



Frá völlum og höfnum til vega og torga, hver skal herlegheitin borga?

Stefán Broddi Guðjónsson

Greiningardeild Arion banka

Mánudagur 16.10.2017 - 12:38 - [Ummæli \(13\)](#)

Miðflokkurinn vill taka 130 milljarða úr bönkunum

Miðflokkurinn segir að hægt sé að taka 130 milljarða króna úr bankakerfinu til að nota til uppbyggingu innviða.



Vinstrihreyfingin - grænt framboð
7 October at 09:53 -

Það er enginn stöðugleiki fölginn í því að láta innviði landsins mæta afgangi í miðju góðæri. En það er nú samt einmitt það sem síðustu tvær ríkisstjórnir hafa gert. Gerum betur.

Málefnahandbók Sjálfstæðisflokksins 2017

Bætum 100 milljörðum við í innviðaupbyggingu
Bankarnir hafa bolmagn til að greiða ríkinu allt að 100 milljarða kr. í sérstakar
arðgreiðslur á næstu árum.

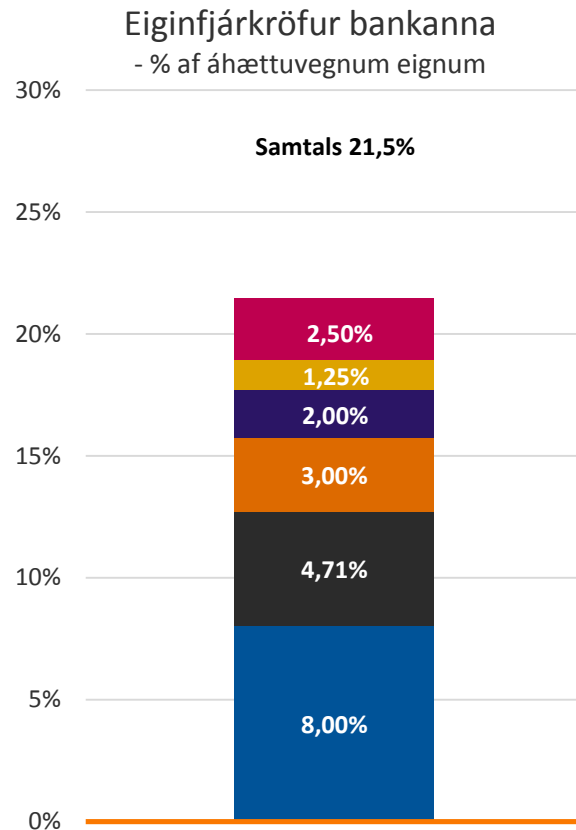


Innviðaupbygging er forgangsmál
– getum við ekki öll verið sammála um það?

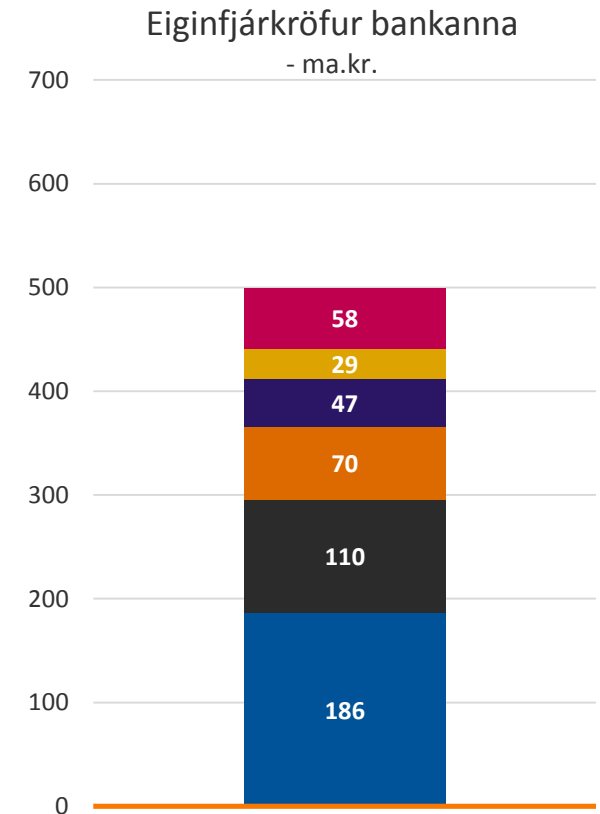
Er hægt að fjármagna uppbyggingu
innviða með útgreiðslum úr
bönkunum?

Kerfisáhættuverndunarhagsveiflumikilvægisauki

Bankarnir eru skyldugir til að binda talsvert meira eigin fé en áður

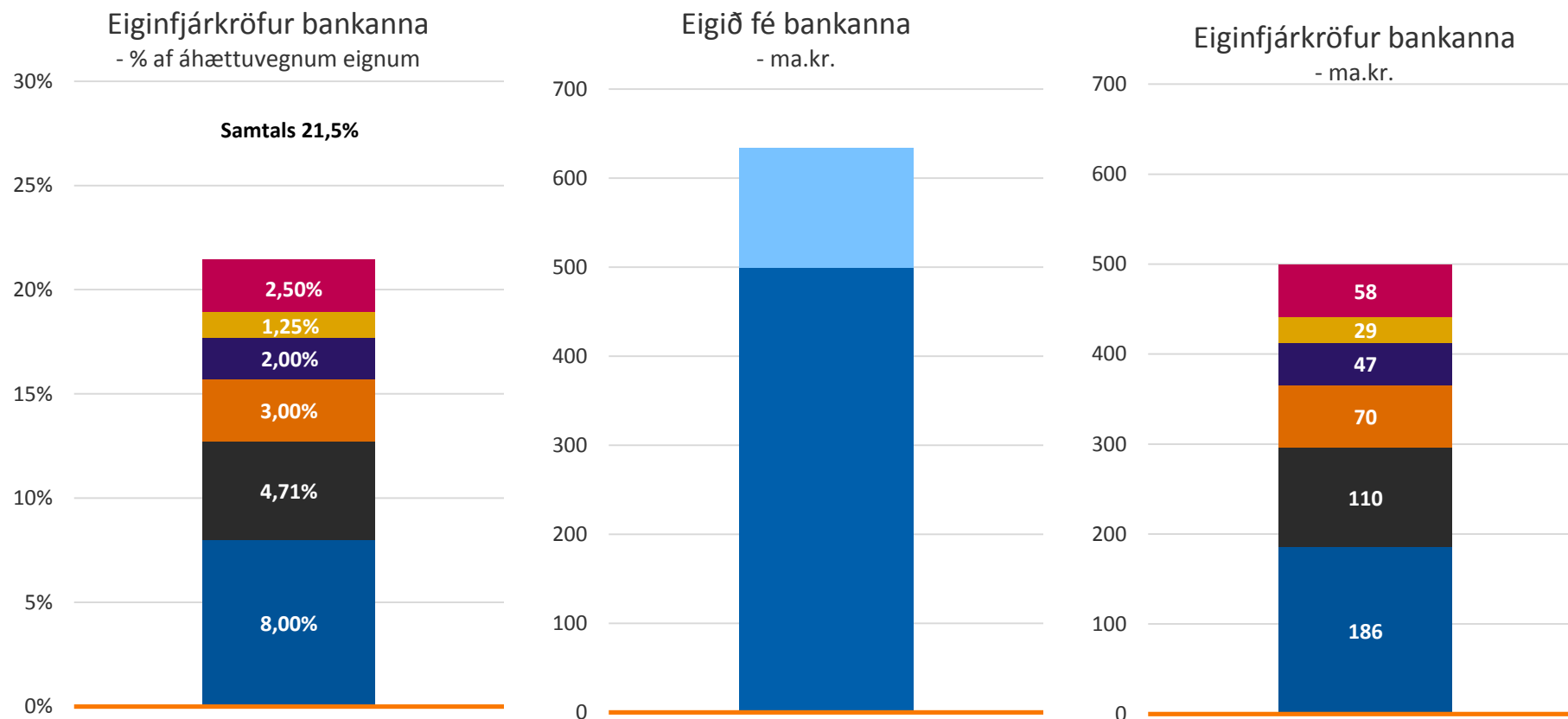


- Verndunarauki
- Hagsveifluauki
- Auki vegna kerfislegs mikilvægis
- Kerfisáhættuauki
- Innra mat – Stoð II
- Stoð I



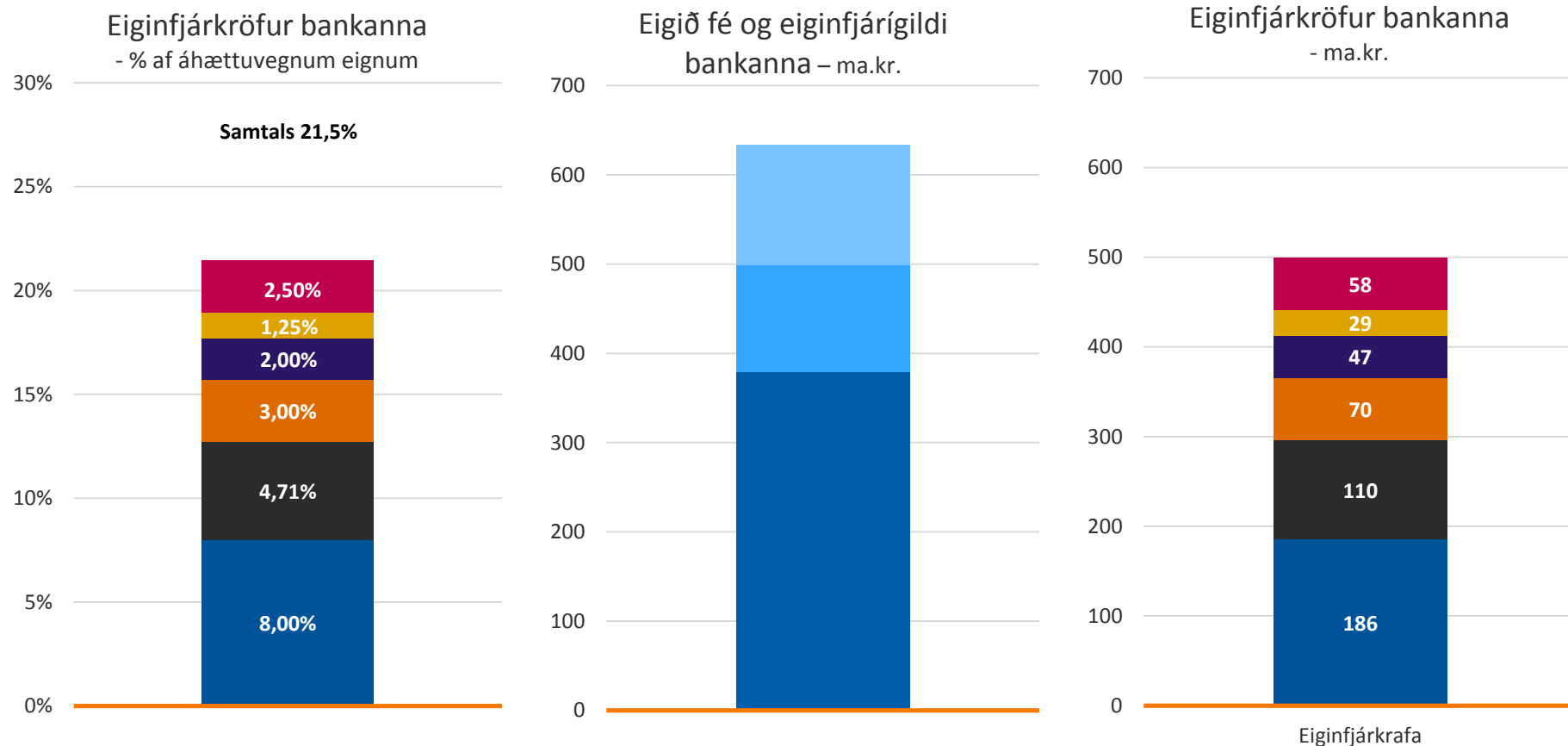
Eiginfjárkröfur gætu leyft arðgreiðslu upp líðlega 130 ma.kr.

Þar af um 80 ma.kr. beint til ríkisins



Með víkjandi fjármögnun gæti sú fjárhæð næstum tvöfaldast

Nýtt ígildi eigin fjár kemur í stað þess sem greitt er út

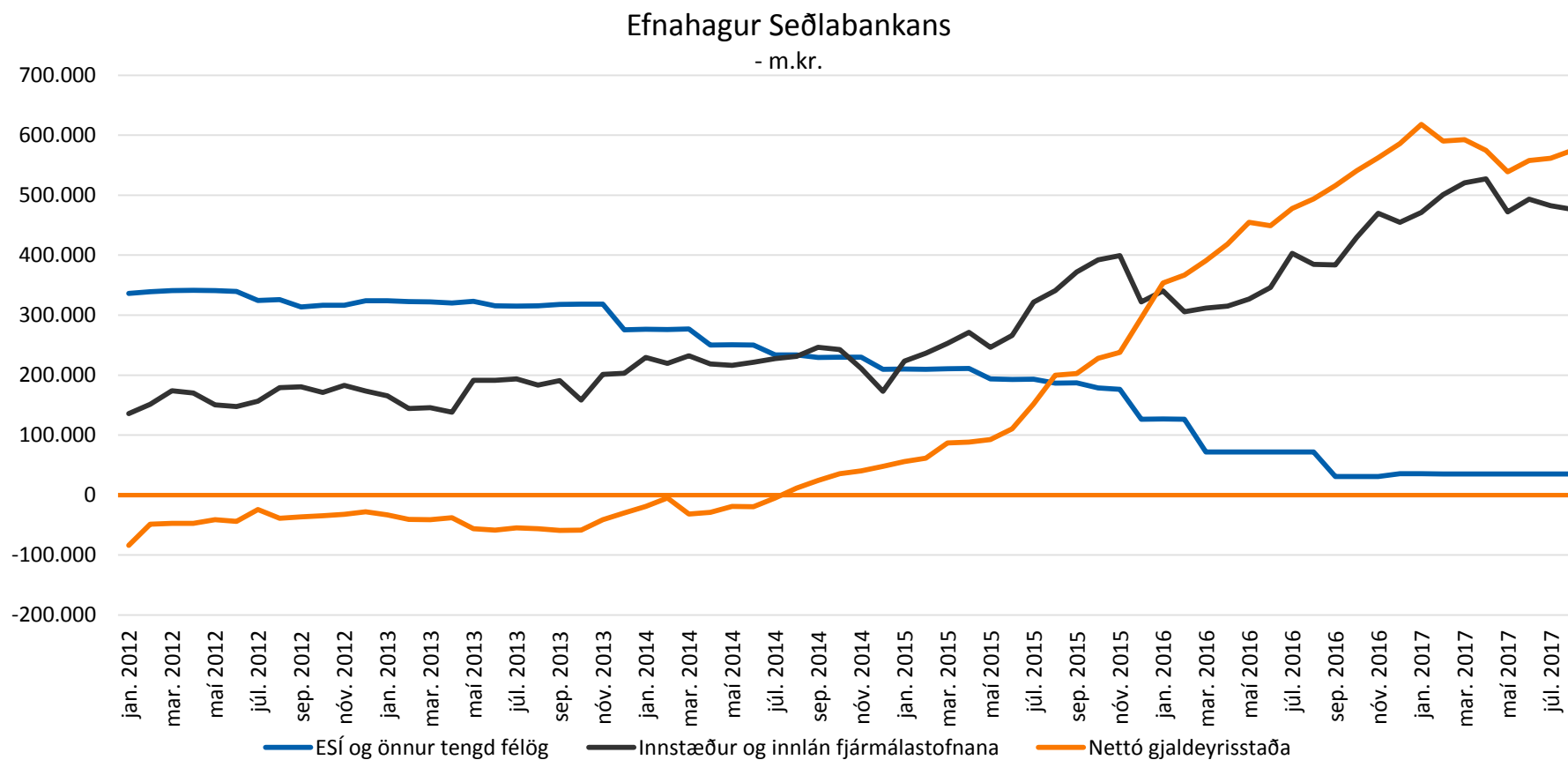


Er hægt að fjármagna uppbyggingu
innviða með útgreiðslum úr
bönkunum?

Já, ríkið getur sótt sér umtalsverða fjármuni
með arðgreiðslum og breyttri
fjármagnsskipan bankanna

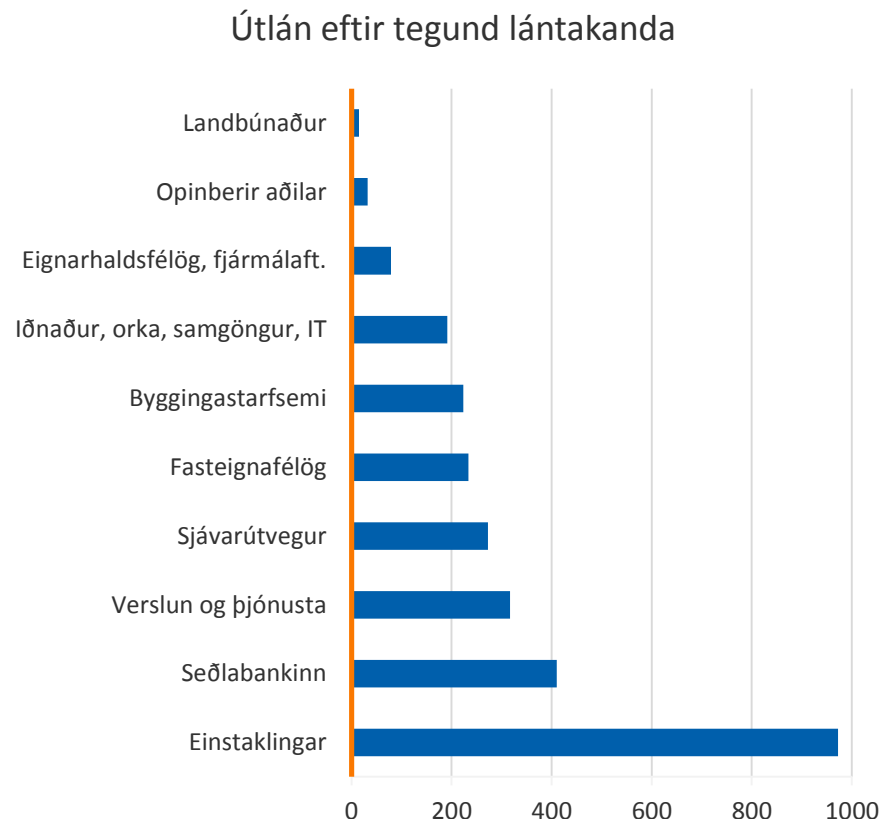
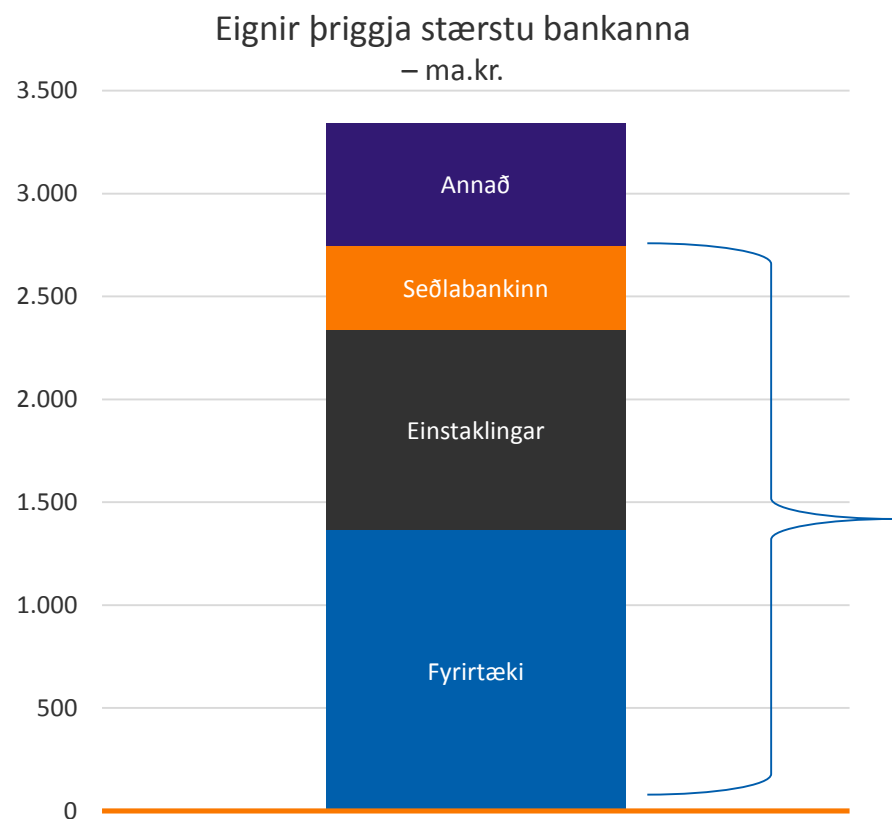
Bankarnir hafa búið sig undir arðgreiðslur

- um leið mætt þörf Seðlabankans fyrir fjármögnun gjaldeyrisforða



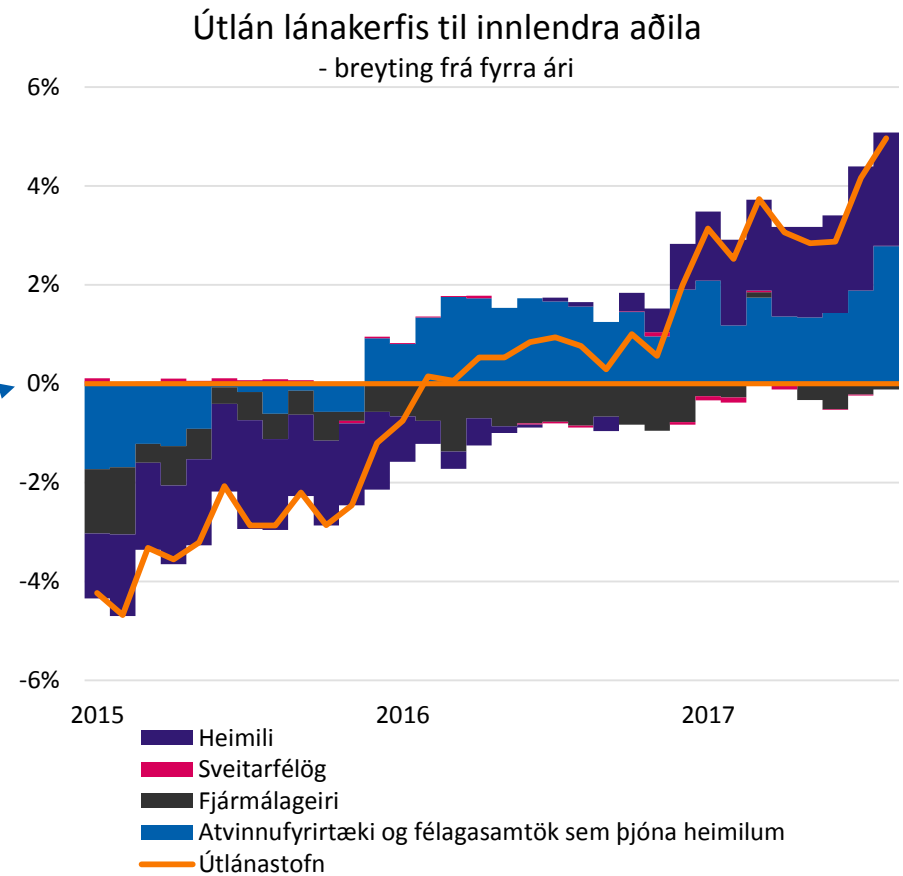
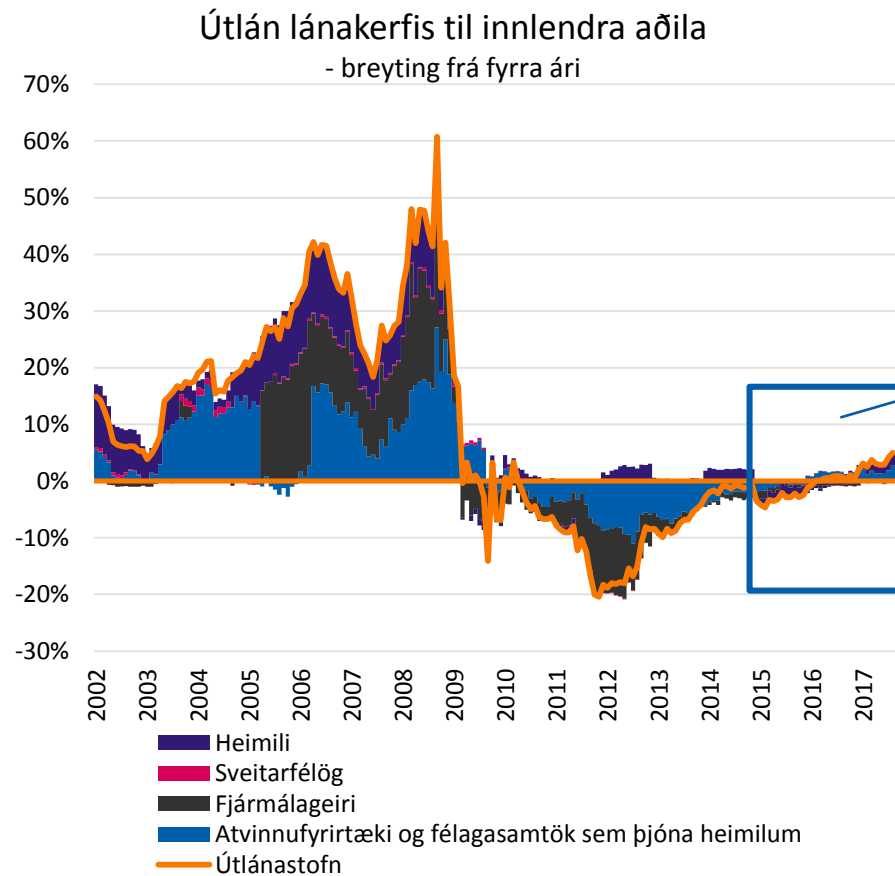
Seðlabankinn – orðinn lántaki númer eitt

Seðlabankinn býður „samkeppnishæf“ kjör



Útlán til almennings og fyrirtækja tekin að vaxa á ný

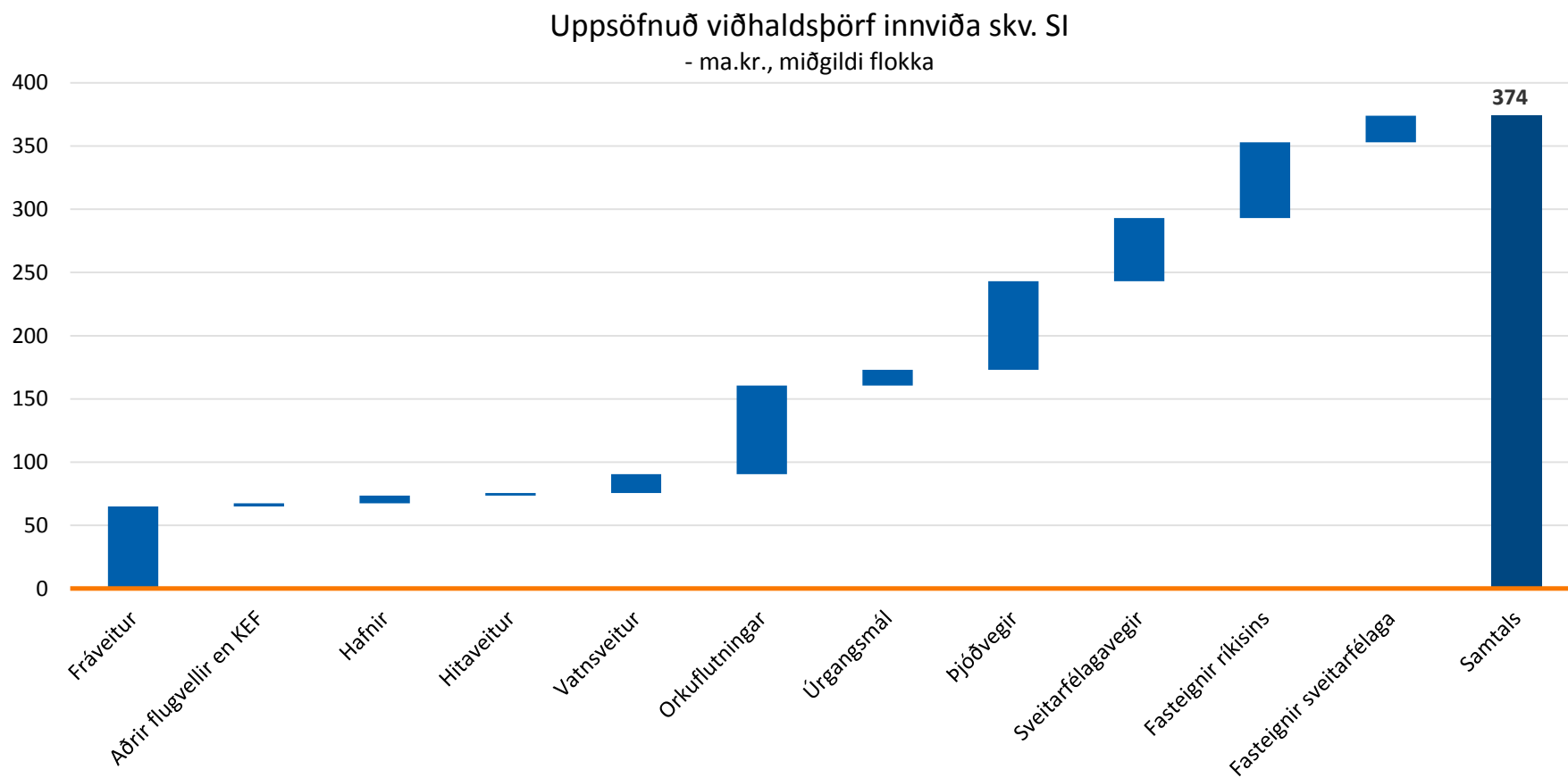
Pó varla í takti við nafnvöxt landsframleiðslu



En...stóð ekki til að nýta stöðuleikaframlagið til að lækka skuldir?

- “Þá munu fjármunir sem innheimtast í stöðugleikaskatt eða með stöðugleikaframlögum í tengslum við nauðasamninga slitabúa föllnu bankanna **verða nýttir til að greiða niður skuldir** á komandi árum.”
 - *Fjárlagafrumvarp 2016*
- “Skuldir ríkissjóðs munu lækka enda á að **ráðstafa andvirði stöðugleikaframlagsins í að greiða niður skuldir ríkissjóðs**, m.a. við Seðlabankann.”
 - *Uppgjör fallinna fjármálafyrirtækja á grundvelli stöðugleikaskilyrða: áhrif á greiðslujöfnuð og fjármálastöðugleika, Seðlabankinn 27. okt 2015*

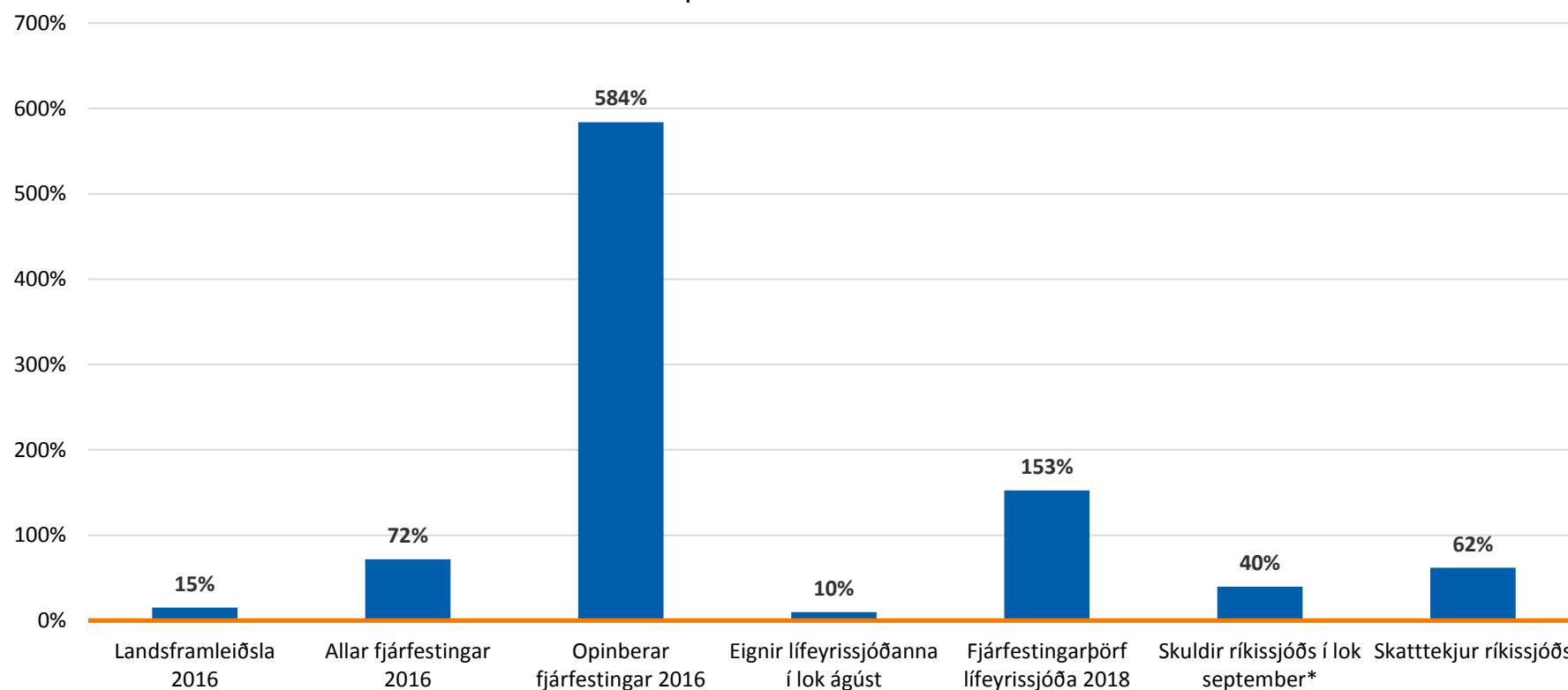
Lækkun skulda eða uppbygging innviða



Samhengi hlutanna

Þetta eru ekki litlar upphæðir... Og eru bara til að **viðhalda** innviðum

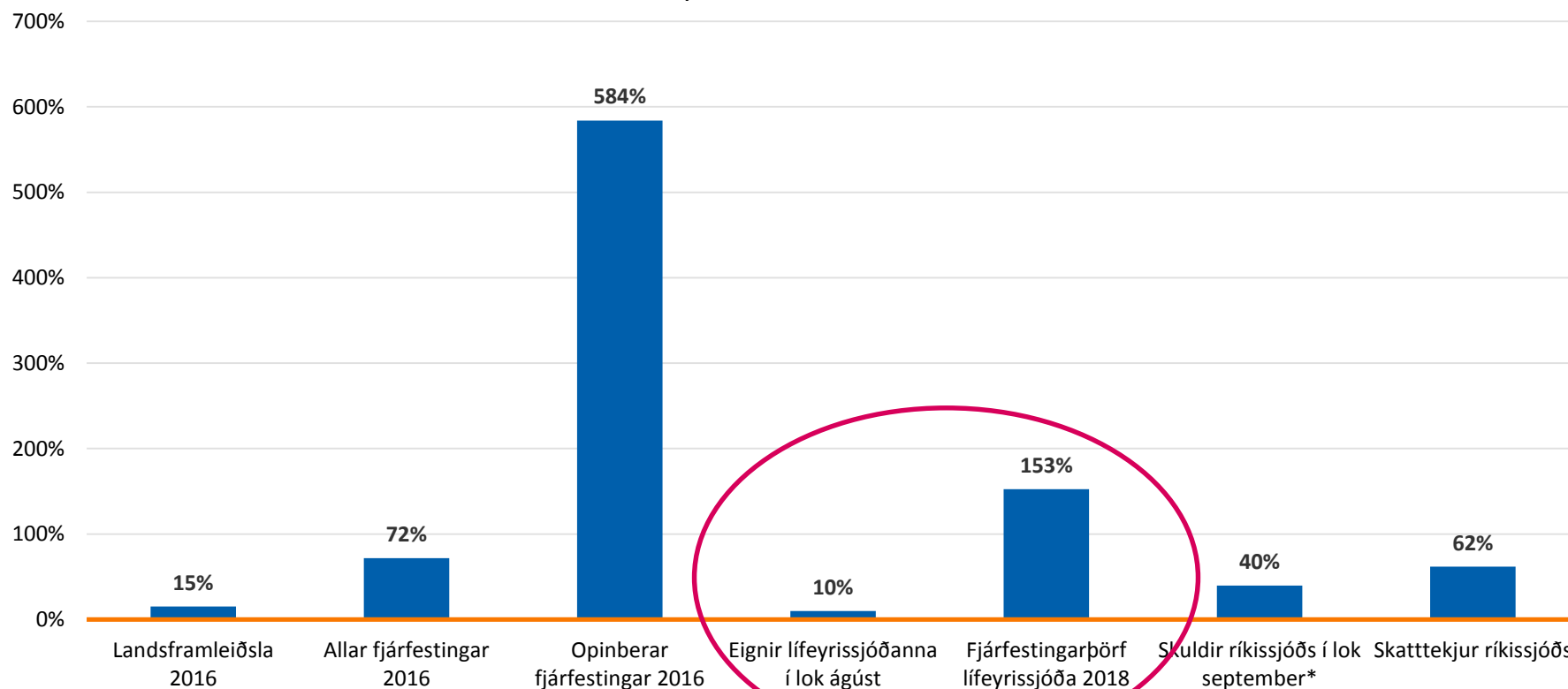
Viðhaldspörf í innviðum sem hlutfall af...



Samhengi hlutanna

Þetta eru ekki litlar upphæðir... Og eru bara til að **viðhalda** innviðum

Viðhaldspörf í innviðum sem hlutfall af...

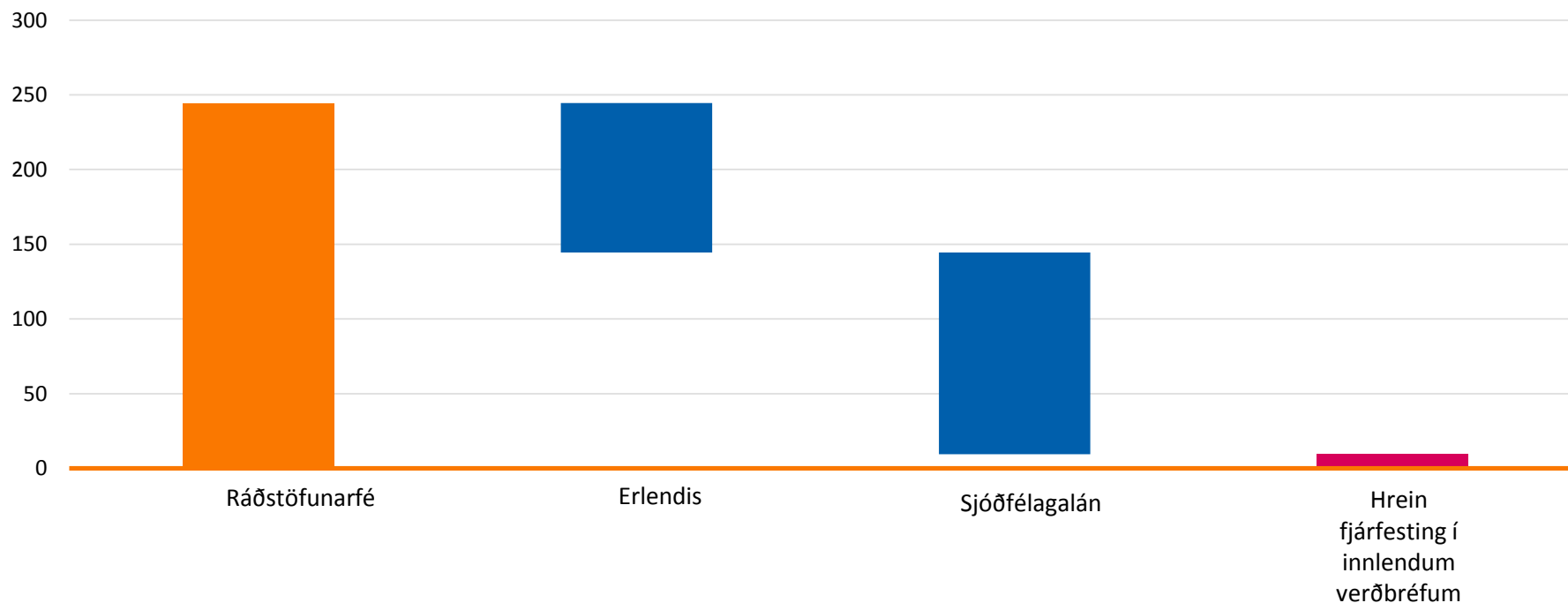


Lífeyrissjóðirnir: Fjárfesta að heiman og í heimilum

Sterk króna, viðskiptaafgangur og lánsfjárbörf á húsnæðismarkaði draga athyglina frá innlendum verðbréfum

Sviðsmynd um fjárfestingar lífeyrissjóðanna 2018

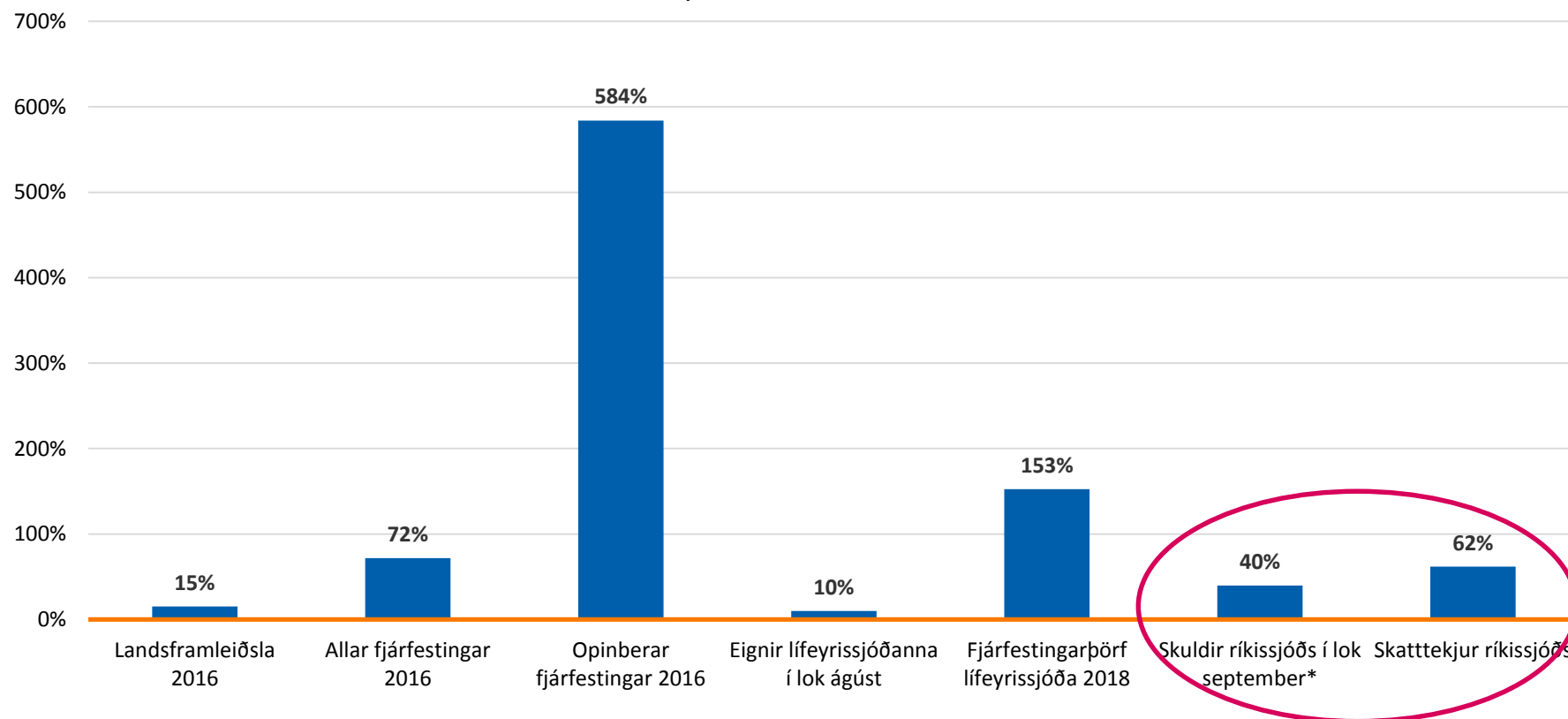
- ma.kr.



Samhengi hlutanna

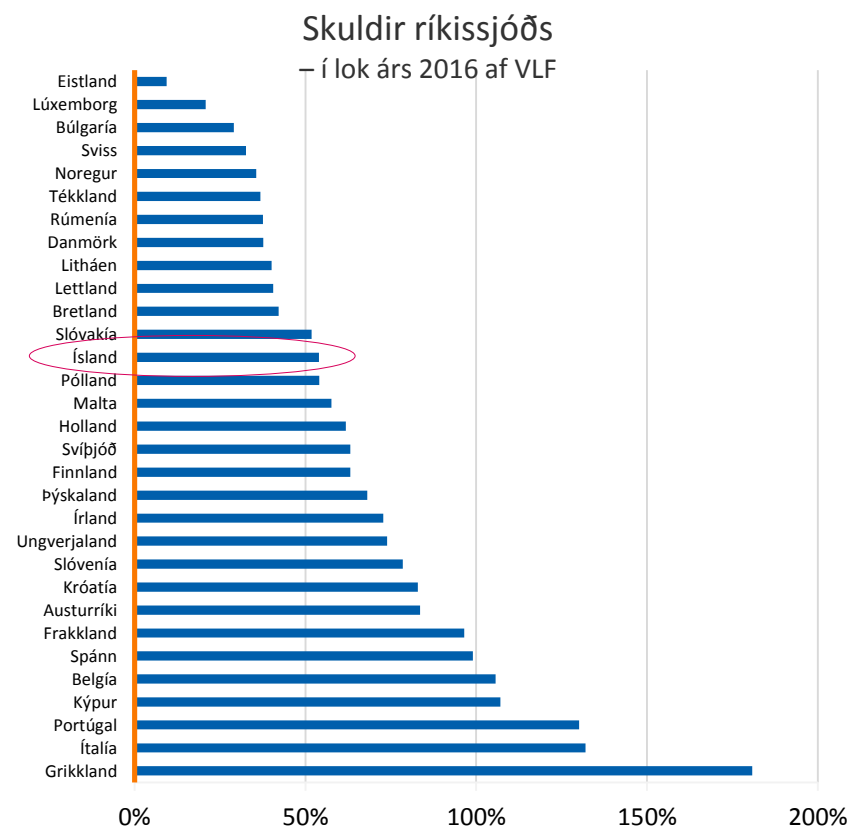
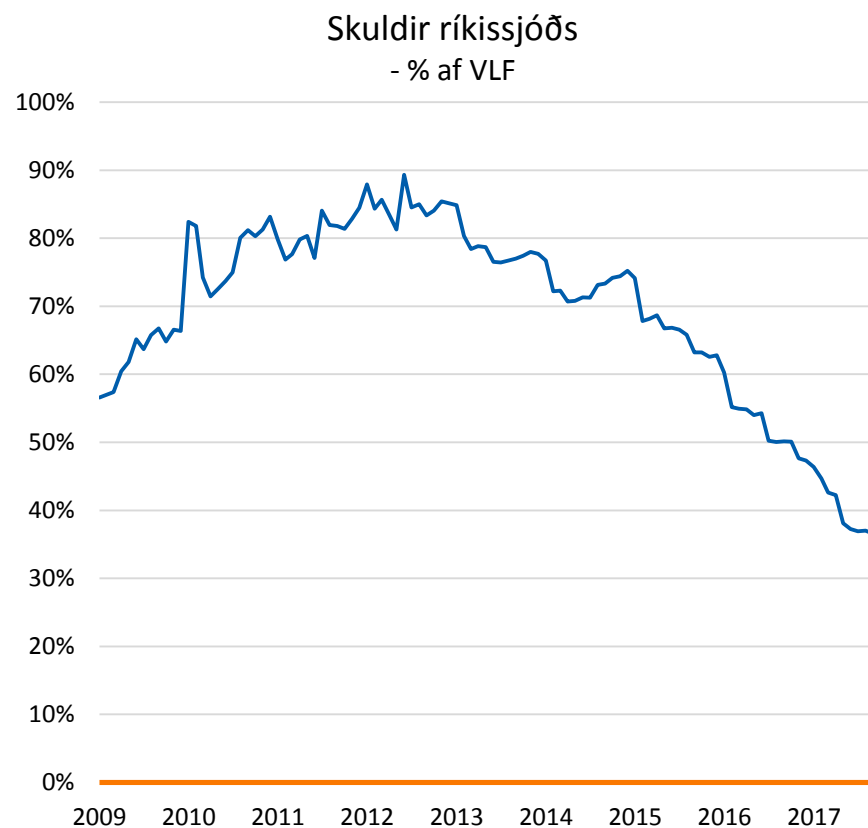
Þetta eru ekki litlar upphæðir... Og eru bara til að **viðhalda** innviðum

Viðhaldspörf í innviðum sem hlutfall af...



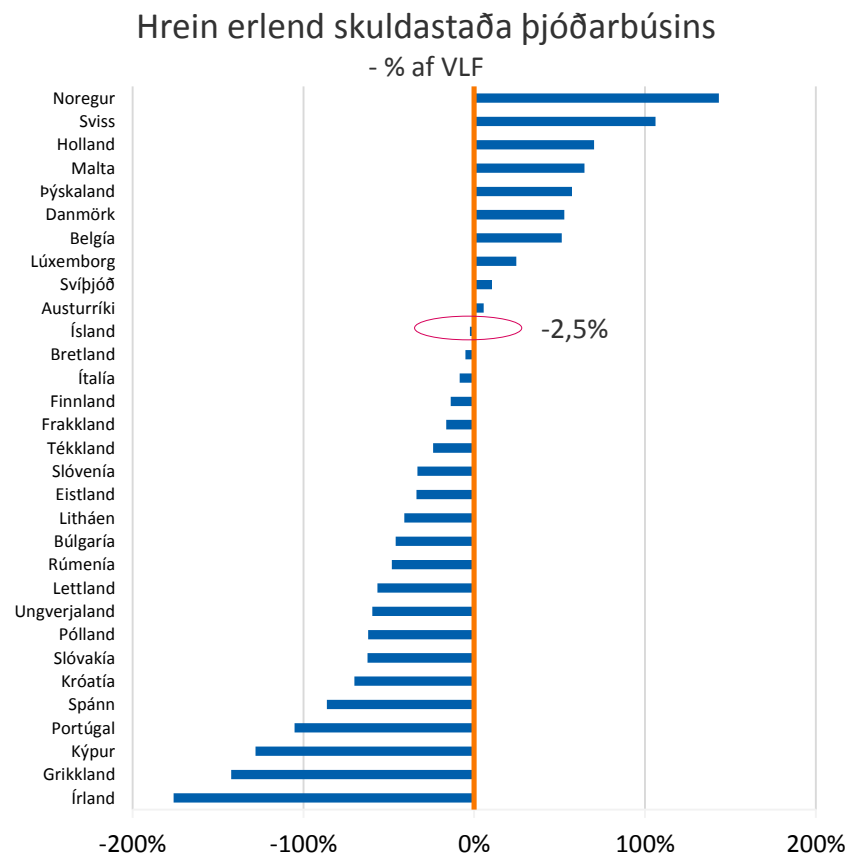
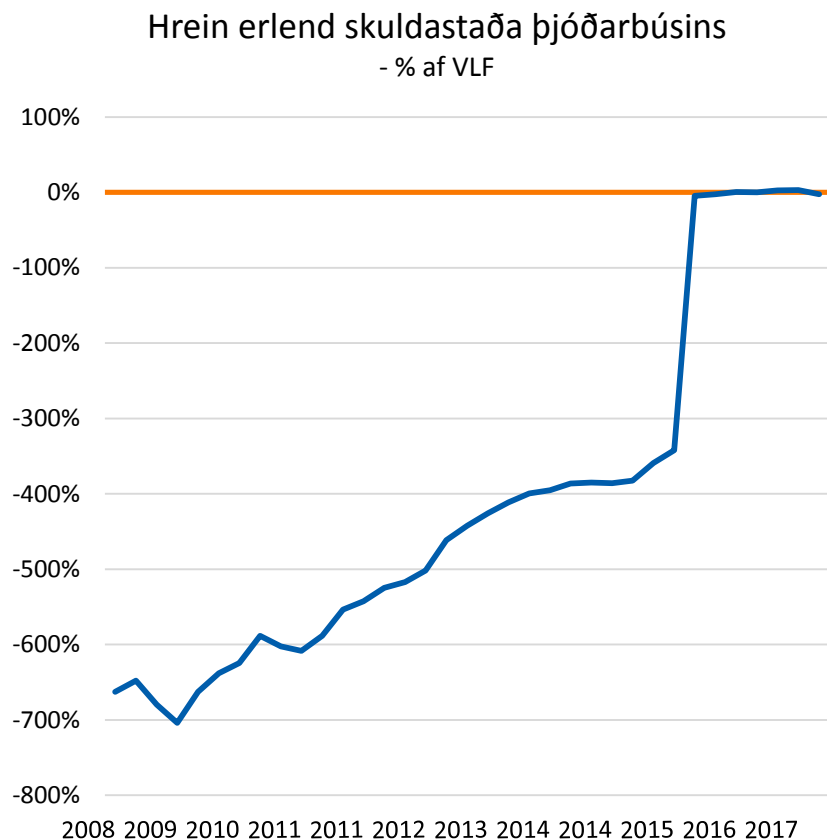
Ríkið er sem betur fer á góðum stað

Hefur lækkað hratt á skuldalista ríkja



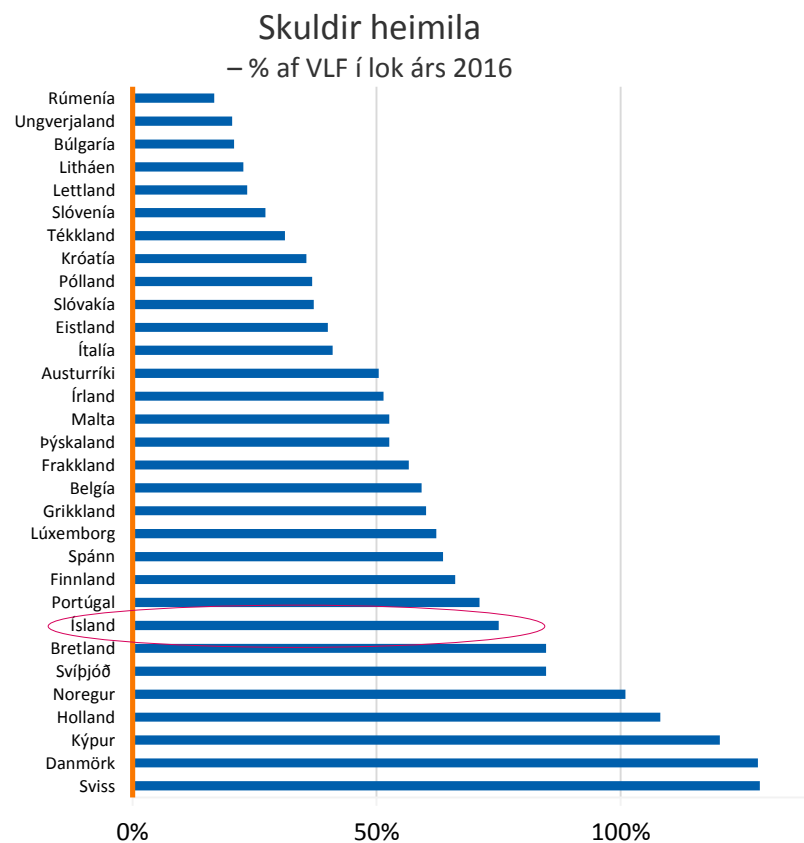
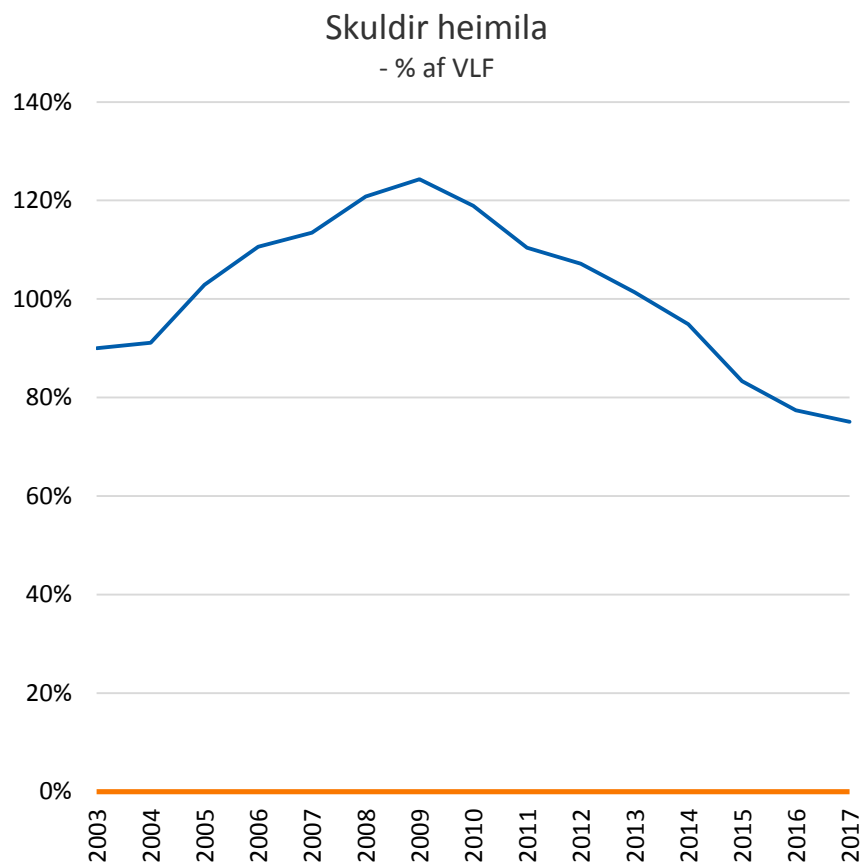
Og erlenda staðan í gullnu jafnvægi

Íslendingar eiga jafn mikið í útlöndum og þeir skulda

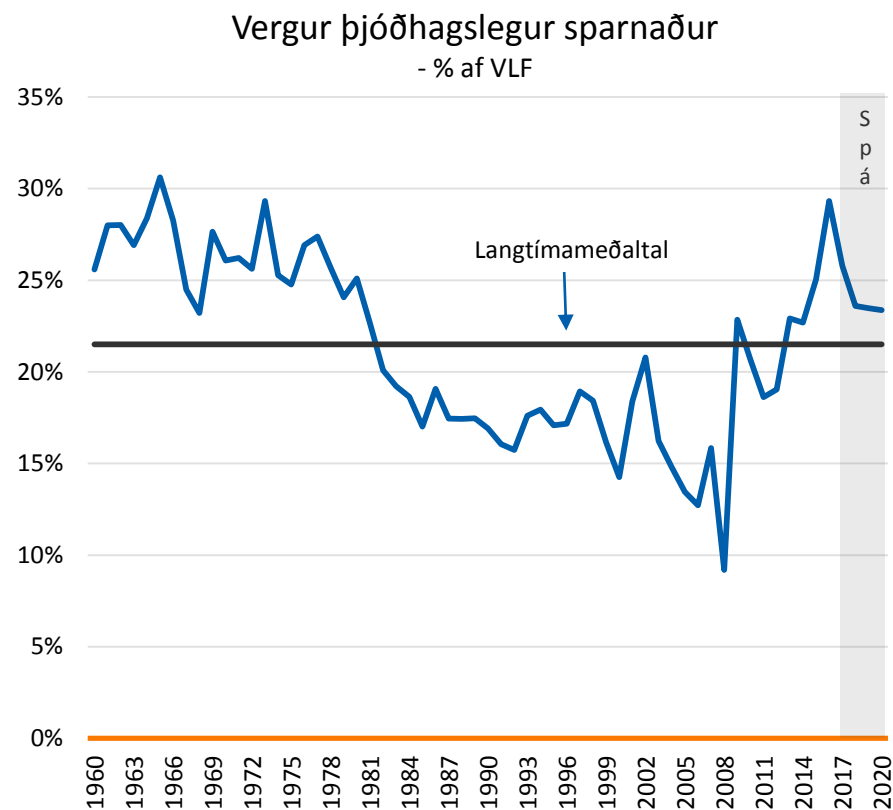
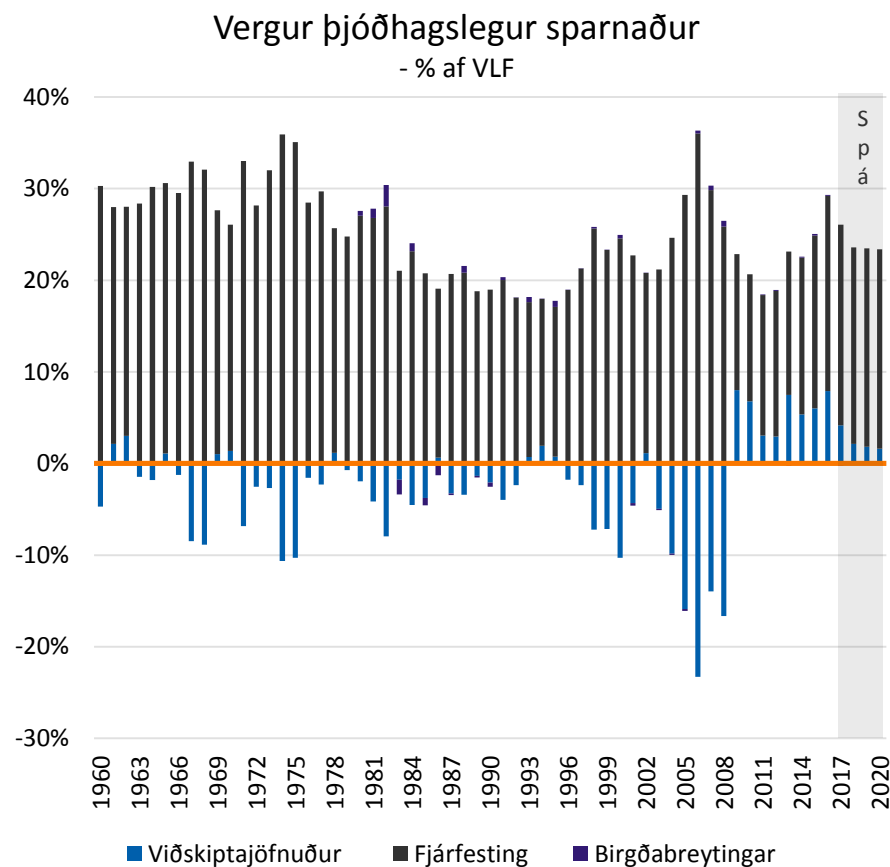


Skuldir heimila

Enn nokkuð háar en þó næst lægstar á Norðurlöndunum

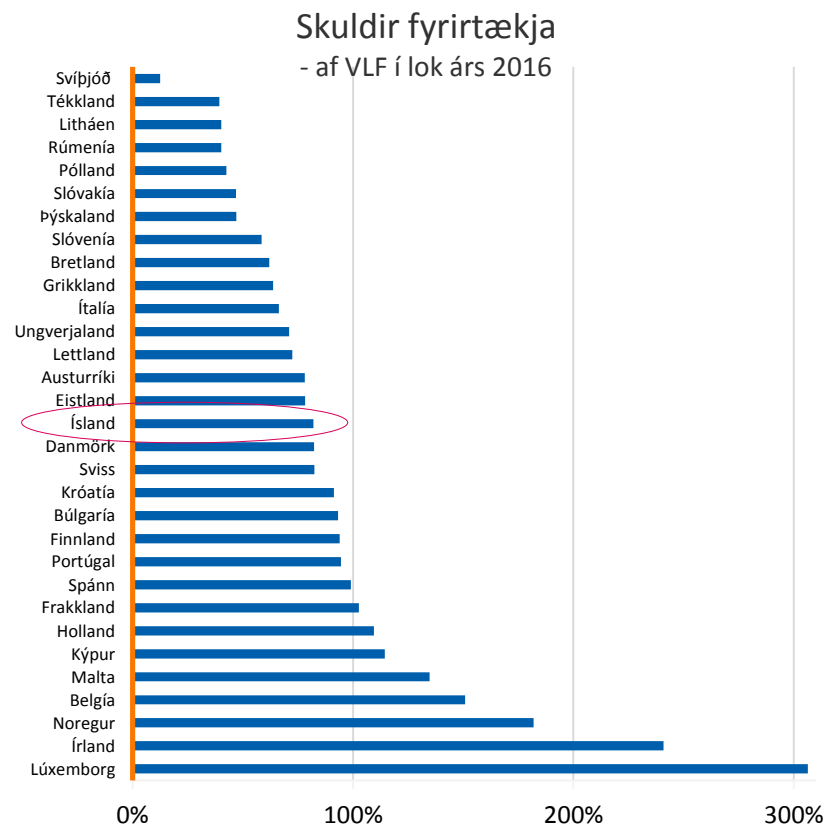
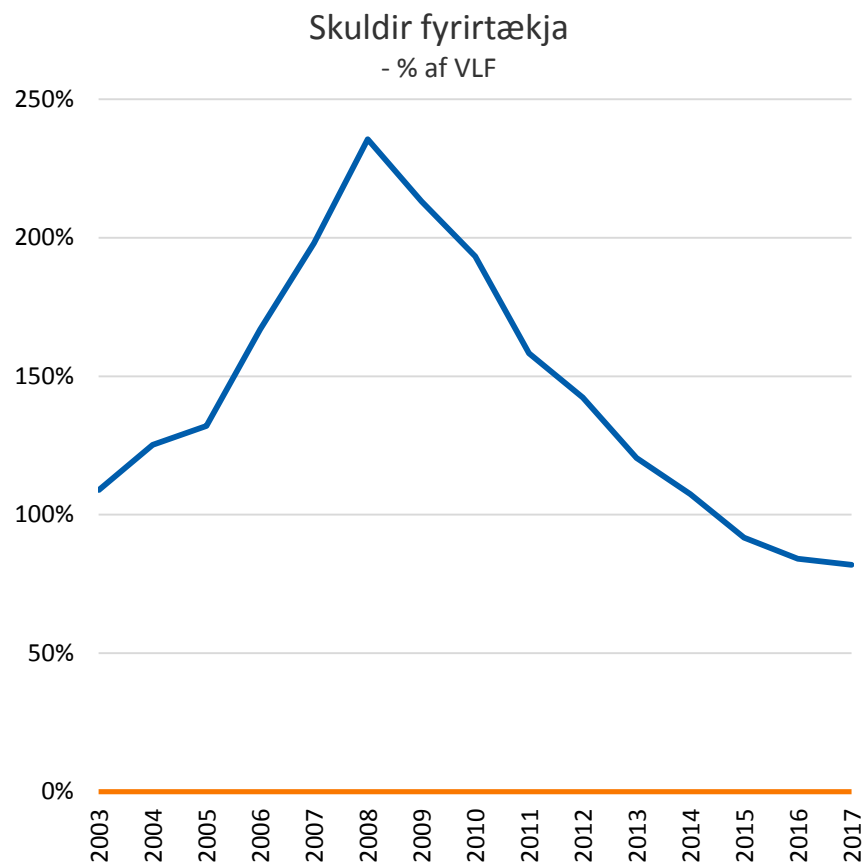


Þjóðhagslegur sparnaður áfram yfir langtíameðaltali



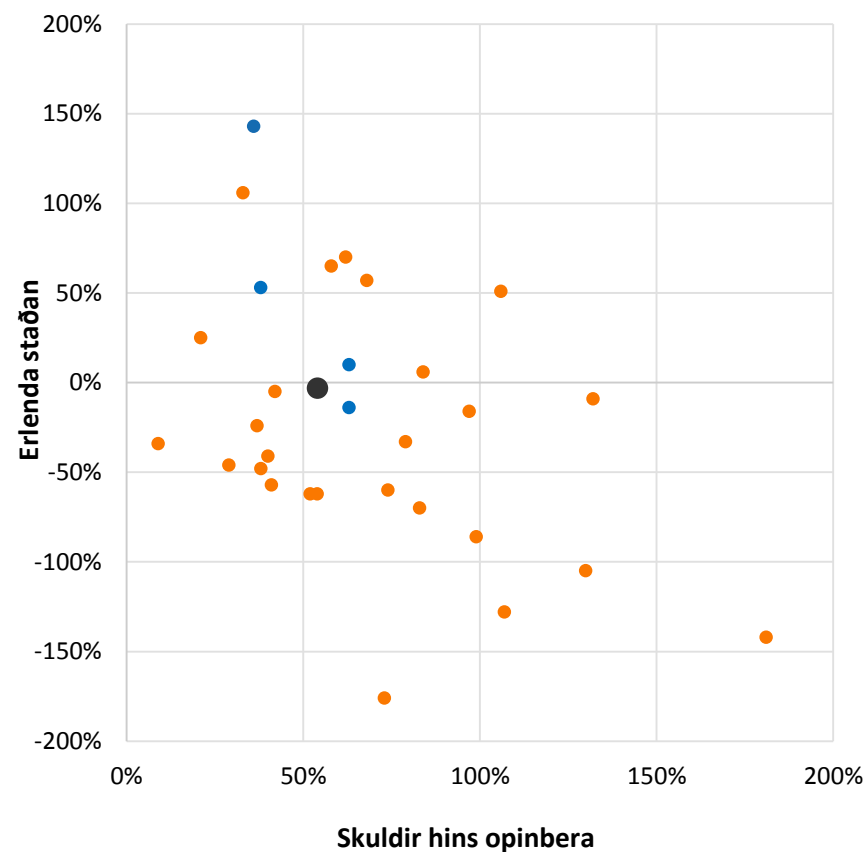
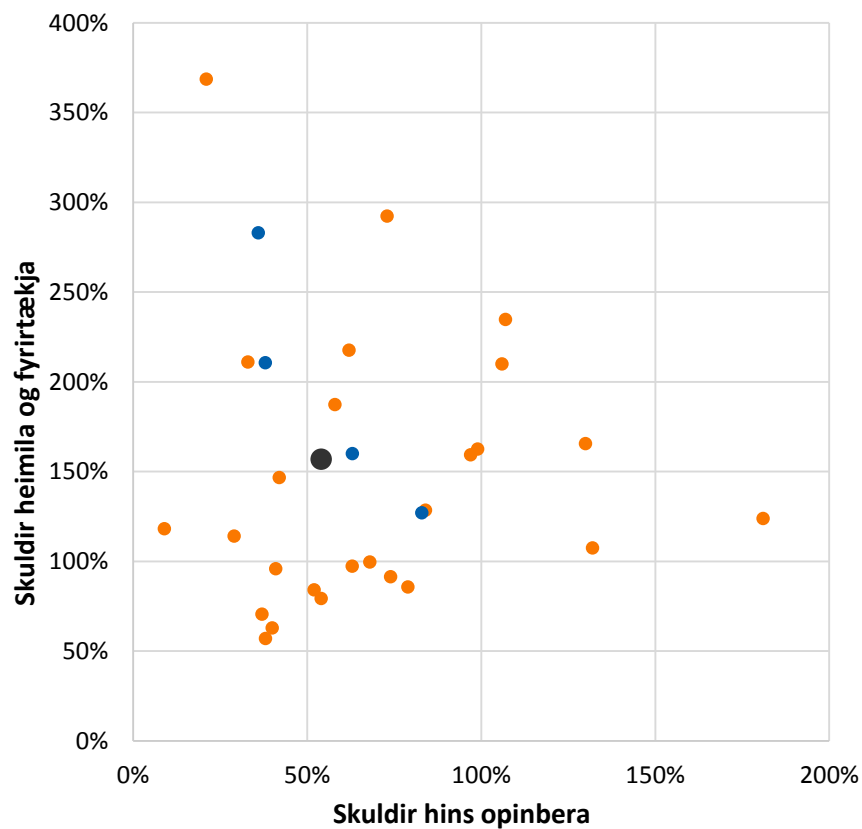
Skuldir fyrirtækja

Komnar á danskar slóðir



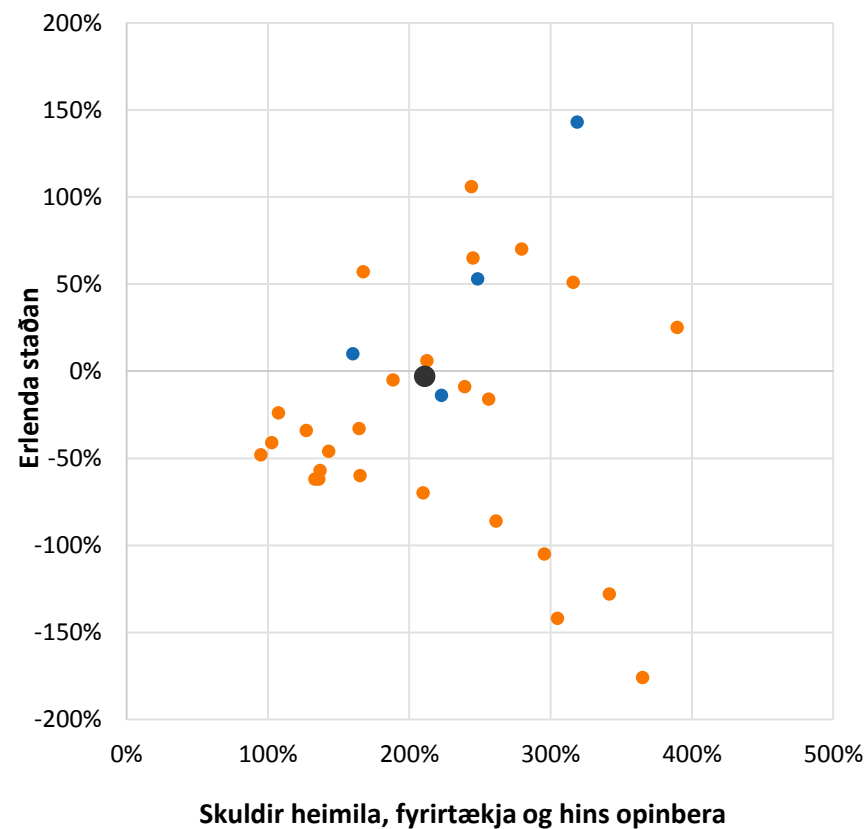
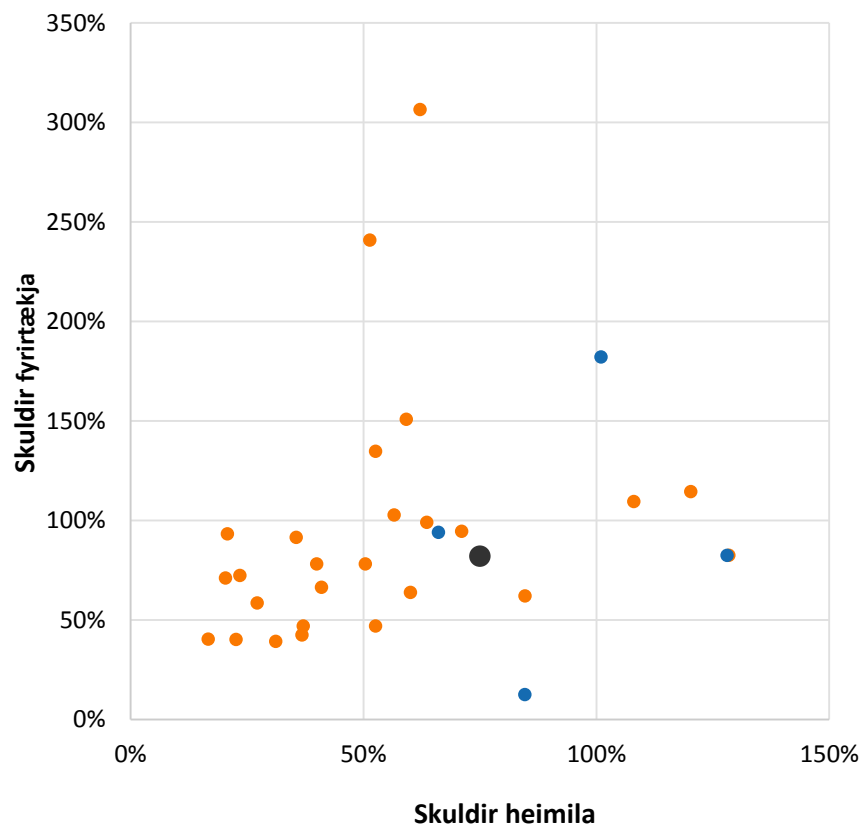
Ísland í takti við hin Norðurlöndin

Samanburður við Evrópuríki



Ísland í takti við hin Norðurlöndin

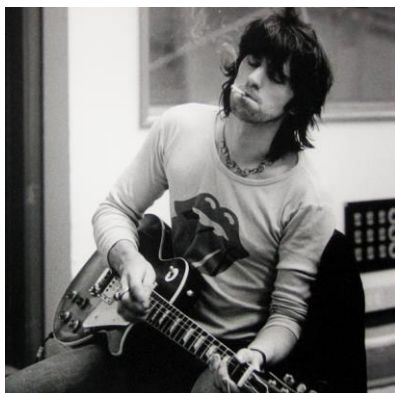
Samanburður við Evrópuríki



Staðreyndir um fjárfestingu í innviðum

Lífsnauðsynleg...en ekki ofmetnast

- “It is **not easy to determine the required level of capital expenditures** for a given business. Businesses invest in physical plant and equipment for many reasons: to remain in business, to compete, to grow, and to diversify. **Expenditures to stay in business and to compete are absolutely necessary.**”
 - Seth Klarman, Margin of Safety 1991



- “You can't always get what you want.
But if you try sometime you find.
You get what you need.”
 - Keith Richards, Mick Jagger, Let It Bleed, 1968

Innlent

Flestir vilja að nýr Landsspítali rísi á Vífilsstöðum

Innlent | mbl | 31.3.2017 | 9:48

Nýr Landsspítali byggður 2018-2022

Innlent | mbl | 22.3.2017 | 22:00 | Uppfært 23.3.2017 10:21

Stefnt á að fluglest gangi árið 2025

Millilandaflug á landsbyggðinni raunhæft

🕒 22.11.2014 - 18:14 | Innlent · Austurland · Norðurland · Samgöngumál

Innlent | mbl | 13.12.2016 | 8:20 | Uppfært 9:01

Malarvegir og einbreiðar brýr erfið

Ekki nógu mikið rafmagn fyrir öll skip 23 milljarða vantar í vegakerfið

🕒 04.03.2017 - 12:35

Brýn nauðsyn að bæta menntakerfi

Horfa þarf með opnum huga á breytingar á menntakerfi ef fjárfesting í því á að skila sér til framtíðar, að mati Viðskiptaráðs.

Bylgjan | 4. mars 2016 08:04

Bítið - Hæg uppbygging raforkukerfis stendur atvinnuppbyggingu fyrir þrifum

Innlent | mbl | 31.3.2017 | 9:48

Nýr Landspítali 70 ma.kr. 2018-2022

INNLENT 3. maí 2017 08:14

Tugir milljarða í borgarlínu

Ný borgarlína gæti kostað á milli 44 til 72 milljarða og gæti verið tilbúin á næsta ári.

70 ma.kr.

Innlent | mbl | 22.3.2017 | 22:00 | Uppfært 23.3.2017 09:01

Stefnt á að fluglest gangi árið 2025 100 ma.kr.

Innlent | mbl | 13.12.2016 | 8:20 | Uppfært 9:01

Malarvegir og einbreiðar brýr 13 ma.kr.

Hvalfjarðargöng 11 ma.kr.

23 ma.kr.

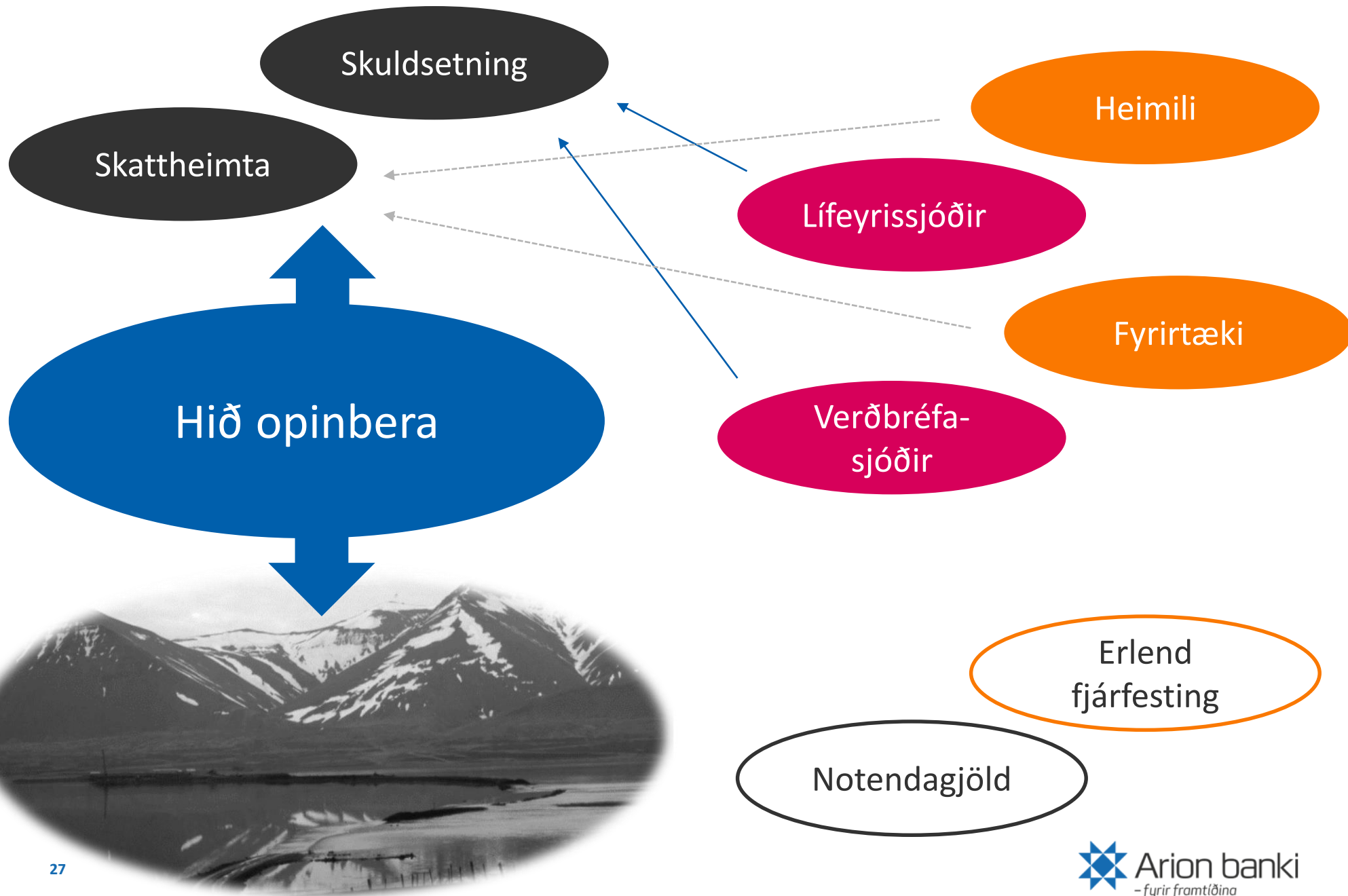
04.03.2017 - 12:35

23 milljarða vantar í vegakerfið

Borgarstjórn 40 ma.kr. vill fjárfestaður um Sundabraut

Bylgjan | 4. mars 2016 08:04

Bítið - Hæg uppbygging raforkukerfis stendur afvinnuuppbyggingu fyrir þrifum 40 ma.kr.



Samantekt

Getum farið þrjár leiðir – eða blandað þeim saman

Sami kúrs

- Innviðir dragast aftur úr
- Dragbítur á hagvöxt og lífsgæði landsmanna

Hið opinbera gefur í

- Hið opinbera eykur skuldsetningu sína/lækkar skuldir hægar en ella – skattar/notendagjöld
- Fjármagn úr bönkunum getur hjálpað til

Einkaaðilar leggja hönd á plóg

- Sparnaður hefur aukist – svigrúm eykst
- Sumir innviðir henta vel til beinnar þátttöku einkaaðila, aðrir ekki. Skilgreinum þá.

Hversu hratt ráðist er í innviðauppbýggingu þarf að taka mið af hagsveiflunni og hvort aðföng eru til staðar. Of hröð uppbýgging hækkar vexti.

Fyrirvari

- Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga og er ekki ætluð sem grundvöllur fyrir ákvörðunum móttakanda. Upplýsingar sem fram koma í þessari kynningu fela ekki í sér loforð eða spá um framtíðina. Bankanum ber ekki skylda til að útvega móttakanda aðgang að frekari upplýsingum en þeim sem fram koma í kynningu þessari, eða til að uppfæra þær upplýsingar sem þar koma fram. Bankanum ber ekki skylda til að leiðrétta upplýsingar, reynist þær rangar.
- Upplýsingar um bankann, dótturfélög og hlutdeildarfélög hafa ekki verið staðfestar. Kynning þessi felur ekki í sér tæmandi upplýsingar um bankann, dótturfélög eða hlutdeildarfélög hans.
- Upplýsingar sem fram koma í kynningu þessari eru byggðar á fyrirliggjandi upplýsingum, áætlunum um væntanlega þróun ytri skilyrða o.fl. Eru upplýsingarnar háðar ýmsum óvissuþáttum og geta þær breyst án fyrirvara.
- Bankinn, þ.m.t. hluthafar, stjórnendur, starfsmenn og ráðgjafar þeirra, taka enga ábyrgð á þeim upplýsingum, forsendum og niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, forsendurnar og niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og þeir skulu ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.
- Móttaka þessarar kynningar skal ekki talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans.
- Með móttöku þessarar kynningar fellst móttakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.

Takk fyrir