

# Stofnanafjárfestar sem virkir hluthafar

Morgunfundur Viðskiptaráðs, Nasdaq og Samtaka atvinnulífsins

Helga Hlín Hákonardóttir hdl.  
Reykjavík Natura 26. maí 2016

STRATEGÍA

# Skilgreining stofnana fjárfestis?

Lífeyrissjóðir  
Tryggingafélög  
Verðbréfasjóðir

Fjárfestingarsjóðir  
Private Equity Funds  
Hedge Funds  
Eignastýringar

Ríkissjóður  
Auðlindasjóðir

# Alls ekki allir virkir

**Grundvöllur  
hluthafahugtaksins á  
ekki við um alla  
fjárfesta**

- Veita fjármagn,
- móta stefnu og
- veita og móttaka upplýsingar
- til virðisauka fyrir félagið

**Sumir eru einfaldlega  
meira Excel en annað**

- Tilgangur/hlutverk
- Löggjöf
- Vísitölusjóðir
- Viðskiptamódel
- Veltuhraði
- Mannafli
- O.fl.

Hins vegar hávæð krafa um að kalla  
hluthafa til ábyrgðar eftir  
alþjóðlega bankakrísu

# Hvað felst í virkni?

**Gegnsæi um virkni  
stofnanafjárfestis  
nauðsynlegt**

- Samþykktir
- Fjárfestingarstefnur
- Hluthafastefnur
- Skipuleg upplýsingagjöf um virkni hluthafa

**Tegundir þátttöku**

- Móttaka upplýsinga
- Veiting upplýsinga / skoðana
  - Formlega
- Tillögugerð og tilnefningar fyrir hluthafafundi
- Atkvæðagreiðsla

# Stofnanafjárfestar í stjórnir?

Stjórnarmenn tilnefndir af og njóta stuðnings stofnanafjárfestis/-a

- Ekki „fulltrúar“ viðkomandi eða tengdir þeim
- Lögformlega þarf að koma til formlega lög/samþykktir/hluthafasamkomulag/annað
- **Árétting um trúnaðarskyldur stjórnarmanna við félag og alla hluthafa**

Eiga starfmenn- /stjórnarmenn stofnanafjárfesta þá að fara sjálfir í stjórn rekstrarfélaga?

- Mismunandi tegundir stofnanafjárfesta
- Rýna tilgang starfseminnar, innherjatakmarkanir, hagsmunaárekstra, trúverðugleika, samkeppnismál o.fl.

# Af hverju virkir?

## VIRÐISAUKI FYRIR FÉLAG/STJÓRN

- Fer fjölgandi
- Breiðari skoðanaskipti
- Bætt ákvarðanatataka
- Aðrir hagaðilar virkir
- Aðhald og gegnsæi
- Traust og skilningur stjórnenda, hluthafa og stofnanafjárfesta
- Traust bakland þegar á reynir
- Óvæntar upptækur á hluthafafundum ólíklegri
- Upplýsingagjöf þegar vel er gert skiptir líka máli
- Bætt samkeppnisstaða stjórnar

## VIRÐISAUKI FYRIR FJÁRFESTI

- Samfélagslegt hlutverk
  - Public Choice Theory
- Víðtækari hagsmunir rýndir
  - Hagaðilar viðkomandi stofnanafjárfestis
- Samsetning skiptir máli
  - Stjórnar
  - Hluthafa
  - Markaðar
- Lítil veltuhraði og fjöldi fjárfestinga
- Ekki hægt að kjósa með fótunum
- Skuldbindingar til langs tíma
- Bætt samkeppnisstaða stofnanafjárfestis

# Virgni stofnanafjófesta sl. misseri

## Lífeyrissjóðir

- Hluthafastefnum fer fjölgandi og gegnsæi samskipta bætt
- Valnefndir lífeyrissjóða
- Undirbúningur og framkvæmd hluthafafunda
- Tillögugerð stjórna rýnd – skýr umboð hluthafa
  - Heimild til hækkunar hlutafjár
  - Heimild til kaupa á eigin hlutum
  - Starfskjarastefnur – kaupréttaráætlanir
  - Arðgreiðslustefnur
  - Umræður og upplýsingabeiðnir á hluthafafundum
- Virk þátttaka í kjöri stjórna

## Bankasýsla ríkisins

- Eigandastefna ítarleg
- Borgunarmálið
- Samskipti við bankaráð Landsbankans

# Er einhver streita hér heima?

## Íslandslagið

- Samsetning eignarhalds á íslenskum fyrirtækjamarkaði og lífið eftir hrun
  - Íslenskur almenningur á eignir lífeyrissjóðanna – ekki bara skuldir
- Krafa almennings um siðbót
  - Eiga lífeyrissjóðir að skila samfélagslegu hlutverki en ekki aðeins ávöxtun?
- Vönduð ákvarðanatataka
  - Samsetning stjórna
  - Virkir hluthafar
- Orðsporsáhætta
  - Fyrirtækja
  - Fárfesta
  - Opinberra aðila
- Samkeppni og frumkvæði
  - Einnig hjá stofnanafjórðingum



# Annað og meira en stofuskraut

**Virkir stofnana-  
fjárfestar sem  
slíkir skapa ekki  
hagsmuna-  
árekstra**

Grundvallar-  
réttindi hluthafa  
og hagaðila þeirra

Jafnræði hluthafa

**Augljós krafa  
sjóðsfélaga  
/eigenda  
stofnanafjárfesta**

Langtíma-  
hagsmuna sé  
gætt með virkri  
þátttöku

Önnur sjónarmið  
hagaðila

**Forsendur  
skilvirks  
markaðar m.a.**

Eigendastefnur  
og virkni hluthafa  
sáu gegnsæjar

Hagsmuna-  
árekstrar  
útilokaðir

Samkeppni tryggð

**Bætir  
upplýsingaflæði  
og  
ákvarðanatöku**

Minni áhætta  
fyrir rekstur,  
stjórn og fjárfesta

Eykur samkeppni



TAKK FYRIR

10

STRATEGÍA