



Páll Harðarson, forstjóri NASDAQ OMX Iceland

© Copyright 2010, The NASDAQ OMX Group, Inc. All rights reserved.

NASDAQ OMX® /FLEIRI FJÁRFESTINGARKOSTIR, FLEIRI
ÁVÖXTUNARLEIÐIR/ 21. OKTÓBER 2011

GRUNNUR LAGÐUR AÐ HLUTABRÉFAMARKAÐI

1990 – Eignarskattur var reiknaður af nafnvirði skráðra bréfa. Þar með varð jafnræði á milli skráðra og óskráðra bréfa

1984 – Heimild til að draga ákveðinn hluta hlutabréfakaupa frá skattskyldum tekjum einstaklinga (lög nr. 9/1984)



AF HVERJU VAR VEITTUR SKATTAFLÁTTUR TIL HLUTABRÉFAKAUPA?

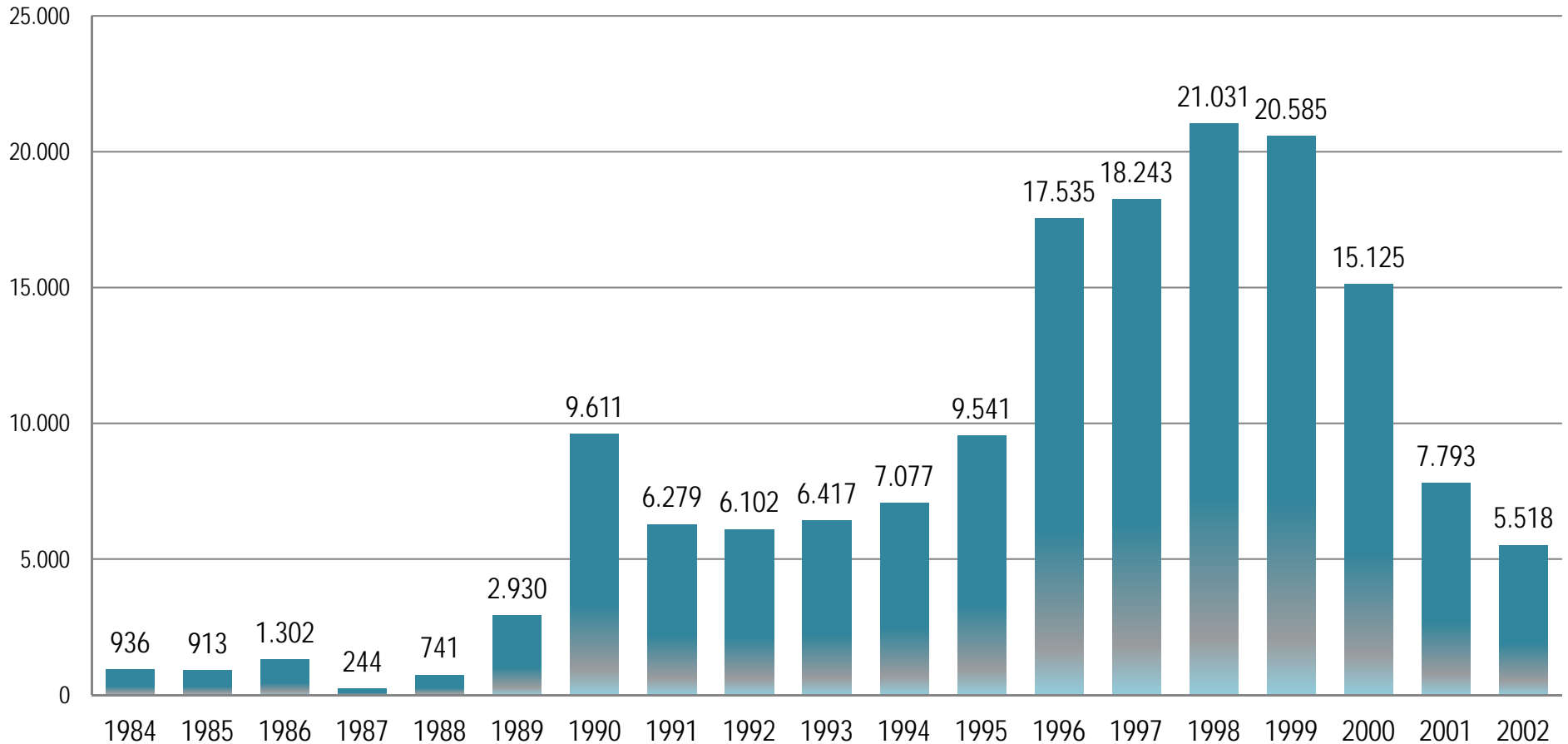


Til að örva hlutabréfamarkaðinn með þátttöku almennings í honum

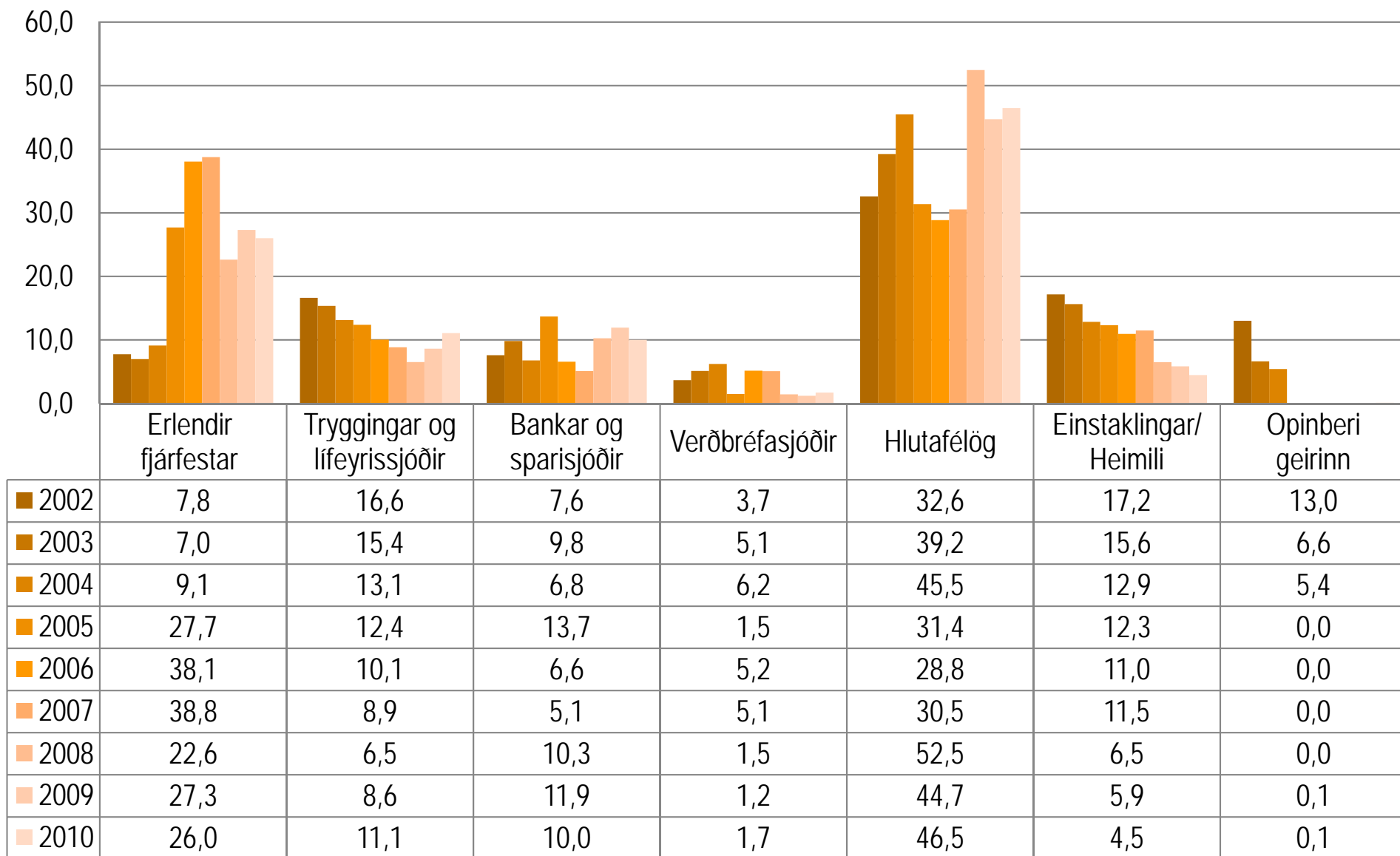
Til að örva eiginfjármýndun og fjárfestingu í fyrirtækjum með því að auðvelda þeim að nálgast fjármagn á fjármagnsmarkaði með fjölbreyttari hætti

HUGMYNDIN GRIPIN Á LOFTI

Fjöldi þeirra sem nýtti sér skattaafslátt til hlutabréfakaupa 1984-2002



ÞRÓUN HLUTABRÉFAEIGNAR 2002-2010



AF HVERJU ER MIKILVÆGT AÐ ALMENNINGUR TAKI ÞÁTT Á HLUTABRÉFA- MARKAÐI?

Um 600 milljarðar af
fjármunum heimilanna eru á
bankareikningum

Þótt einungis tíundi hluti
þessara fjármuna leitaði inn á
hlutabréfa-markað hefði það
mikið að segja

Hagvaxtaraukandi fyrir atvinnu- og efnahagslíf – sterkari fyrirtæki

Góðir ávöxtunarmöguleikar á sparifé *til lengri tíma*

Dreifðara eignarhald í fyrirtækjum

Þátttaka í uppbyggingu markaðar fyrir fyrirtækin í landinu að leita
til

FYRIRTÆKI OG FJÁRFESTAR HAFNA NOTIÐ GÓÐS AF SKRÁNINGU - ÞRÓUN MARKAÐSVIRÐIS ACTAVIS, MAREL OG ÖSSURAR

	Á skráningardegi	Síðasta markaðsvirði*	% breyting
Actavis (1997-2007)	1,8	290,4	16.099%
Marel (1992)	0,3	84,2	32.046%
Össur (1999)	7,4	84,4	1.038%

Markaðsvirði í milljörðum kr.

*Síðasta markaðsvirði Marels og Össurar er markaðsvirði í lok dags 19.10.2011 en á afskráningardegi í tilfalli Actavis.

Marel var skráð 29.6.1992. Markaðsvirðið í töflunni miðast við 30.12.1992.

Actavis var skráð 5.6.1997 og afskráð 10.8.2007

Össur var skráð 11.10.1999

AUÐLEGÐARSKATTUR VINNUR GEGN HLUTABRÉFAMARKAÐI

Auðlegðarskattur vinnur því gegn þátttöku fjársterkra einstaklinga á hlutabréfamarkaði og þar með aðgengi fyrirtækja að fjármagni

Auðlegðarskattur miðast við "raunvirði" verðbréfa

Óskráð bréf:

Raunvirði = Skattalegt eigið fé

Skráð bréf:

Raunvirði = Markaðsvirði

Algengt er að markaðsvirði sé mun hærra en eigið fé

Hlutfallið er 1,2 hér á landi en mun hærra fyrir Marel (2,1) og Össur (1,5)

Á flestum mörkuðum erlendis er hlutfallið nú hærra en 1,5

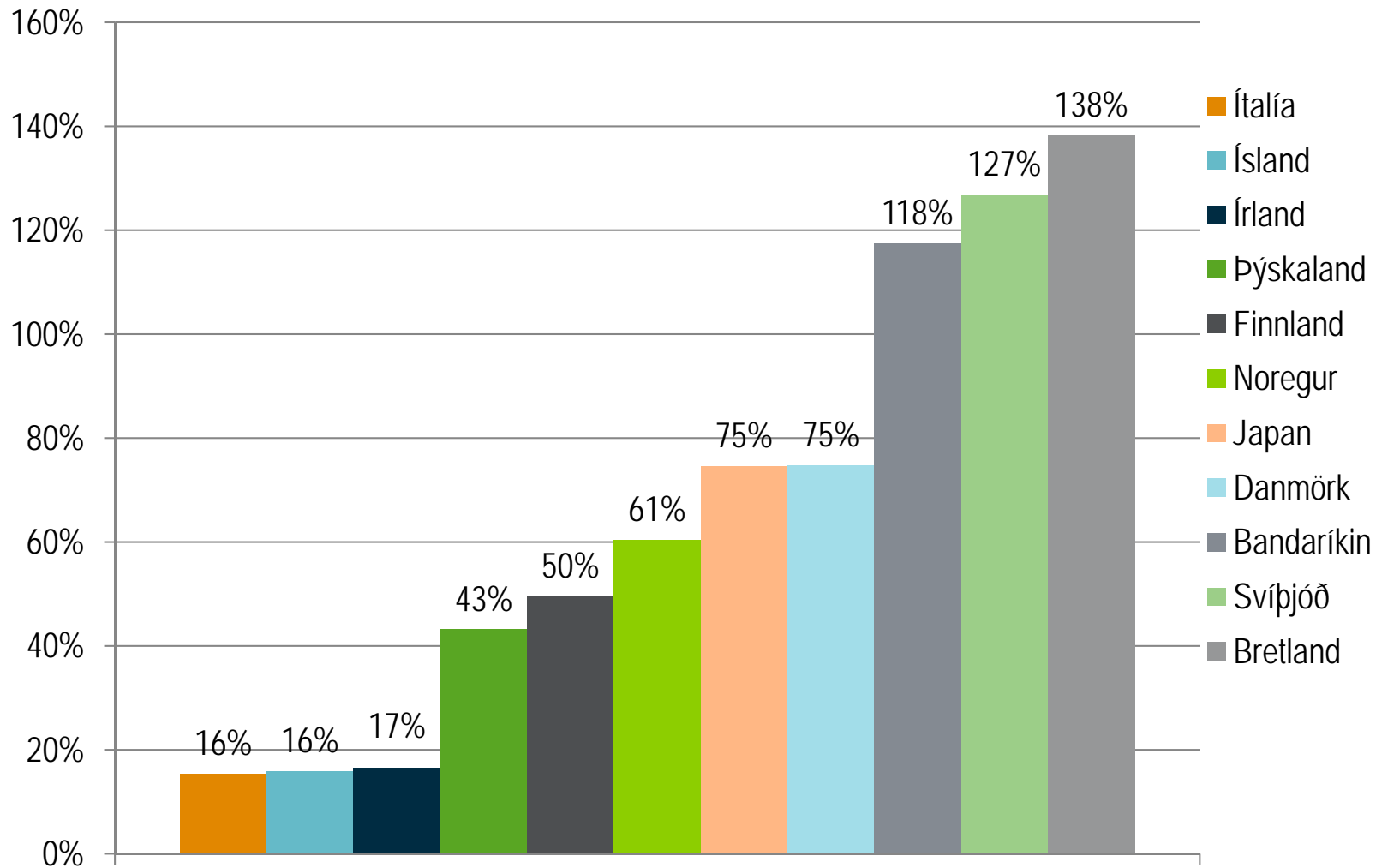
AUÐLEGÐARSKATTUR
SKAÐAR MEST ÞAU
FYRIRTÆKI SEM VÆNST ER
MIKILS AF

Hjá fyrirtækjum með mikla vænta hagnaðargetu er markaðsvirði að jafnaði hlutfallslega hæst miðað við eigið fé

Auðlegðarskatturinn dregur því mest úr fjármögnunarmöguleikum þessara fyrirtækja

Betra væri að miða skattlagningu við lágmark af skattalegu eigin fé og markaðsvirði

MARKAÐSVIRÐI Í HLUTFALLI AF LANDSFRAMLEIÐSLU





© Copyright 2010, The NASDAQ OMX Group, Inc. All rights reserved.

NASDAQ OMX[®]

NASDAQ OMX ICELAND
VEFUR: NASDAQOMXNORDIC.COM
FACEBOOK: [NASDAQ OMX NORDIC](https://www.facebook.com/NASDAQOMXNORDIC)