



# SKULDIR FYRIRTÆKJA Í ALÞJÓÐLEGUM SAMANBURÐI

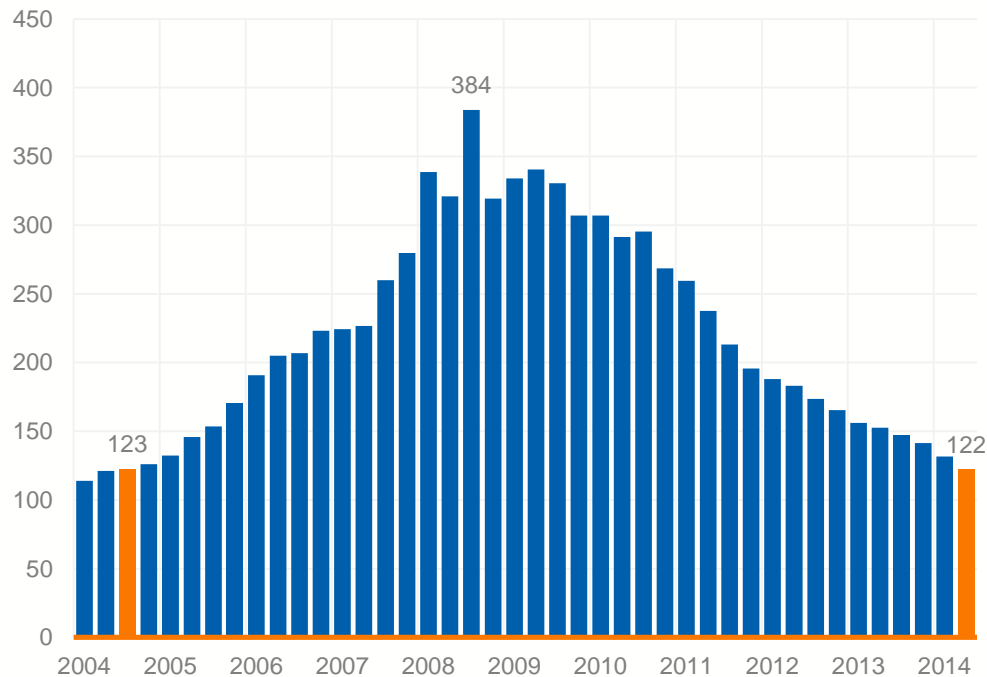
GREININGARDEILD ARION BANKA  
OKTÓBER 2014

HRAFN STEINARSSON

# SKULDIR FYRIRTÆKJA HAFA LÆKKAÐ UM 260% AF VLF SÍÐAN 2008

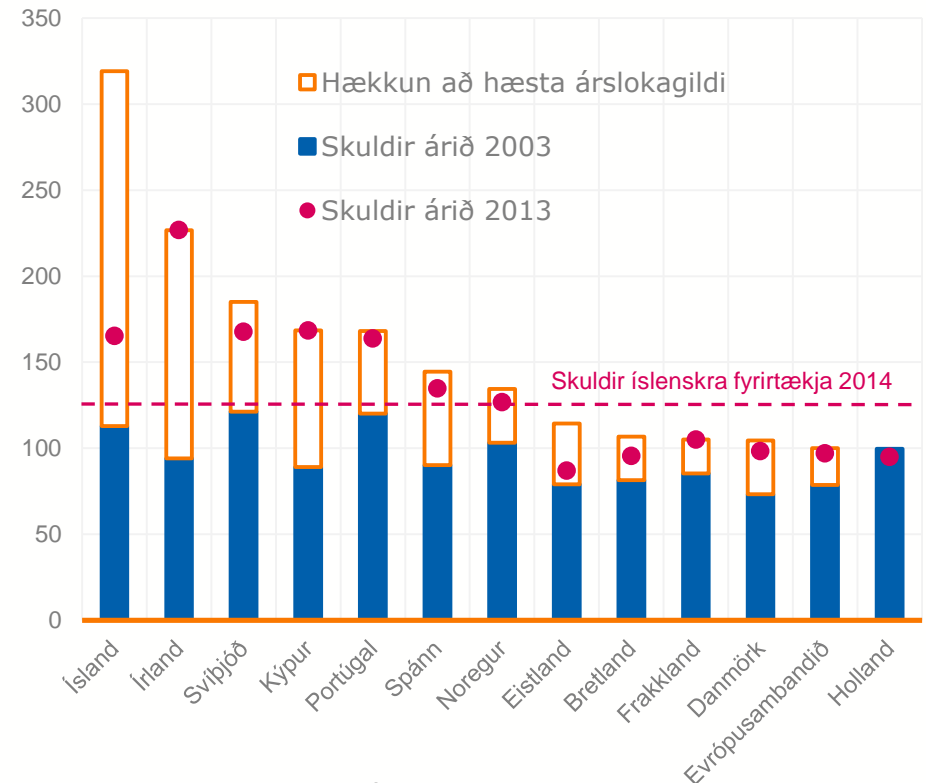
SKULDIR FYRIRTÆKJA HAFA LÆKKAÐ UM 23% MILLI ÁRA OG UM 14% AÐ RAUNVIRÐI

Skuldir fyrirtækja sem hlutfall af VLF



Heimildir: Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands.

Þróun skulda fyrirtækja í Evrópulöndum  
2003-2013



Heimildir: Eurostat, Seðlabanki Íslands.

# HVAÐ SEGIR HAGSAGAN OKKUR?

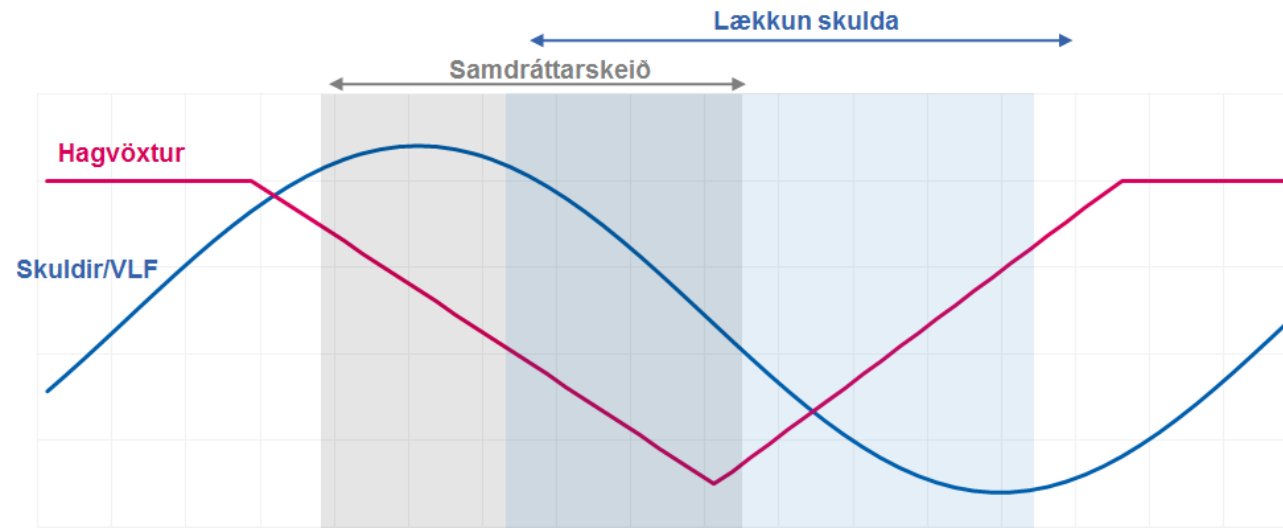
MCKINSEY HEFUR KORTLAGT FJÁRMÁLAKREPPUR OG BYGGT Á VINNU ROGOFF OG REINHART SAMTALS 45 TÍMABIL SKULDAAÐLÖGUNAR OG ÞAR AF 32 SEM KOMA Í KJÖLFAR FJÁRMÁLAKREPPU

Skuldaaðlögun hagkerfa	Fjöldi skuldaaðlögunar tímabila	Þar af í kjölfar fjármálakreppu	Lýsing	Dæmi	Ár
Aðhaldsaðgerðir	23	16	Skuldir vaxa hægar en landsframleiðsla eða skuldir jafnvel lækka.	Finland Malasía Bandaríkin Suður Kórea	91-98 98-08 33-37 98-00
Verðbólguþekki	12	8	Mikil verðbólga og landsframleiðsla að nafnvirði vex hratt. Skuldir lækka sem hlutfall af landsframleiðslu.	Spánn Ítalía Chile	76-80 75-87 84-91
Gjaldþrot og afskriftir	7	7	Skuldir lækka vegna gjaldþrota og afskrifta á skuldum fyrirtækja og heimila.	Bandaríkin Argentína Mexíkó	29-33 02-08 82-92
Aukinn hagvöxtur	3	1	Raunhagkerfið vex hratt og skuldir lækka sem hlutfall af landsframleiðslu.	Bandaríkin Nígíría Egyptaland	38-43 01-05 75-79
<b>Samtals</b>	<b>45</b>	<b>32</b>			

Heimild: McKinsey Global Institute, Debt and deleveraging: The global credit bubble and its economic consequences

# HAGSVEIFLAN FYRIR OG EFTIR FJÁRMÁLAKREPPUR

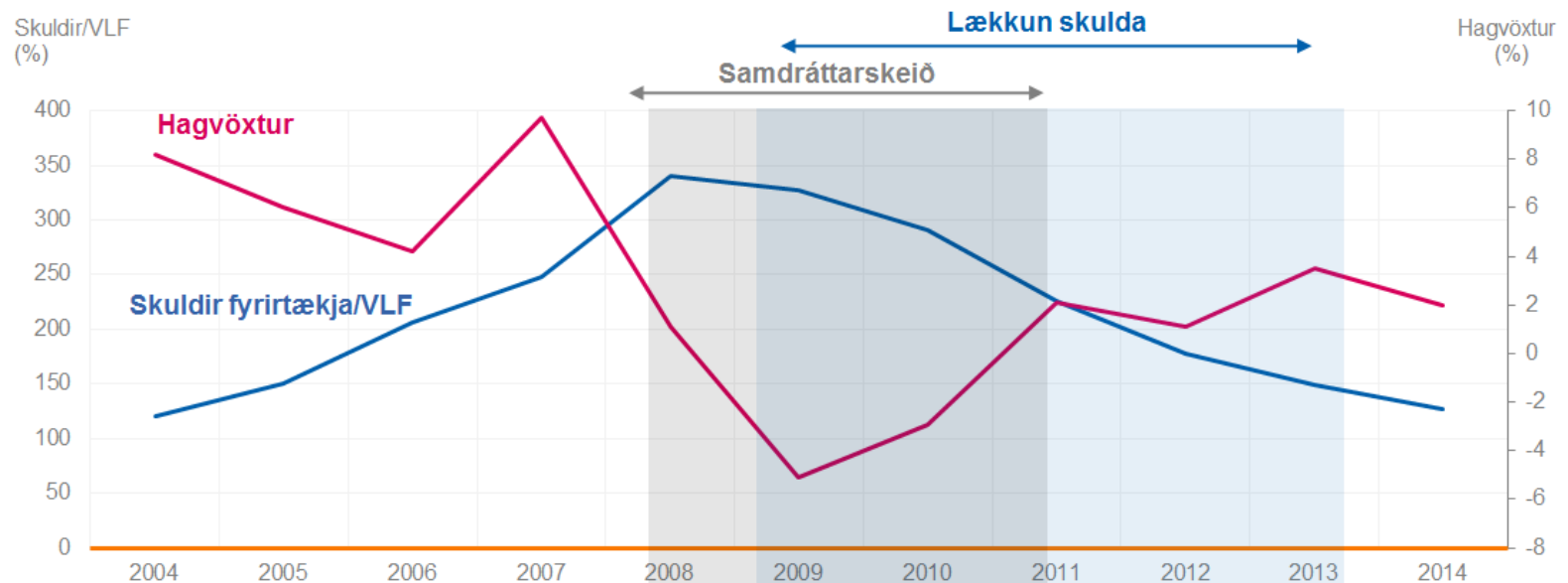
HAGVÖXTUR TEKUR VIÐ SÉR EFTIR AÐ SKULDAAÐLÖGUN HEFUR ÁTT SÉR STAÐ



Meðaltals hagvöxtur á ári fyrir og eftir fjármálakreppur	10 ár	1-2 ár	2-3 ár	4-5 ár	10 ár
Hagvöxtur ríkja skv. McKinsey	4,6	-0,5	-1,3	5,1	3,8
Ísland	5,0	1,1	-4,0	2,2	
Bretland	3,2	-0,8	-1,8	1,2	
Bandaríkin	3,1	-0,3	-0,2	2,3	
Evrópusambandslönd	2,6	0,4	-1,3	0,8	
	1997-2007	2008	2009-2010	2011-2013	

# HAGSVEIFLAN FYRIR OG EFTIR FJÁRMÁLAKREPPU

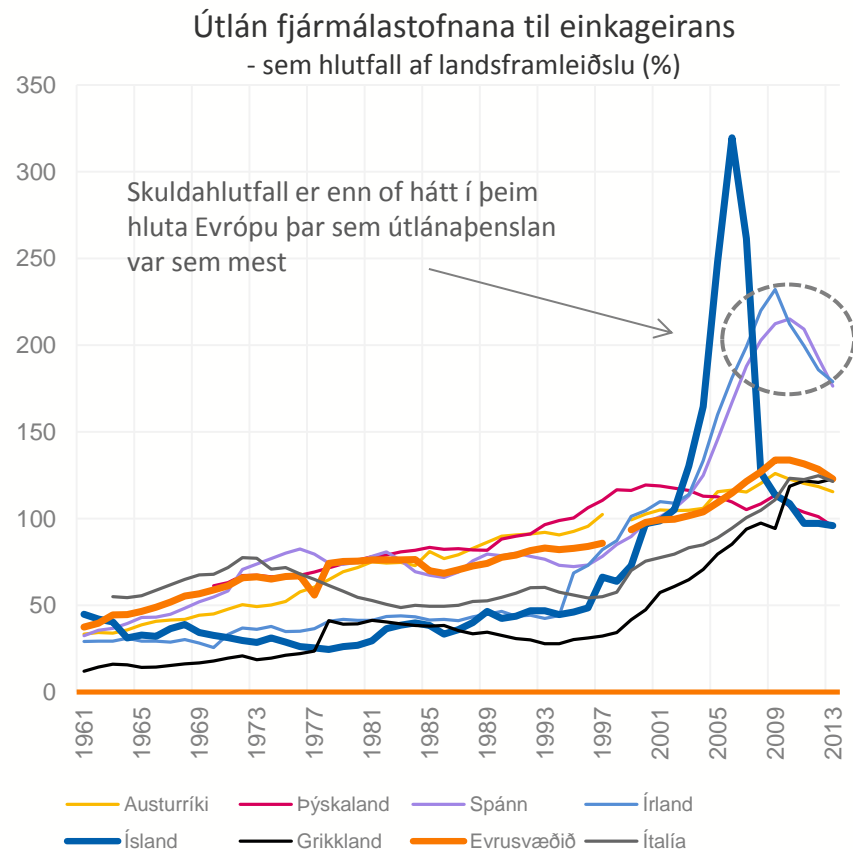
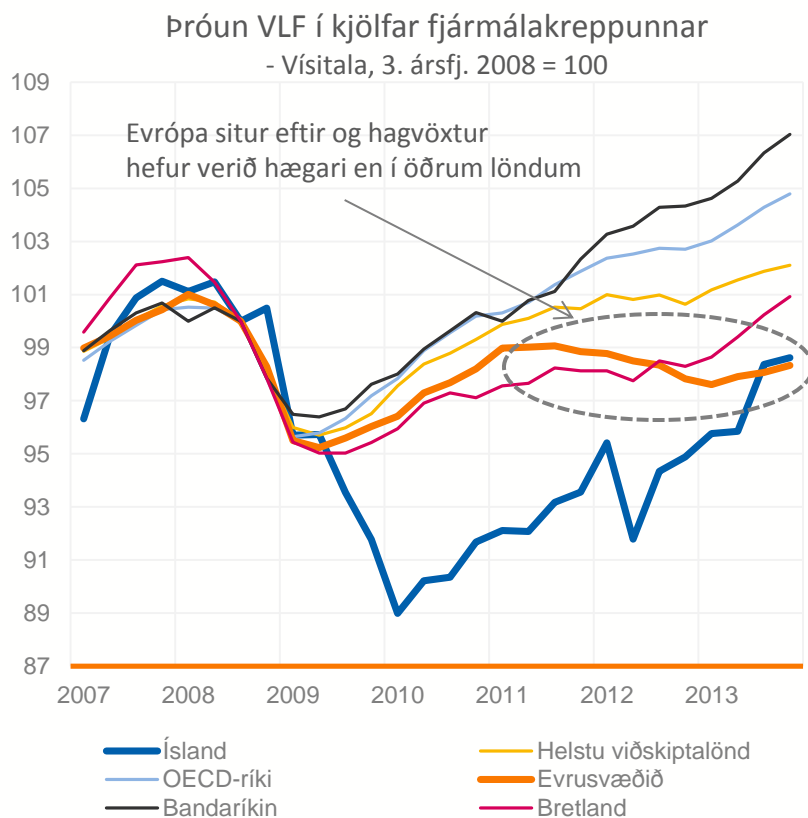
ÞRÓUNIN Á ÍSLANDI ER EKKI ÓVENJULEG EF LITIÐ ER TIL HAGSÖGUNNAR



Meðaltals hagvöxtur á ári fyrir og eftir fjármálakreppur	10 ár	1-2 ár	2-3 ár	4-5 ár	10 ár
Hagvöxtur annarra ríkja	4,6	-0,5	-1,3	5,1	3,8
Hagvöxtur á Íslandi	5,0	1,1	-4,0	2,2	
	1997-2007	2008	2009-2010	2011-2013	

# HAGVÖXTUR HEFUR TEKIÐ VIÐ SÉR OG ÚTLÁNASTOFNINN MINNKAR

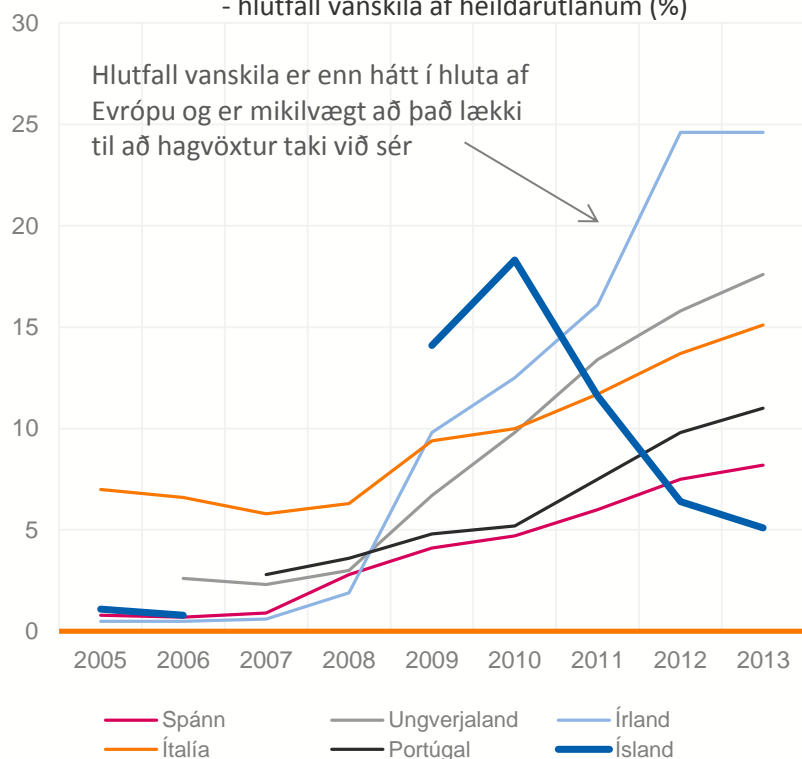
EN EVRÓPA SITUR EFTIR OG GENGUR SKULDAADLÖGUNIN HÆGAR Í HLUTA AF RÍKJUM EVRÓPU



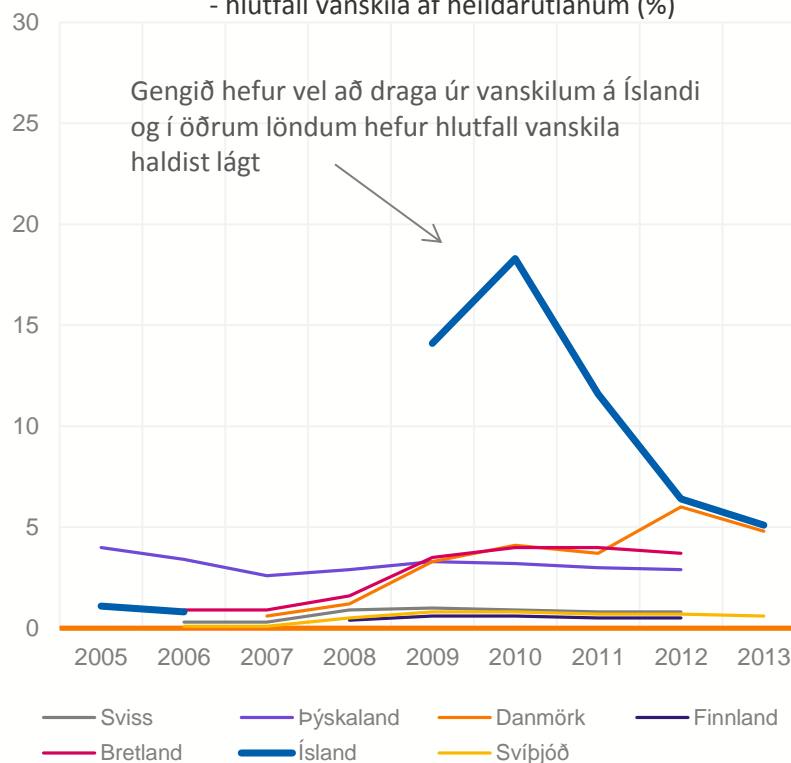
# VANSKIL FARA LÆKKANDI Á ÍSLANDI EN VAXA Í SUÐURHLUTA EVRÓPU

GENGIÐ HEFUR VEL AÐ DRAGA ÚR VANSKILUM Á ÍSLANDI OG ER HLUTFALLIÐ SVIPAÐ OG Í DANMÖRKU

Vanskil hafa aukist í suðurhluta Evrópu  
- hlutfall vanskila af heildarútlánum (%)



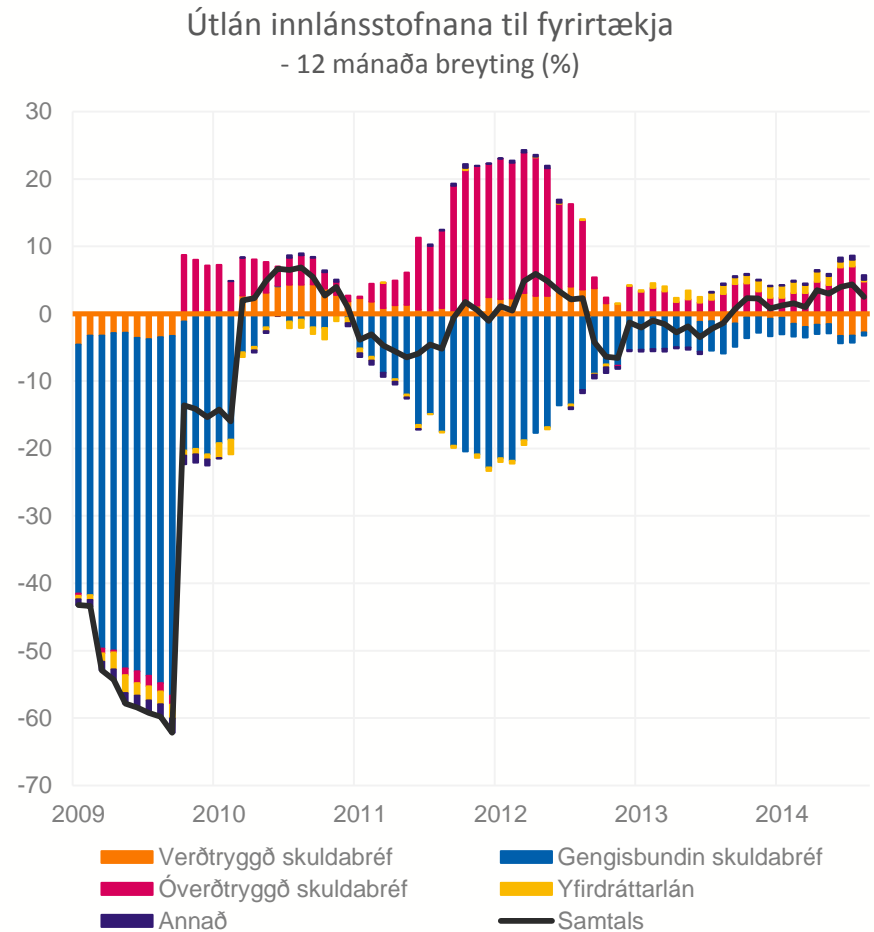
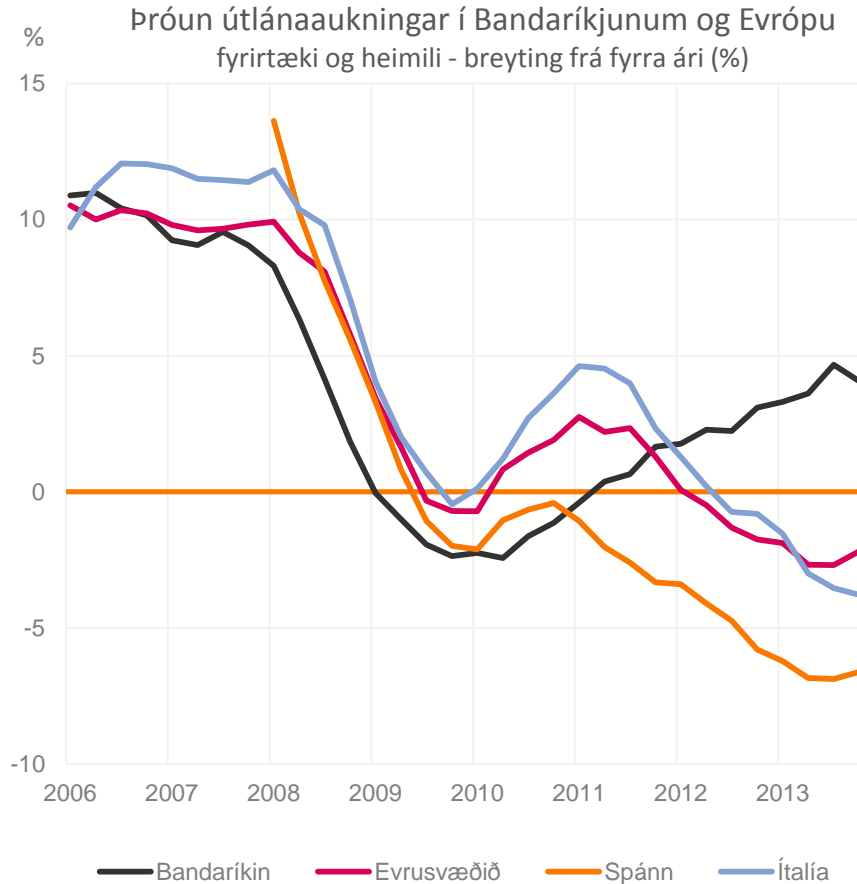
Vanskil hafa staðið í stað í norðurhluta Evrópu  
- hlutfall vanskila af heildarútlánum (%)



Heimild: Alþjóðabankinn (Bank nonperforming loans to total gross loans (%))

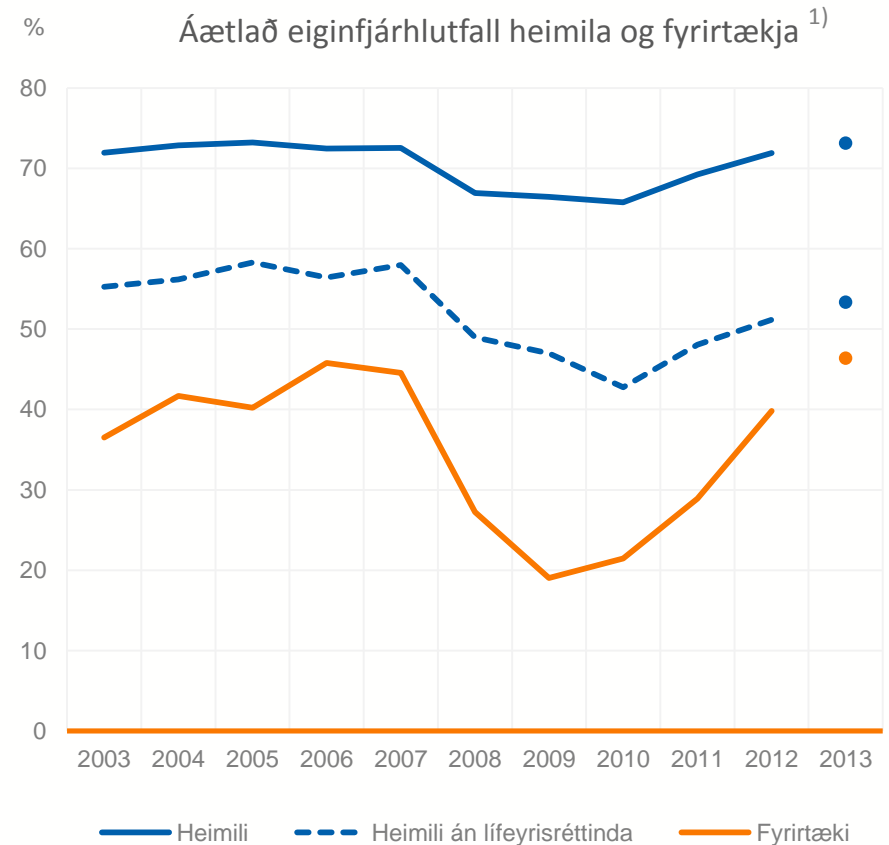
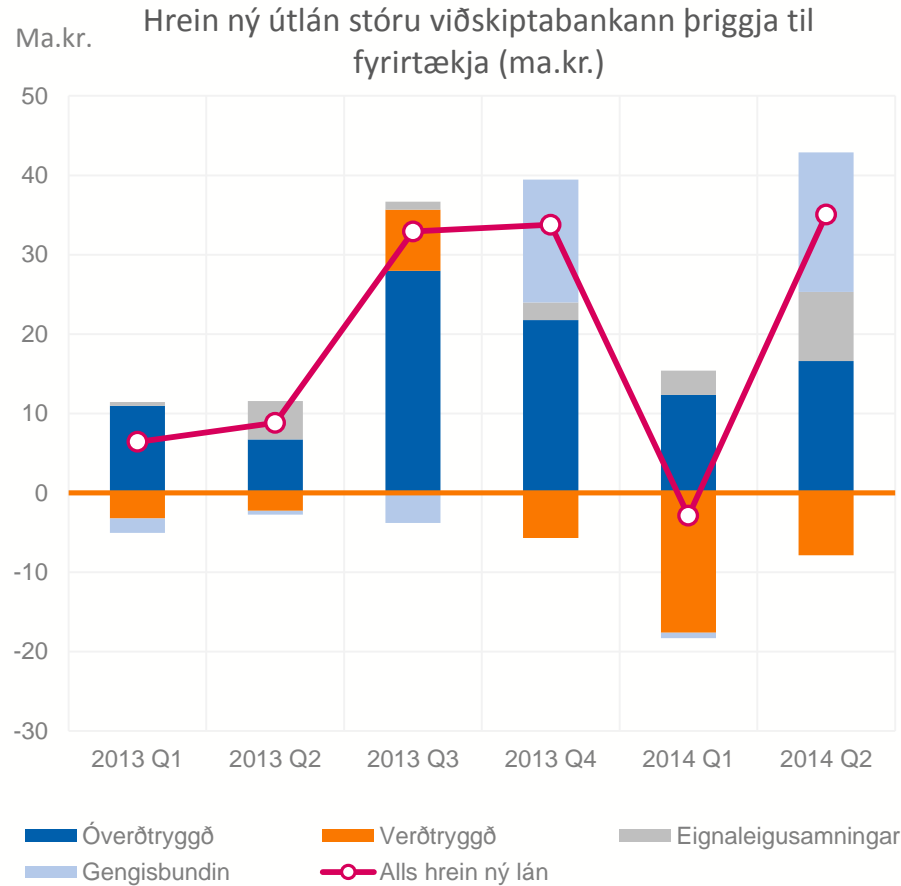
# ÚTLÁN AÐ AUKAST LÍTILLEGA Á ÍSLANDI EN DRAGAST SAMAN Í EVRÓPU

ÚTLÁN DRAGAST SAMAN Í EVRÓPU ÞAR SEM SKULDIR ERU ENN HÁAR OG VANSKIL FARA VAXANDI





# HREIN NÝ ÚTLÁN TIL FYRIRTÆKJA AUKAST OG EIGINFJÁRSTAÐA BATNAR

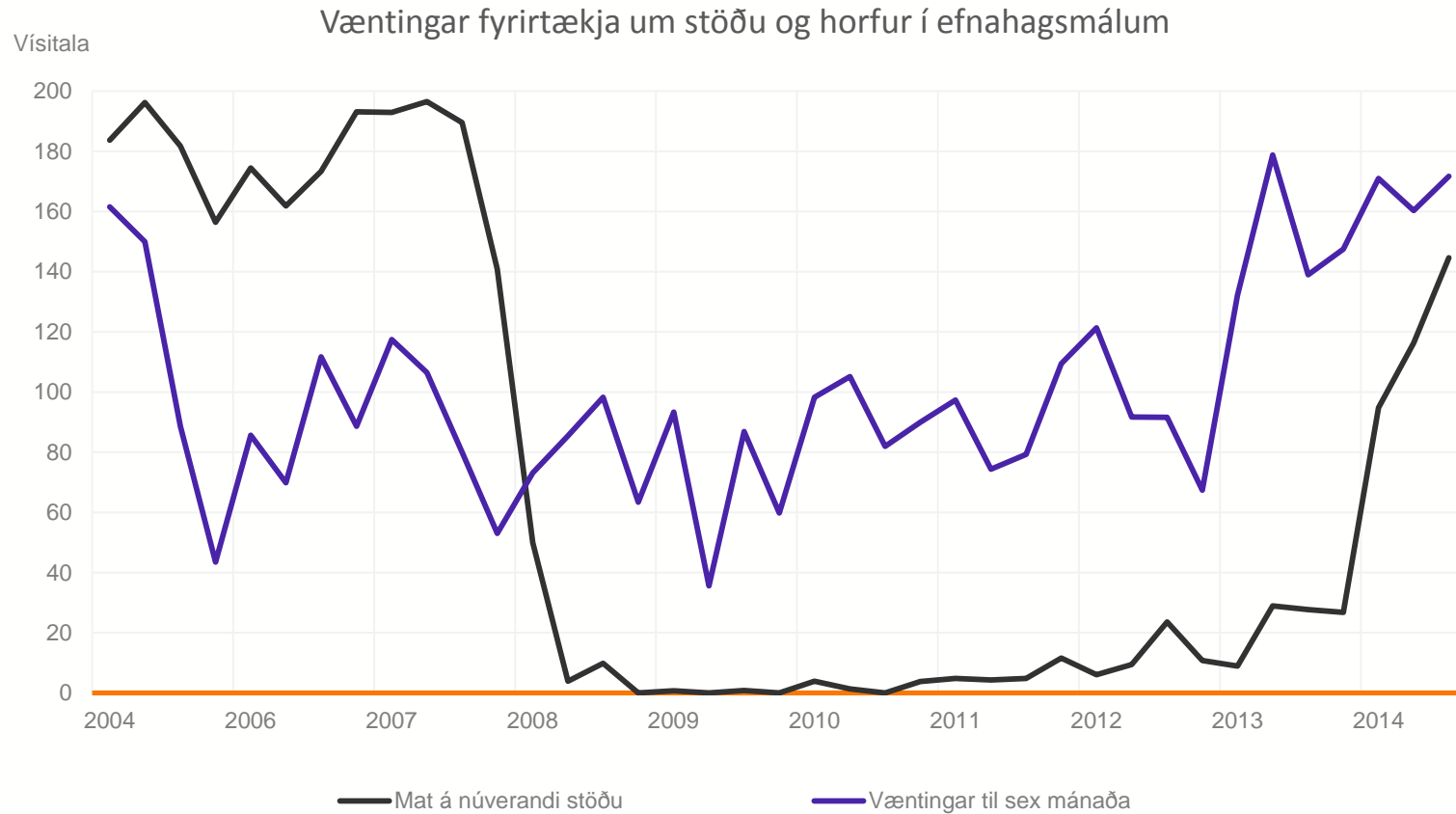


Heimild: Seðlabankinn

1) Áætlað út frá gögnum Hagstofu Íslands og Seðlabankans. Eiginfjárlutföll á árinu 2013 miðast við þá forsendu að eignir heimila og fyrirtækja haldist nær óbreyttar frá fyrra ári. Ekki á samstæðugrunni

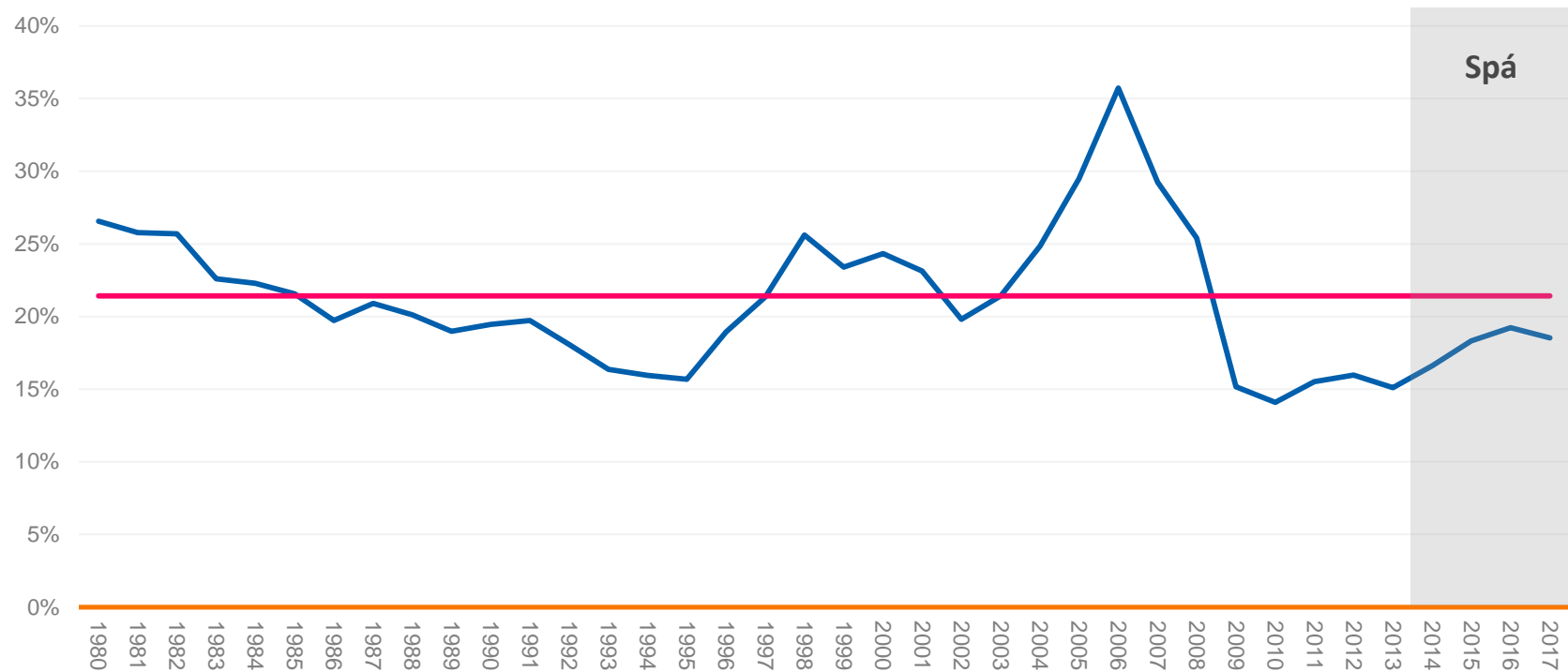
# MAT FYRIRTÆKJA Á HORFUM Í EFNAHAGSMÁLUM HEFUR BATNAÐ

FYRST UM MITT ÞETTA ÁR ERU FLEIRI SEM META EFNAHAGSHORFURNAR GÓÐAR EN SLÆMAR



# BÆTT STAÐA FYRIRTÆKJA HEFUR ÁHRIF Á FJÁRFESTINGU NÆSTU ÁRIN

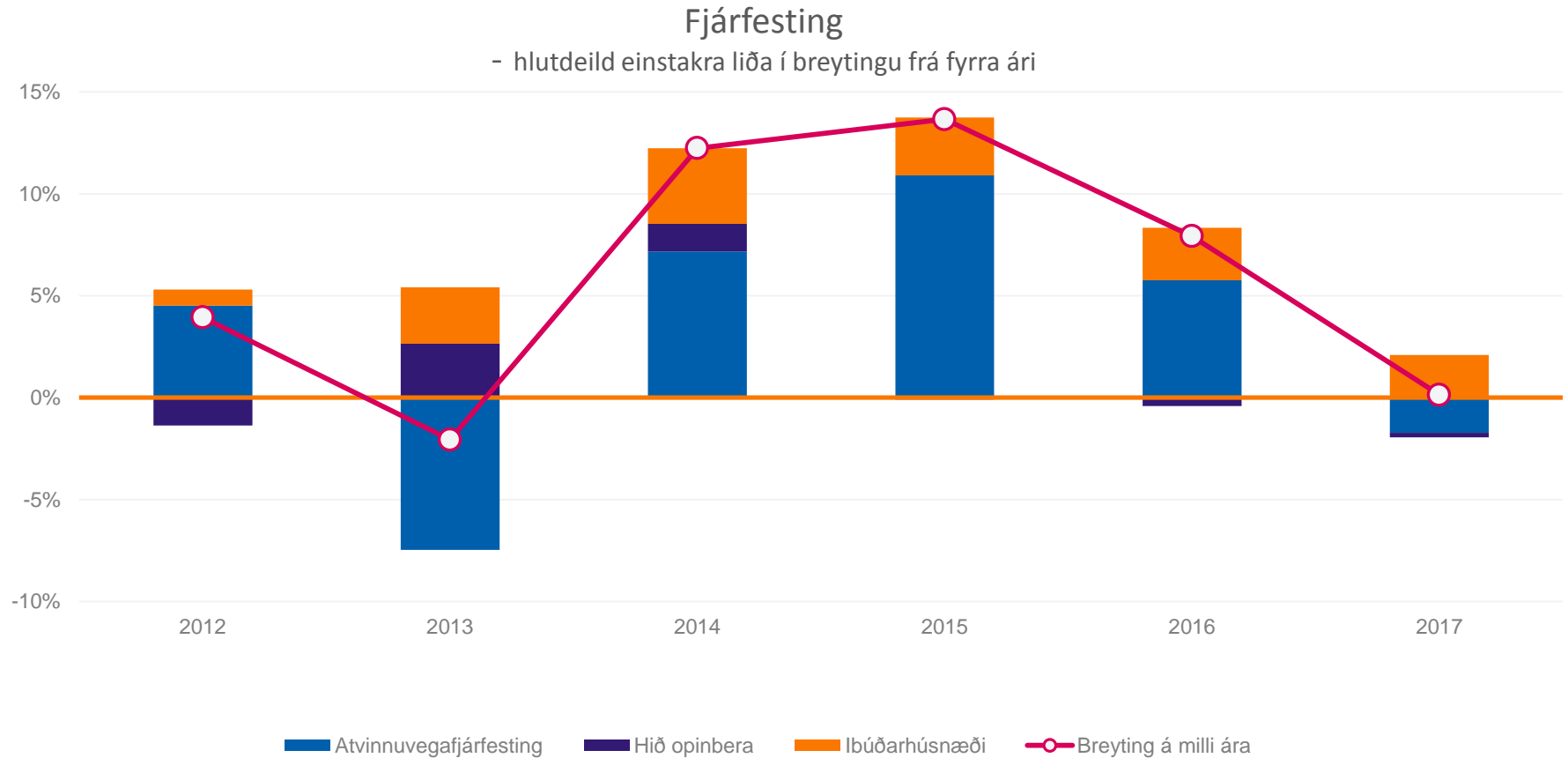
Fjárfesting  
- sem hlutfall af VLF, spá 2014-2017



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

# MESTI VÖXTURINN VERÐUR Í ATVINNUVEGAFJÁRFESTINGU

HÓTEL, SKIP OG KÍSILVER ÝTA UNDIR FJÁRFESTINGU

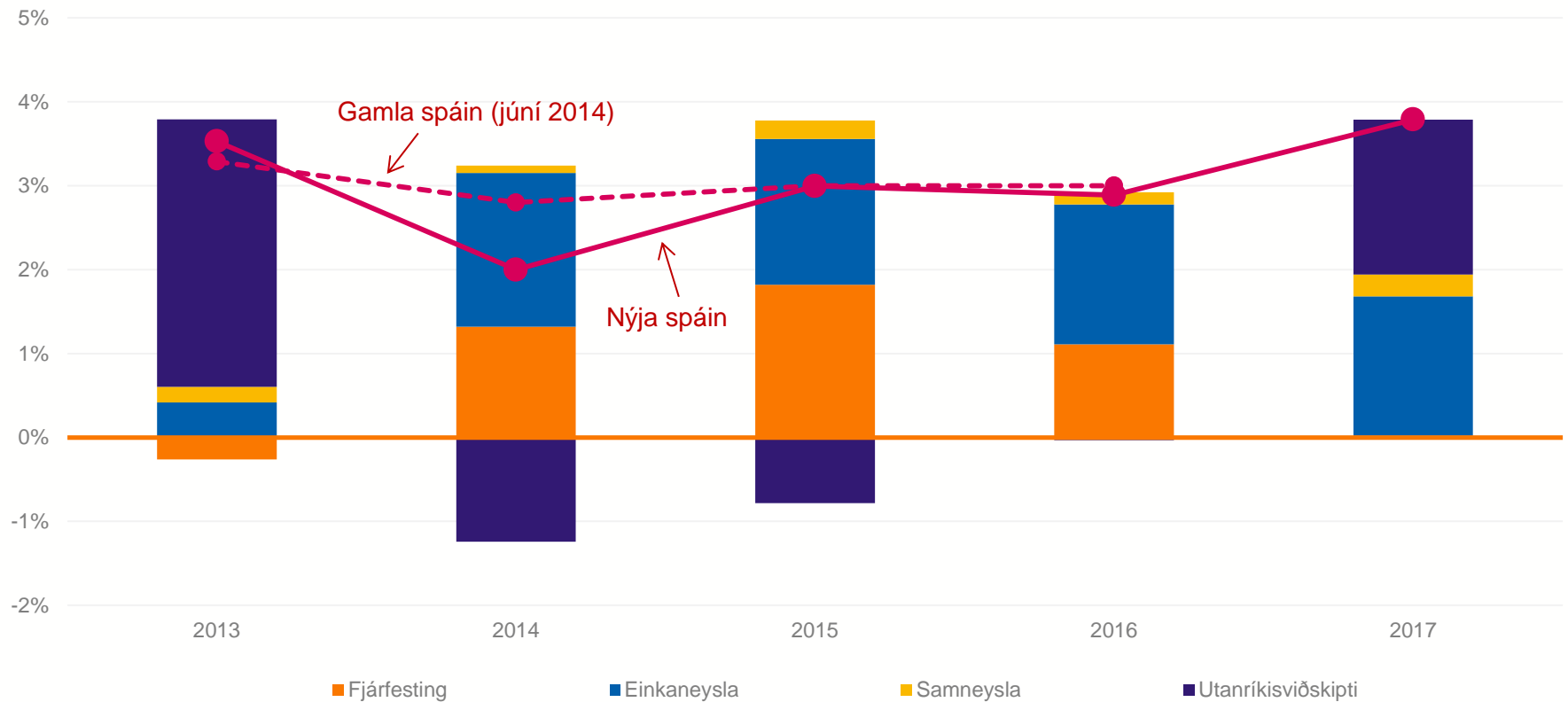


Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

# HÆGUR VÖXTUR Í ÁR EN STERKARI VÖXTUR FRAMUNDAN

ÚTANRÍKISVIÐSKIPTI DRAGA ÚR HAGVEXTI FRAM TIL ÁRSINS 2016

Framlag undirliða til hagvaxtar



Heimildir: Hagstofa Íslands, Greiningardeild Arion banka

## FYRIRVARI

---

- Efni og innihald þessarar útgáfu er unnið af starfsmönnum Greiningardeildar Arion banka hf. Greiningardeild styðst þar við upplýsinga- og fréttaveitur, innlendar og erlendar, sem hún telur áreiðanlegar ásamt eigin úrvinnslu og mati á opinberum upplýsingum. Arion banki hf. tekur hvorki ábyrgð á nákvæmni upplýsinganna né viðskiptum sem byggð eru á þeim. Í því sambandi er bent á að umfjöllun greiningardeildar getur verið stytta útgáfa viðameiri greininga og rannsókna og forsendur á fjármálamörkuðum breytast ört. Ráðgjöf og spár greiningardeildar geta því breyst án fyrirvara en þær endurspeгла skoðanir starfsmanna greiningardeildar á þeim tíma sem þær eru settar fram. Þeim sem hafa hug á viðskiptum er bent á að hafa samband við sérfræðinga Arion banka hf. áður en ákvörðun er tekin.

