

Hvernig tryggja má skilvirkt skráningarferli

Árni Jón Árnason

Yfirmaður Fjármálamarkaða Deloitte

Nóvember 2011

Íslenski hlutabréfamarkaðurinn

Hlutabréfamarkaður er **ekki til** á Íslandi í dag

Hlutabréfamarkaðurinn **hrundi með bönkunum**, ólíkt því sem gerðist annarsstaðar, í ljós kom að viðskipti með hlutabréf bankanna voru mögulega ekki í samræmi við góða markaðsvenju:

- **Full armslengd** væri milli kaupenda og seljenda
- Vangaveltur um **mögulega markaðsmisnotkun**



Tiltrú fjárfesta ekki til staðar

Nauðsynlegt að byggja upp trú fjárfesta á markaði

.....annars er **ekki eftirspurn** til staðar eftir bréfum og því ekki tilgangur að skrá hlutabréf

Þarf að byggja upp **traust** á markaði

...með því að vanda til **skráningsferla og upplýsingagjafar**

...með því að **allir** ráðgjafar, fyrirtækin og þátttakendur standi sig við að vinna að skilvirkum markaði



Skapa dýpt á markaðnum

Mikilvægt að draga almenna fjárfesta að markaði en líka stofnanafjárfesta

Því fleiri þátttakendur því meiri skoðanir á verðþróun og því mögulega meiri viðskipti

Markaðurinn þarf að **pola veltu** án þess að hoppa

Of margar sögur um hvernig aðilar fóru höndum um markaðinn og einstök bréf með því að **halda uppi verði**

Erfitt verk fyrir höndum. Aðeins 16 lönd með **yfir 75%** veltu á hlutabréfamarkaði



570 000	93,85	30,4
275 000	110,60	29,5
500 000	59,00	
11 320 000	87,15	986,5
20 350 000	46,70	950,3
5 680 000	101,50	576,5
7 500 000	70,95	532,1
3 600 000	112,50	405,0
2 324 697		209,2
14 052 807		152,5
86		134,1
	108,00	131,3
	75,00	113,3
	95,30	95,3
	47,00	10,1
2 999 900	89,00	267,0
2 700 000	86,75	234,2
250 000	63,65	149,6

Heimilin

Heimili þurfa að geta fjárfest beint en ekki bara í gegnum lífeyrissjóði.

Hrein eign heimilanna er 3.700 milljarðar, bundið í húsnæði

Er **steinsteypa** því besta og öruggasta fjárfestingin ?

- Var það raunveruleikinn við fjármálahrunið?
- **Verðbólga** sem ekki hefur endurspeglast í fasteignaverði
- Raunverð fasteigna **lækkað** verulega
- Lán bæði verðtryggð og erlend rokið upp og erlendu lánin dæmd ólögæt



Auka svigrúm einstaklinga til fjárfestinga á hlutabréfamarkaði

Skattaafsláttur til hlutabréfakaupa.

Fjármagnstekjuskattur við sölu bréfanna

Má hugsa sér að einstaklingur geti fjárfest t.d. **6% af tekjuskattstofni** í

- Séreignasparnaði
- Skráðum hlutabréfum
- Sprotafyrirtækjum

Stuðlar að **styrkingu** lífeyrissjóða, atvinnulífsins og nýsköpun

Hvað eru yfirvöld að gera ?

Skattastefna stjórnvalda gengur í berhögg við endurreisn hlutabréfamarkaðarins

Auðlegðarskattur byggir á markaðsvirði hlutabréfa.

- Markaðsvirði > eigið fé = Hærri **skattur** á skráð félög
- **Refsa** fjárfestum fyrir að kaupa hlutabréf í skráðum félögum

Enginn skattaafsláttur til einstaklinga sem fjárfesta í skráðum hlutafélögum



Skráningarferlið - „Ég get þetta sjálfur“

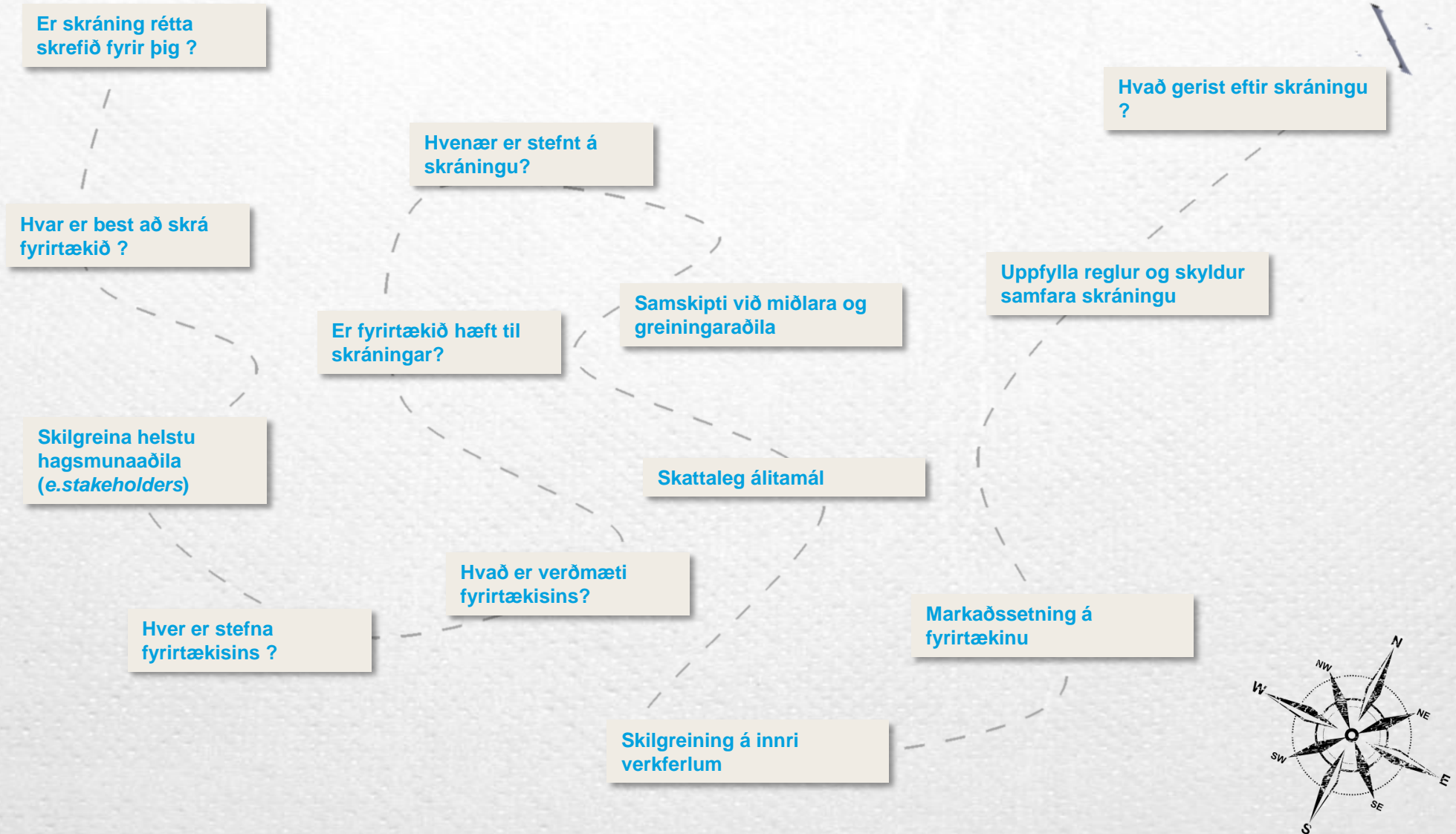
Skráningarferli er **ekki hrist fram úr erminni**

Fjöldmörg **verkefni** þarf að leysa til að ljúka því ferli.

Mikilvægt að **tímalína** innleiðingar sé raunhæf og **væntingar** og **yfirlýsingar** hluthafa og stjórnenda taka mið af þeim verkefnum sem þarf að klára fyrir endanlega skráningu



Skráningarferlið kortlagt



Skráningarferlið

Skilvirk og hnökralaus skráning er tryggð með aðkomu **fagaðila.**

Fagaðili

.....aðstoðar stjórnendur við að fullnægja kröfum Kauphallar og tryggja að til staðar séu ferlar og kerfi til að byggja upp og viðhalda **trausti fjárfesta**



Ráðgjafar

Fjölmörg úrlausnarefni sem eru þess eðlis að til að byggja traust fjárfesta er nauðsynlegt að fá **þriðja aðila** til að fjalla um þau

- Óháður aðili sem fjallar um atriði er varða matskennda þætti er skipta væntanlega fjárfesta máli.
- Óháður aðili sem veitir fyrirtæki ráðgjöf og styður það í uppbyggingu ferla og skoðun atriða er varða gæði upplýsingagjafar til fjárfesta.

