



# Hversu þroskaður er íslenski hlutabréfamarkaðurinn?

Magnús Harðarson  
Forstjóri Nasdaq Iceland

Leiðir til að efla  
hlutabréfamarkaðinn  
6.11.2025

# Af hverju skiptir máli að efla hlutabréfamarkaðinn?

- Aðgengi almennings að fjárfestingarkostum til ávöxtunar sparnaðar
- Grunnur fyrir lífeyrissparnað
- Gagnsæi og traust
- Dreifing arðs af atvinnulífinu
- Gagnsæi og seljanleiki hvetja til fjárfestinga → Aukinn hagvöxtur og betri lífsgæði
- Jákvæð áhrif á atvinnulífið ná út fyrir skráð félög:
  - Virkur hlutabréfamarkaður gerir fjárfestingar í óskráðum félögum meira aðlaðandi enda getur hann stutt við fjármögnun á síðari stigum og auðveldað fjárfestum að selja hluti sína
- Minnkar kerfisáhættu í fjármálakerfinu

Nasdaq Iceland

# FTSE Gæðaviðmið – Staða Íslands

Criteria	Developed	Advanced Emerging	Secondary Emerging	Mars 23	Frontier
World bank GNI Per Capita Rating				High	
Credit Worthiness				Investment	
<b>Market and regulatory environment</b>					
Formal stock market regulatory authorities actively monitor market (eg., SEC, FSA, SFC)	X	X	X	Pass	X
Fair and non-prejudicial treatment of minority shareholders	X	X		Pass	
No or selective incidence of foreign ownership restrictions	X	X		Pass	
No objection to or significant restrictions or penalties applied to investment of capital or the repatriation of capital and income	X	X	X	Pass	X
No or simple registration process for international investors	X	X		Pass	
<b>Foreign Exchange Market</b>					
Developed foreign exchange market	X	X		Restricted	
<b>Equity Market</b>					
Brokerage - Sufficient competition to ensure high quality broker services	X	X	X	Pass	
Transaction costs - implicit and explicit costs to be reasonable and competitive	X	X	X	Pass	
Tax - imposition of taxes to be reasonable and comparable between domestic and non-domestic investors	X	X		Pass	
Stock lending is permitted	X			Restricted	
Short sales permitted	X			Restricted	
Developed derivatives market	X			Not Met	
Off-exchange transactions permitted	X			Pass	
Efficient trading mechanism	X	X		Pass	
Transparency - market depth information / visibility and timely trade reporting process	X	X	X	Pass	X
<b>Clearing, Settlement and Custody</b>					
Settlement - costs associated with failed trades	X	X	X	Pass	X
Settlement Cycle (DvP)	X	X	X	T+2	X
Central Securities Depository	X	X	X	Pass	
Central Counterparty Clearing House (Equities)	X	X		Not Met	
Settlement - Free delivery available	X			Pass	
Custody - Sufficient competition to ensure high quality custodian services	X	X	X	Pass	
Account structure operating at the Custodian level (securities and cash)	X			Not Met	



Nasdaq Iceland

# Stærðarskilyrði FTSE og MSCI

FTSE: Secondary Emerging → Developed

Heildarmarkaðsvirði sem er aðgengilegt til fjárfestingar (investable market cap) upp á 42,25 milljarða dollara

Tekur mið af floti og takmörkunum á erlendar fjárfestingar

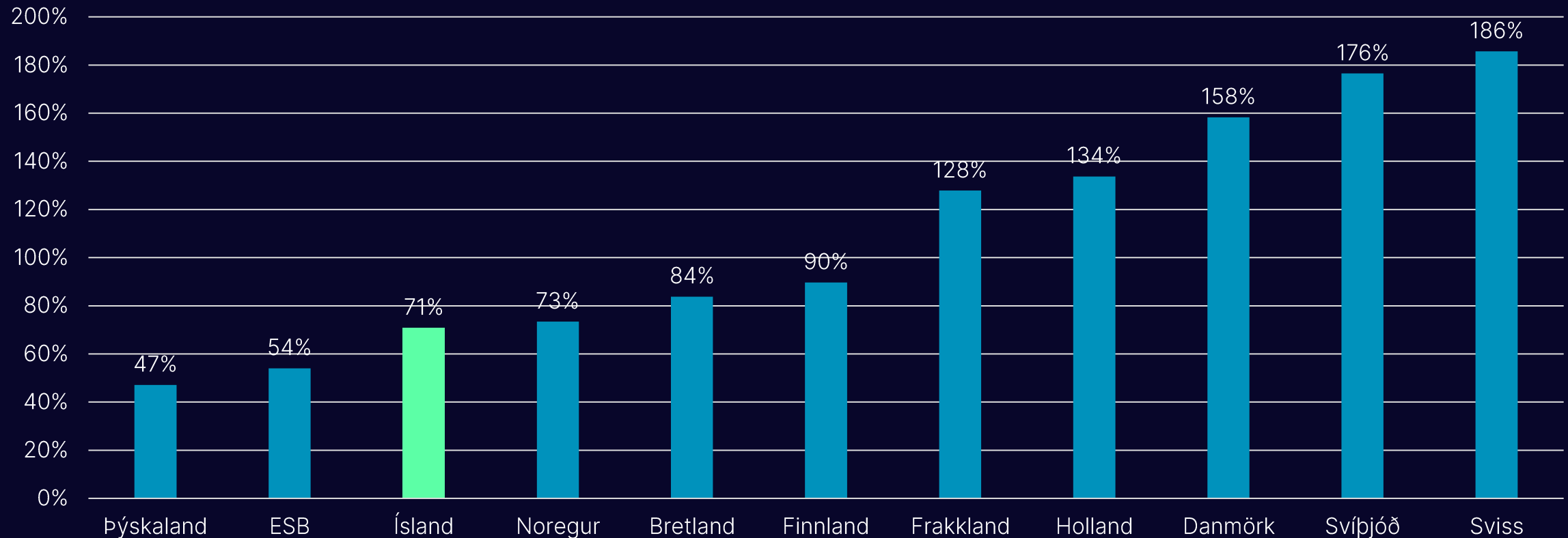
MSC: Frontier → Emerging

Þrjú félög sem hafa

- 1) markaðsvirði upp á a.m.k. 2.964m dollara
- 2) flot upp á a.m.k. 1.482m dollara

Nasdaq Iceland

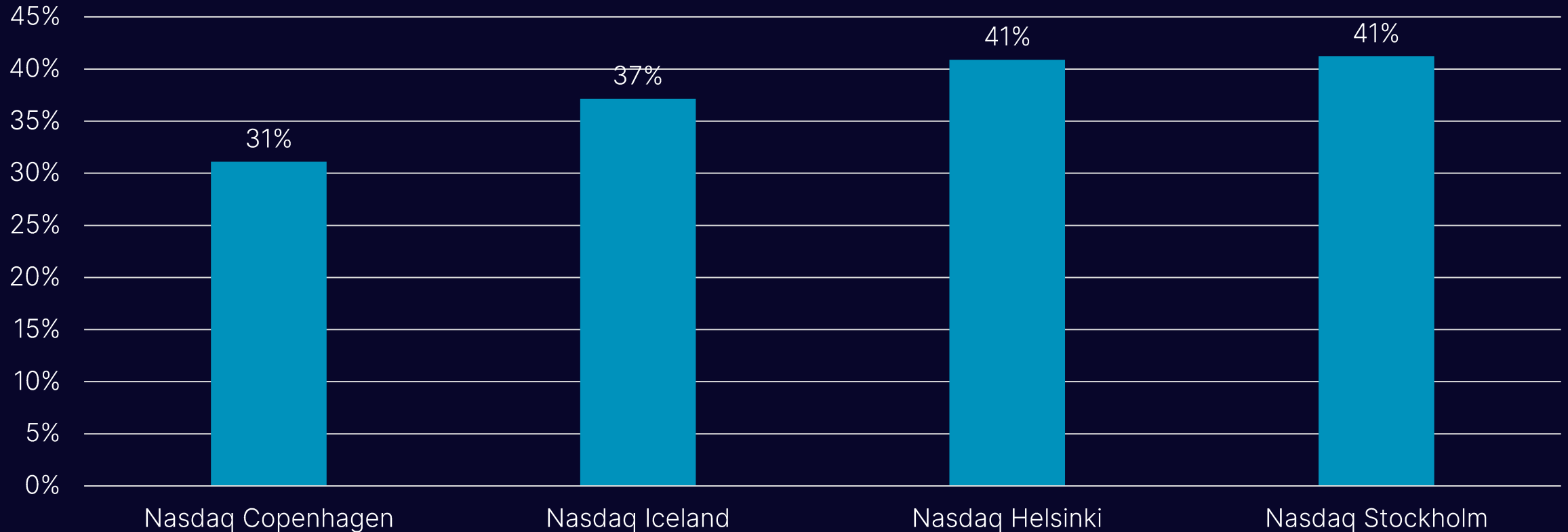
# Markaðsvirði skráðra hlutabréfa í hlutfalli af landsframleiðslu



Heimildir: Danmörk, Finnland, Ísland og Svíþjóð: Nasdaq og hagstofur viðkomandi landa. Önnur lönd: CEIC.  
Hlutfallið á við lok árs 2024 fyrir öll lönd nema Holland þar sem hlutfallið á við árslok 2023.

Nasdaq Iceland

## Seljanleiki hlutabréfa: Fjárhæð viðskipta í hlutfalli af markaðsvirði

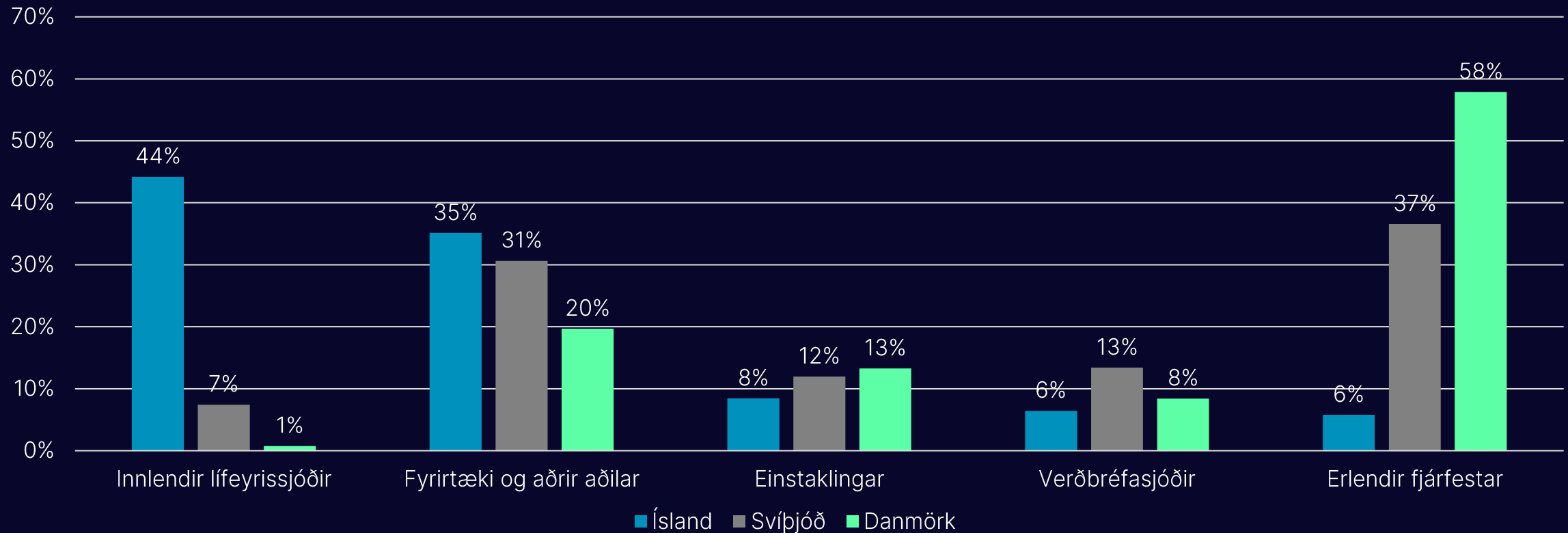


Heimild: Nasdaq. Meðalgildi fyrir árið 2024. Viðskipti í tengslum við yfirtökutilboð í Marel hafa verið dregin frá fjárhæð viðskipta í Nasdaq Iceland.





# Eigendur skráðra hlutabréfa



Hlutfall eignar af heildarmarkaðsvirði.

Heimildir: Ísland: Nasdaq verðbréfamiðstöð. Einungis bréf í vörslu á Íslandi; Danmörk: Seðlabanki Danmerkur; Svíþjóð: Hagstofa Svíþjóðar. Tölur fyrir Ísland og Danmörku miða við 30.9.2025 en fyrir Svíþjóð miða þær við 30.6.2025.

# Há eignarhlutdeild lífeyrissjóða mótar markaðinn

## Kostir

- Lífeyrissjóðirnir ómetanlegir við endurreisn hlutabréfamarkaðarins
- Lífeyrissjóðafjármagn laðar félög að markaðnum (og nýlega hefur almenningur aukið aðdráttaraflið)
- Margar tvískráningar á undanförnum árum bera þessu aðdráttarafli vitni

## Gallar

- Lakari verðmyndun
  - Fáir aðilar stýra háu hlutfalli fjármagns á markaðnum. Fleiri og fjölbreyttari raddir myndu styrkja verðmyndun á markaðnum.
  - Lífeyrissjóðirnir eru langtímafjárfestar sem leggja tiltölulega lítið til seljanleika
- Fjárfesta hlutfallslega lítið í minni vaxtarfyrirtækjum



# Hvernig má draga úr göllunum og fjölga röddunum?

Eftirfarandi breytingar myndu stórbæta markaðinn

## Fjölga einstaklingsfjárfestum

Einstaklingum verði leyft að  
fjárfesta viðbótarlífeyrissparnaði  
Einstaklingar njóti skattaívilnunar  
vegna hlutabréfakaupa  
Efla fjármálalæsi

## Fjölga erlendum fjárfestum

Tengingar við markaðinn:  
Euroclear tenging  
Gjaldeyrismarkaður: Aukin virkni  
og betri upplýsingagjöf  
Breyta fyrirkomulagi takmarkana  
á fjárfestingar í sjávarútvegi  
Koma á miðlægum mótaðila í  
uppgjöri hlutabréfaviðskipta  
Afnema skatt á söluhagnað  
erlendra fjárfesta

## Annað

Lífeyrissjóðum verði heimilt að  
lána verðbréf



Takk!

[magnus.hardarson@nasdaq.com](mailto:magnus.hardarson@nasdaq.com)

[nasdaq.com](https://nasdaq.com)