matvöru árið 2017.



WATERPROOF

Flísabúðin kynnir hágæða Ítalska HELIOSA rafmagnshitara

HELIOSA hitarar henta bæði innan- og utandyra. Hitna strax, vindur hefur ekki áhrif, vatnsheldir og menga ekki. Margar gerðir til á lager.



Finskrátt á Facebook

Jóla-seriur og skreytingar

GARÐLIST
ALHLÍÐA GARÐPJÓNUSTA

Tunguhálsi 7 - 110 Reykjavík - 554-1989 - www.gardlist.is

Fyrirtæki og verslanir Heildarlausnir í umbúðum

Pappír • borðar • pokar • bönd
skreytingarefni • teyjur • kort
pakkaskraut • sellófan



Við Suðurbraut • 220 Hafnarfjörður • Sími 575 0200



Skotsilfur



Flótti frá ÍV

Á skömmum tíma hafa þrjú yfirmenn hjá Íslenskum verðbréfum (ÍV) hætt þar störfum og gengið til liðs við önnur fyrirtæki eða sjóði á fjármálamarkaði. Þannig var tilkynnt um ráðningu Jóhanns Steinars Jóhannssonar sem framkvæmdastjóra Stapa lífeyrissjóða þann 1. september en hann hafði áður verið framkvæmdastjóri ÍV sjóða. Þeir **Sigurður Hreiðar Jónsson** og Brynjar Þór Hreinsson, forstöðumenn markaðsviðskipta og sérhæfðra fjárfestinga, sögðu báðir einnig nýlega upp störfum hjá ÍV og fóru til annars vegar Íslenskra fjárfesta og hins vegar Stapa lífeyrissjóðs. Þá hefur það vakið furðu margra að stjórn ÍV hafi enn ekki séð ástæðu til að ráða nýjan framkvæmdastjóra eftir að Sigþóri Jónssyni var sagt upp störfum fyrir fimm mánuðum. Að sögn kunnugra kæmi ekki á óvart að fleiri lykilstarfsmenn ÍV hættu á næstunni.



Út úr myrkrinu

Mörgum brá í brún í vikunni þegar **Ágúst Guðmundsson**, forstjóri Bakkavarar, tjáði sig opinberlega og sagði ásakanir Ragnars Þórs Ingólfssonar, formanns VR, í hans garð ekki svaraverðar. Sá siðarnefndi hafði þá kallað eftir því að lífeyrissjóðirnir færu fram á opinbera rannsókn á sölu þeirra á tæplega helmingshlut í Bakkavör í ársbyrjun 2016. Tók Ágúst það fram að hann væri tilneyddur til að svara Ragnari enda matvælafyrirtækið skráð í Kauphöllinni í London. Forstjórinn hefur lítið viljað tjá sig um eftirmál fjárfestinga sinna hér á landi árin fyrir bankahrunið.

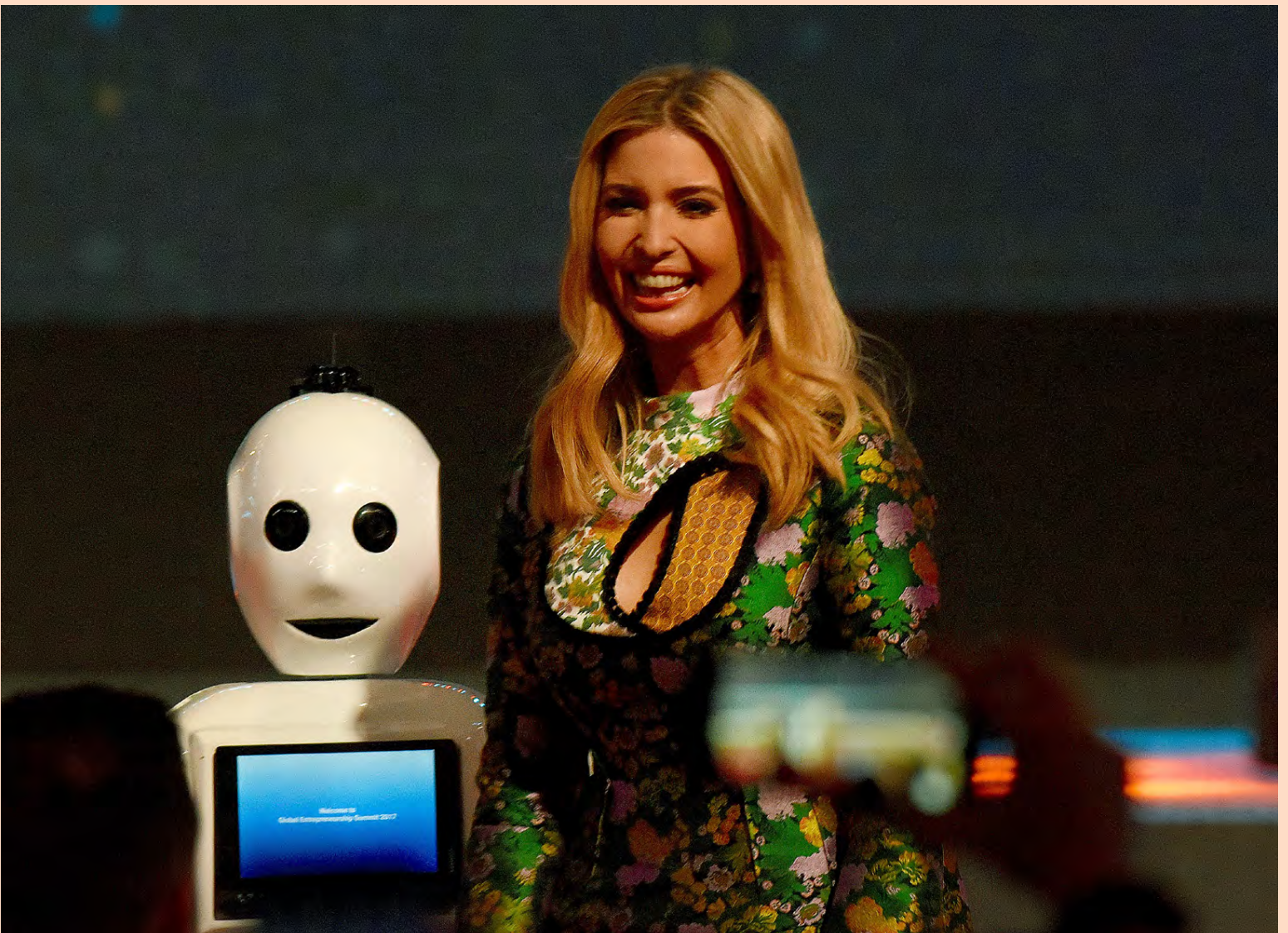


Ákveða á nýju ári

Spurningunni um hvort álfver Rio Tinto í Straumsvík verður selt eður ei verður ekki svarað á þessu ári. Þetta hefur Markaðurinn eftir heimildum og að **Rannveig Rist**, forstjóri álversins, hafi í október tekið á móti öllum þeim fyrirtækjum sem hafi áhuga á að bjóða í reksturinn. Hávær orðrómur er um að Century Aluminum, móðurfélag Norðuráls á Grundartanga, sé nú að vega og meta fjárfestinguna og hvort það eigi að stoppa í gatið sem álversverkefnið misheppnaði í Helgúvík skildi eftir.



Ivanka mætt til Indlands



Ivanka Trump, dóttir og ráðgjafi Donalds Trump Bandaríkjaforseta, var viðstödd opunarhátíð nýsköpunarráðstefnunnar Global Entrepreneurship Summit (GES) í gær í Hyderabad á Indlandi. Þar er í ár lögð sérstök áhersla á konur og framlag þeirra til frumkvöðlastarfsemi. FRÉTTABLAÐIÐ/EPA

Tvístígandi Seðlabanki



Skúli Hrafn Harðarson og Stefán Helgi Jónsson Höfundar eru sjóðstjórnar hjá Júpiter rekstrarfélagi

Líkt og við fjölluðum um nýverið lækkaði Seðlabankinn vexti óvænt þann 4. október síðastliðinn. Sú ákvörðun var áhugaverð því peningastefnunefnd virtist hafa breytt forsendum um jafnvægisraunvexti í spálíkönnum sínum. Slík grundvallarbreyting hefði útskýrt hvers vegna vextir voru lækkaðir, þvert á væntingar greiningaraðila, rétt eftir ríkisstjórnarslit sem valda mikilli pólitískri óvissu, hvort sem litid er til ríkisfjármála eða til skattkerfisbreytinga með tilheyrandi gengisveiflum. Seðlabankinn kaus að lita fram hjá þessu og lita til ann-

arra þátta og þá sérstaklega minni hagvaxtar á árinu 2017 í ákvörðun sinni. Allir meðlimir peningastefnunefndar voru sammála um að lækka vexti á þessum tímamarki.

Eftirvænting markaðsaðila eftir nýrri hagspá, þar sem nánar yrði farið yfir sýn Seðlabankans á komandi misseri, var því óvenju mikil. Leiða mátti að því líkur að hagvaxtarspá yrði lækkuð og/eða að framleiðslugeta þjóðarvaxtar yrði lækkuð frá fyrri spám. Hafa ber í huga að breyting stýrivaxta virkar sex til tólf mánuði fram í tímann.

Það voru því ákveðin vonbrigði þegar Seðlabankinn birti nýju hagspána samhliða óbreyttum vöxtum þann 15. nóvember síðastliðinn. Sú spá gerir hvorki ráð fyrir mikilli breytingu á hagvexti né framleiðsluspennu fyrir árin 2018 og 2019 og í stórum dráttum er fært nýtt sem þar kemur fram. Hins vegar er áhugavert að sjá hvernig kastljósið færir yfir á stjórnslitin og hvaða áhrif kosningaloforðin gætu haft á komandi fjárlög. Farið er yfir hallarekstur ríkisins síðastliðinn tvö ár og hvaða áhrif það hefur

í frávíksdæmi þar sem gert er ráð fyrir að staðið sé við „lágmarksloforð“ úr kosningabaráttunni er bent á að líklega þurfi að hækka vexti um 0,5% í upphafi næsta árs.

Til þess að leggja áherslu á áhyggjur sínar er tónninn í yfirlýsingu peningastefnunefndar þýngdur frá fyrri yfirlýsingu: „Núverandi aðhald peningastefnunnar virðist að svo stöddu duga til þess að verðbólga verði að jafnaði við markmið.“ Orðalagið „virðist

duga“ gefur ekki fyrirheit um frekari vaxtalækkunir í bili heldur þvert á móti. Það setur ákvörðun peningastefnunefndar um að lækka vexti þrem vikum áður í einkennilegt ljós þar sem stjórnin var fallin á þeim tíma og búið var að boða til kosninga.

Jafnvægisraunvextir upp á 3% eru því enn inni í hagspárlíkani Seðlabankans; forsenda sem meðlimir peningastefnunefndar virðast ekki allir vera sammála um og eru að okkar mati of háir, sérstaklega þegar horft er til þess hvernig sparnaður hefur verið að aukast og skuldsetning haldist hlutfallslega óbreytt í þenslunni undanfarin misseri. Miðað við miklar sviptingar á skoðunum peningastefnunefndar virðast vegast á ólík sjónarmið nefndarmeðlima og því er erfitt að greina hver næstu skref verða. Ólíkar skoðanir hafa hugsanlega áhrif á gagnsæi milli funda. Aðstæður hafa þrátt fyrir allt breyst hratt til hins betra og miðað þarf að ganga á í stjórnmálum til þess við sjáum ekki áframhaldandi skeið raunvaxtalækkunar.

Kæru farþegar, verið velkomin til Íslands



Haldóra Gyða Matthíasdóttir rekstrarstjóri sölu- og markaðsviðs Kynnisferða og FKA-félagsskona

Það er alltaf jafn yndisleg tilfinning að lenda á Keflavíkurflugvelli og fá hlýjar og góðar móttökur. Ég hef oft reynt að setja

mig í spor ferðamanna sem koma til landsins, hvernig er upplifunin af því að vera gestur á Íslandi? Hvernig tókum við á móti ferðamönnum? Hvernig er viðhorf okkar gagnvart þeim og hversu opin og vingjarnleg erum við?

Ég hef ferðast um vinsæla ferðamannastaði bæði héraendis og erlendis og sú umræða að við séum komin að þölmörkum finnst mér ansi ýkt í þeim samanburði. Auk þess hefur aðstaða fyrir ferðamenn á Íslandi verið bætt verulega á mörgum stöðum og margir nýir og spenn-

andi afþreyingarmöguleikar í boði. Hvað varðar umræðu um gjaldtöku þá finnst mér alls ekki óeðlilegt að greiða fyrir þjónustu sem er veitt hverju sinni, enda ræður framboð og eftirspurn alltaf þegar á hólminn er komið.

Um 50% af hagvexti frá 2010 eru tilkomin vegna ferðaþjónustunnar og undanfarin sex ár hefur ferðaþjónustan búið til rúmlega níu þúsund ný störf og hlutfall greinarinnar í útflutningstekjum landsins hefur farið úr 20% árið 2010 í 39% árið 2016.

Einn stærsti ferðaþjónustuaðili í heimi, TripAdvisor, setti Ísland á kortið í sumar þegar hann fór í sameiginlega markaðsherferð með Reykjavík Excursions og kynnti Ísland sem einn mest spennandi áfangastað í heimi. Viðskiptavinir TripAdvisor gátu tekið þátt í happdrætti þar sem vinningurinn var Unleash Iceland ferð til Íslands fyrir tvo, flug, gisting í fjórar nætur og margvíslegar dagsferðir. Ferðalagið vinningshafanna var fylgt eftir og var einstaklega gaman að fylgjast með upplifun þeirra.

Upplifun hangir saman við væntingar. Því er mikilvægt að stýra væntingum og það er hlutverk allra Íslendinga að taka vel á móti ferðamönnum hvar sem þeir koma, hvort sem við erum í ferðaþjónustu eða ekki. Þá er gott að hafa í huga hvernig við viljum að tekið sé á móti okkur hvert sem við förum sem ferðamenn. Því er líka mikilvægt að við tölum á jákvæðan hátt um íslenska ferðaþjónustu.

Við þökkum fyrir ánægjuleg kynni á Íslandi og vonumst til að sjá ykkur aftur fljótlega.

orkusalan

KFC

olis

MANCHESTER
BY THE SEA

SULLY

PASSENGERS

FANTASTIC
BEASTS
AND WHERE
TO FIND THEM

THE LEGEND OF
TARZAN

THE ACCOUNTANT

THE REVENANT

JOY

BATMAN V SUPERMAN
DAWN OF JUSTICE

Það er frábær bíómyndamánudur
framundan í desember.

Ekki missa af stórgóðum og þrælskemmtilegum bíómyndum fyrir alla fjölskylduna á Stöð 2.



MARGFALT SKEMMTILEGRI

365.is | 1817

Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

Lítill þúfa

Gjarnan er það svo að stór tækifæri á viðskiptasviðinu haldast í hendur við ýmsar tækninýjungar. Þannig var það eftir að internetið kom til sögunnar og varð síðar aðgengilegt öllum stundum úr snjallsímum sem eru áfastir við flesta eins og fimmti útlímurinn. Með því fylgdi netverslunin sem síðan hefur vaxið þannig að ekki sér fyrir endann á því.

Eins og oft vill verða er það þó ekki þannig að allir græði. Þannig hefur aukin netverslun haft ýmsa fylgifiska. Verslanir sem eru sterkar á netinu hafa þannig unnið á, en ekki síður hefur hefðbundin verslun þurft að ganga í gegnum ákveðna aðlögun. Gott dæmi um það er að með aukinni netverslun hefur ekki verið sama þörf fyrir alla þessa fermetra undir verslunarpláss líkt og áður var. Það sjáum við merki um bæði hér heima og erlendis. Á Íslandi virðast verslunarmiðstöðvar eiga erfiðara með að laða að verslanir og algengara er en áður að pláss standi auð. Engum dettur í hug að stækka verslunarmiðstöðvar jafnvel þótt einstaklega vel ári í efnahagslegu tilliti.

Erlendis er þessu alveg eins farið. Stór tiskumerki líta í auknum mæli á verslanir á bestu stöðum sem auglýsingum sem ýtt getur undir netsölu. Mörg þekkt tiskumerki, sérstaklega í ódýrari eða milliflokk, eiga í mesta basli með að standa undir leigusamningum víða um lönd. Þau eru mörg hver markvisst að að vinda ofan af slíkum samningum, fækka verslunum og auka netsölu.

Þetta ferli endar bara á einn hátt. Annaðhvort standa félögin uppi straumlínulagaðri eða þau sligast undan fermetrum sem þau ekki geta notað. Ekki er nema von að í þessu árferði hafi Kaupþingi, sem enn situr á nokkrum rótgrónum enskum tiskumerkjum á borð við Karen Millen og Coast, gengið illa að selja sig út úr þeim fjárfestingum.

Annað sem tengist þessu eru verslunarmiðstöðvar, sérstaklega í Bandaríkjunum, en talið er að mörg fasteignafélög horfi fram á svo erfiða tíma vegna offjárfestinga í verslunarplássi að jafnvel hefur verið talað um aðra 'sub prime' eignabólu í því samhengi. Þannig getur lítill þúfa oft velt þungu hlassi.

Brynjar Þór til Stapa lífeyrissjóðs

Brynjar Þór Hreinsson, sem hefur verið forstöðumaður sérhæfðra fjárfestinga hjá Íslenskum verðbréfum (ÍV), hefur ráðið sig til Stapa lífeyrissjóðs, samkvæmt upplýsingum Markaðarins.

Brynjar hefur starfað hjá Íslenskum verðbréfum frá árinu 2015 en áður hafði hann meðal annars verið framkvæmdastjóri eignausýslu ALMC á Íslandi og forstöðumaður hjá eignastýringu Strausms fjárfestingarbanka. Stutt er síðan Jóhann Steinar Jóhannsson, sem hafði einnig starfað hjá



Brynjar Þór Hreinsson.

Íslenskum verðbréfum sem framkvæmdastjóri ÍV sjóða, tók við sem framkvæmdastjóri Stapa lífeyrissjóðs.

Þá greindi Markaðurinn frá því í síðustu viku að Sigurður Hreiðar Jónsson, sem var forstöðumaður markaðsviðskipta Íslenskra verðbréfa, hefði jafnframt sagt upp störfum hjá fyrirtækinu og myndi brátt taka til starfa hjá verðbréfafyrirtækinu Íslenskum fjárfestum. Aðeins fimm mánuðir eru síðan Sigurður Hreiðar var ráðinn til Íslenskra verðbréfa. – hae

27.11.2017



Frekar ætla menn að láta allan vinnumarkaðinn fara í bál og brand heldur en að axla ábyrgð á því að þetta gengur ekki upp.

Gylfi Arnbjörnsson, forseti ASÍ



Þú átt skilið skemmtilegra sjónvarp

Gerðu vel við þig í vetur og fáðu áskrift að öllu því helsta í innlendra og erlendra dagskrárgerð. Komdu þér vel fyrir og njóttu þess að horfa á allt það frábæra efni sem Skemmtipakkinn hefur upp á að bjóða. Með skemmtipakkanum færðu fjölbreytt afþreyingarefni fyrir alla fjölskylduna á Stöð 2, Stöð 3, Stöð 2 Bíó, Stöð 2 Krakkar og Stöð 2 Marabon Now.



MARGFALT SKEMMTILEGRI

365.is | 1817