

Starfræksla alþjóðlegra lífeyrissjóða á Íslandi

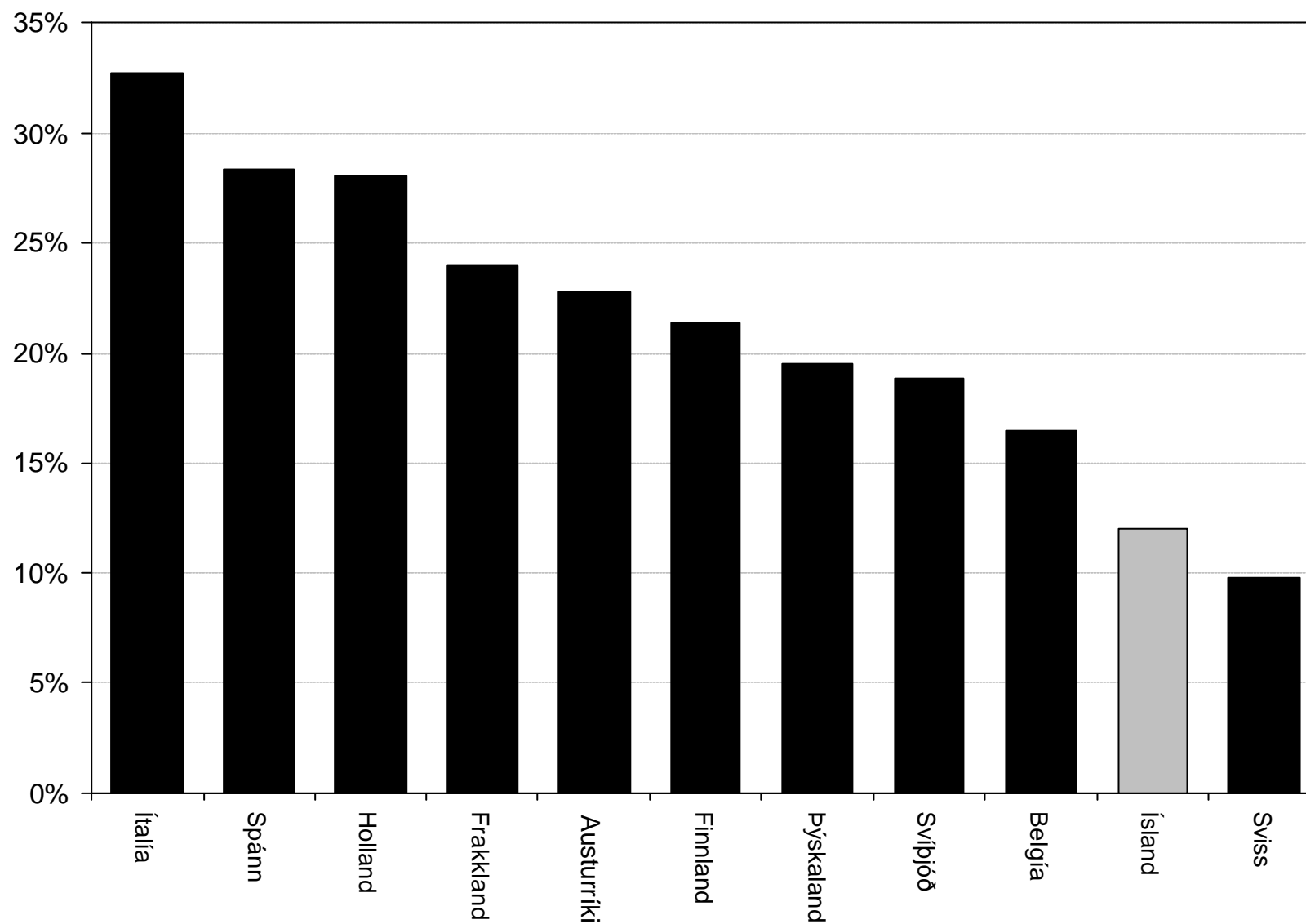
Marinó Örn Tryggvason, forstöðumaður eignastýringar fagfjárfesta

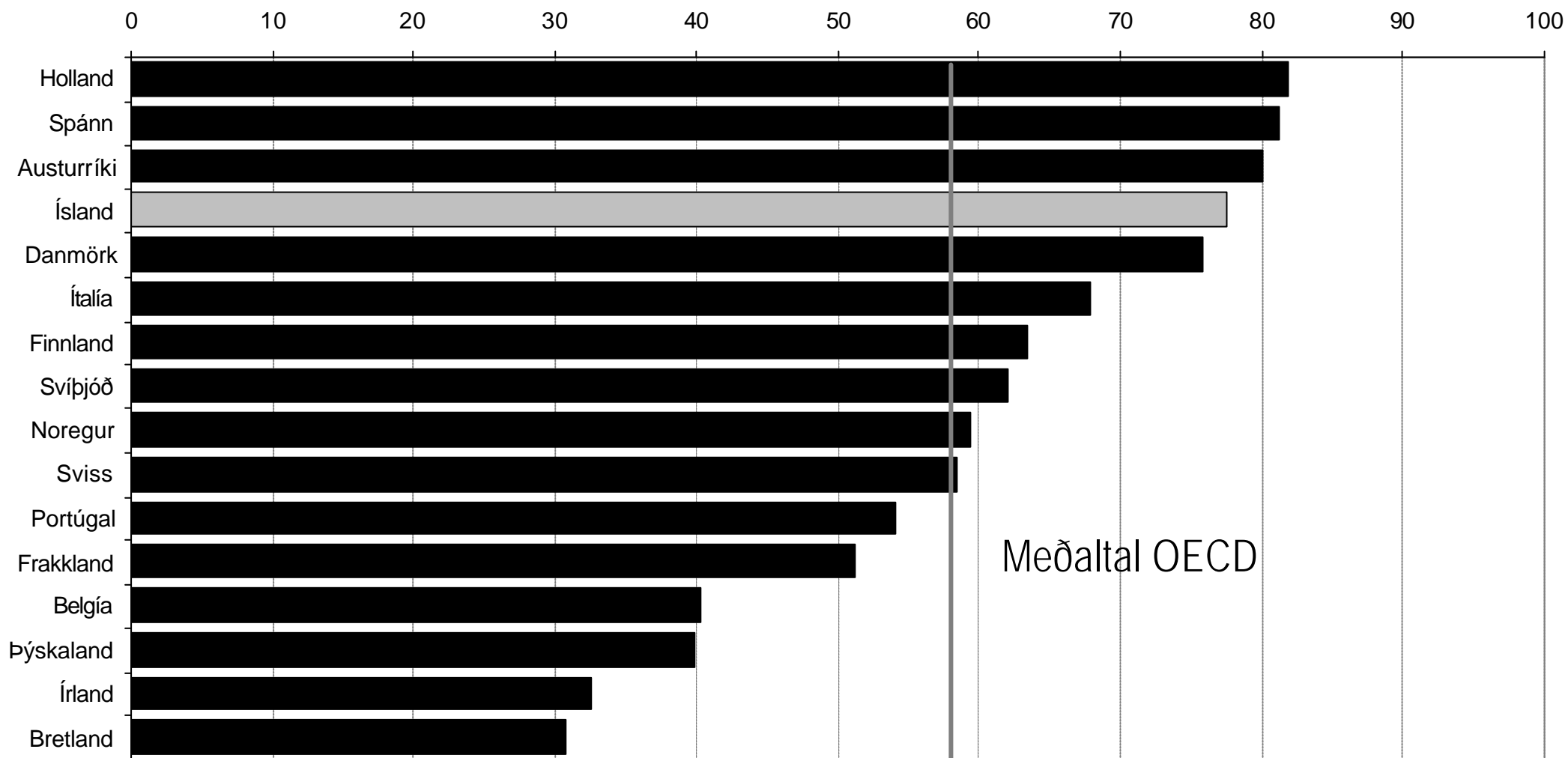
- Eftirlaunakerfi margra Evrópuríkja eru gömul
- Hafa Íslendingar eitthvað fram að færa?

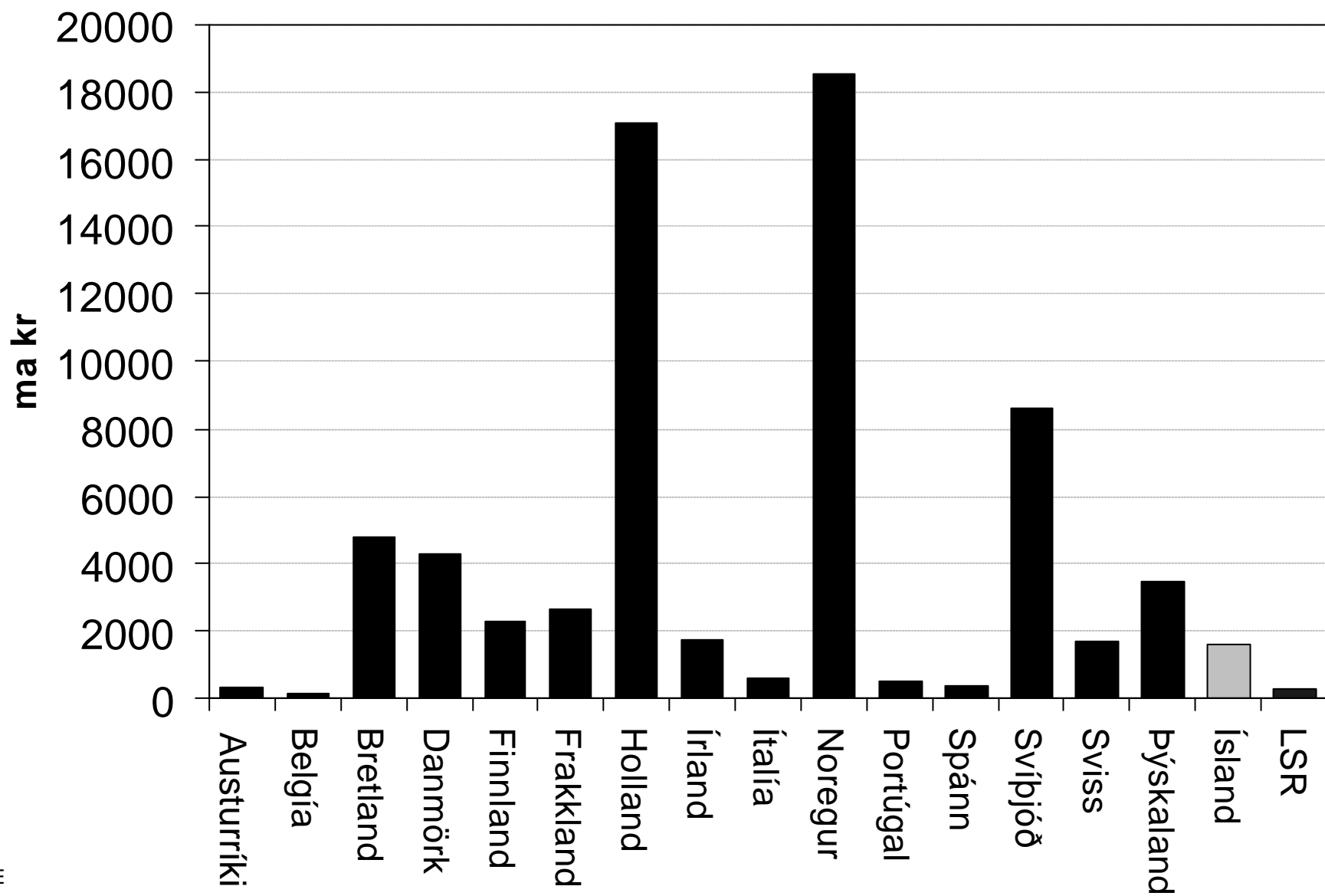


- Fyrsta stoðin
 - ? Í gegnum skattkerfi
 - ? Byggir ekki á sjóðasöfnun - skattborgarar greiða ellilífeyri
 - ? Vandamál ef/þegar aldursamsetning þjóða breytist
- Önnur stoð
 - ? Starfsbundinn lífeyrir
 - ? Réttinda aflað yfir starfsaldurinn
 - ? Sjóðasöfnun
- Þriðja stoðin
 - ? Séreignarsparnaður

- 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



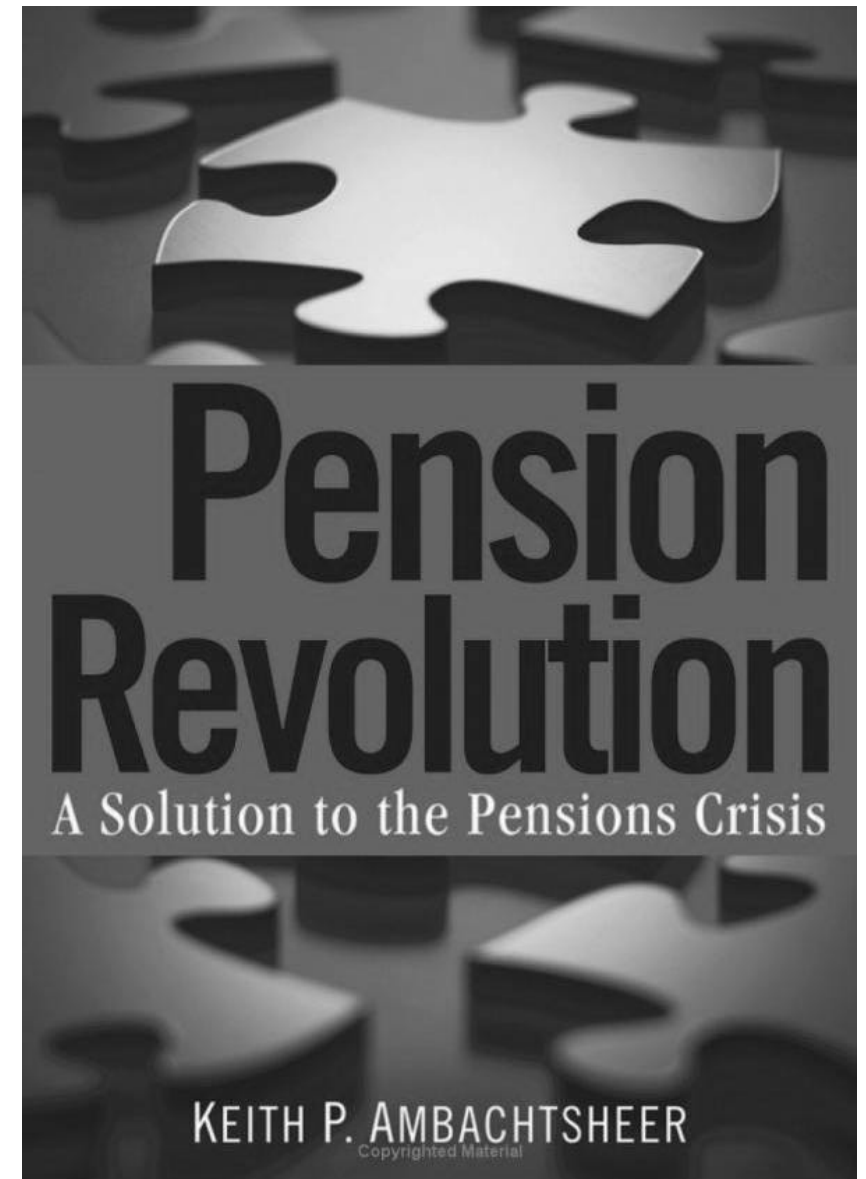




	Ísland	LSR
Austurríki	1	2
Belgía	1	1
Bretland	10	150
Danmörk	4	18
Finnland	4	8
Frakkland	2	7
Holland	6	27
Írland	2	5
Ítalía	1	2
Noregur	3	6
Portúgal	1	2
Spánn	1	4
Svíþjóð	4	9
Sviss	5	23
Þýskaland	4	26

- 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 sjóðfélaga
- ? Kerfiskostnaður dreifist á fleiri
- ? Flóknari kerfi

-

- Markaðskostnaður
- ? Kostnaðarsamt að sækja á nýja markaði

-

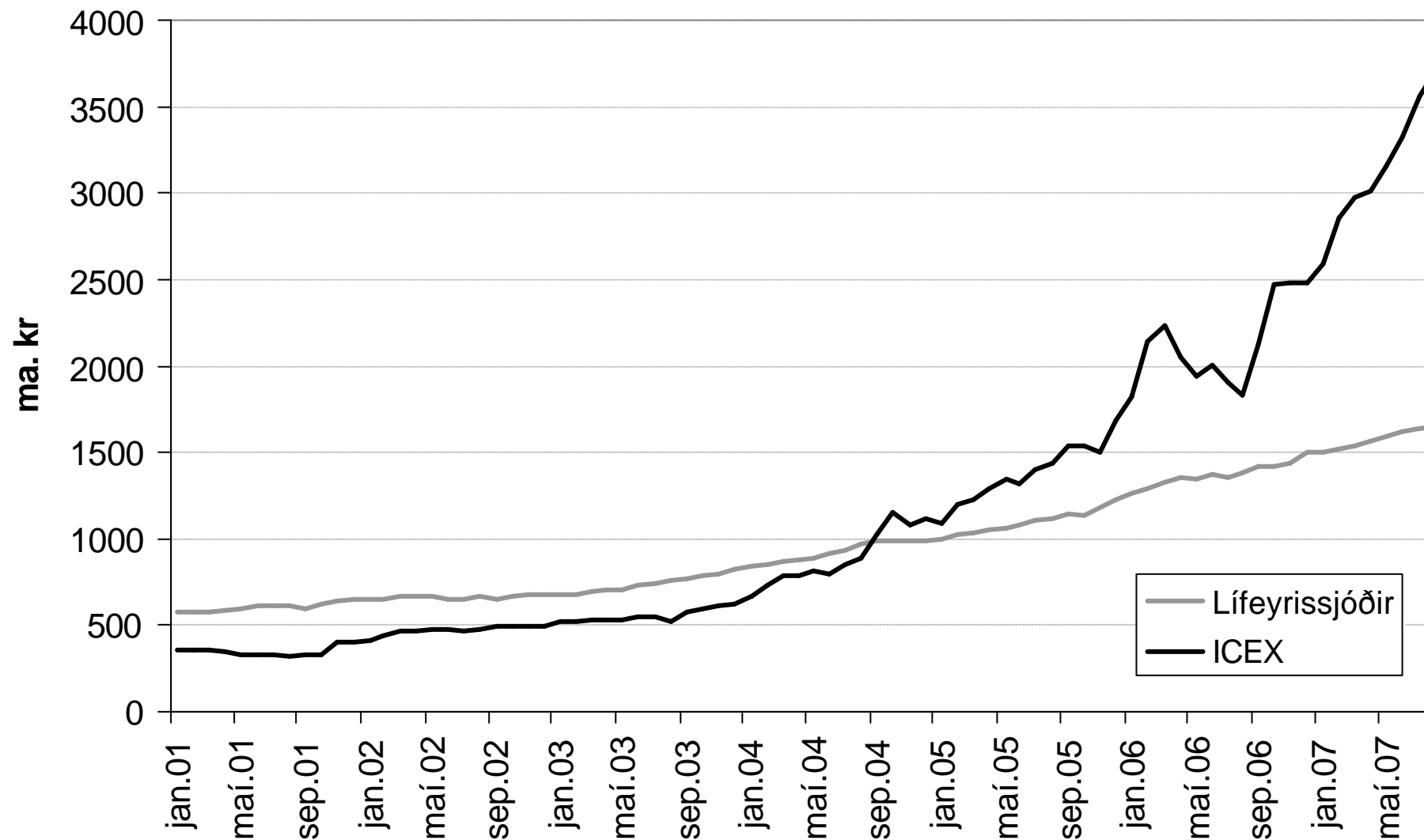
- Mismunandi regluverk
- ? Víðtækari sérfræðipekking

-

- Ef útrás tekst ekki lendir kostnaður á núverandi sjóðfélögum

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

Markaðsvirði íslenskra hlutabréfa og íslenskra lífeyrissjóða



FIRST MAN ON THE MOON

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

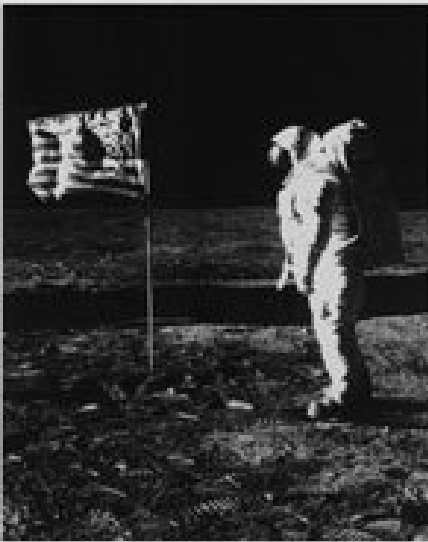
By Our News Team in Houston and London

Watch the landing, that is something because the first man to walk on the face of the Moon.

Watched by hundreds of millions of television viewers around the globe, the commander of Apollo 11 was greeted above the surface of the lunar world. Flight and engaged with the lunar air. "I have landed," he said. "I have landed with the American flag." "That's one small step for man, one giant leap for mankind."

Clipped for the first time, the first man on the Moon, Neil Armstrong, stepped onto the lunar surface at 10:56 p.m. Eastern Standard Time on Sunday, July 21, 1969. He was the first man to walk on the Moon. He was the first man to walk on the Moon. He was the first man to walk on the Moon.

Watched by hundreds of millions of television viewers around the globe, the commander of Apollo 11 was greeted above the surface of the lunar world. Flight and engaged with the lunar air. "I have landed," he said. "I have landed with the American flag." "That's one small step for man, one giant leap for mankind."



Neil Armstrong on the Moon - First US man planting the American flag.

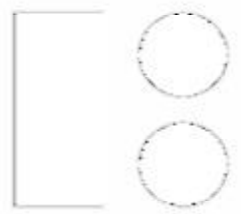
Triumph for Apollo Crew

The three men on board the Apollo 11 lunar module have just landed on the Moon. They have completed the first part of their mission. They have landed on the Moon. They have landed on the Moon. They have landed on the Moon.

OTHER NEWS

Armstrong to set flagpole... (The rest of the text in this section is illegible due to small size.)

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



KAUPTHING BANK

Thinking beyond