

# MARKAÐURINN

Miðvikudagur 11. apríl 2018

14. tölublað | 12. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL



**ROLEX**  
OYSTER PERPETUAL  
DATEJUST 36

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



## Búið að byggja upp miklar væntingar um útgjaldaloforð

Hagfræðingur Viðskiptaráðs óttast að væntingar um útgjaldaloforð aukningu séu of miklar. Allt þurfi að ganga upp til þess að væntingarnar standist. Stóra málið að fjármunirnir verði nýttir þar sem þörfin er mest og áhrifin á þenslu verða hvað minnst. »6-7

FRÉTTABLAÐIÐ/VALLI



»**2**  
**Tíu stærstu leigusalarnir veltu 1,3 milljörðum**  
Airbnb er orðin næstumfangsmesta gistiþjónusta landsins með 30 prósentu hlutdeild. 76 prósent af fjölgun gistinátta í fyrra má rekja til Airbnb. Tíu stærstu leigusalarnir veltu 1,3 milljörðum.

»**4**  
**Telur vörumerkið geta náð fótfestu um allan heim**  
Frankvæmdastjóri Icelandic Trademark Holding segir mikil sóknarfæri fyrir framleiðendur til að nýta sér vörumerkið og sækja á erlenda markaði. Vel fari á því að þjóðin eignist vörumerkið. Hún vill útvíkka notkun þess.

»**10**  
**Götöttur þjóðarsjóður**  
„Lítið hefur verið útskýrt hvers vegna tekjurnar í sjóðinn eiga eingöngu, að minnsta kosti til að byrja með, að koma frá endurnýjanlegum orkuauðlindum,“ segir Konráð S. Guðjónsson, hagfræðingur Viðskiptaráðs, í aðsendri grein.

## Sjónmælingar eru okkar fag

Tímamantanir í síma:

Optical Studio í Smáralind, 5288500  
Optical Studio í Keflavík, 4213811  
Optical Studio í Leifstöð, 4250500

**Optical Studio**  
SMÁRALIND • LEIFSTÖÐ • KEFLAVÍK

# Seðlabankinn greiddi 800 milljónir vegna útboða

Seðlabanki Íslands greiddi á síðasta ári ríflega 793 milljónir króna í gjöld vegna gjaldeyrisútboða sem tengdust aflandskrónuútboði bankans, að því er fram kemur í ársreikningi bankans. Til samanburðar greiddi bankinn 121 milljón króna í gjöld vegna gjaldeyrisútboða árið 2016.

Samkvæmt upplýsingum frá Seðlabankanum er einkum um að ræða uppgjörskostnað vegna aflands-

krónuviðskipta bankans á árinu.

Bankinn keypti aflandskrónueignir fyrir samtals 112,4 milljarða króna í fyrra. Eftir umrædd viðskipti nema aflandskrónueignir um 3,5 prósentum af vergri landsframleiðslu, en til samanburðar var hlutfallið um 40 prósent árið 2009.

Þjónustugjöld bankans námu 1,4 milljörðum króna í fyrra og hækkuðu um 55 prósent á milli ára. – **kij**

## MARKAÐURINN

ÚTGÁFUFLAG 365 miðlar ehf., Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík, sími 512 5800

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

Ritstjóri Hörður Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsingadeildar auglysingar@frettabladid.is Veffang frettabladid.is

## Haustpróf í verðbréfavíðskiptum 2018

Prófnefnd verðbréfavíðskipta stendur fyrir haustprófum í verðbréfavíðskiptum sem hér segir:

### Próf úr I. hluta

27. ágúst 2018 Íslensk réttarskipun og Evrópuréttur, fræðikerfi lögfræðinnar. Ágrip úr réttarfari.  
28. ágúst 2018 Viðfangsefni úr fjármunarétti, félagaréttur, ábyrgðir.  
29. ágúst 2018 Viðskiptabréfareglur, veðréttindi, þinglýsingar

### Próf úr II. hluta

3. september 2018 Grunnatriði í fjármálafræðum.  
4. september 2018 Grunnatriði í þjóðhagfræði.  
5. september 2018 Greining ársreikninga.

### Próf úr III. hluta

10. september 2018 Lög og reglur á fjármálamarkaði.  
11. september 2018 Viðskiptahættir.  
12. september 2018 Verðbréf, afleiður og gjaldeyris.  
13. september 2018 Fjárfestingarferli.

Próftími er 4 klukkustundir og tímasetning hvers prófs er 16:00 til 20:00.

Prófsefni er tilgreint í prófsefnislýsingu prófnefndar verðbréfavíðskipta. Í henni er jafnframt útlistað hvaða hjálpargögn eru leyfileg í einstaka prófum. Prófsefnislýsinguna má nálgast á vefsvæði prófnefndar verðbréfavíðskipta á heimasíðu fjármála- og efnahagsráðuneytis:

<https://www.stjornarradid.is/raduneyti/nefndir/profnefnd-verdbrefavidskipta/>

Um prófin fer samkvæmt reglugerð nr. 633/2003 um próf í verðbréfavíðskiptum.

Einkunnir í einstökum prófum eru gefnar í heilum og hálfum tölum frá 0 til 10. Til þess að standast verðbréfavíðskiptapróf þarf próftaki að hljóta a.m.k. 7,0 í meðaleinkunn úr þeim prófum sem hann hefur þeytt. Próftaki telst ekki hafa staðist einstök próf hljóti hann lægri einkunn en 5,0.

Skráning í haustprófin fer fram á vefsíðu Opna háskólans í HR: <http://www.ru.is/opnihaskolinn/prof-i-verdbrefavidskiptum/>

### Skráningu í haustpróf lýkur 19. júní 2018.

Prófgjald vegna haustprófa er kr. 18.000 fyrir hvert próf. Vakin er athygli á að haustpróf verður ekki haldið nema að a.m.k. 10 manns hafi skráð sig í viðkomandi próf, sbr. 2. gr. reglugerðar nr. 633/2003 um próf í verðbréfavíðskiptum. Haustprófin verða haldin í húsaýnum Háskólans í Reykjavík, framkvæmdaraðila verðbréfavíðskiptaprófs veturinn 2017-2018.

Tilkynning um þau haustpróf sem verða haldin verður send út til skráðra próftaka 26. júní 2018.

Greiðsluseðlar verða eingöngu sendir út vegna prófa sem verða haldin. Skráning í próf er bindandi og greiðsluseðlar verða ekki felldir niður.

Reykjavík, 11. apríl 2018.

Prófnefnd verðbréfavíðskipta



Aukin ásókn erlendra ferðamanna í gistingu á vegum Airbnb hefur leitt til þess að leiguvefurinn er nú næstumfangsmesta gistipjónusta landsins. Gistinóttum á vegum Airbnb fjölgaði um 1,6 milljónir á síðasta ári. FRÉTTABLAÐIÐ/VILHELM

# Veltu 1.300 milljónum

Leiguvefurinn Airbnb er orðinn næstumfangsmesta gistipjónusta landsins með um 30 prósentu hlutdeild. Gistinóttum á vegum Airbnb fjölgaði um 1,6 milljónir í fyrra. Tíu tekjuhæstu leigusalarirnir veltu samtals 1,3 milljörðum króna.

Hátt í 80 prósent af fjölgun gistinátta á síðasta ári má rekja til fjölgunar gistinátta á leiguvefnum Airbnb, að því er fram kemur í nýrri skýrslu Íslandsbanka um stöðu ferðaþjónustunnar sem kemur út í dag. Þróist gistipjónustumarkaðurinn með sama hætti og verið hefur er útlit fyrir að leigusalar á Airbnb selji álika margar, ef ekki fleiri, gistinætur en öll hótél landsins til samans á þessu ári.

Í skýrslunni segir að alls hafi um 11,6 milljónir gistinátta verið seldar í fyrra. Þar af hafi næstflestar, eða um 3,2 milljónir gistinátta, verið seldar í gegnum Airbnb en til samanburðar seldu hótél landsins um 4,3 milljónir gistinátta. Leiguvefurinn er því orðinn næstumfangsmesta gistipjónusta landsins, með 30 prósentu hlutdeild, og um þrisvar sinnum stærra en sú þriðja umfangsmesta, gistiheimilin.

Rakið er í skýrslunni að gistinóttum hafi fjölgað um 2,1 milljón á síðasta ári en af þeirri fjölgun hafi Airbnb tekið til sín 76 prósentu hlutdeild. Fjölgaði seldum gistinóttum á vegum Airbnb um 1,6 milljónir á árinu.

Elvar Orri Hreinsson, sérfræðingur hjá Samskiptum og greiningu hjá Íslandsbanka, bendir á, til marks um mikinn uppgang Airbnb hér á landi, að allar tegundir gististaða hafi misst hlutdeild til Airbnb frá árinu 2015. „Airbnb er eini aðilinn á gistipjónustumarkaðinum sem hefur verið að auka við hlutdeild sína. Ástæðan er sú

**Airbnb er eini aðilinn á gistipjónustumarkaðinum sem hefur verið að auka við hlutdeild sína.**

Elvar Orri Hreinsson, sérfræðingur hjá Samskiptum og greiningu hjá Íslandsbanka



að leiguvefurinn hefur verið að sópa til sín langstærstum hluta af staekkun kökunnar á markaðinum.

Róttin að þeirri þróun er sú að hótélin hafa ekki aukið framboð sitt í takti við fjölgun ferðamanna á undanföllum árum. Það á sér fullkomlega eðlilegar skýringar þar sem hótélverkefni eru langtímaverkefni og er ekki við því að búast að hótélin auki framboð sitt í takti við fjölgun ferðamanna þegar hún er eins hröð og hún hefur verið.

Elvar Orri segir að þannig hafi myndast umframeftirspurn eftir gistingu á landinu og Airbnb hafi mætt þeirri eftirspurn. „Það má því færa rök fyrir því að Airbnb hafi átt ríkan þátt í þeirri velmegun sem ferðaþjónustan hefur skapað grundvöll fyrir hér á landi, enda hefðum við ekki getað tekið á móti öllum þessum fjölda ferðamanna ef ekki hefði verið fyrir tilkomu Airbnb.“

Í skýrslu Íslandsbanka kemur auk þess fram að tekjur leigusala, sem nota Airbnb hér á landi, hafi numið 19,4 milljörðum króna í fyrra og

aukist um 109 prósent frá fyrra ári. Tekjuhæsti leigusali síðasta árs velti samtals 230 milljónum króna og bauð upp á 46 útleigurymi, að því er segir í skýrslunni, en samtals veltu tíu tekjuhæstu leigusalarirnir 1,3 milljörðum króna.

Sá leigusali sem var með hvað mestar tekjur á hvert útleigurymi velti rúmum 12 milljónum króna á hvert rými yfir 12 mánaða tímabil. Jafngildir það rúmri einni milljón króna á hvert rými í hverjum mánuði. „Það er því ljóst að leigusalar geta aflað umtalsvert meiri tekna með því að leigja erlendum ferðamönnum í gegnum Airbnb en með því að leigja á hefðbundnum leigumarkaði. Hefur þessi hvati leitt til þess að íbúðir á hefðbundnum leigumarkaði eru færri en ella sem veldur að öðru óbreyttu hækunarþrýstingi á leiguverð,“ segir í skýrslunni.

Í skýrslu Íslandsbanka er auk þess rakið að um 93 prósent fyrirtækja í ferðaþjónustu hafi skilað einungis um 19 prósentum af heildarrekstrartekjum atvinnugreinarinnar árið 2016. Greinin einkennist þannig af fáum stórum fyrirtækjum og mörgum litlum. Á sama ári námu rekstrartekjur ferðaþjónustunnar 385 milljörðum króna og þar af voru rekstrartekjur tíu stærstu fyrirtækjanna 208 milljarðar eða sem nemur 54 prósentum af heildarrekstrartekjum greinarinnar. Þá voru aðeins tvö fyrirtæki, flugfélögin Icelandair og Wow air, með ríflega þriðjung heildarrekstrartekna í greininni á árinu. kristinningi@frettabladid.is

## Hagnaður GAMMA minnkaði um fjórðung

Hagnaður fjármálafyrirtækisins GAMMA Capital Management nam tæplega 626 milljónum króna í fyrra og dróst saman um 26 prósent frá fyrra ári. Þar munandi mestu um að annar rekstrarkostnaður en laun og launatengd gjöld var 842 milljónir á árinu og jókst um líðlega 300 milljónir á milli ára. Rekstrargjöld GAMMA námu samtals 1.398 milljónum á tímabilinu og hækkuðu um 43 prósent.

Samkvæmt nýbirtum ársreikningi voru umsýslu- og árangurstengdar þóknar félagsins um 2.078 milljónir á árinu 2017 og jukust tekjurnar um 116 milljónir frá fyrra ári.

Heildareignir GAMMA í árslok 2017 voru 3.236 milljónir og hækkuðu um rúmlega 740 milljónir á árinu. Sú aukning skýrist að



Valdimar Ármann, forstjóri GAMMA.

stærstum hluta af því að langtíma kröfur á fagfjórðungsjóði jukust um 877 milljónir á milli ára og nam bókfært virði þeirra tæplega 1.443 milljónum í lok ársins. Þær kröfur eru komnar til vegna ákvæða um árangurstengda þóknun GAMMA sem tekur mið af ávöxtun sjóðanna umfram ákveðin viðmið á fimm ára tímabili.

Á árinu 2017 voru samtals 46 sjóðir í rekstri hjá GAMMA og námu eignir í stýringu félagsins tæplega 139 milljörðum í lok síðasta árs. Fjöldi starfsmanna var að

meðaltali 22 í fyrra borið saman við 21 árið áður. Á sama tíma jókst launakostnaður GAMMA um 120 milljónir á árinu og var samtals um 557 milljónir á síðasta ári. GAMMA hefur haslað sér völl erlendis, fyrst með opnun skrifstofu í London árið 2015, og síðan í New York í fyrra. Hins vegar var horfið frá áformum um að opna skrifstofu í Zürich í Sviss.

Eigið fé félagsins nam 2.054 milljónum í árslok og var eiginfjárlutfallið 47 prósent. Stjórn GAMMA leggur til að ekki verði greiddur arður til hluthafa á þessu ári vegna rekstrarársins 2017. Stærstu hluthafar GAMMA eru Gísli Hauksson, sem lét af störfum hjá félaginu í ársbyrjun, með 31 prósentu hlut, og Agnar Tómas Möller, framkvæmdastjóri Sjóða, með rúmlega 29,7 prósentu hlut. – **hae**

FRUMSÝNING LAUGARDAG 12-16

NÝR TRANSIT CUSTOM  
**Ford**



## NÝR FORD TRANSIT CUSTOM BETRI EN NOKKRU SINNI!

Ford Transit Custom er þekktur fyrir einstakan búnað, endingu og hagkvæmni. Með nýrri kynslóð bætir Ford enn í og gerir Transit Custom enn betri. Hinn nýi Ford Transit Custom er ríkulega búinn með olíumiðstöð með tímastilli, upphitanlegri framrúðu, aksturstölvu, Easy fuel eldsneytisáfyllingu, upphitanlegu öikumannssæti, spólvörn, ESP stöðuleikakerfi, brekkuaðstoð og 14 geymsluhólfum í innréttingu.

FORD TRANSIT CUSTOM KOSTAR FRÁ:

**2.870.000** KR. ÁN VSK.

3.590.000 KR. MEÐ VSK.

**FÁANLEGUR SJÁLFSKIPTUR**



**Ford er frábær!**

**Komdu, reynsluaktu og upplifðu nýjan Ford Transit Custom**

[ford.is](http://ford.is)



Öruggur staður til að vera á

Brimborg Reykjavík  
Bíldshöfða 6  
Sími 515 7000

Brimborg Akureyri  
Tryggvabraut 5  
Sími 515 7050

Nýir og notaðir bílar:  
Söludeildir eru opnar alla virka daga kl. 9-17  
og laugardaga kl. 12-16

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

Prófaðu  
frítt í  
30 daga

Erik Damgaard  
Stofnandi Uniconta

Lagast að þínum þörfum

UNICONTA  
www.uniconta.is



Sjónvarpsdreifikerfi  
fyrir hótél, gistiheimili og skip.

**ÖREIND** – Tengir þig við framtíðina!

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

**sart** SAMTÖK  
RAFVERKTAKA

## RAFMÓTORAR



**SCANVER** 588 80 40  
EHF www.scanver.is  
GÍRAR - FÆRIBÖND - RAFMÓTORAR - LEGUR

## FRÉTTABLAÐIÐ.IS

Stendur undir nafni



FRÉTTABLAÐIÐ



FRÉTTABLAÐIÐ APP



FRÉTTABLAÐIÐ.IS



„Vörumerkið gæti svo vel náð til fleiri vöruflokka en aðeins sjávarafurða,“ segir Sara Lind Prúðardóttir, framkvæmdastjóri Icelandic Trademark Holding. Vörumerkið var í gær afhent ríkinu til ævarandi eignar. FRÉTTABLAÐIÐ/SIGTRYGGUR ARI

# Vörumerkið geti náð fótfestu um allan heim

Framkvæmdastjóri Icelandic Trademark Holding segir mikil sóknarfæri fyrir framleiðendur í að nýta sér Icelandic-vörumerkið til að sækja á erlenda markaði. Vel fari á því að þjóðin eignist vörumerkið. Hún vill útvíkka notkun merkisins.

Sara Lind Prúðardóttir, framkvæmdastjóri Icelandic Trademark Holding, félags sem heldur utan um rekstur vörumerkjanna „Icelandic“ og „Icelandic Seafood“, segir vel fara á því að íslenska þjóðin eignist vörumerki sem vísi eins sterkt í uppruna sinn og umrædd vörumerki gera. „Íslensk fyrirtæki munu þannig geta tengt sig við uppruna sinn og þar með styrkt efnahagslegar undirstöður samfélagsins til lengri tíma lítið,“ segir hún í samtali við Markaðinn.

Hún telur Icelandic-vörumerkið, sem var í gær afhent ríkinu til ævarandi eignar, vel geta náð fótfestu á fleiri mörkuðum.

„Mér finnst þetta merki geta – í óumdeildu eignarhaldi – ferðast um allan heim. Það felast í því mikil sóknarfæri fyrir íslenska framleiðendur að nýta sér merkið til þess að sækja á erlenda markaði. Áhugi umheimsins á Íslandi hefur aukist gríðarlega á síðustu árum og eins gera neytendur sífellt meiri kröfur til rekjanleika matvara og eru tilbúnir að greiða hærra verð fyrir hágæðavörur. Tækifærin eru því sannarlega fyrir hendi.“

Icelandic Trademark Holding, sem hefur verið í eigu Framtaks-sjóðs Íslands, var stofnað til þess að halda utan um markaðssetningu vörumerkisins ásamt þjónustu við leyfishafa.

„Ég fékk það verkefni á mitt borð fyrir rúmum tveimur árum,“ segir Sara Lind, „að skoða möguleika vörumerkisins og hvernig hægt væri að auka virði þess enn frekar til framtíðar. Við fórum í mikla vinnu með erlendum og innlendum ráðgjöfum, ferðudumst um heiminn, hittum þá sem hafa unnið með merkið og fleiri og leitum meðal annars svara við því hvað vörumerkið stæði fyrir.“

Rauði þráðurinn í þeim svörum var að merkið stæði fyrir hreinleika, sjálfbærni, náttúru og gæði. Við ákváðum því að til framtíðar myndu aðeins hágæða íslenskar afurðir verða seldar undir vörumerki Icelandic.“

Sara Lind segir að hingað til hafi vörumerkið einkum verið notað fyrir sjávarafurðir. Vinna síðustu missera hafi hins vegar leitt í ljós að mikil tækifæri geti falist í því að útvíkka notkun merkisins þannig að það nái

### Eins og hið fullkomna hjónaband

Í febrúar skrifuðu Icelandic Trademark Holding og Margildi undir leyfissamning um markaðssetningu og sölu á fiskolium undir vörumerkinu „Icelandic Fish Oil“ í Bandaríkjunum, en Margildi er íslenskt fyrirtæki sem hefur sérleyfisvarða aðferð við að framleiða hágæðalysi til manneldis.

Sara Lind segir samninginn þann fyrsta sem Icelandic Trademark Holding hafi gert við fyrirtæki sem selji ekki sjávarafurðir. Fleiri framleiðendur hafi sýnt áhuga á viðlíka samstarfi.

„Samstarfið við Margildi er frábært dæmi um það hvernig við getum unnið saman með

framleiðendum. Þeir eru með þeim bestu í heiminum í því sem þeir gera en þá vantaði hins vegar vörumerki og stuðning til þess að komast inn á Bandaríkjamarkað. Ég líki þessu stundum við hið fullkomna hjónaband. Við komum inn í sambúðina með vörumerkið, markaðssemi, auglýsingar og stuðning til þess að komast á erlenda markaði en þeir koma með oliurnar. Saman myndum við sterka einingu. Ég sé fram á að við getum gert það sama í samstarfi við fleiri íslenska framleiðendur. Margildi er fyrst en aðrir framleiðendur geta svo sannarlega fylgt í kjölfarið.“

### Rauði þráðurinn í þeim svörum var að merkið stæði fyrir hreinleika, sjálfbærni, náttúru og gæði.

Sara Lind Prúðardóttir, framkvæmdastjóri Icelandic Trademark Holding

yfir fleiri íslenskar afurðir, til dæmis lýsi, skyr, ost og aðrar landbúnaðarafurðir, svo aðeins nokkur dæmi séu nefnd. „Vörumerkið gæti svo vel náð til fleiri vöruflokka en aðeins sjávarafurða,“ segir hún.

Sara Lind bendir á að margir íslenskir framleiðendur sinni framleiðslu sinni af kostgæfni og séu færir í sínu fagi en það sé þeim hins vegar kostnaðarsamt að þróa sjálfir vörumerki og búa til markaðssemi og auglýsingar fyrir vörurnar sínar.

„Þar komum við til sögunnar. Við getum hjálpað framleiðendum við að kynna og markaðssetja vörur sínar undir vörumerki Icelandic á erlendum mörkuðum. Í stað þess að framleiðendur séu hver í sínu horni getum við byggt Icelandic upp sem eins konar vettvang fyrir þá, þar sem þeir fá stuðning til þess að koma afurðum sínum á framfæri á mörkuðum erlendis. Það er stóra hugmyndin. Svo er að vinna áfram með hana með nýjum eiganda.“

Félagið standi vörð um vörumerkið á þeim mörkuðum þar sem það er

skræð. Inn í samstarfið geti þannig komið nýir framleiðendur og nýtt sér að selja vörur sínar undir vörumerkinu, auk þess að hafa aðgang að markaðs- og kynningarefni, mörkuðum og þjónustu af hálfu Icelandic Trademark Holding. Allt þetta lúti að því að auka hróður og verðmæti íslenskra afurða.

### Samstarfið við Highliner eftir

Icelandic Trademark Holding er með nýttjaleyfissamninga við Solo Seafood, eiganda Ibérica á Spáni, sem selur íslenskar sjávarafurðir undir vörumerkjum Icelandic í suðurhluta Evrópu, og Highliner Foods, stærsta sjávarútvegsfyrirtæki í Norður-Ameríku, sem er leyfishafi vörumerkingar fyrir frosnar sjávarafurðir. Samningurinn við síðarnefnda fyrirtækið rennur út á þessu ári.

„Stjórnendur Highliner Foods hafa mikinn áhuga á því að endurnýja samninginn við okkur og efra samstarfið til framtíðar, til dæmis með því að þróa nýjar vörur undir vörumerkinu og setja aukinn kraft í markaðs- og sölustarf. Í því geta falist mikil tækifæri fyrir íslenska framleiðendur.“

Sara Lind segir að viðræðurnar um endurnýjun samningsins séu á lokametrunum. Hún tekur fram að samkvæmt nýjum samningi verði einungis seldar vörur af íslenskum uppruna undir vörumerkinu.

kristinningi@frettabladid.is

# NESPRESSO®

## EINSTÖK MORGUNUPPLIFUN

Hvað svo sem dagurinn ber í skauti sér getur þú alltaf notið ilmandi **Nespresso**.

Viltu sterkt kaffi með mikið brenndum keim eða milt kaffi sem angar af kryddum og blómum? Finndu þína fullkomnu morgunblöndu og kíktu við

í verslun okkar í Kringlunni eða pantaðu á [www.nespresso.is](http://www.nespresso.is)

Morgunbollinn setur tóninn fyrir daginn þinn - hafðu hann góðan.

*what else?*



Skráðu þig í Nespresso klúbbinn / [www.nespresso.is](http://www.nespresso.is)

# Aukning sem „á sér ekki hliðstæðu“

Lítið má út af bregða til að afgangur af rekstri ríkissjóðs breytist í halla. Hagfræðingur Kviku segir að vegna minni aðhalds í ríkisfjármálum komi mögulega fram þensluáhrif á næsta ári. Hagfræðingur Viðskiptaráðs óttast að væntingar um útgjaldaloforð séu of miklar.

Kristinn Ingi Jónsson  
kristinningi@frettabladid.is



Aðhald í ríkisfjármálum mun minnka umtalsvert á næstu árum samkvæmt nýrri fjármálaáætlun ríkisstjórnarinnar til ársins 2023. Hagfræðingar sem Markaðurinn ræddi við segja lítið mega út af bregða í tekjuáformum ríkisstjórnarinnar til þess að sá litli afgangur sem gert er ráð fyrir í fjármálaáætluninni snúist í halla.

„Þrátt fyrir að ekki sé verið að verða við kröfum allra og standa við öll kosningaloforð, þá er afgangurinn í minna lagi. Fjármálaráð hefur til að mynda bent á að betra væri ef ríkið hefði vaðið meira fyrir neðan sig,“ segir Ari Skúlason, hagfræðingur í hagfræðideild Landsbankans.

Krístur Frostadóttir, hagfræðingur Kviku banka, segir að vegna minnkandi aðhalds í ríkisfjármálum á milli ára komi mögulega fram einhver þensluáhrif á næsta ári.

Konráð S. Guðjónsson, hagfræðingur Viðskiptaráðs Íslands, bendir á að efnahagsspáin sem fjármálaáætlunin byggir á sé afar bjartsýn og geri ráð fyrir einu lengsta hagvaxtarskeiði íslenskrar hagsögu. „Er það skynsamlegt að byggja stefnu um opinber fjármál á því að við munum sjá eitt lengsta hagvaxtarskeið sem við höfum séð? Það er eitt að stefna að því en annað að treysta á það og byggja þannig upp væntingar um aukin útgjöld.“

Í fyrstu fjármálaáætlun ríkisstjórnar Vinstrihreyfingarinnar – græns framboðs, Sjálfstæðisflokks og Framsóknarflokks, sem kynnt var í síðustu viku, er gert ráð fyrir að frumgjöld ríkissjóðs, það eru heildargjöld að undanskildum vaxtagjöldum, aukist um 85 milljarða króna eða sem nemur hátt í 12 prósent á föstu verðlagi á árunum 2019 til 2023.

Samkvæmt áætluninni verða frumgjöldin alls 829 milljarðar króna að raunvirði árið 2023. Felur áætlunin í sér að frumgjöld vaxi um 35 milljarða á næsta ári en síðan um 12,5 milljarða að meðaltali á ári eftir það. Gert er ráð fyrir að heildarútgjöld ríkissjóðs fari undir lok tímabilsins – árið 2023 – yfir eitt þúsund milljarða króna, á verðlagi þess árs, og verði samtals 1.012 milljarðar.

Bjarni Benediktsson, fjármála- og efnahagsráðherra, sagði þegar hann kynnti áætlunina að aukning ríkisútgjalda næmi 5 prósentum að raungildi á milli árunna 2018 og 2019, ef miðað væri við fjárlagafrumvarp yfirstandandi árs, en til samanburðar var raunvöxtur útgjalda ríkissjóðs um 8,5 prósent á milli árunna 2016 og 2017.

Fjármálaráð, sem er ætlað að leggja mat á hvort fjármálaáætlun stjórnvalda fylgi þeim grunnildum sem lög kveða á um að stefnumörkun í opinberum fjármálum skuli byggð á, vakti athygli á því í lok síðasta árs að stjórnvöld boðuðu framhald útgjaldaaukningar sem „á sér ekki hliðstæðu á síðustu áratugum“.

„Aukning útgjalda sem jafnframt felur í sér að aðhaldsstigi sé viðhaldið við þensluáætlun kallar á frekari tekjuöflun eða niðurskurð annarra útgjalda eða blöndu hvors tveggja. Ef stjórnvöld gera hvorugt felur það í raun í sér að þau velja ábyrgðinni yfir á stjórn peningamála, að öðru óbreyttu,“ sagði í álit fjármálaráðs.

Nefndarmenn peningastefnu nefndar Seðlabanka Íslands voru auk þess sammála um það í desember í fyrra, að því er fram kom í fundargerð nefndarinnar, að pen-



Forystumenn ríkisstjórnarinnar, Bjarni Benediktsson fjármálaráðherra, Krístur Frostadóttir forsætisráðherra og Sigurður Ingi Jóhannsson, samgöngu- og sveitarstjórnarráðherra, kynntu fjármálaáætlun hins opinbera til ársins 2023 á blaðamannafundi í síðustu viku. FRÉTTABLAÐID/ANTON BRINK

ingalegt aðhald þyrfti að vera meira en ella ef það slaknaði á aðhaldi í ríkisfjármálum á þessu ári. Í febrúar síðastliðnum tók nefndin aukin heldur fram að kröftugan vöxt innlendrar eftirspurnar mætti að nokkru leyti rekja til „tilslökunar í opinberum fjármálum sem ekki væri þörf á miðað við stöðu hagsveiflunnar“.

Í fjármálaáætluninni er gert ráð fyrir að afkoma ríkissjóðs verði í kringum eitt prósent af vergri landsframleiðslu og fari ekki undir 0,8 prósent á næstu árum. Fjármálaráð hefur bent á að flest bendi til þess að afkoman verði í raun neikvæð ef miðað er við frumjöfnuð hins opinbera og hann leiðréttur fyrir áhrifum hagsveiflunnar. Af þeim sökum skjóti það skökku við að svo virðist sem stjórnvöld séu „að gefa aftur í á sama tíma og óvissan hefur aukist“ þegar þau ættu að vera að bremsa og slaka á aðhaldsstiginu.

Krístur segir að þó svo að gert sé ráð fyrir að afgangur af rekstri ríkissjóðs fari minnkandi – og útgjöld hækkaði – þá sé afgangur sem nemur einu prósentu af landsframleiðslu ekki mjög litill sögulega séð. „Við bjuggum auðvitað við mikinn afgang, upp að allt að 4 til 5 prósentum, árin þrjú fyrir hrun en sé lítið til þess hvernig afgangurinn hefur sveiflast síðustu 40 ár er eins prósent afgangur ekki endilega mjög litill.“

Vissulega er heppilegra að hafa meiri afgang á þenslutímum en á móti þarf að líta til þess að fjárfestingarstigið hefur verið afar lágt, sérstaklega hjá hinu opinbera, síðustu ár og mikil uppsöfnuð fjárfestingarþörf hefur myndast í hagkerfinu. Eins erum við á allt öðrum stadi í hagsveiflunni en við vorum á fyrir um tveimur árum síðan. Aðhaldskrafan er þannig allt önnur í ár og fyrir næsta ár en hún var þá,“ segir Krístur.

Hún bendir á að þensluáhrif komi yfirleitt fyrst og fremst fram í breytingum á aðhaldi á milli ára, en ráðist ekki alfarið af afganginum

## Vantar sárlega árangursmælikvarða

„Við þurfum að gefa því betur gæm hvernig fjármunir eru nýttir, í stað þess að einblína alltaf á að dæla sem mestum peningum í reksturinn,“ segir Ásgeir Jónsson, dósent í hagfræði við Háskóla Íslands. Það sé hins vegar viðtekið stef í umræðunni að auknir fjármunir skili sér sjálfkrafa í bættri þjónustu eða auknum árangri í opinberum rekstri.

„En það er alls ekki sjálfgefið. Það er raunar mjög ófugsnuð að meta árangur ríkisstofnunar eftir því hve mikla peninga reksturinn kostar en ekki hverju hann skilar. Oft er það svo að óskilvirkur opinber rekstur er ákaflega dýr en skilar litlum sem engum ábata,“ nefnir hann.

„Við sjáum til dæmis að menntakerfið okkar er ekki að skila nægilega góðum árangri hvort sem miðað er við brottfall eða kunnáttu þeirra sem fara í gegnum það og það er ekki vegna þess að við eyðum ekki nógu miklu í það. Það sama gildir um heilbrigðiskerfið.“

Það vantar sárlega betri árangurs- og gæðamælikvarða fyrir ríkisrekstur, eins og þekktist til dæmis á Norðurlöndunum. Hvað er ríkið að fá nákvæmlega fyrir peninginn? Hvaða verkefnum ætti



Ásgeir Jónsson, dósent í hagfræði við Háskóla Íslands

það helst að sinna? Við höfum enga mælikvarða. Ríkið þyrfti að gera ákveðnar kröfur um árangur þegar það ver peningum í hina ýmsu málaflokka. Það þarf að liggja ljóst fyrir hverju fjármunirnir skila.“

Ásgeir segir vandamálið einnig það að hið opinbera sé með of mikið af fjármagni bundið í ýmsum fjármagnsfrækum hliðarverkefnum sem tengist ekki kjarnastarfsemi þess. Til að mynda sé mikið fjármagn bundið í innviðum og áhættusömum atvinnurekstri, flugvöllum, raflinum og fjármála-fyrirtækjum, svo nokkur dæmi séu tekin. Forgangsröðunar sé þörf.

Í þeim efnum gætum við einnig lært af frændum okkar á Norðurlöndunum sem hafi fyrir löngu endurskipulagt opinbera þjónustu með það að markmiði að auka skilvirkni hennar og það með mjög góðum árangri, að sögn Ásgeirs.

sem slíkum hverju sinni. „Ef farið er til dæmis úr eins prósent afgangi í hálf og síðan núll prósent, þá hefur það í för með sér þensluhvetjandi áhrif. Út frá þeim mælikvarða verður mesta breytingin á næsta ári miðað við birtar tölur. En ef afgangurinn helst í um einu prósentu um nokkurt skeið eru þensluáhrifin takmörkuð, enda er ríkið þá ekki að beita sér á milli ára. Þensla, hagvöxtur og verðbólga er allt í prósentum reiknað.“

Að mati Krístrúnar er stóra málið

um þessar mundir að „peningarnir verði almennilega nýttir þar sem þörfin er hvað mest og þar sem þensluhvetjandi áhrifin verða hvað minnst. Ég tel brýnt að ráðleggingum fjármálaráðs verði fylgt um að ráðist verði í greiningar á því hvernig verkefni hins opinbera hafa áhrif á eftirspurn í hagkerfinu, enda eru verkefni misþensluhvetjandi. Það er ekki hagvöxtur alls staðar á landinu.“

Það sé sérstaklega mikilvægt á

●● Brátt fyrir að ekki sé verið að verða við kröfum allra og standa við öll kosningaloforð er afgangurinn í minna lagi.

Ari Skúlason, hagfræðingur í hagfræðideild Landsbankans



●● Vissulega er heppilegra að hafa meiri afgang á þenslutímum en á móti þarf að líta til þess að fjárfestingarstigið hefur verið lágt.

Krístur Frostadóttir, aðalhogfræðingur Kviku



tímum sem þessum – þegar eftirspurn eftir opinberum verkefnum er mikil – að eftirspurnaráhrif verkefnanna verði kortlögð og tryggt sé að fjármagni sé veitt í fjárfestingar sem sitja eftir um ókomin ár, arðbærar fjárfestingar, fremur en því sé mestmegnis veitt í áframhaldandi kostnaðarsaman rekstur.

## Engar umbyltingar

Ari nefnir að þrátt fyrir að ný ríkisstjórn hafi tekið við völdum séu litlar breytingar á fjármálaáætluninni frá áætlun síðustu ríkisstjórnar. „Þetta er mjög stöðugt. Það eru engar umbyltingar. Það er út frá hagstjórnarlegu sjónarmiði mjög jákvætt.“

Það þarf ekki að koma á óvart en gæti þó gert það miðað við samsetningu flokka í ríkisstjórn. Svo virðist sem aðkoma Vinstri grænna að ríkisstjórn hafi ekki breytt mjög miklu.“

Ari segir ríkisstjórnina í nokkuð erfiðri stöðu. Ljóst sé að kröf- ➔

## Í hvað fara peningarnir samkvæmt fjárlögum 2018

í milljörðum króna

Félags-, húsnæðis- og tryggingamál

125

Mennta- og menningarmál

18

Samgöngu- og fjarskiptamál

25

Almanna- og réttaröryggi

39

Umhverfismál

100

Annað

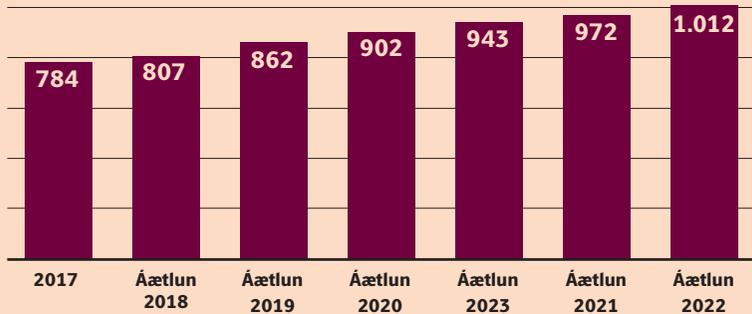
198

Heilbrigðismál

209

## Áætluð ríkisútgjöld á verðlagi hvers árs

í milljörðum króna



## Einsleitni í haglíkönum greinenda áhyggjuefni

Fjármálaráð lýsti í álitinu sínu um fjármálastefnu ríkisstjórnarinnar fyrir árin 2018 til 2022 áhyggjum af þeirri einsleitni sem ráðið sagði gæta í haglíkönunum og spágerð hér á landi. Allir helstu greinendur notuðust við líkan Seðlabankans. Það leiddi til þess að spár væru svipuðum eiginleikum gæddar sem leiddi aftur til einsleitar umræðu um efnahagsmál og yki hættu á því að allir gerðu sömu mistök.

Benti fjármálaráð á að líkön væru almennt smíðuð í samræmi við þær þarfir sem þeim væri ætlað að mæta. Spár sem liggja til grundvallar stefnumörkun í opinberum fjármálum þyrftu að taka tillit til hinna sérstæðu aðstæðna hins opinbera. Líkan Seðlabankans væri ekki hannað með það í huga.



Konráð S. Guðjónsson, hagfræðingur Viðskiptaráðs

„Það er því ekki einungis brýnt að huga að bættu verklagi heldur þarf einnig að smíða ný líkön við hæfi og stuðla að fjölbreytni varðandi greiningu og umræðu,“ sagði í álitinu fjármálaráðs.

Aðspurður segir Konráð að efnahagsspár greinenda séu því marki brenndar að þær leiti allar í eitthvert langtíma jafnvægi. „Það er svo sem ekki við spárnar sjálfar eða greinendur að sakast. Eins og við vitum er erfitt að spá fyrir um framtíðina. En einmitt í ljósi þess

ætti að taka efnahagsspám með fyrirvara og byggja ekki stefnu um opinber fjármál til næstu ára á óhóflega bjartsýnum spám.

Eftir því sem uppsveiflan er meiri aukast líkurnar á því að það komi bakslag. Ég er ekki að tala um að hrun sé yfirvofandi, heldur að benda á að eftir mikinn uppgangstíma, eins og við höfum upplifað, er óhjákvæmilegt að það taki að hægja á vextinum.“

Fjármálaráð tók auk þess fram í álitinu sínu að það væri „ýmsum vandkvæðum háð að byggja áætlanagerð og stefnu á einni spá“. Greining á afleiðingum þess ef atburðarásin yrði önnur en lagt er upp með í þjóðhagsspá Hagstofunnar myndi, að mati fjármálaráðs, auka trúverðuleika stefnumörkunarinnar.

urnar um útgjaldaaukningu séu miklar og eins hafi miklu verið lofað fyrir tíðar kosningar á síðustu árum. „Hópar og samtök sem vilja fá meira fé í sína málaflokka verða alltaf fyrir vonbrigðum þegar plagg eins og fjármálaáætlun kemur út. En ég held að ríkisstjórnin sé að reyna að sigla mitt á milli, ef svo má segja, og finna eitt-hvert jafnvægi. Hún getur ekki orðið við kröfum allra en hins vegar ætlar hún að skila aðeins minni afgangi en heppilegt væri,“ nefnir hann.

### Byggir á fordæmalausri spá

Nokkuð hefur borið á þeirri gagnrýni að fjármálaáætlunin grundvallist á of bjartsýnni efnahagsspá. Konráð nefnir sem dæmi að í efnahagsspánni sé gert ráð fyrir talsverðum launahækkunum á sama tíma

og verðbólga verði í samræmi við verðbólgu markmið þannig að kaupmáttur launa muni vaxa umtalsvert. Raunar sé gert ráð fyrir því eftir allt sem á hefur gengið – en kaupmáttur launa erlendis hefur vaxið um hátt í 90 prósent á síðustu fimm árum – að laun á Íslandi verði með þeim hæstu í heiminum. „Er virkilega skynsamlegt að byggja stefnu í opinberum fjármálum á slíkri fordæmalausri hagspá?“

Konráð segir að ekki sé gert ráð fyrir miklum afgangi af rekstri ríkissjóðs samkvæmt fjármálaáætluninni. Lítið megi því út af bregða. Velta megi því upp hvort slaknandi aðhald ríkisfjármála muni á endanum kynda undir verðbólgu og þenslu og þar af leiðandi hærri vöxtum.

„Ég óttast að búíð sé að byggja upp of miklar væntingar um útgjalda-loforð. Til þess að væntingarnar standist þarf allt að ganga upp. Ef það gerist ekki, hvað þá? Vætanlega ekki skattahækkanir því skattbyrði hér á landi er nú þegar mjög há.“

Konráð bendir einnig á að sú útgjaldaaukning sem gert er ráð fyrir í fjármálaáætluninni grundvallist að hluta til á bættri afkomu opinberra fyrirtækja sem gert var ráð fyrir í fjármálastefnu ríkisstjórnarinnar. „Hins vegar eru þar ekki færð nein rök fyrir þessari bættu afkomu fyrirtækjanna. Það vantar alveg. Auk þess er óábyrgt að treysta um of á afkomu fyrirtækja þegar kemur að rekstri hins opinbera. Bættur hagur fyrirtækja dregur ekki úr þörfinni á aðhaldi í ríkisfjármálunum.“

## Íslensk ferðaþjónusta



# Hvert stefnir íslensk ferðaþjónusta?

Hin árlega ferðaþjónustuskýrsla Íslandsbanka er komin út. Kynntu þér stöðu íslenskrar ferðaþjónustu og hvert hún stefnir.

Þú finnur skýrsluna í heild sinni á [islandsbanki.is](http://islandsbanki.is)

440 4000

@islandsbanki

islandsbanki.is

# Lykilárangursmælikvarðar fyrir samfélagsmiðla



**Guðmundur Tómas Axelsson**  
frankvæmdastjóri Web Mo Design



Alengt er að fyrirtæki skilgreini lykilárangursmælikvarða fyrir starfsemi sína. Mælikvörðunum er þá vanalega skipt eftir mismunandi starfsemi fyrirtækisins, svo sem fjármálum, framleiðslu, markaðsmálum og þjónustu. Fjármálalegir mælikvarðar eru líklega þeir mælikvarðar sem er auðveldast að skilgreina og mæla. Erfiðara getur verið að ná utan um hina mælikvarðana.

Í stuttu máli þá segja lykilárangursmælikvarðar til um það hvernig gengur að ná viðskiptalegum markmiðum.

Samfélagsmiðlar eru sífellt að verða stærri þáttur í markaðssetningu og þjónustu fyrirtækja. Tölfræðin talar sínu máli:

- Árið 2017 birtu 80 milljarðar notenda færslur á samfélagsmiðlum.
- 95% fólks á aldrinum 18 til 34 ára kys að fylgja vörumerkjum á samfélagsmiðlum.

Líklegt er að fyrirtæki séu ekki komin eins langt í að skilgreina og ákveða lykilárangursmælikvarða í tengslum við samfélagsmiðla og aðra þætti starfseminnar. Hvaða árangursmælikvarðar skipta hins vegar máli þegar kemur að samfélagsmiðlum?

Hér getur að líta helstu lykilárangursmælikvarða þegar kemur að samfélagsmiðlum en það fer að sjálfsögðu eftir markmiðum hverju sinni hvaða mælikvarðar skipta mestu máli.

#### Þátttaka

Þetta er líklega sá mælikvarði sem

skiptir mestu máli á samfélagsmiðlum. Hann segir til um hvernig og hversu mikið notendur taka þátt í aðgerðum fyrirtækisins á samfélagsmiðlum. Til dæmis hvernig þeir bregðast við Facebook- og Instagram-færslum. Mælikvarðinn samanstendur af:

**Smellir:** Segir til um hversu margir smella á hlekk sem deilt er og fer árangurinn eftir því hversu góður titill færslunnar er og grafikin sem notuð er. Notendur smella á færslur sem vekja áhuga þeirra.

**Líkar við:** Þegar notendum líkar við færslu þá er líklegra að færslan fái meiri athygli. Notendur eru

**Líklegt er að fyrirtæki séu ekki komin eins langt í að skilgreina og ákveða lykilárangursmælikvarða í tengslum við samfélagsmiðla og aðra þætti starfseminnar.**

almennt líklegri til að líka við færslur sem eru vinsælar. Algóriþmar flestra samfélagsmiðla gera færslum sem mörgum líkar við hærra undir höfði en öðrum sem hjálpar til við að ná til fleiri notenda.

**Deilingar:** Það er í raun mun mikilvægara að einhver deili færslunni þinni heldur en líki við hana. Með því að deila efni er viðkomandi í raun að mæla persónulega með því og er góð vísbending um gæði efnisins.

**Athugasemdir:** Áhugavert efni kallar á samtal. Það á jafnvel að fagna gagnrýni í athugasemdum því það er tækifæri til að gera betur.

**Fjöldi þeirra sem minnst á vörumerkið:** Þegar notendur „tagga“ eða minnst á vörumerkið á samfélagsmiðlum þá er líklegt að vörumerkið sé að vekja athygli á einn eða annan hátt.

**Virkir fylgjendur:** Fjöldi virkra notenda er vísbending um hvernig þú ert að standa þig á samfélagsmiðlum og/eða hversu mikil gæði

efnisins eru. Hins vegar er þetta mælikvarði sem getur verið erfitt að mæla á sumum samfélagsmiðlum.

#### Dekkun

Dekkun er gamall mælikvarði sem hefur verið notaður lengi í markaðssetningu. Mælikvarðinn segir til um hversu langt skilaboðin ferðast og hversu mörg augu sjá þau. Þó svo að mælikvarðinn sé að mörgu leyti enn mikilvægur þá getur hann líka verið villandi á samfélagsmiðlum. Hann sýnir einungis fjölda þeirra sem mögulega sjá skilaboðin. Þátttaka sýnir hins vegar hversu margir raunverulega bregðast við. Mælikvarðinn samanstendur af eftirfarandi lykilmælikvörðum:

**Fylgjendur:** Fjöldi fylgjenda vörumerkis á samfélagsmiðlum gefur til kynna þann fjölda sem gæti séð skilaboðin þín en tryggir það ekki. Með því að gerast fylgjandi vörumerkis ertu í raun að lýsa yfir áhuga á að sjá efni frá því.

**Birtingar:** Fjöldi birtinga segir til um hversu oft skilaboð koma fram í fréttaveitu eða tímalínu notenda, annaðhvort vegna þess að viðkomandi eru fylgjendur vörumerkisins eða að vinum þeirra hafi líkað við efnið eða þeir deilt því. Þetta er í raun einungis sá mögulegi fjöldi sem hefði getað séð skilaboðin. Því hærri sem talan er, þeim mun betra.

**Umferð:** Þessi mælikvarði er mjög mikilvægur því hann segir til um hversu mikil umferð er að koma inn á vefsíðu fyrirtækisins frá samfélagsmiðlum.



Lára Ásgrímsdóttir,  
framleiðslustjóri og amma

Ísafold er ein stærsta prentsmiðja landsins og þjónustar daglega stóran hóp viðskiptavina. Verkefni okkar eru jafn fjölbreytt og viðskiptavinir okkar eru margir. Allt frá einföldum nafnspjöldum til bæklinga sem dreift er í öll heimili landsins. Bækur, tímarit, bæklingar og umbúðir. Við komum hugmyndum þínum í framkvæmd.

**Hafðu samband og við klárum þetta saman.**



# HB

# HÚSGAGNABANKINN

## RÝMINGARSALA VEGNA FLUTNINGA

Skoðið úrvalið í vefverslun okkar - [www.husgagnabankinn.is](http://www.husgagnabankinn.is)



Rubelli hægindastóll  
Alklæddur ekta leðri

Tilboð **74.000**



Houston sófasett  
Alklætt ekta leðri

Tilboð **395.000**



Rubelli hægindastóll  
Í sterku áklæði

Tilboð **53.000**



Carrera hægindastóll  
Alklæddur ekta leðri

Tilboð **71.000**



Carrera 2 mótoru lyftistöll  
Alklæddur ekta leðri

Tilboð **127.000**



Hornskápur  
Mahogany

Tilboð **86.000**



Classico sófasett  
Alklætt ekta leðri

Tilboð **290.000**



Carrera 2 mótoru lyftistöll  
Í sterku áklæði

Tilboð **100.000**



HD Bílaupptökuvél  
Tekur minniskort

Verð **5.700**



Smáborð  
Mahogany eða Hnota

Tilboð **36.000**



Skenkur 145 sm  
Hnota

Tilboð **119.000**



Viceroy rafknúinn hægindasófi  
Alklæddur ekta leðri

Tilboð **225.000**

Opið frá 13 - 18 virka daga og 13 - 16 laugardaga

[www.husgagnabankinn.is](http://www.husgagnabankinn.is) - Faxafen 10, 108 Reykjavík - s. 511 0030

## Skotsilfur



## Rúnar til Íslandsbanka

Rúnar Steinn Benediktsson,

sem hefur starfað í markaðsviðskiptum Fossa markaða, hefur hætt störfum hjá verðbréfafyrirtækinu og mun ganga til liðs við Íslandsbanka. Rúnar tók til starfa hjá Fossum fyrir rúmlega ári en þar áður hafði hann unnið í verðbréfamiðlun Íslandsbanka. Er hann þriðji starfsmaðurinn á skömmum tíma sem hættir hjá Fossum en í byrjun síðasta mánaðar sögðu þeir Þorbjörn Atli Sveinsson og Gunnar Freyr Gunnarsson, sem störfuðu einnig í markaðsviðskiptum, upp störfum.



## Úr stjórn VSV

Guðmundur Kristjánsson,

sem er jafnan kenndur við Brim, neitaði að staðfesta ársreikning Vinnslustöðvarinnar á aðalfundi í síðustu viku.

Guðmundur, sem hefur setið í stjórn Vinnslustöðvarinnar í krafti þriðjungshlutar síns og tengdra félaga, sagðist hafa óskað eftir svörum frá endurskoðendum félagsins um mat á fjárhagslegri stöðu og afkomu Vinnslustöðvarinnar en ekki fengið svör í tæka tíð til þess að geta samþykkt reikninginn. Það bar einnig til tíðinda á fundinum að Guðmundur hætti í stjórn og tók Magnús Helgi Árnason lögmaður hans sæti.



## Vildu afnema skattinn

„Þarna staðfestist í raun hægristefna Sjálfstæðisflokksins,“ sagði

Logi Einarsson, formaður Samfylkingarinnar, í síðustu viku um þau áform ríkisstjórnarinnar, sem birtast í nýrri fjármálaáætlun hennar, að leggja fjármagnstekjuskatt á raunvöxtun og lækka sérstaklega bankaskattinn. Ummælin vöxtu nokkra athygli, sér í lagi vegna þess að flokkur Loga var sá eini sem sagðist – berum orðum – vilja afnema bankaskattinn fyrir síðustu þingkosningar. Aðrir flokkar vildu ekki ganga svo langt. Nú er hins vegar skyndilega komið annað hljóð í strokkinn.



## Nýir markaðir



Sigrún Jenný Barðadóttir meðeigandi Eimverks Distillery og félagskona í FKA

Þáskabókin mín í ár var Blue Ocean Shift: Beyond Competing, eftir W. Chan Kim og René Mauborgne, og hvort sem þú ert að byrja rekstur eða hefur verið lengi

## Arftaki fundinn hjá Deutsche Bank



Stjórn Deutsche Bank rak á sunnudag bankastjórnann John Cryan, til vinstri, úr starfi og réð í hans stað Christian Sewing, til hægri, sem gegnt hefur starfi aðstoðarbankastjóra síðustu þrjú ár. Ákvörðunin kom lítið á óvart en þýskir fjölmiðlar greindu frá því í mars að stjórnarformaðurinn, Paul Achleitner, hefði hafið leit að arftaka Cryans. Cryan féll í ónáð hjá hluthöfum eftir þriggja ára samfelldan taprekstur. NORDICPHOTOS/GETTY

## Götóttur þjóðarsjóður



Konráð S. Guðjónsson hagfræðingur Viðskiptaráðs

Víð Íslendingar horfum oft á tíðum með aðdáunaraugum á frændur okkar Norðmenn. Sú aðdáun, og sumpart öfund, náði hámarki á árunum eftir fjármálakreppu en hefur mögulega dvinnað á síðustu árum. Enda hefur efnahagsþróun hér og í Noregi verið nánast eins og svart og hvítt frá árinu 2014. Að leitað sé til Noregs eftir góðum hugmyndum er þó ekki úr sögunni. Á síðustu misserum hafa hugmyndir um þjóðarsjóð eða stöðugleikasjóð (e. Sovereign Wealth Fund) í líkingu við olíusjóð Norðmanna hratt hlotið brautargengi.

Í nýbirtri fjármálaáætlun er gert ráð fyrir slíkum þjóðarsjóði sem fjármagna á með arðgreiðslum Landsvirkjunar. Sömuleiðis var

fjallað um slíkan sjóð í stjórnarsáttmála ríkisstjórnarinnar, þar sem reyndar samtímis var búið að ráðstafa fé úr þessum óstofnaða sjóði. Þær ráðstafanir eru einar og sér mögulega skynsamlegar og stofnun þjóðarsjóðs hefði að líkindum ýmsa kosti í för með sér. Við nánari athugun er stofnun slíks sjóðs þó um margt þversagnakennd, málið hefur hlotið litla umræðu og ýmsum spurningum er ósvarað.

## Ekki skilyrði fyrir nýsköpun

Ráðstafanir úr óstofnuðum þjóðarsjóði koma ekki eingöngu fram í stjórnarsáttmála ríkisstjórnarinnar. Í fjármála- og efnahagsráðuneytinu stendur nú yfir vinna við útfærslu á því hvernig sé unnt að ráðstafa fé úr sjóðnum til að efla nýsköpun í atvinnulífnum. Í skoðun Viðskiptaráðs frá desember síðastliðnum var fjallað um hvernig Norðmenn biðu í 20 ár áður en þeir tóku fé úr sínum sjóði, enda tekur langan tíma að byggja upp slíkan sjóð.

Varla þurfum við að biða til ársins 2038 áður en ráðist verður í arðbærar aðgerðir til þess að auka nýsköpun? Nauðsynlegt er að styðja við nýsköpun í atvinnulífnum en arðsemi af náttúruauðlindum, sem

mun fjármagna þjóðarsjóðinn, ætti ekki að vera skilyrði. Ef arðsemi orkugeirans verður lítil ætti þörfin fyrir nýsköpun og nýja atvinnuvegi að vera hvað mest. Gott er að horfa hér til Norðmanna, sem nota sjóðinn einvörðungu til að ávaxta fé af auðlindum sýnum og til að tryggja efnahagslegan stöðugleika.

## Lífeyrissjóðirnir okkar þjóðarsjóðir?

Eitt af sérkennum Íslands er stærð lífeyrissjóðakerfisins sem er hlutfallslega það næststærsta í heimi eða um 156% af landsframleiðslu (til samanburðar er norsk olíusjóðurinn um 250% af landsframleiðslu Noregs). Útlit er fyrir að lífeyrissjóðirnir muni stækka áfram á næstu árum og þurfa að fjárfesta erlendis nær allt hreint innflæði. Ómögulegt er að nefna nákvæmar tölur en hægt er að slá því föstu að lífeyrissjóðirnir þurfa að fjárfesta erlendis sem nemur tugum milljarða króna á ári til að tryggja góða eignadreifingu. Að óbreyttu dregur þetta úr þörfinni fyrir þjóðarsjóð auk þess sem stofnun þjóðarsjóðs dregur úr getu lífeyrissjóða og annarra innlendra aðila til að kaupa gjaldeyri á agnarsmáum gjaldeyris-

markaði. Einnig skýtur skökku við að stofna þjóðarsjóð áður en komið er til móts við ófjármagnaðar lífeyrisskuldbindingar ríkissjóðs sem nema heilum 620 milljörðum króna.

Lítið hefur verið útskýrt hvers vegna tekjurnar í sjóðinn eiga eingöngu, að minnsta kosti til að byrja með, að koma frá endurnýjanlegum orkuauðlindum. Erfitt er að finna fyrirmyndir um þetta erlendis, ef þær eru einhverjar. Erlendir þjóðarsjóðir byggja yfirleitt á tekjum af olíu og öðrum óendurnýjanlegum orkuauðlindum eða gjaldeyrisforða ríkja. Því væri kannski rétt að byrja á að nota gjaldeyrisforða Seðlabankans að fyrirmynd annarra ríkja. Það myndi kalla á aukin gjaldeyriskaup Seðlabankans sem er efni í aðra umræðu.

## Hugsum málið til enda

Það er stjórnvöldum til hróss að hugsa til lengri tíma líkt og áætlanir um þjóðarsjóð bera glögglega með sér. Enda gæti stofnun þjóðarsjóðs verið heillaspor ef hann er útfærður á skynsamlegan hátt. Eins og staðan er núna virðist sjóðurinn þó nokkuð götöttur, bæði bókstaflega og hugmyndafræðilega.

Til að fyrirtæki vaxi verður að horfa til þeirra sem eru ekki viðskiptavinir.

eru þá annars stigs ekki neytendur hjá veggfóðursfyrirtækjum. Þriðja stigs ekki neytendur gætu verið einstaklingar sem fara í banka og taka út pening til að greiða fyrir þjónustu og nota ekki greiðslukort. Þessi hópur er þá þriðja stigs ekki neytendur greiðslukortafyrirtækja.

í rekstri þá gæti hugmyndafræði Blue Ocean ef til vill gagnast þér. Byrjaðu á að greina umhverfið. Er iðnaðurinn vaxandi, staðnaður eða fer hann minnkandi? Er hráefnisverð herra eða lægra en áður? Eru samkeppnisaðilar að stækka við sig, koma með nýjar vörur á markað og línur, ráða nýtt fólk eða að segja upp starfsfólki? Er eftirspurnin vaxandi eða minnkandi? Blue Ocean tekur mið af fyrrnefndum áhrifaþáttum sem áætlun fyrirtækja markast af, en tekur þeim þó ekki sem gefnum heldur einsetur sér að móta þá og skapa þannig nýja markaði með

skapandi lausnum. Hugmyndafræðin setur sér að búa til nýja eftirspurn, skapa nýjan markað þar sem samkeppnin er engin, og í raun stækka þannig heildarkökuna. Til að fyrirtæki vaxi verður að horfa til þeirra sem eru ekki viðskiptavinir. Hægt er að greina ekki viðskiptavinir í þrjá hópa. Fyrsta stigs ekki neytendur sem eru til dæmis lítil fyrirtæki sem ákveða að vera enn án netverslunar. Annars stigs ekki neytendur eru til að mynda þeir sem ákveða að mála frekar stofuna eftir að hafa hugleitt veggfóður vel og vandlega. Þeir

Eiga þessir hópar ekki neytenda við þitt fyrirtæki? Þeir eru alls ekki „allir aðrir“ eins og margir virðast álíta. Íslensk fyrirtæki hafa hag af því að skoða þetta því undanfarin ár hefur bæði verið veruleg fjölgun á ferðamönnum til landsins og aukinn áhugi á íslenskum vörum erlendis. Neytendahegðun Íslendinga er einnig að breytast, til að mynda með netverslun. Fyrir vikið má reikna með að fjölmörg tækifæri séu fyrir íslensk fyrirtæki til að skoða hverjir eru ekki neytendur og vinna markvisst að því að ná til þessara neytenda.



AFHENDING MAÍ JÚNÍ 2018

VIÐ KYNNUM

## Bæjarlind 7-9

**Nýjar íbúðir í glæsilega hönnuðu fjölbýlishúsi.**

Húsið er áklætt með áltré gluggum og verður því viðhaldslítið.

Eignin skilast fullbúin án gólfefna, votrými flísalögð. Steinplötur í eldhúsi og baðherbergi.

Tveggja, þriggja og fjögurra herbergja íbúðir. Bílastæði í bílskýli fylgir flestum íbúðum.

Nánari upplýsingar má finna hér >

[www.mbl.is/fasteignir/fasteign/799787/](http://www.mbl.is/fasteignir/fasteign/799787/)



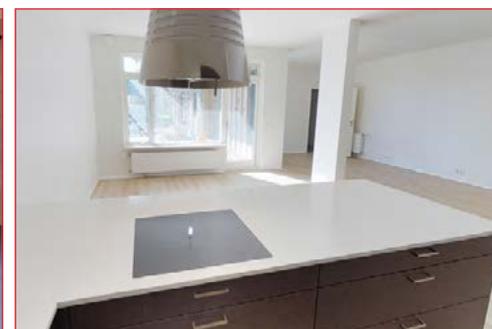
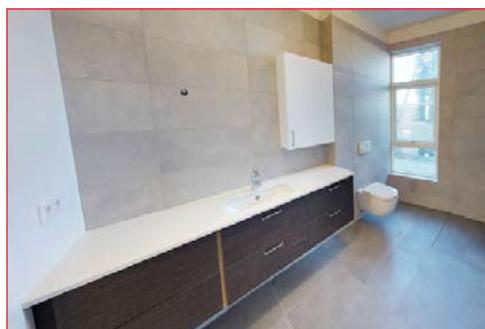
**OPIÐ HÚS MIÐVIKUDAGINN**  
**11. APRÍL FRÁ KL 17:30-18:00**

> Verð frá 46.900.000 ₺

**NÁNARI UPPLÝSINGAR VEITA**



360° MYNDIR  
[www.fastlind.is/BL9](http://www.fastlind.is/BL9)



Stefán  
Jarl Martin  
Lögg. leigumiðlari  
**892 9966**  
> stefan@fastlind.is



Kristján  
Þórir Hauksson  
Lögg. fasteignasali  
**696 1122**  
> kristjan@fastlind.is



Hannes  
Steindórssón  
Lögg. fasteignasali  
**699 5008**  
> hannes@fastlind.is



LIND Fasteignasala  
**Uppspretta**  
**ánægjulegra**  
**viðskipta**

## Stjórnar- maðurinn



@stjornarmadur

## Bara fyrir suma

Sagt hefur verið frá því að fjármála- og efnahagsráðherra hafi sent frá sér tillögu um að sala áskrifta og sala tímarita og dagblaða verði framvegis í lægra skatthlutfalli virðisaukaskatts. Tillagan byggist á tillögum nefndar um bætt rekstrarumhverfi einkarekinna fjölmiðla sem skilaði af sér tillögum í byrjun árs.

Nefndin virtist einhuga um að nauðsynlegt væri að leita leiða til að styrkja einkarekna fjölmiðla í baráttunni við RÚV sem gnæfir yfir markaðnum sem aldrei fyrr. Ríkisútvarpið nýtur ekki einungis fjögurra milljarða forskots gegnum framlög frá skattborgurunum heldur fær einnig að keppa við einkamiðlana á auglýsingamarkaði. Þar getur RÚV státað af einstakri útbreiðslu í góðu skjóli valdboða ríkisins. Nýbirtur ársreikningur RÚV ber vott um að þeir sem þar stjórna virðast ekki bera mikla virðingu fyrir fé skattborgaranna.

Því er ekki seinna vænna fyrir stjórnvöld að gripa í taumana.

Staðreyndin er hins vegar sú að það gagnast ekki svo mörgum miðlum ef fella á niður virðisaukaskatt af sölu áskrifta einungis. Svo lítið sé til fréttamiðla á bæði stafrænu og áþreifanlegu formi eru það í raun einungis Morgunblaðið, Viðskiptablaðið og DV sem enn aðhyllast áskriftarmódelið. Aðrir, til að mynda Fréttablaðið, Kjarninn, Visir.is og fótbolti.net, svo einhverjir miðlar séu nefndir, reida sig eingöngu eða að langmestu leyti á auglýsingatekjur. Meira að segja í tilvikum þeirra sem enn selja áskriftir að miðlum sínum veða auglýsingatekjur mun þyngra.

Þeir sem trú á samsæriskennningar gætu vafalaust haldið því fram að aðgerð þessi væri sérsniðin að þörfum tiltekinna fjölmiðla. Sú er hins vegar vafalaust ekki ætlunin. Því væri það mun almennari og stærri aðgerð ef auglýsingasala fjölmiðla yrði einnig færð niður um virðisaukaskattsprep. Slikt myndi gagnast öllum miðlum óháð viðskiptamódeli.

Staðreyndin er nefnilega sú að óréttlæti á borð við það sem tíðkast hefur með endalausri eftirlátssemi við RÚV verður ekki leiðrétt nema með almennum aðgerðum sem ganga yfir alla jafnt. Auðvitað þyrfti að ganga mun lengra en að breyta virðisaukaskattsumhverfi fjölmiðla.

Það væri hins vegar ágætt fyrsta skref, og til marks um það að sitjandi stjórnvöld ætli sér í raun að beita sér til umbóta á fjölmiðlamarkaði.

## Brynjólfur til Íslandssjóða

Brynjólfur Stefánsson, sem starfaði um árabíl hjá bandaríska fjárfestingarbankanum Morgan Stanley, hefur verið ráðinn til Íslandssjóða, dótturfélags Íslandsbanka, sem sjóðstjóri.

Brynjólfur starfaði á árunum 2006 til 2016 hjá Morgan Stanley í New York þar sem hann stýrði afleiðubók bankans í hráolú. Þar áður starfaði hann um tveggja ára skeið í áhættustýringu Íslandsbanka.



Brynjólfur Stefánsson

Brynjólfur er með BS-gráður í iðnaðarverkfræði og tölvunarfræði frá Háskóla Íslands og meistaraþráðu í fjármálaverkfræði frá Columbia-háskólanum í New York.

Eignir í stýringu Íslandssjóða námu alls 251 milljarði króna í árslok 2017 en hagnaður félagsins nam 183 milljónum króna og jókst um tæplega 90 prósent á milli ára. Starfsmenn Íslandssjóða voru 19 talsins í lok síðasta árs. – hae

05.04.2018

Rétt er að hafa í huga að það er engin töfraformúla til sem jafnar sveiflur og viðheldur stöðugleika.

Katrín Jakobsdóttir, forsætisráðherra



# VANDAÐ PRENTVERK FYRIR VANDAÐ INNIHALD

## Ráðgjöf

Í 75 ár hefur Oddi verið í fararbroddi þegar kemur að prentun og frágangi. Reynsla okkar og þekking tryggir að þitt verkefni fær þá meðhöndlun sem það á skilið. Við veitum þér fyrsta flokks ráðgjöf og aðstoðum þig við að finna bestu og hagkvæmstu lausnir varðandi útlit og frágang á prentverki. Hafðu samband og kynntu þér málið.

## Prentun

Prentað efni er oft á tíðum andlit fyrirtækisins út á við og því skiptir útlit og vandaður frágangur höfuðmáli, hvort sem um er að ræða útgáfu, kynningarefni eða skrifstofugögn. Hjá okkur færðu örugga, skjóta og skilvirka þjónustu, sem er lykilatriði þegar kemur að prentverki, hvort sem verkefnið er flókið eða einfalt og upplagið stórt eða smátt.

Við erum þínir ráðgjafar í prentun



Í 75 ÁR