



**ROLEX**  
*Franch Michelsen*  
 ÚRSMÍÐAMEISTARI  
 LAUGAVEGI 15 • SÍMI 511 1900  
 WWW.SVISS.IS

# MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkíð...

Er prentverkið Svansmerkt?  
**GUDJÓNÓ**  
 VISTVÆN PRENTSMÍÐJA  
 Sími 511 1234 • www.gudjono.is

Miðvikudagur 1. október 2008 – 40. tölublað – 4. árgangur

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

**Orðskýringin**  
 Hvað eru lánalínur?  
 6

**Landsbankinn / Glitnir**  
 Sameinaður banki jafnstór Kaupþingi  
 4-5

**Gylfi Magnússon**  
 Bjart framundan  
 6



**LANDSBANKINN** Viðskipti með hlutabréf Landsbankans námu rúnum níu milljörðum í gær.

## Keypt í LÍ utan þings

Utanþingsviðskipti voru með bréf í Landsbankanum fyrir 5,6 milljarða króna snemma í gærmorgun á genginu 21,5 krónur á hlut. Viðskiptin voru í stærri kantinum, þau fyrri upp á rúman 1,1 milljarð króna en hin upp á rúma 4,5 milljarða.

Utanþingsviðskipti eru þau viðskipti sem eiga sér stað beint á milli markaðsaðila og tilkynnt er um eftir á.

Heildarvelta með bréf í Landsbankanum námu rúnum 9,4 milljörðum króna í gær.

### HELST Í ÚTLÖNDUM

**Aftur í lás** | Viðskipti með hlutabréf voru stöðvuð af varúðarástæðum í kauphöllum í Moskvu í Rússlandi aðeins mínútu eftir að þau hófust í gærmorgun en menn óttuðust að mikið fall víða um heim í fyrradag myndi smita út frá sér til Rússlands.

**Fjárfestar uggandi** | Gengi hlutabréfa féll verulega í Bandaríkjunum eftir að fulltrúar þingsins felldu tillögur stjórnvalda um að setja á laggirnar sjóð sem kaupa á verðlausar eignir fjármálafyrirtækja á mánudagskvöld. Fall sem þetta hefur ekki sést í 21 ár.

**101 olía** | Heimsmarkaðsverð á hráolíu fór í 101 dal á mánudag eftir skell á hlutabréfamörkuðum um allan heim. Sérfræðingar segja þrengingar í alþjóðahagkerfinu skýra minni eftirspurn eftir olíu og keyri það verðið niður. Verðið fór hæst í rúma 147 dali í júlí.



**Fyrsta fórnarlambið** | Írland er fyrsta evrulandið sem verður kreppunni að bráð en landsframleiðsla þar dróst saman tvo ársfjórðunga í röð. Talið er að fleiri Evrópulönd muni fylgja í kjölfarið þegar tölur birtast um landsframleiðslu þeirra á þriðja ársfjórðungi.

**Oliuþeningar leka** | Norski olíusjóðurinn tapaði 136 milljörðum íslenskra króna á gjaldþroti bandaríska bankans Washington Mutual í síðustu viku. Norski vefmiðillinn E24.no segir tæpa þrjá milljarða bundna í hlutabréfum og sé það tapað fé. Afgangurinn var í skuldabréfum og óvíst hversu háa fjárhæð sjóðsstjórnarnir sjái aftur.

# Óvíst að ríkið geti selt Glitni í bráð

Fitch Ratings segir ólíklegt að ríkið geti selt hlut sinn í Glitni á næstunni. Lífeyrissjóðir eru ekki inni í myndinni. Enn er uppi á borðinu að Landsbankinn sameinist Glitni.

**Ingimar Karl Helgason**  
 skrifar

„Enda þótt íslenska ríkið segist ekki ætla að eiga hlut sinn í Glitni um lengri tíma, telur Fitch ekki líklegt að það losni auðveldlega við hlutinn í bráð,“ segir í rökstuðningi matsfyrirtækisins Fitch Ratings, fyrir lækkaðri lánshæfiseinkunn Glitnis, úr B/C í F.

Fitch lækkaði einnig lánshæfiseinkunn ríkisins. Það hefur Standard & Poors einnig gert og japanska matsfyrirtækið R & I.

Forystumenn ríkissjóðs sögðu í fyrradag að ekki stæði til að eiga 75 prósent hlut í Glitni til langframa. 600 milljónir evra koma fyrir. Ríkið kemur þar inn, með fyrirvara um samþykki hluthafafundar í Glitni, og samþykki Alþingis.

Ráðherrar í ríkisstjórninni fullyrta eftir ríkisstjórnarfund í gær að engar formlegar viðræður ættu sér stað við Landsbankann um að sameiningu

við Glitni. Davíð Oddsson seðlabankastjóri kom á ríkisstjórnarfund og fór yfir stöðu mála með ríkisstjórninni. Hann kannaðist lítt við fund forsætisráðherra með Björgólfi Thor Björgólfssyni og bankastjórum Landsbankans í fyrrakvöld.

Áður en ákveðið var að ríkið kæmi inn í hluthafahóp Glitnis, var rætt um sameiningu við Landsbankann, með fulltingi ríkisins. Ekki varð af því en enn virðast vera þreifingar í gangi milli ríkisins og Landsbankans.

Hrafn Magnússon, framkvæmdastjóri Landssambands lífeyrissjóða, segir að ekkert hafi verið rætt um það í hópi lífeyrissjóða að koma inn í Glitni. Þá hafi ekkert borist frá stjórnvöldum í þá veru.

Ríkið eignaðist hlutinn í Glitni í kjölfar þess að þýskur banki hætti við lánsloforð. Þá leit aði Glitnir til Seðlabankans, sem hafði sjálfur fengið lán hjá hinum sama banka til að styrkja gjaldeyrisvaraforðann.

Sjá síðu 2 og miðorpu

## Hagnaður ríkisins af Glitni 119 milljarðar

Hagnaður ríkisins á 75 prósent hlut sínum í Glitni nam eftir kauphallarviðskipti gærdagsins 119,3 milljörðum króna. Að sama skapi má segja að hluthafar bankans frá því fyrir helgi hafi tapað tæplega 166 milljörðum króna.

Gengi bréfa í bankanum féll um rúmlega 71 prósent í viðskiptum gærdagsins, úr 15,7 krónum á hlut á föstudag og í 4,55 krónur á hlut. Lokað var fyrir viðskipti með bréf félagsins á mánudag.

Töluverð viðskipti áttu sér stað

í gær með bréf Glitnis, eða fyrir rúmar 2.085 milljónir króna. Nokkur sveifla var á gengi bréfanna, en viðskipti með þau hófust þó töluvert yfir metnu kaupgengi ríkisins, sem var nálægt 1,9 krónum á hlut. Fyrstu viðskipti voru rétt undir fimm krónum á hlut, en hæst fór gengið í 6,50 krónur. Þá fór hagnaður ríkisins á pappír í 206 milljarða króna. Ríkið setti á mánudag nýtt hlutafé fyrir 84 milljarða króna í Glitni og eignaðist þar með þrjá fjórðu hluta bankans.

### VERDMÆTI GLITNIS

Glitnir	fjöldi hluta
Hluthafar Glitnis	14.881
Ríkið	44.642
Samtals	59.523

Hagnaður ríkisins í milljónum króna	
Hlutfé	84.000
Gengi inn	1,88 krónur á hlut
Gengi nú	4,55 krónur á hlut
Markaðsvirði hlutar	203.298
Hagnaður	119.298

Tap hluthafa í milljónum króna	
Gengi var	15,70 krónur á hlut
Markaðsvirði hlutar var	233.627
Gengi nú	4,55 krónur á hlut
Markaðsvirði hlutar nú	67.707
Tap hluthafa	165.920

**TrackWell**

Tíma- og verkskráning  
 Flotastýring og eftirlit  
 www.trackwell.com

**Örugg ávöxtun í þeirri mynt sem þér hentar**

Markmið Peningabréfa er að ná hærri ávöxtun en millibankamarkaður og gjaldeyrisreikningar. Enginn munur er á kaup- og sölugengi.

ISK, GBP, DKK, USD, EUR

**Landsbankinn**

Peningabréf ISK/EUR/USD/GBP/DKK eru fjárfestingarsjóðir í skilningi laga nr. 30/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sjóðirnir eru reknir af Landsvaka hf., rekstrarfélagi með starfsleyfi FME. Landsbankinn er vörsluðill sjóðanna. Athygli fjárfesta er vakin á því að fjárfestingarsjóðir hafa rýmri fjárfestingarheimildir skv. lögnum heldur en verðbréfasjóðir. Um frekari upplýsingar um sjóðina, m.a. hvað varðar muninn á verðbréfasjóðum og fjárfestingarsjóðum og fjárfestingarheimildir sjóðanna, visast til útboðslýsingar og útdráttar úr útboðslýsingu sem nálgast má í afgreiðslum Landsbankans auk upplýsinga á heimasíðu bankans, landsbanki.is.

## GENGISPRÓUN

	Vika	Frá áramótum
Alfesca	-5,6%	-8,1%
Atorka	-13,4%	-53,7%
Bakkavör	-12,3%	-63,6%
Exista	-14,8%	-69,6%
Glitnir	-69,6%	-79,3%
Eimskipafélagið	-7,4%	-88,5%
Icelandair	-7,2%	-32,4%
Kaupþing	-6,1%	-21,4%
Landsbankinn	-10,5%	-42,5%
Marel	-3,7%	-13,6%
SPRON	-18,1%	-71,3%
Straumur	-4,4%	-44,7%
Össur	-1,8%	-4,8%

\*Miðað við lokagenjöi í Kauphöll í gær.

## Skuldatryggingarálagið rýkur upp

„Fjármálakreppan ágerist með hverjum degi, útlit versnar á alþjóðlegum mörkuðum, gengi krónunnar hefur fallið og allt þetta eykur auðvitað áhyggjur manna af Íslandi, sem endurspeglast í þessum tölum,“ segir Jón Bjarki Bentsson, hjá greiningu Glitnis. Skuldatryggingarálag íslensku bankanna hefur aldrei verið hærra, en það hefur rokið upp síðan í byrjun síðustu viku, eins og sést af meðfylgjandi mynd. Enn er ekki hægt að merkja áhrif þjóðnýtingar Glitnis.

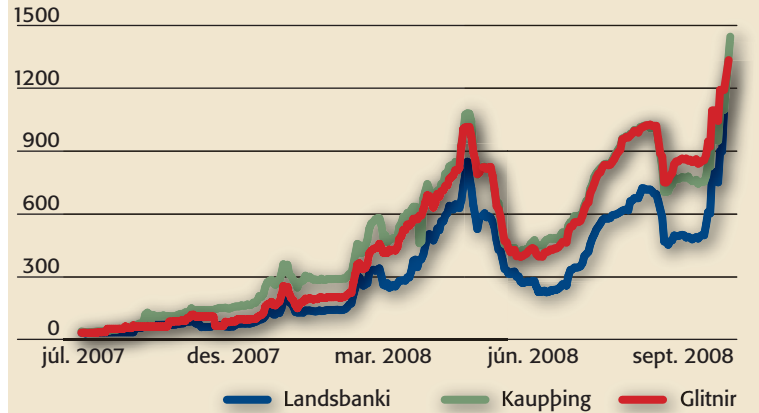
Alþjóðlegir lánsfjármarkaðir hafa þornað enn frekar upp í kjöl-

far þess að Bandaríkjaþing hafnaði björgunarfrumvarpi ríkisstjórnarinnar, en Libor-vextir, það er þeir vextir sem bankar greiða fyrir að taka næturlöng lán hjá hver öðrum, komust í 6,88 prósent í gær, og hafa aldrei mælst hærri.

Hærri millibankavextir eru til marks um að bankastofnanir treysta ekki hver annarri, en sérfræðingar sem Bloomberg ræðir við segja að peningamarkaðir hafi einfaldlega hrundið og einu bankarnir sem treysti sér til að lána peninga eins og nú er ástatt séu seðlabankar.

- msh

## SKULDATRYGGINGARÁLAG ÍSLENSKU BANKANNA



## Fitch lækkar einkunnir bankanna

Alþjóðlega matsfyrirtækið Fitch lækkaði lánsþæfismatseinkunnir Kaupþings, Landsbankans, Glitnis og Straums í gær. Ákvörðunin kemur í beinu framhaldi af ákvörðun ríkisins frá í fyrradag um að kaupa 75 prósent hlut í Glitni fyrir 600 milljónir evra.

Fitch segir að þótt ríkið ætli ekki að sitja á eign sinni í bankanum lengi þá sé svo mikill óróleiki á fjármálamörkuðum að harla ólíklegt sé að hægt verði fyrir ríkið að selja hann í allra nánustu framtíð.

Lánsþæfismatseinkunn vegna langtímaskuldbindinga Kaupþings var lækkuð úr A- í BBB. Þá fer Landsbankinn úr A í BBB, Glitnir fer úr A- í BBB- og Straumur úr BBB- í BB+.



TILKYNNT UM KAUPIN Kaup ríkisins á 75 prósent hlut í Glitni urðu til þess að matsfyrirtækið Fitch lækkaði lánsþæfismatseinkunnir bankanna.

MARKAÐURINN/GVA

Þá setur Fitch lánsþæfismatseinkunnir bankanna á athugunarlista með neikvæðum vísbendingum. Ekki náðist í bankastjóra bankanna né aðra tengdum þeim vegna málsins áður en Markaðurinn fór í prentun í gær.

- jab

## Latcherter í Ríga verður SmartLynx

Fimmtán ára afmæli dótturfélags Icelandair í Lettlandi fagnað með nýju nafni. Gjörbreytt staða á flugmarkaði.

Björn Ingi Hrafnsson  
skrifar

Latcherter, dótturfélag Icelandair Group í Lettlandi, hefur tekið upp nýtt nafn. Það var kynnt af þeim Björgólfi Jóhannssyni, forstjóra Icelandair Group, og Garðari Forberg, framkvæmdastjóra Latcherter, við athöfn í Ríga í Lettlandi í síðustu viku um leið og haldið var upp á fimmtán ára starfsafmæli félagsins að viðstöddu fjölmenni úr lettnesku og íslensku viðskiptalífi.

Garðar Forberg segir rétt að breyta nú um nafn og útlit flugfélagsins. „Staða okkar innan fluggeirans hefur gjörbreytt á síðustu tveimur árum með miklum vexti og breyttum áherslum,“ segir hann og bætir við: „Við vildum auðkenna okkur með nýjum hætti á markaði þannig að það endurspegladi okkur betur sem fyrirtæki og þá menningu sem hér ríkir. Við erum nú alþjóðlegt fyrirtæki í fjölbættum rekstri.“

Björgólfur Jóhannsson kvaðst ánægður með breytinguna og þróunina í rekstri félagsins á síðustu árum. „Við erum jafnt og þétt að styrkja starfsemi okkar í þessum heimshluta og fögnunum áfanga á þeirri leið í dag. Þetta nýja nafn og yfirbragð rímar vel við aðra starfsemi innan Icelandair Group, en í Téklandi starfar einmitt SmartWings innan okkar raða,“ segir hann.

SmartLynx í Lettlandi, sem er annað stærsta flugfélag landsins með veltu upp á tíu milljarða króna á ári, er að fullu í eigu Icelandair Group. Í flota félagsins eru tíu vélar. Tvær Boeing 767-300ER breiðþotur og átta Airbus 320-200 vélar. Starfsmenn eru 260 talsins.

Félagið starfar á alþjóðlegum leigumarkaði og er í verkefnum vítt og breitt um heiminn. Félagið er til dæmis með vélar í verkefnum í Afríku, Mið-Austurlöndum og Evrópu. Meðal annars eru tvær breiðþotur í verkefnum fyrir Virgin Nigeria, en sjálfur Sir Richard Branson, stofnandi og



FORSTJÓRI FAGNAR NAFNABREYTINGU Garðar Forberg, forstjóri SmartLynx, fær blómvönd í tilefni af afmæli lettnesk/íslensku flugfélagsins og nafnbreytingunni.

eigandi Virgin, sendi afmælishófinu ávarp sem sýnt var á risatjaldi og talaði hann þar sérstaklega til Garðars Forbergs. Alls sóttu um fimm hundruð manns afmælisfagnaðinn. Meðal gesta var flugmálastjóri Letta, sendiherrar Bandaríkjanna, Frakklands, Þýskalands og Bretlands, framámenn úr viðskiptalífi landsins og fjöldi aðila úr alþjóðlega fluggeiranum.

Heiðursgestur var Jón Baldvin Hannibalsón, fyrrverandi utanríkisráðherra, og Bryndís Schram eiginkona hans, en Jón Baldvin er þekktur þar í landi fyrir framgöngu sína og frumkvæði í sjálfstæðisbaráttu Eustrasaltsríkjanna, þegar Íslendingar lýstu yfir sjálfstæði Eistlands, Lettlands og Litháen fyrstir þjóða.

## Mesta verðbólgan hér

Verðbólga mældist 4,7 prósent innan aðildarríkja Efnahags- og framfarastofnunarinnar (OECD) í ágúst. Þetta er 0,1 prósentustígs lækkun frá í júlí.

Miklu munar um orkuverð, sem lækkaði um 1,6 prósent milli mánaða. Það er engu að síður 20,9 prósentum hærra en á sama tíma í fyrra. Þá hefur matvöruverð sömuleiðis lækkað um 0,1 prósent. Það er 7,1 prósentum hærra en í fyrra. Séu þessir tveir þættir undanskildir nam verðbólgan 2,3 prósentum innan aðildarríkja OECD í ágúst.

Verðbólgan var langhæst hér á landi í mánuðinum, 14,5 prósent, en minnst í Sviss, eða 2,9 prósent.

- jab



KEYPT Í MATINN Mesta verðbólgan innan aðildarríkja OECD mældist hér á landi í ágúst.

MARKAÐURINN/VALLI



# „Allir vegir færir“

„Glanni ehf. sér um vöruflutninga á milli Ísafjarðar og Reykjavíkur og þurfum við að geta treyst á að ökutæki okkar séu í fullkomnu lagi. Þegar við höfum þurft að kaupa nýja bíla hefur verið gott að leita til ráðgjafa Lýsingar sem hafa greitt leið okkar og leiðbeint okkur við fjármögnun. Með hjálp starfsfólks Lýsingar eru okkur allir vegir færir.“

Agnar Þór Sigurðsson og Bjarni Kristján Gunnarsson, Glanni ehf

Lýsing hefur byggt upp orðspor sem traust fyrirtæki með afburða starfsfólk og persónulega þjónustu. Síðastliðin 20 ár hefur Lýsing stutt við bakið á fjölda fyrirtækja viðsvegar um landið og býður upp á fjölbreytta möguleika í fjármögnun sem er sérsníðin að þörfum hvers og eins.

Lýsing - fjármögnun í takt við þínar þarfir



LÝSING

LÝSING.IS // 540 1500

sjáðu  
heyrðu  
lifðu



## Fundarherbergi - Náðu athygli, náðu árangri

Rétt val á mynd-, hljóð og fjarfundarbúnað, vönduð uppsetning og einfalt stjórnviðmót er lykillinn að árangursríkum og afslöppuðum fundarhöldum. Bjóðum sérsniðnar lausnir fyrir allar stærðir fundarherbergja.

Fáðu ráðgjöf hjá sérfræðingum okkar í Hlíðasmára 3, 201 Kópavogi.



SONY

CRESTRON

NEC



Hlíðasmára 3 201 Kópavogur sími 585 3800 [www.sense.is](http://www.sense.is)

# Sameinaður banki yrði á við *Kaupþing*

Enn er rætt um hugsanlega sameiningu Landsbanka og Glitnis í kjölfar þjóðnýtingar hins síðarnefnda. Ingimar Karl Helgason fór yfir málið og heyrði meðal annars að slíkur samruni teldist líklega brjóta gegn samkeppnislögum, nema ef sett yrðu lög eða talið væri að annar bankinn stæði höllum fæti.

**L**andsbankamenn komu að viðræðum ríkisins og Glitnis um helgina, vegna slæmrar stöðu hins síðast nefnda. Slíkar hugmyndir eru enn á lofti.

Ráðherrar ríkisstjórnarinnar fullrtytu eftir ríkisstjórnarfund í gær að engar formlegar viðræður ættu sér stað.

Davíð Oddsson Seðlabankastjóri tók fram á fundi í Seðlabankanum í fyrradag að Glitnir stæði vel, eignasafnið væri gott og hann vel rekinn. Vandamálið væri fjármögnun til skamms tíma. Hefði ríkið ekki komið til skjalanna hefði Glitnir rúllað á hausinn.

## SVIKIN LOFORD

Eftir því sem Markaðurinn kemst næst hafði Glitnir loford um fjármögnun frá þýska bankanum Landes til að mæta væntanlegri endurgreiðslu láns um miðjan næsta mánuð. Fjármögnunarþörfin mun hafa numið um 150 milljónum evra, og lánslofordið í samræmi við það.

Hins vegar fékk ríkið lán hjá hinum sama banka. Forsætisráðherra kynnti lánið í skýrslu sinni um efnahagsmál í byrjun september.

Það var svo fyrir helgina, þegar fyrir lá að Glitni fengi ekki lánið, að leitað var til Seðlabankans. Lyktir þess máls urðu að ríkið eignaðist þrjá fjórðu hlutafjár í bankanum.

## HLUTUR RÍKISINS HÆKKAR Í VERÐI

Fyrir hlutinn greiðir ríkið 600 milljónir evra, eða sem nam 84 milljörðum króna á mánudagsmorgun. Ríkið hefur tekið yfir stjórn bankans, en gjörningurinn er samt sem áður háður samþykki hluthafundar Glitnis og Alþingis.

Forsætisráðherra sagði á mánudag að ekki væri stefnt að því að ríkið ætti hlutinn til langframa. Fitch sér ekki hvernig



**UR STJÓRNARRÁÐINU Í BANKANN** Fundað var fram á tíunda tímunn í stjórnarráðinu í fyrrakvöld. Björgólfur Thor Björgólfsson og bankastjóri Landsbankans ræddu við Geir H. Haarde forsætisráðherra.

MARKAÐURINN/DANIEL

ríkið á að losna við hlutinn á næstunni.

Þegar þetta er skrifað, eftir hádegi á þriðjudegi, hefur hlutur ríkisins aukist að verðmæti um vel á annað hundrað milljarða króna.

## MISMUNANDI FJÁRMÖGNUN

Landsbankinn segir að hlutfall innlána á móti útlánum sé 63 prósent.

Þá sé lausafjárstaða bankans sterk. Á síðari hluta þessa árs og fyrri hluta hins næsta þurfi bankinn að standa skil á 855 milljónir evra. Í byrjun vikunnar hafi lausafjárstaða bankans verið átta milljarðar evra, svo staðan sé sterk.

## HVER ER ÞÁ VANDI LANDSBANKANS?

Landsbankinn hefur samt sem áður ekki farið varhluta af erfiðleikum í efnahagslífinu. Stórum viðskiptavinum bankans hefur gengið illa og hafa þau vandamál verið að koma upp á yfirborðið undanfarnar vikur og mánuði. Nefna má Icelandic Group, Eimskipafélagið og ekki síst Nýsi. Þá er Landsbankinn meðal helstu lánardrottna Stoða, sem fóru í greiðslustöðvun á mánudag. Heildarskuldir Stoða nema 260 milljörðum króna. Undanfarið rúmt ár hefur hlutfall innlendra lánardrottna farið vaxandi. Þar hefur Kaupþing einnig hagsmuna að gæta.

## FJÁRMÖGNUNIN

Hlutfall lánsfjármarkaða í útlánum	
Kaupþing	56%
Glitnir	72%
Landsbankinn	37%
Glitnir+Landsbanki	55%

## ÞRÍR VIÐ BORDIÐ

„[Það] voru ýmsar markaðslausnir uppi á borðinu,“ sagði Davíð Oddsson í fyrradag, um atburði helgarinnar.

Sameining Glitnis og Landsbankans hefði verið rædd, samkvæmt heimildum Markaðarins, án beinnar þátttöku ríkisins en með stuðningi þess og vilja.

Hugmyndin er á lífi. Seinast í fyrrakvöld sat Björgólfur Thor Björgólfsson, einn eigenda Landsbankans, og raunar Straums einnig, fund með forsætisráðherra í stjórnarráðshúsinu. Fundinn sátu einnig Halldór J. Kristjánsson og Sigurjón Þ. Arnason, bankastjórar Landsbankans.

Forsætisráðherra segir að þar hafi verið farið yfir stöðu mála. Heimildir Markaðarins herma að Landsbankamenn sýni því áhuga að sameinast Glitni til að treysta eiginfjárstöðu sameinaðs banka.

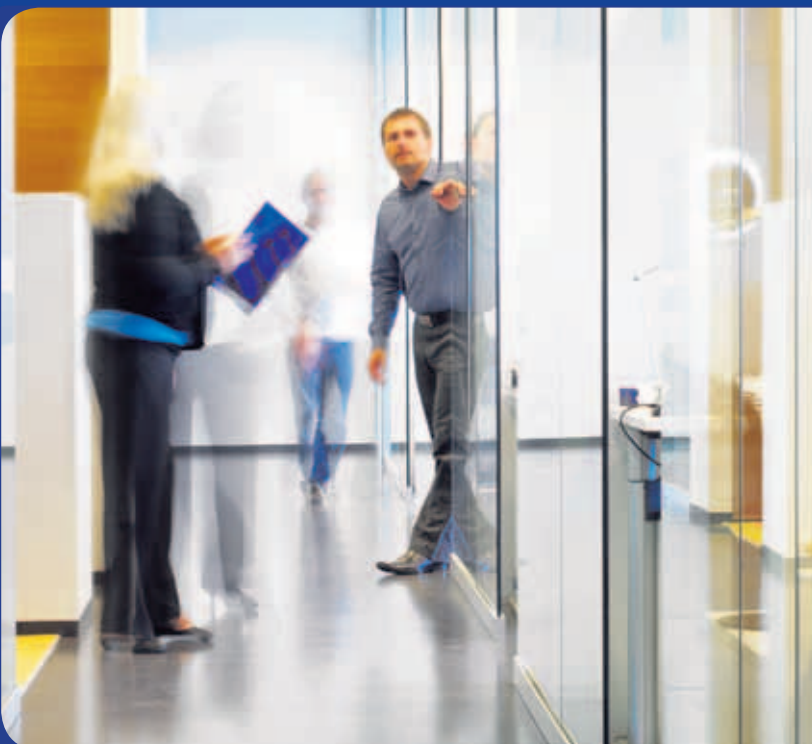
Heimildir innan ríkisstjórnarinnar herma einnig að Landsbankamenn vilji á þessum tímamarki komast inn í Glitnisviðskiptin, en það verði aldrei á því verði sem ríkið greiddi fyrir hlut sinn í bankanum.

## TILFÆRSLA MILLI RÍKRA MANNA

Ýmsir voru fræddir um stöðu mála seint á sunnudagskvöld, þegar verið var að ganga frá innkomu ríkisins. Þá kom fram að Landsbankasameining hefði verið rædd, en hún hefði farið út af borðinu.

# TOK

## Góður kostur fyrir **pitt fyrirtæki**



TOK er eitt algengasta bókhalds- og launakerfið hjá íslenskum fyrirtækjum, stórum sem smáum, í öllum greinum atvinnulífsins. Kynntu þér kosti TOK.

Skilningur stjórnarandstöðunnar var að ef einhvern tíma yrði af slíkum samruna, þá yrði það ekki fyrr en rykið væri sest eftir inngríp ríkisins í Glitni og allir lausir endar hnýttir. Þetta yrði í fyrsta lagi eftir hálf ár.

Því urðu menn hissa þegar þeir sáu forsiðu Fréttablaðsins í gær. Eins og málin líti út nú virðist ríkisstjórnin vera að færa eignir frá einum ríkum manni til annars.

#### EKKERT ÁKVEDIÐ UM FRAMHALD

Ekkert hefur komið fram um næstu skref í málinu. Rætt hefur verið um að eigendur Landsbankans og Straums renni bönkunum í eina sæng. Þá voru Glitnir og Byr í sameiningarviðræðum þegar ríkið kom til skjalanna. Þá breyttist allt.

Samkeppniseftirlitið hefur ekki kannað sérstaklega hver yrðu áhrifin af samruna Glitnis og Landsbankans. Hins vegar herma heimildir Markaðarins að allt hafi verið undir, þegar fjallað var um samruna Kaupþings og SPRON.

#### SPRON FORDÆMIÐ

Samkeppniseftirlitið samþykkti nýlega samruna Kaupþings og SPRON. Það var gert með þeim rökum, að enda þótt samruninn færi gegn markmiðum samkeppnislaga, þætti sýnt að SPRON hyrfi af markaði hvort eða er. Sama átti við um yfirtöku Kaupþings á Sparisjóði Mýrasýslu.

Samkeppniseftirlitið segir í ákvörðun að stóru bankarnir þrír fari saman með markaðsráðandi stöðu á bankamarkaði hér.

Yrðu Landsbanki og Glitnir

sameinaðir kæmi annaðhvort til sögunnar nýr markaðsráðandi aðili eða staðan yrði í meginatriðum óbreytt. Þannig væru tveir aðilar sameiginlega með markaðsráðandi stöðu í stað þriggja.

En yrðu nú sameinað og menn vildu komast undan samkeppnislögum, þyrfti annað af tvennu að koma til. Setja yrði lög um að samruninn yrði undanþeginn samkeppnislögum. Að öðrum kosti yrði að meta það svo, að annar samrunaaðilinn stæði svo höllum fæti, að hann hyrfi af markaði hvort eða er.

Glitnir sé varla á leiðinni á hausinn úr þessu með ríkið sem stóran eiganda.

#### VILJI FORSÆTISRÁÐHERRANS

En er raunverulegur vilji fyrir slíkum samruna og hvað er unnið með honum?

Hjá sameinuðum banka yrði hlutfall innlána af útlánum um 45 prósent, eða svipað því sem er hjá Kaupþingi. Heildareignir sameinaðs banka yrðu meiri en hjá Kaupþingi, en eins og er eru eignir Kaupþings öllu meiri en hvors banka um sig.

„Ég tel að við vildum gjarnan sjá aukna hagræðingu á bankamarkaði, hugsanlega með sameiningu banka,“ sagði Geir H. Haarde forsætisráðherra í fyrradag. Geir sagðist ekki geta svarað því þá hvort til greina kæmi að sameina Glitni og Landsbanka. „Það er nú eðlilegt að þetta gerist á markaðnum,“ sagði Geir. Þá var spurt hvort aðstæður væru ekki óvenjulegar og játti Geir því að svo væri.

Um kvöldið birtust Björgólfur og bankastjórnir í stjórnarráðinu, eins og frægt er orðið.

// 3. október 2008 //

## FJÁRFESTINGAÞING NÝSKÖPUNARFYRIRTÆKJA

KAUPPING, Borgartúni 19, Reykjavík



### DAGSKRÁ

8.30 Skráning  
9:00 Opnun

Dr. Eyþór Ívar Jónsson,  
stjórnarformaður SFI.

#### Undirritun samnings um hátækni- og sprotavettvang

Ráðherrar fyrir hönd ríkisstjórnarinnar  
Samtök Iðnaðarins  
Samtök Upplýsingafyrirtækja (SUT)  
Samtök íslenskra líftækniyrirtækja (SÍL)  
Samtök sprotafyrirtækja (SSP)

#### Uppbygging srotafyrirtækja

Dr. Jón Agúst Þorsteinsson,  
framkvæmdastjóri Marorku og  
formaður Samtaka srotafyrirtækja.



#### Frumtak - Nýr fjárfestingasjóður

Dr. Eggert Claessen,  
framkvæmdastjóri Frumtaks.



#### Kaffihlé

#### 10.30 Srotafyrirtæki kynna fjárfestingatækifæri:

- Orf Líftækni
- Marímo
- TouristTV
- Trackwell
- Clara
- Catchtheeye
- GlycoMar

#### 11.30 Léttur hádegisverður

Ráðherrar sem munu undirrita samninginn f.h. ríkisstjórnarinnar



Össur Skarphéðinsson  
iðnaðarráðherra



Árni M. Mathiesen  
fjármálaráðherra



Ingibjörg S. Gísladóttir  
utanniskráðherra



Þorgerður K. Gunnarsdóttir  
menntamálaráðherra



nánari upplýsingar á [www.seedforum.is](http://www.seedforum.is)

ICELANDAIR  
CARGO



### LÍTIL GENGISÁHÆTTA

Verðþróun og gengisbreytingar eru þættir sem ráða miklu um afrakstur af viðskiptum. Flugfrakt er hagkvæmur og hraðvirkur flutningsmáti sem opnar þér leið til að minnka viðskiptaáhættu vegna gengisbreytinga.

### MIKIL GENGISÁHÆTTA

BEINT FRAKTFLUG - 24 ÁFANGASTAÐIR  
Í EVRÓPU, BANDARÍKJUNUM OG KANADA.

[WWW.ICELANDAIRCARGO.IS](http://WWW.ICELANDAIRCARGO.IS)

# MARKAÐURINN

Sögurnar... tölurnar... fólkid...

Glitnir er þjóðnýttur í óþökk eigenda og hert að í reglum Seðlabanka og Lánasýslu um veð bankanna.

## Voru aðrar leiðir færar en þjóðnýting?

Óli Kristján Ármannsson

Hlutverk seðlabanka er meðal annars að tryggja virkni fjármálakerfisins og vera bankastofnunum lánveitandi til þrautavara. Fyrir helgi komst Glitnir í vandræði með fjármögnun og leitaði á náðir Seðlabankans um skammtímafjármögnun. Á sunnudagskvöld voru ráðin tekin af stjórn bankans og hann þjóðnýttur. Ríkið eignaðist 75 prósent hlut í bankanum með hlutafjárútkningu upp á 600 milljónir evra. Miðað við stöðu krónunnar á mánudag var markaðsvirði hvers hlutar 1,88 krónur, 88 prósentum minna en gengið fyrir helgina sem var 15,7 krónur á hlut.

Það var enda mat markaðarins í fyrstu viðskiptum í gær að Glitnir hafi verið undirverðlagður verulega í viðskiptum ríkisins, hækkunin frá 1,88 krónum var meira en þreföld og gengið komið vel yfir sex krónur á hlut. Undir lok dags var gengið hins vegar komið í tæpar fimm krónur og virtist sú aðgerð að leggja út rúma 80 milljarða króna hafa skilað sér í um 126 milljarða króna hagnaði.

Orð Davíðs Oddssonar, formanns bankastjórnar Seðlabankans, þegar hann kynnti aðkomu ríkisins að Glitni, um að bankinn hefði að öðrum kosti orðið gjaldþrota, hafa svo endurómað um heiminn og víða verið túlkuð sem svo að allt ljótt sem sagt hefur verið um íslenska banka og hættuna á gjaldþroti þeirra hafi verið satt. Orð seðlabankastjórnar um að í grunninn sé rekstur bankans öflugur og eignir miklar og að brugðist hafi verið við tímabundnum vanda hafa falið í skuggann. Enda má segja að einkennilegt misræmi sé milli þeirra orða og björgunaraðgerðarinnar.

Meint björgun er einnig umhugsunarverð þegar hún er borin saman við aðgerðir á Írlandi þar sem seðlabanki kom bönkum til aðstoðar sem lánveitandi til þrautavara. Seðlabanki Íra gaf í gær út yfirlýsingu um að hann ábyrgðist inneignir og skuldir sex fjármálastofnana þar í landi til tveggja ára. Þar með liðkast fyrir allri fjármögnun þessara fyrirtækja og traust á þeim vex. Hvað stóð í vegi fyrir sambærilegri nálgun hér, jafnvel þótt hún hefði líka falið í sér lán til skemmri tíma? Eftir standa hluthafar Glitnis og horfa upp á að eign þeirra hafi rýrnað um nálægt því 60 prósent, miðað við upphaf viðskipta í gær.

Þá er einnig umhugsunarefni að Seðlabankinn og sú undirdeild sem áður hét Lánasýsla ríkisins hefur frekar verið að herða reglur um veðhæfi trygginga sem fjármálastofnanir leggja fram í lánaviðskiptum, fyrst undir lok ágúst og svo 25. september, hvort heldur þau snúa að endurhverfum verðbréfi viðskiptum eða lánnum á ríkisbréfum. Seðlabankar annars staðar reyna fremur að liðka til með það fyrir augum að auka fjárstreymi á mörkuðum og hafa rýmkað reglur um veðhæfi frekar en hitt. Markaðsbrestur hefur hér verið á gjaldmiðlamarkaði síðan snemma á árinu og ekki batnar það ef þrengir að á öðrum sviðum fjármálamarkaðar líka.

Burtséð frá því hvaða skoðanir kunna að vera uppi á aðgerðum sem hér snúa að regluverki á fjármálamarkaði eða stuðningi við einstök fyrirtæki, er óþægilegt í meira lagi að uppi skuli vera vangaveltur um að valdar leiðir eigi rót í einhverju öðru en faglegu stöðumati. Óneitanlega skaðar það trúverðuleika allra aðgerða að þær skuli gerðar í skugga fyrri átaka í fortíð aðalleikenda á sviði fjármálastofnans.

Þá þarf í þeirri stöðu sem uppi er komin, þar sem ríkið er skyndilega orðið bankaeigandi á ný, að huga að jafnræði og upplýsingagjöf sem sæmir í lýðræðisríki. Eignarhlut ríkisins í Glitni verður tæpast komið í verð á ný nema í opinberu sölufæri þar sem jafnræði ríkir meðal hugsanlegra kaupenda, hvort heldur það varðar tímamörk tilboða eða upplýsingagjöf. Eftir viðlíka eignaupptöku og þjóðinni var kynnt á mánudagsmorgun verða næstu skref að slá á sögusagnir um að verið sé að véla með eignir og völd bak við luktar dyr.

bjorn.ingi@markadurinn.is | holmfridur@markadurinn.is | ingimar@markadurinn.is | jonab@markadurinn.is | msh@markadurinn.is | olrik@markadurinn.is | sindri@markadurinn.is

Fjúgðu til London kl. 8:00 að morgni...



Reykjavík

...og komdu heim kl. 21:50 að kvöldi sama dags



Reykjavík

## Tími er peningar

London 9 x í viku

Með Iceland Express kemstu út og heim aftur samdægurs og sparar þannig tíma og kostnað. Fyrirtækjasamningur við Iceland Express tryggir svo hagstæðara verð og eykur þægindi.

**Iceland Express** með ánægju

www.icelandexpress.is

# Bjart framundan

ORÐ Í BELG

Gylfi Magnússon dósent við viðskiptafræðideild Háskóla Íslands.



Íslenska hagkerfið hefur líklega aldrei verið í þrengri stöðu en nú. Glansmyndin sem blasti við allt fram á fyrri hluta síðasta árs er horfin. Fjármálakerfið er komið í nauðvörn, peningamálakerfið ónýtt, hvert útrásarverkefnið á fætur öðru reynist byggt á sandi, erlendar skuldir slá öll fyrri met, gjaldþrotahrina er farin af stað, eignaverð hrunið eða að hrynja og svo mætti lengi telja. Mikið af vandanum á sér innlendar rætur en óveður á erlendum mörkuðum gerir illt verra.

Hvers vegna er því þá haldið fram í fyrirsögninni hér að ofan að það sé bjart framundan? Það er vissulega ekki bjart framundan sé horft til næstu framtíðar. Langtímahorfnar fyrir íslenskt efnahagslíf eru hins vegar miklu betri en skammtímahorfnar. Því má ekki gleyma.

### ÚTFLUTNINGUR STENDUR VEL

Það verður án efa erfitt og sársaukafullt fyrir marga að leysa skammtíma vandanum. Það eru engar þægilegar lausnir í boði. Einkaneysla og innflutningur þurfa að dragast saman og það þarf að afskrifa mikið af skuldum og eiginfé í gjaldþrotum eða nauðasamingum.

Þessar þrengingar breyta því hins vegar ekki að flestar af grunnstöðum hagkerfisins eru ágætar. Það gefur fyrirheit um að þegar til lengdar lætur verði hægt að reka hér áfram blómlegt atvinnulíf með afar góðum lífskjörum.

Helstu útflutningsgreinar landsmanna standa ekki illa. Við höfum veðjað sérstaklega á matvæli og orku. Horfur í þeim geirum eru góðar, heimsmarkaðs-

verð hátt í sögulegu samhengi og ágætar líkur á að svo verði áfram. Vaxtarmöguleikarnir innanlands eru að vísu takmarkaðir, sérstaklega í sjávarútvegi, en þessar greinar ættu engu að síður að geta skilað landsmönnum ágætum tekjum á næstu áratugum. Til skamms tíma má líka hafa í huga að gengisfall krónunnar kemur sér afar vel fyrir útflutning af sömu ástæðu og allt of hátt gengi undanfarin ár hamlaði honum. Útflutningur þjónustu ætti að geta vaxið mikið á næstu áratugum.

### ALDURSSKIPTING EÐLILEG

Mestu skiptir þó mannaúðurinn. Hann er lykillinn að íslenskum hagvexti á 21. öldinni. Einnig þar stöndum við vel. Íslenska þjóðin hefur aldrei verið jafnvel menntuð og nú. Háskólarnir eru fullir af efnilegum nemendum að sækja sér enn meiri menntun.

Umgjörð efnahagslífsins er líka að flestu leyti mjög góð. Vandræði fjármálakerfisins þarf vitaskuld að leysa og taka í notkun alvöru gjaldmiðil. Annað er yfirleitt svipað og best gerist í öðrum löndum.

Lög, reglur og viðskiptavenjur eru skilvirkar, spilling sáralítill, opinbert stjórnkerfi og opinber

þjónusta góð í alþjóðlegum samburði (þótt alltaf megi gera betur), skattkerfið og fjármál hins opinbera að mestu í lagi, vinnumarkaður sveigjanlegur og landsmenn alvanir að leggja hart að sér. Lista- og menningarlíf er blómlegt og landsmenn hugmyndaþríkir, útsjónarsamir og frjófir. Íslenska lífeyrisherfið er gott og getur staðið af sér veruleg vandræði á fjármálamarkaðinum. Aldurskipting þjóðarinnar er einnig nokkuð eðlileg. Það dregur úr líkum á vandræðum vegna hlutfallslegrar fækkunar vinnandi fólks.

### SÚPUM LENGI SKULDASEYÐIÐ

Allt bendir þetta til þess að langtímahorfnar íslenska hagkerfisins séu góðar. Hagvöxtur kemur þó ekki af sjálfu sér. Tryggja þarf áfram góða umgjörð fyrir efnahagslífið, efla enn mannaúðinn, örva samkeppni með öllum ráðum, fjárfesta skynsamlega, laða að erlenda fjárfesta, reka opinbera geirann vel og svo mætti lengi telja.

Lífskjör Íslendinga undanfarin ár hafa verið mjög góð. Þau hafa því miður reynst betri en verðmætasköpun landsmanna stóð undir. Það þarf því eitthvað að draga úr neyslu um tíma meðan tekið er til eftir óreiðu undanfarinna ára og grynnkað á skuldum. Miklar erlendar skuldir verða þó ekki greiddar niður á skömmum tíma. Við munum súpa seyðið af þeim allengi. Þrátt fyrir þær er þó ekkert því til fyrirstöðu að við náum þegar til lengdar lætur að verja stöðu okkar meðal þeirra þjóða heims sem búa við best lífskjör. Það hlýtur að vera stefnan.



BJART YFIR Yfirskrift greinarhöfundar um að bjart sé framundan á við langtímahorfn en ekki horfur til skemmri tíma í hagkerfinu enda harkaleg aðlögun í gangi. Grunnstöðirnar séu hins vegar traustar og á þeim byggja björt framtíð. (NORDICPHOTOS/GETTY IMAGES)

### ORDSKÝRINGIN: LÁNALÍNUR

„Lánalínur“ eru fyrirbæri sem gjarnan bregður fyrir í skrifum um fjármálastofnanir og fyrirtæki. Nýverið hefur helst verið fjallað um þær í tengslum við þau tæki sem seðlabankar hafa til fjármögnunar.

Lánalínu mætti eins kalla formlegt loforð um lán, sem gildir í ákveðinn tíma og á fyrirfram umsómdum kjörum. Þeim sem samið hefur um „lánalínuna“ er svo í sjálfsvald sett hvort hann nýtir sér möguleikann og slær lán. Fyrirtæki semja gjarnan um margar lánalínur og njóta þar með aukins valfrælsis í fjármögnun starfsemi sinnar. „Opnar“ lánalínur væru svo slíkar lánasamningar sem annað hvort væru ótímabundnir eða til lengri tíma.

Lánalínur eru samningar sem fyrirtæki stór og smá verða sér úti um en umfangið ræðst af eðli starfseminnar. Í lausafjarkreppunni sem nú ríður yfir alþjóðlega fjármálamarkaði eru slíkar lánalínur hugsanlega hluti af fjármögnun banka þegar þrengir að á öðrum vígstöðvum.



ÚTGAUFÉLAG: 365 – prentmiðlar RITSTJÓRNAR: Björn Ingi Hrafnsson og Óli Kr. Ármannsson RITSTJÓRN: Hólmfríður Helga Sigurðardóttir, Ingimar Karl Helgason, Jón Aðalsteinn Bergsveinsson, Magnús Sveinn Helgason, Sindri Sindrason AUGLÝSINGASTJÓRI: Jón Laufdal RITSTJÓRN OG AUGLÝSINGAR: Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík AÐALSIÐMI: 512 5000 SÍMBREFF: 512 5301 NETFÖNG: ritstjorn@markadurinn.is og auglysingar@markadurinn.is VEFANG: visir.is UMBROT: 365 – prentmiðlar PRENTVINNLA: Ísafoldarprentsmiðja ehf. DREIFING: Pósthúsið ehf. dreifing@posthusid.is Markaðinum er dreift ókeypis með Fréttablaðinu á heimili á höfuðborgarsvæðinu, Suðurnesjum og Akureyri. Einnig er hægt að fá blaðið í völdum verslunum á landsbyggðinni. Markaðurinn áskilur sér rétt til að birta allt efni blaðsins í stafrænu formi og í gagnaböndum án endurgjalds.



# Grand

## RÁÐSTEFNUR OG VEISLUHÖLD

Hjá **Grand Hótel Reykjavík** leggjum við okkur fram um að bjóða bestu og tæknilega fullkomnustu ráðstefnuaðstöðu á landinu.

Á hótelinu er frábær aðstaða fyrir 10 – 470 manna ráðstefnur, 14 funda- og veislusalir sem henta fyrir stórar sem smáar veislur. Frábær aðstaða fyrir stórsýningar, fjarfundi og beinar útsendingar.

### **Við leysum málið**

– upplifðu fagmennsku í ráðstefnu- og veisluhöldum.

Grand Hótel Reykjavík / Sigtúni 38 / 105 Reykjavík  
Sími 5148000 / Fax 5148030 / [www.grand.is](http://www.grand.is) / [radstefnur@grand.is](mailto:radstefnur@grand.is)

  
**Grand**  
**HÓTEL**  
**REYKJAVÍK**

## BANKAHÓLFID

### Davíð við stýrið

Óhætt er að segja að Davíð Oddsson, formaður banka- stjórnar Seðlabankans, hafi verið áberandi í ólgusjó fjármálalífsins síðustu daga. Ekki aðeins var ein af fréttamynd- um ársins tekin af honum undir stýri með forsætisráðherr- ann í farþegasætinu og fjármálaráðherrann aftur í, held- ur kom það einnig í hlut seðla- bankastjórnans að tilkynna um aðgerðir ríkisstjórnarinnar og bjóða einstökum mönnum sæti í nýrri stjórn Gitnis, ef marka má fréttir fjölmiðla. Í gær sat Davíð svo aftur á



fundi ríkisstjórn- arinnar eftir nokkurt hlé, nú sem gestur við fundarborðið. Er furða, þótt menn telji enn að Davíð ráði hér öllu í samfé- laginu?

### Sannspár um stefnuna?

Langminnugir rifja nú upp að undir lok júlí birti banda- ríska fjármálastofnunin Merrill Lynch (sem nú heyr- ir sögunni til) greiningu um íslensku bankana sem vakti mikinn úlfabyt. Þar undrað- ist Richard Thomas aðgerða- leysi stjórnvalda og taldi helst koma til greina að það væri meðvitað og hugmyndin sú að þjóðnýta síðan einn eða fleiri af íslensku bönkunum. Íslenskir stjórnmalaleiðtogar áttu ekki orð til yfir palladóma greinandans, en hvaða dóm skyldi sagan fella um hann?

### Hvað er með ábyrgðina?

Það gerir sína sögu um það fárviðri sem geisar í íslensku viðskiptalífi, að ýmsar stór- fréttir komast varla á blað og sum stórmál eru þegar fall- in í gleymskunnar dá. Man til dæmis einhver eftir ábyrgð- inni sem Björgólfsfeðgar ætlu- uðu að létta af Eimskípi, upp á litla 25 milljarða? Eða upp- skipti Nýsis? Eða innkomu sjeiksins frá Brúnei inn í Kaupþing? Nei, það er ekki að undra. Þetta gerðist nefnilega allt fyrir minna en tíu dögum.

**600** milljónir evra er upphæðin sem ríkið ætlar að greiða fyrir 75 pró- senta hlut í Glitni.

**9,14** prósent er fall Nasdaq-visitölunnar í Bandaríkjunum á mánudag.

**700** milljarðar Bandaríkjadala er sú upp- hæð sem bandarísk stjórnvöld vilja verja til að kaupa upp verðlaus eignasöfn fjármálafyrirtækja.



## Endurvinnum – umhverfisins vegna

Þú færð Blaðberann þinn í Skaftahlíð 24, alla virka daga, frá kl. 8-17, á meðan birgðir endast.

### Núna er ekkert mál að endurvinnna!

Blaðberi Fréttablaðsins er handhæg taska undir dagblöð og ýmsan annan pappír sem fellur til á heimilinu. Blaðberinn kostar ekki neitt og kemur þér á lagið með að endurvinnna dagblaðapappír.

Nældu þér í Blaðbera og geymdu hann á góðum stað.

Blaðberinn...



...góðar fréttir fyrir umhverfið

# Hvers vegna PwC?

\*connectedthinking

Þekkingarfyrtæki í fremstu röð á Íslandi og leiðandi á alþjóðavettvangi.

- Endurskoðun
- Fyrirtækjaráðgjöf
- Skatta- og lögfræðiráðgjöf

Reykjavík - Akureyri - Húsavík - Selfoss - Reykjanesbær [www.pwc.com/is](http://www.pwc.com/is)

