



Samkeppniseftirlitið

# Samkeppnin og hlutverk lífeyrissjóða

Ræða Páls Gunnars Pálssonar  
á morgunverðarfundum um lífeyrissjóði og íslenskt atvinnulíf

15. nóvember 2013

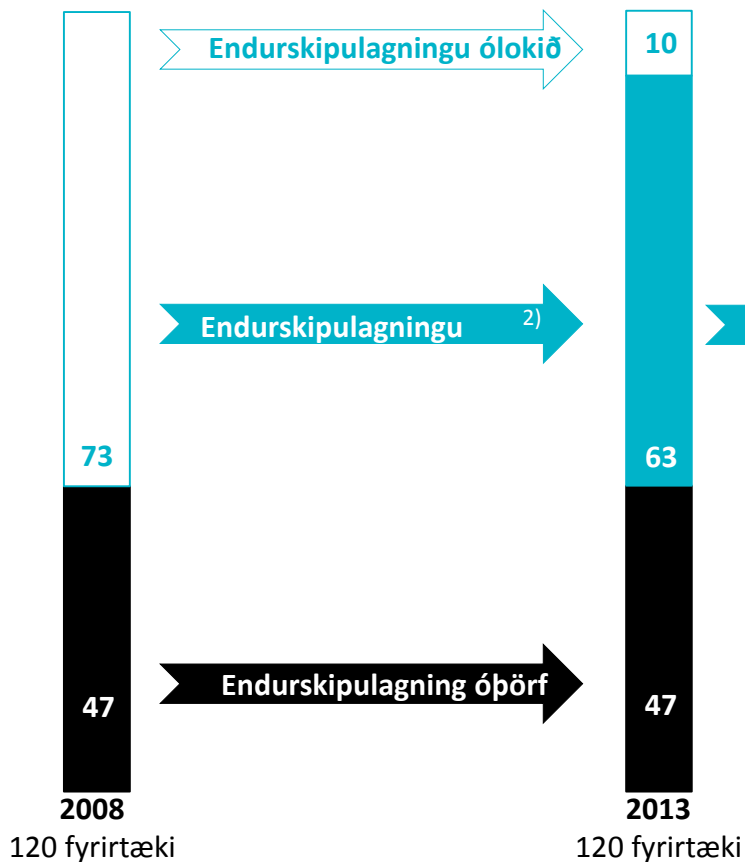


# Fyrstu umferð endurskipulagningar stærri fyrirtækja er að mestu leyti lokið

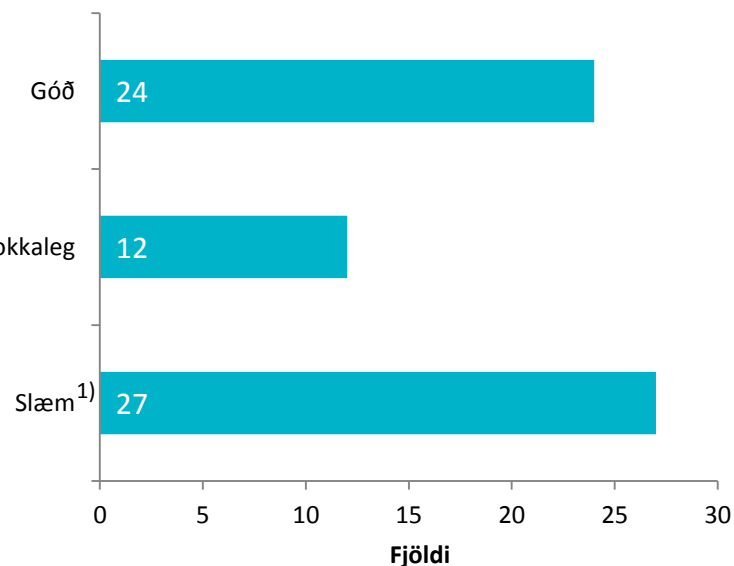
...en þrátt fyrir þetta er...

...fjárhagsstaða margra endurskipulagðra fyrirtækja slæm

### Framvinda endurskipulagningar 2008 -2013

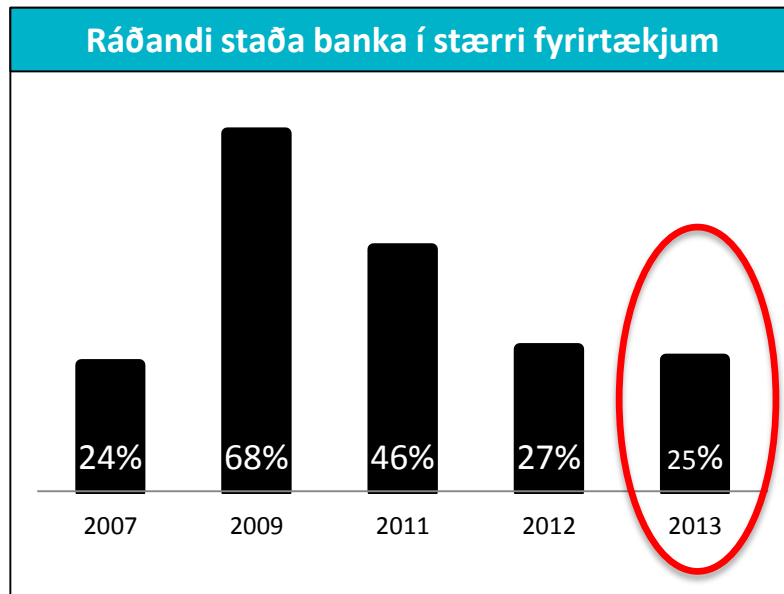


### Fjárhagsstaða fyrirtækja sem lokið hafa endurskipulagningu



# Dregið hefur úr eign banka en þeir eru enn umsvifamiklir -

Formlegt eignarhald <sup>1)</sup>				
	2007	2009	2011	2013
Einstaklingar	85%	65%	48%	56%
Bankar	2%	11%	17%	<b>9%</b>
Skilanefndir	0%	11%	12%	<b>5%</b>
Lífeyrissjóðir	2%	3%	9%	14%
Erlent	4%	3%	7%	6%
Annað	7%	7%	7%	10%

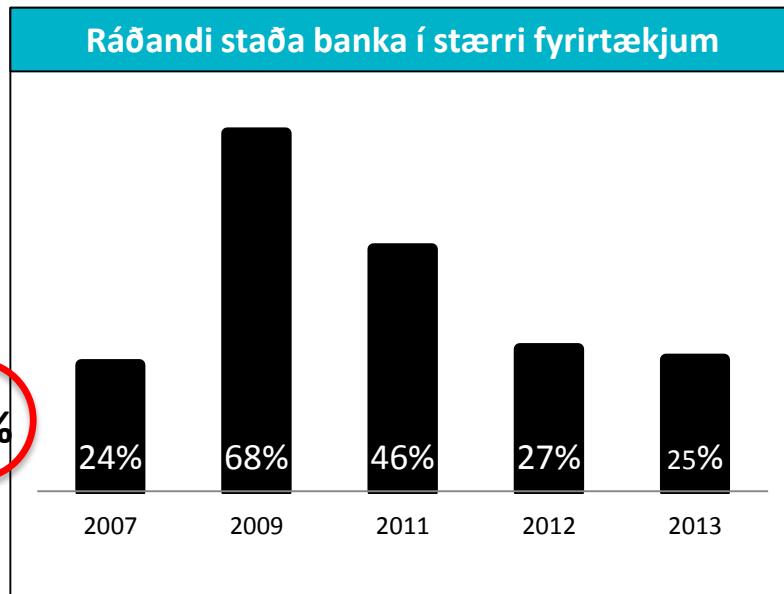


Með ráðandi stöðu er átt við beint eignarhald banka á fyrirtækjum að viðbættum félögum með neikvætt virði hlutafjár.

1) Hér er eignarhald sett fram sem hlutdeild viðkomandi flokks af veltu fyrirtækjanna 120.

# Dregið hefur úr eign banka en þeir eru enn umsvifamiklir – Lífeyrissjóðir bæta við sig

Formlegt eignarhald <sup>1)</sup>				
	2007	2009	2011	2013
Einstaklingar	85%	65%	48%	56%
Bankar	2%	11%	17%	9%
Skilanefndir	0%	11%	12%	5%
Lífeyrissjóðir	2%	3%	9%	14%
Erlent	4%	3%	7%	6%
Annað	7%	7%	7%	10%



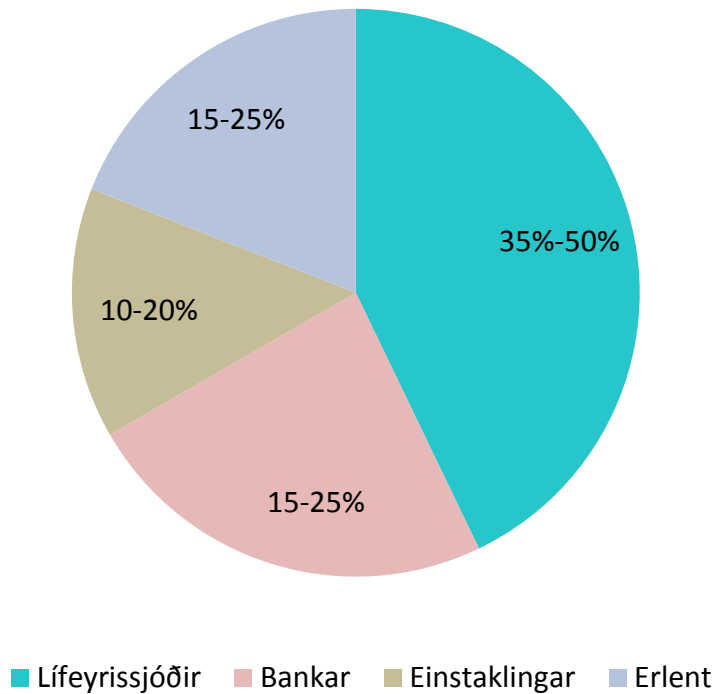
Með ráðandi stöðu er átt við beint eignarhald banka á fyrirtækjum að viðbættum félögum með neikvætt virði hlutfjár.

1) Hér er eignarhald sett fram sem hlutdeild viðkomandi flokks af veltu fyrirtækjanna 120.

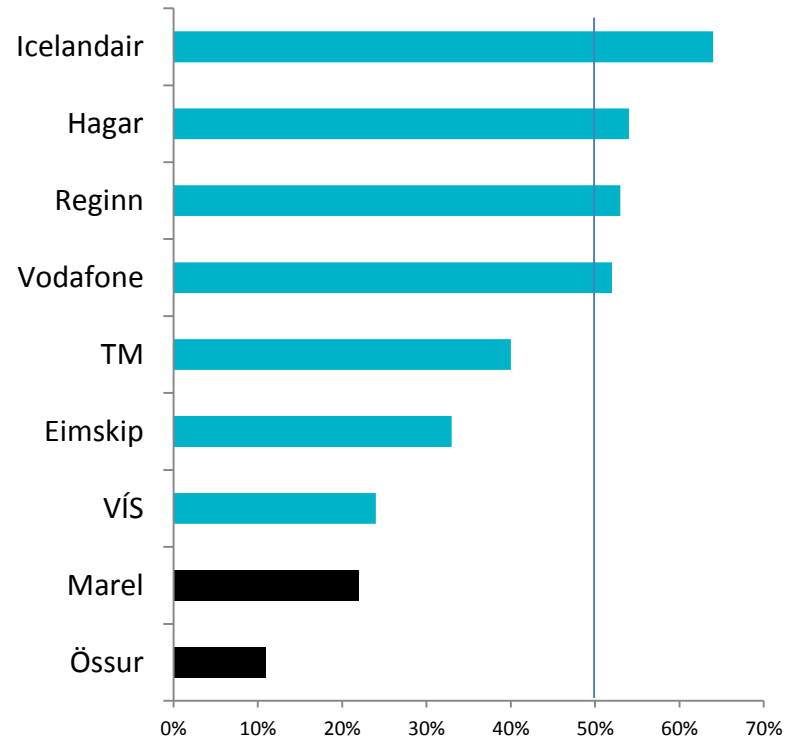
# Mikið vægi lífeyrissjóða

Langstærsti eigendaflokkurinn í Kauphöll Íslands og auka hratt umsvif sín í óskráðum bréfum

## Eignarhald í Kauphöll Íslands



## Staða lífeyrissjóða í félögum



Eignarhald þetta byggir á glærum Páls Harðarssonar forstjóra kauphallar Íslands og Margrétar Sveinsdóttur frá Iceland investment forum, opinberum gögnum og formlegum svörum lífeyrissjóða á fyrirspurn okkar varðandi eignarhald þeirra í hlutafé.

SÍA I

Auður

Framtakssjóður Íslands

SF II

Kjölfesta

Horn II

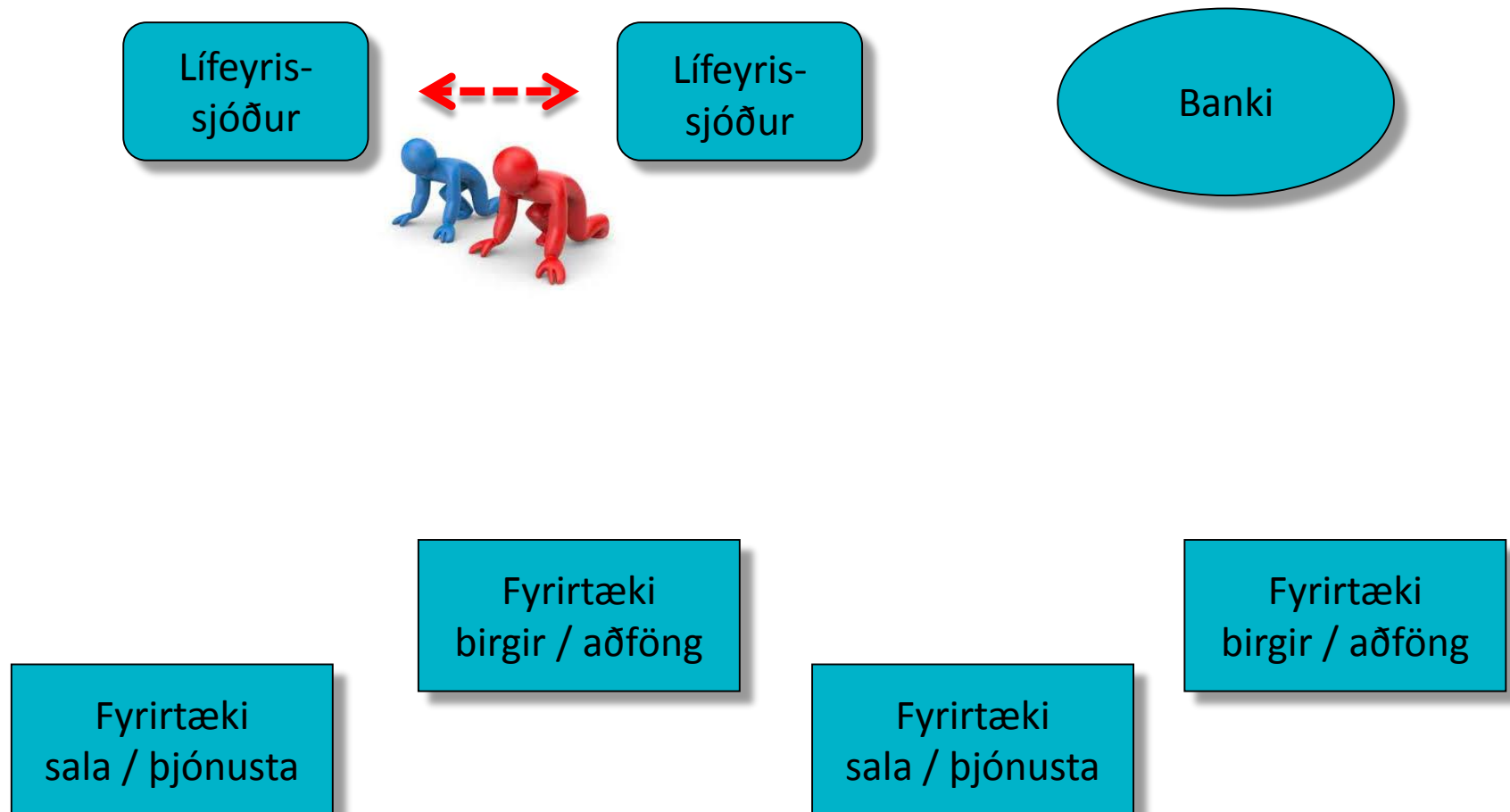
SÍA II

SF V

SF III

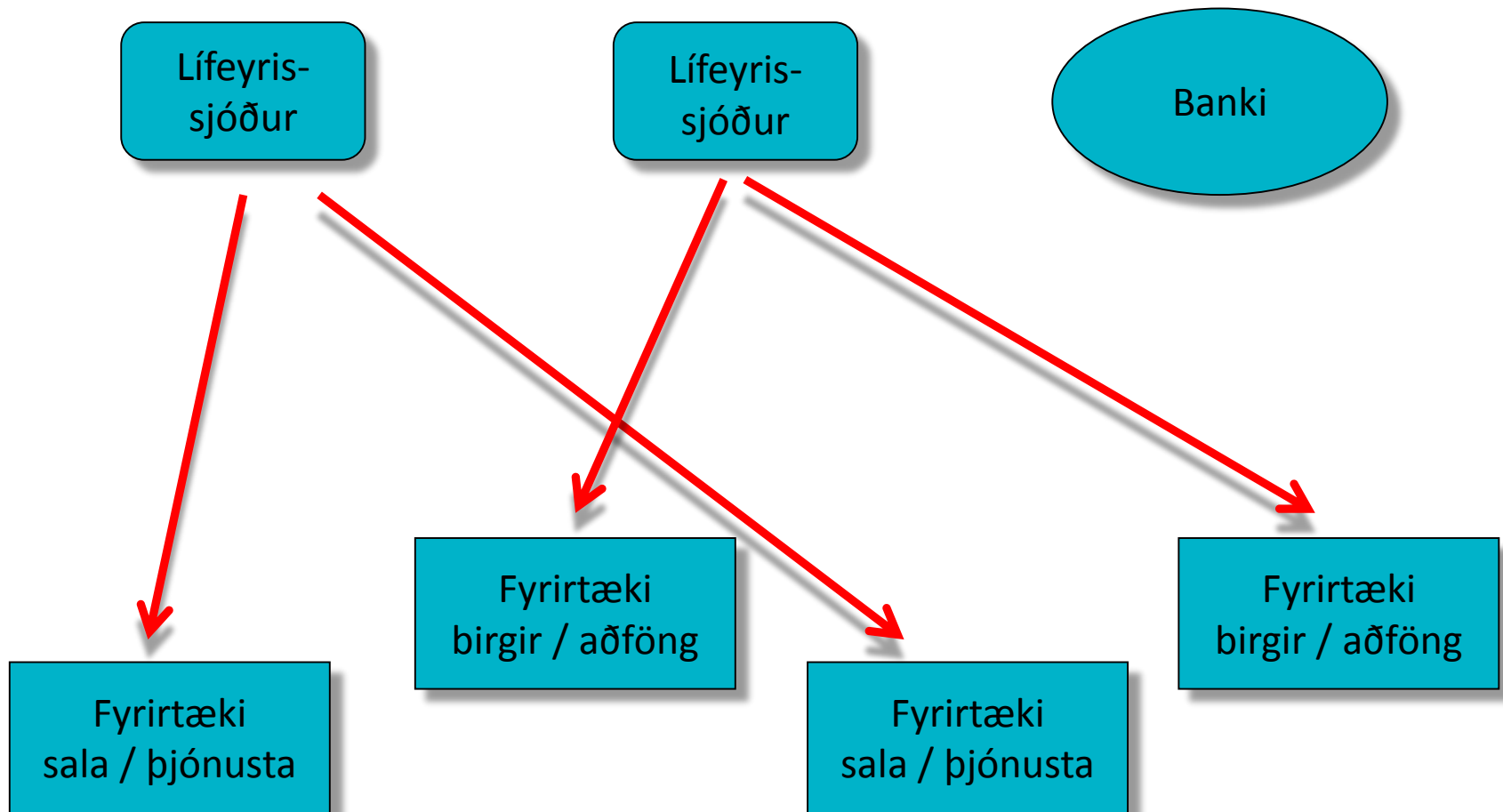


# Lífeyrissjóðir eiga að keppa sín á milli um ávöxtunartækifæri og þeir mega ekki hafa samkeppnishamlandi samstarf um fjárfestingar

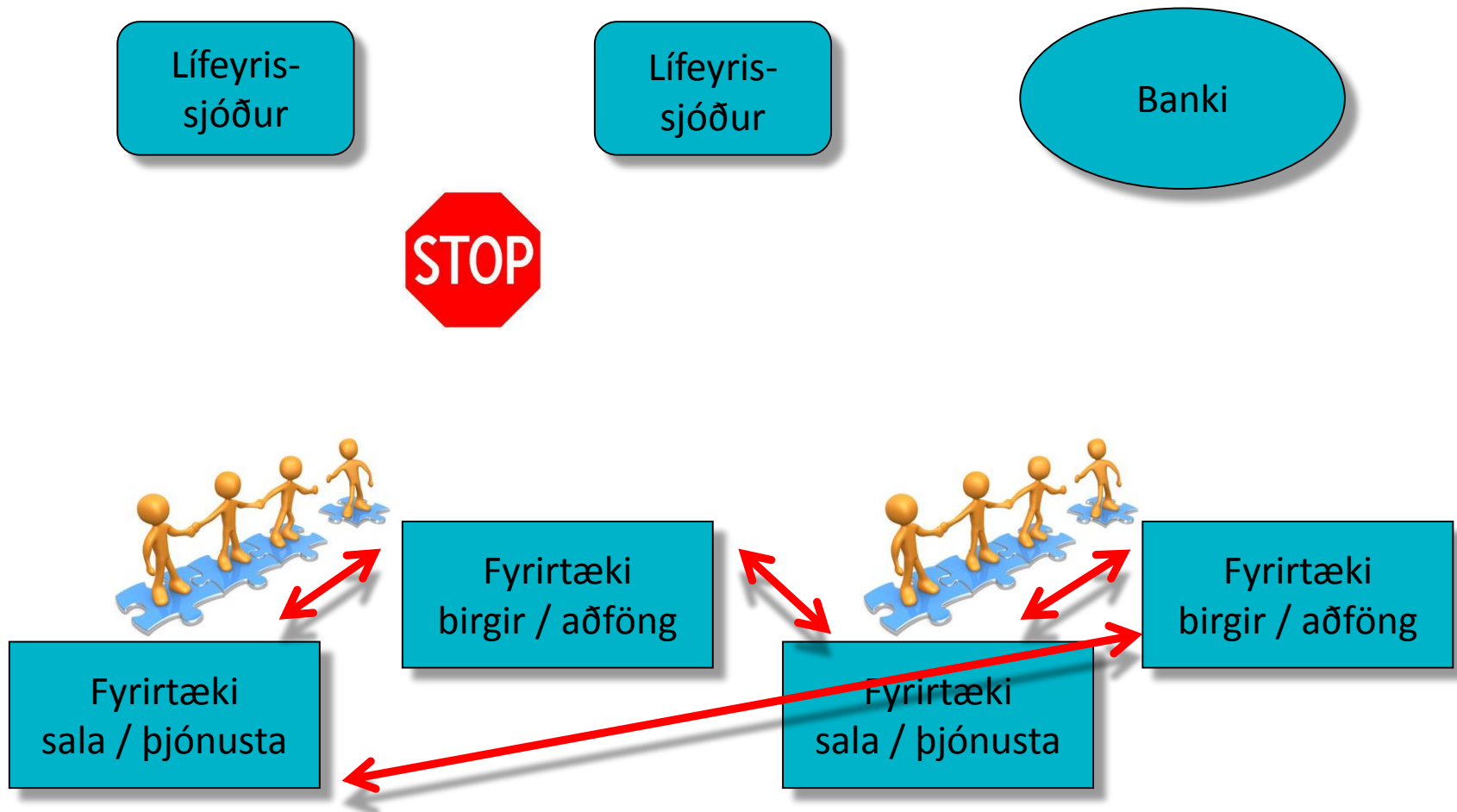




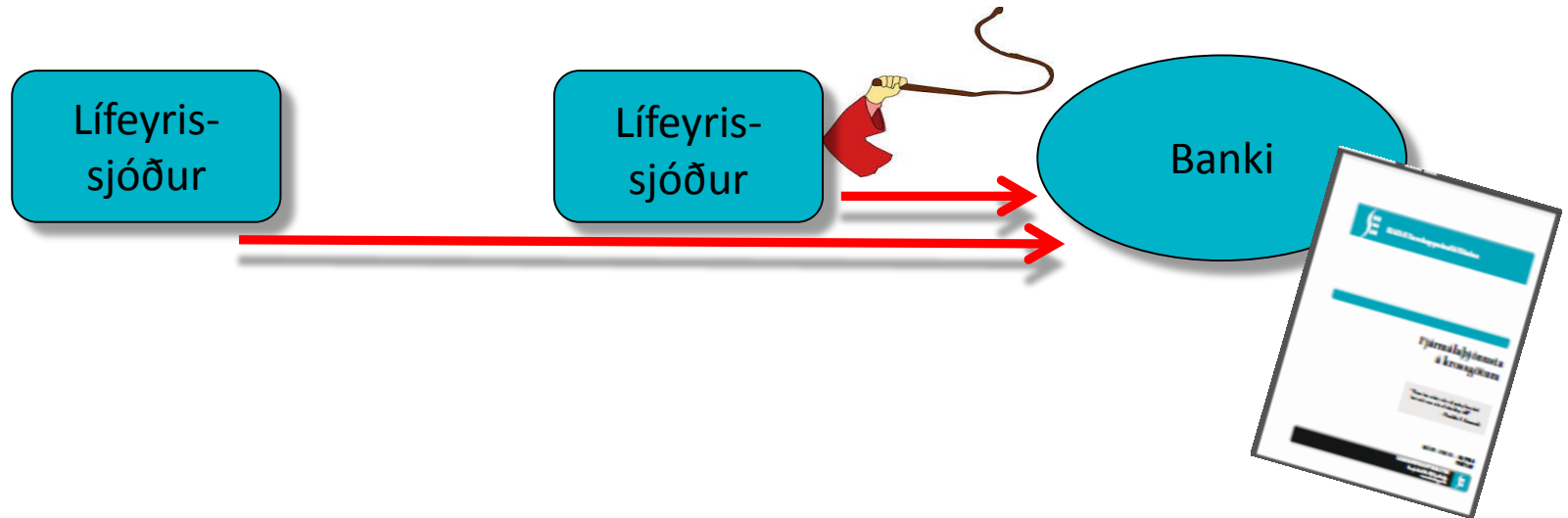
Lífeyrissjóður á ekki að eiga samkeppnislega mikilvæga eignarhluti í fleiri en einum keppinanti á sama markaði



# Lífeyrissjóðum ber að vinna gegn hvers konar blokkarmyndun sem stafað getur af myndun fyrirtækjahópa undir sameiginlegu eignarhaldi þeirra



Lífeyrissjóðum ber að skapa aga gagnvart bönkum og sporna þannig gegn mögulegum skaðlegum afleiðingum hagsmunatengsla innan þeirra



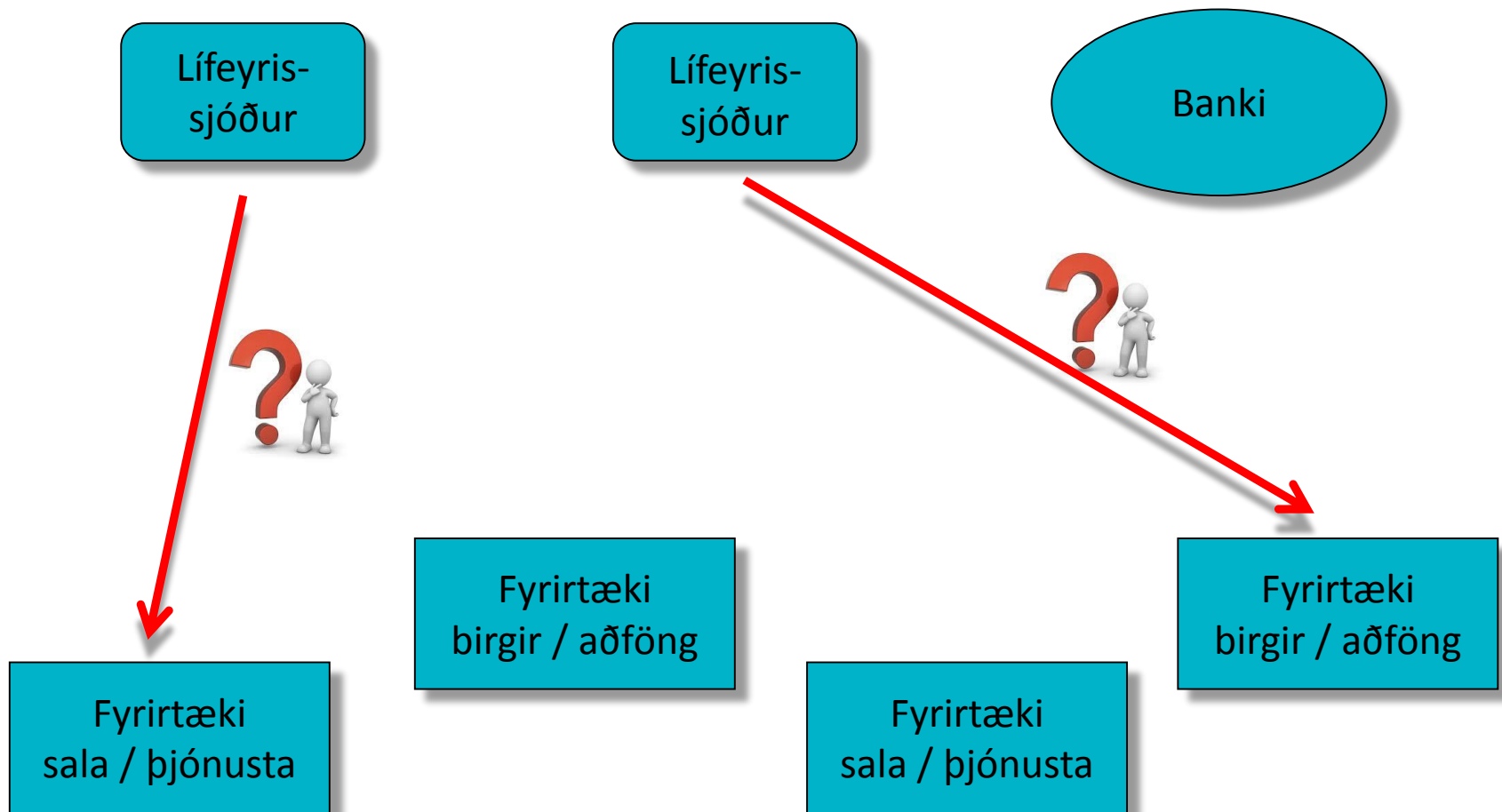
Fyrirtæki  
sala / þjónusta

Fyrirtæki  
birgir / aðföng

Fyrirtæki  
sala / þjónusta

Fyrirtæki  
birgir / aðföng

# Eignarhald lífeyrissjóða má ekki verða svo langvinnt að það hamli fjölbreyttara eignarhaldi atvinnufyrirtækja



# Lífeyrissjóðum ber að móta sér sjálfstæða stjórnarhætti og um leið eigendastefnu sem styður við samkeppni og framþróun atvinnulífs

Lífeyris-  
sjóður



Lífeyris-  
sjóður



Banki

Fyrirtæki  
sala / þjónusta

Fyrirtæki  
birgir / aðföng

Fyrirtæki  
sala / þjónusta

Fyrirtæki  
birgir / aðföng