

# Starfræksla alþjóðlegra lífeyrissjóða á Íslandi

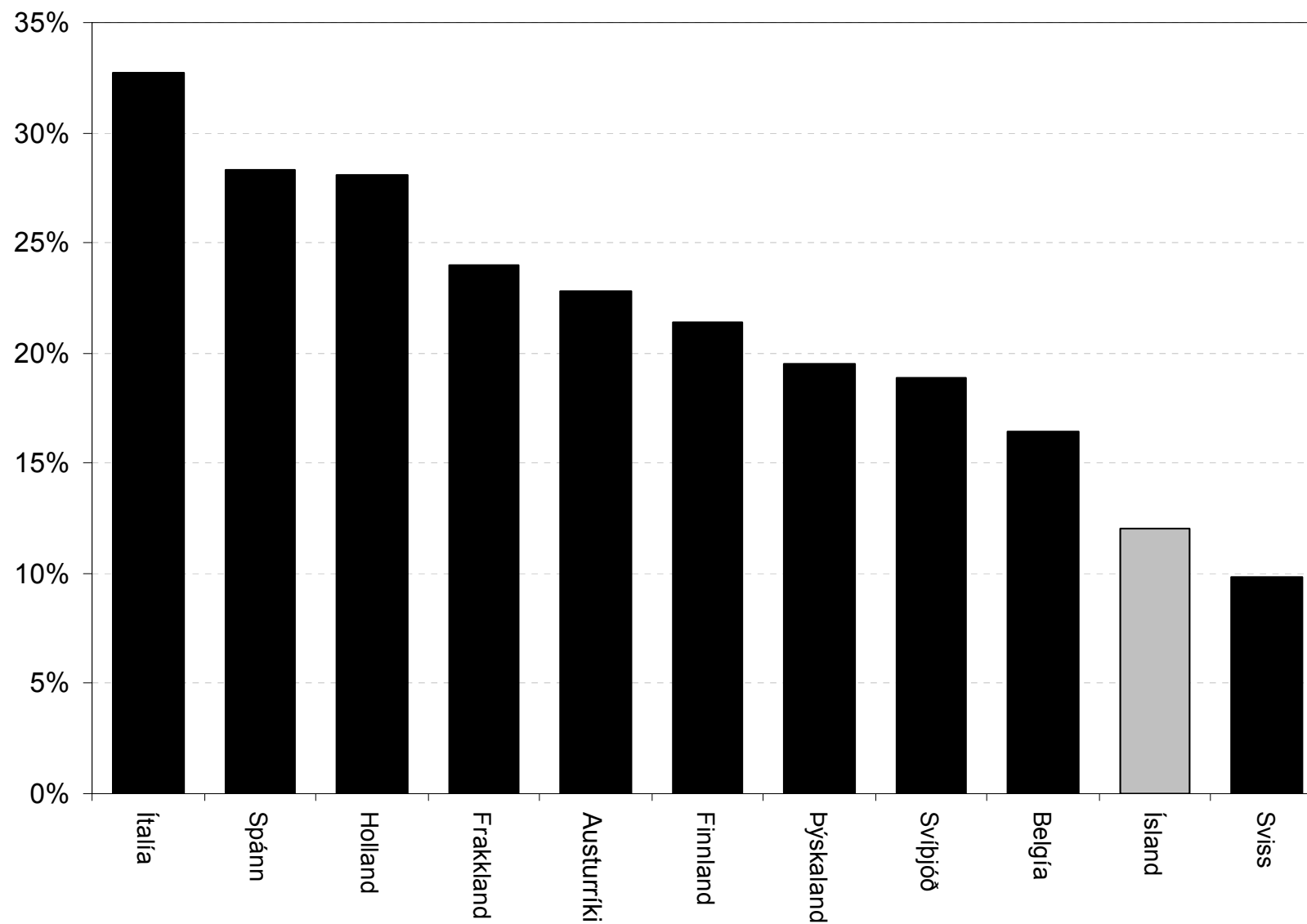
Marinó Örn Tryggvason, forstöðumaður eignastýringar fagfjárfesta

- Eftirlaunakerfi margra Evrópuríkja eru gömul
- Hafa Íslendingar eitthvað fram að færa?



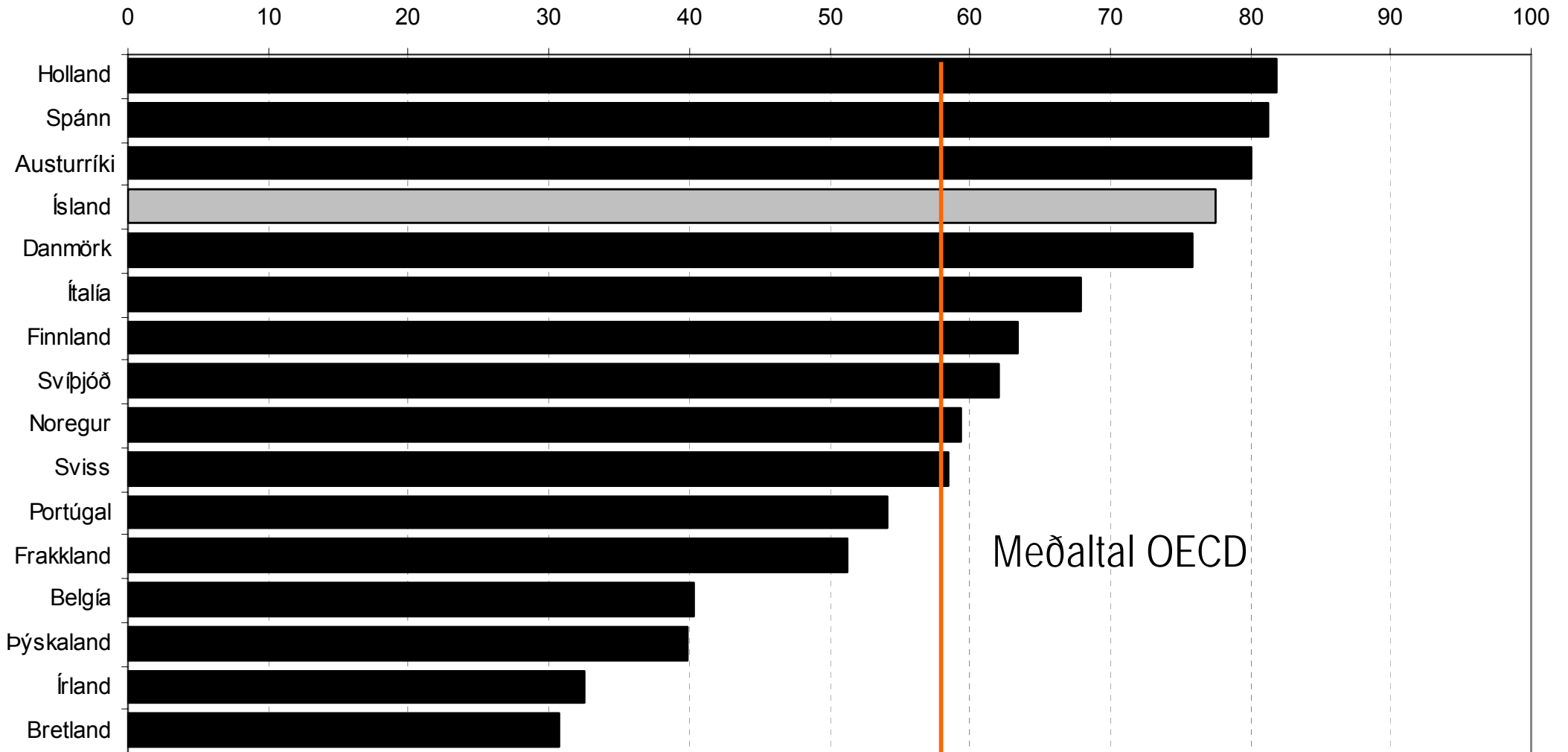
- Fyrsta stoðin
  - Í gegnum skattkerfi
  - Byggir ekki á sjóðasöfnun - skattborgarar greiða ellilífeyri
  - Vandamál ef/þegar aldursamsetning þjóða breytist
- Önnur stoð
  - Starfsbundinn lífeyrir
  - Réttinda aflað yfir starfsaldurinn
  - Sjóðasöfnun
- Þriðja stoðin
  - Séreignarsparnaður

- Mörg Evrópulönd hafa einkum notast við gegnumstreymiskerfi
  - Sáttmáli milli kynslóða
- Samsetning þjóða er að breytast
  - Menn vinna skemur
  - Lifa lengur
  - Eignast færri börn
  - Færri vinnandi hendur sem standa undir lífeyrisgreiðslum
- Gegnumstreymiskerfi margra landa stefna í þrot
  - Erfitt að skipta um kerfi
- Notkun á annarri og þriðju stoðinni mun aukast
  - Aukin sjóðasöfnun



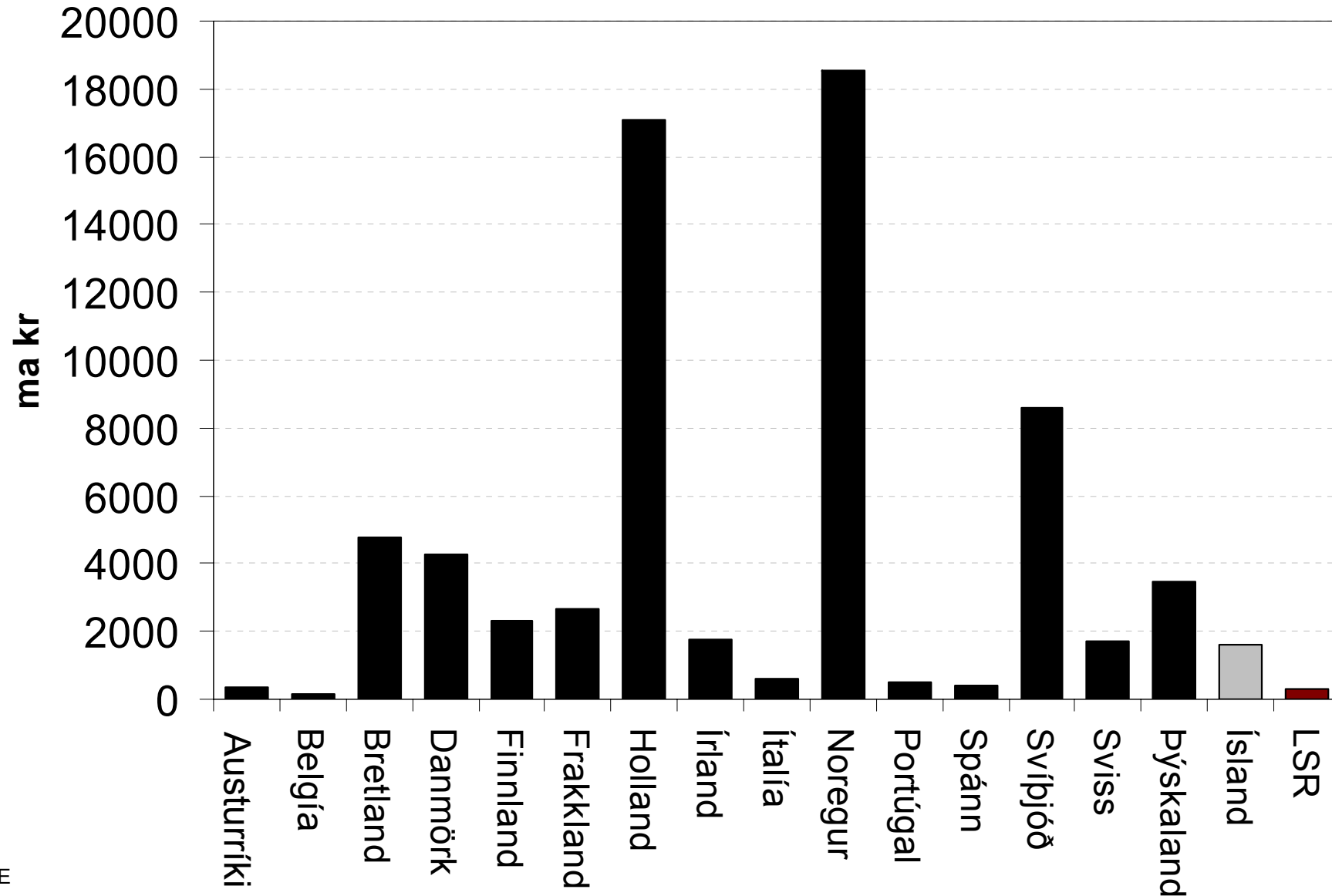
Heimild: OECD

# Lífeyrisgreiðslur sem hlutfall af meðaltekjum



Heimild: OECD

# Stærsti lífeyrissjóður hvers lands

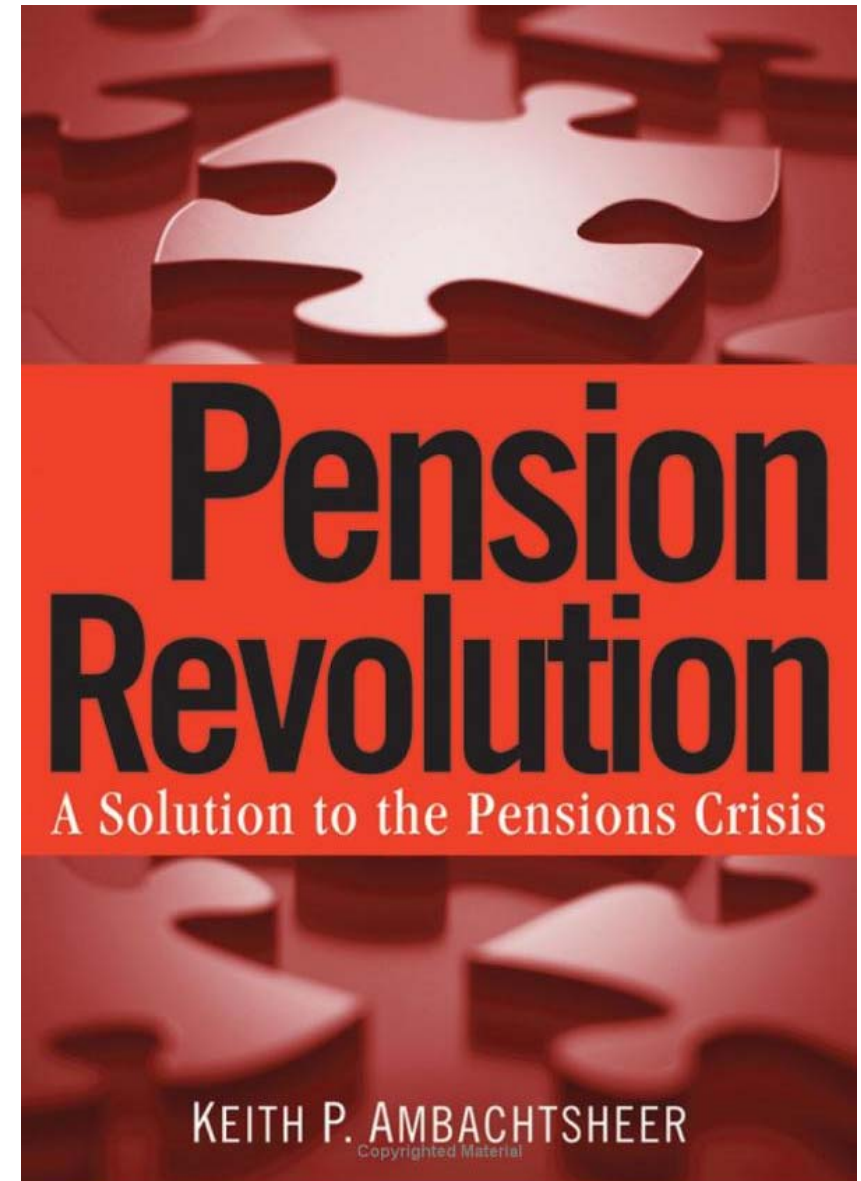


Heimild: IPE

	Ísland	LSR
Austurríki	1	2
Belgía	1	1
Bretland	10	150
Danmörk	4	18
Finnland	4	8
Frakkland	2	7
Holland	6	27
Írland	2	5
Ítalía	1	2
Noregur	3	6
Portúgal	1	2
Spánn	1	4
Svíþjóð	4	9
Sviss	5	23
Þýskaland	4	26

- Ef við lítum á íslenska lífeyrissjóðakerfið sem einn sjóð væri það stærra en stærsti lífeyrissjóðurinn í fimm löndum
- LSR væri stærsti sjóðurinn í Belgíu
- Íslenska lífeyrissjóðakerfið er öflugt miðað við smæð landsins

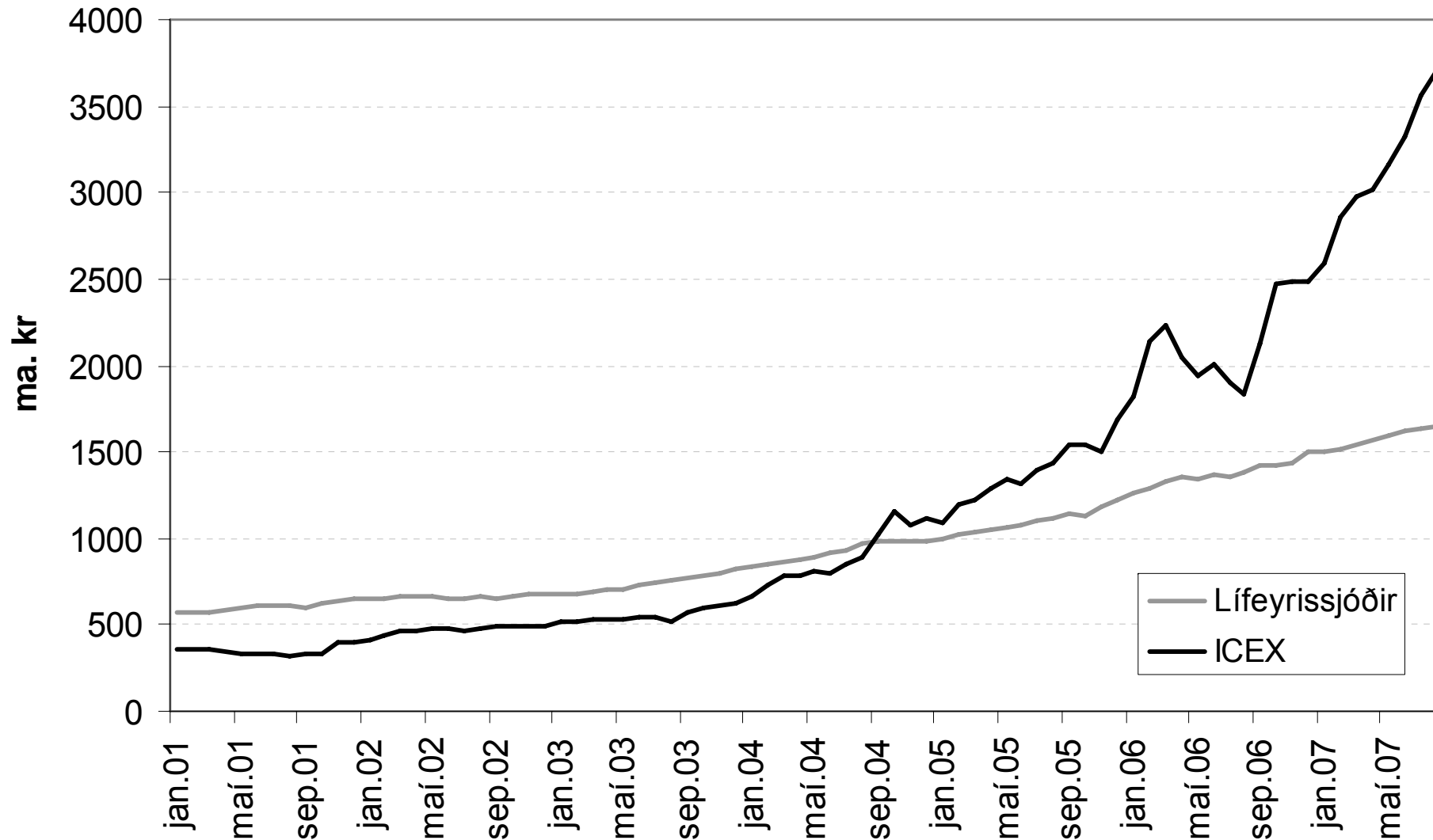
- Keith Ambachtsheer hefur fjallað um "The Optimal Pension System"
- Íslenska kerfið mjög líkt
  - Vantar stærðarhagkvæmni
  - Mismunandi fjárfestingarstefna hentar mismunandi sjóðsfélögum
- Uppbygging íslenskra sjóða hefur vakið athygli
- Sjóðfélagar bera áhættu í sameiningu
  - Lýðfræðilega áhættu
  - Fjárfestingaráhættu



- +**
  - Stærra eignasafn
    - Lægri kostnaður
    - Betri árangur
- +/-**
  - Fjöldi sjóðsfélaga
    - Kerfiskostnaður dreifist á fleiri
    - Flóknari kerfi
- - Markaðskostnaður
    - Kostnaðarsamt að sækja á nýja markaði
- - Mismunandi regluverk
    - Víðtækari sérfræðipekking
- - Ef útrás tekst ekki lendir kostnaður á núverandi sjóðsfélögum

- Störf
  - Sérfræðistörf
  - Stuðningsstörf
- Fjármálamiðstöðin Ísland
- Lífeyrissjóðarekstur er lítið háður hagsveiflunni
  - Sveiflujafnandi fyrir (fjármála)hagkerfi Íslands
- Fjölbreyttara atvinnulíf

## Markaðsvirði íslenskra hlutabréfa og íslenskra lífeyrissjóða



**LATEST SPECIAL** **London Herald** **4AM EDITION**  
 No. 10907 **MONDAY 21st JULY 1969**

# FIRST MAN ON THE MOON

**'One small step for man, one giant leap for mankind'**

By Our News Team in Houston and London

Early this morning, Neil Armstrong became the first man to walk on the surface of the Moon.

Flanked by hundreds of millions of television viewers around the globe, the commander of Apollo 11 was greeted down the ladder of the lunar module Eagle and stepped onto the Moon in United States' lunar lander with the historic words: "That's one small step for man, one giant leap for mankind."

Cloned by Neil Armstrong, Michael Collins and Buzz Aldrin, the Apollo 11 crew landed on the Moon's surface on July 20th.

While Collins kept the eagle in an orbit in the Moon's shadow and Armstrong and Aldrin made two short moon walks, their descent landing on the first of the Moon's surface. The Moon has been the subject of a massive international effort to explore it.



Neil Armstrong on the Moon - Buzz Aldrin planting the American flag.

### Triumph for Apollo Crew

The Moon was the first of the Apollo 11 crew's adventures. The flight back to Earth began on July 21st. The crew spent 21 hours in the lunar module, the first time a man has ever spent that long in space.

Neil Armstrong, the first man to walk on the Moon, returned to Earth on July 24th. He was greeted by a crowd of 200,000 people at the Houston airport.

Michael Collins, the only man to orbit the Moon, returned to Earth on July 24th. He was greeted by a crowd of 100,000 people at the Houston airport.

Buzz Aldrin, the second man to walk on the Moon, returned to Earth on July 24th. He was greeted by a crowd of 100,000 people at the Houston airport.

### OTHER NEWS

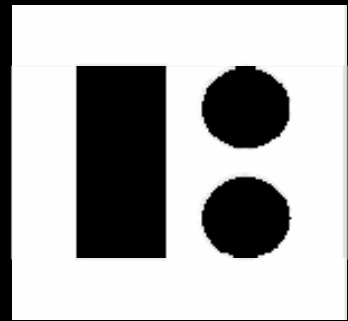
**Assembly to End Campaign**  
 The House of Representatives will meet today to end the campaign for the 1970 election.

**Building House**  
 The House of Representatives will meet today to build a new house for the poor.

**President's Visit**  
 President Nixon will visit the South Sea Islands on August 1st.



- Uppbygging íslenska lífeyriskerfisins getur verið útflutningsvara
- Stoð fyrir hagkerfið
- Krefjandi verkefni
- Tækifæri



KAUPTHING BANK

*Thinking beyond*