



Oslo Børs ASA
Lise.Karlsen@Oslobors.no

Vår dato 21.05.2010
Deres dato 28.04.2010
Vår referanse 279442
Deres referanse 779422

Høring: Mulige endringer i børsens krav om styrets sammensetning

Oslo Børs vurderer en lemping av kravet til styresammensetning ved opptak til notering på Oslo Børs og Oslo Axess. Gjennom børsens Løpende forpliktelser punkt 2.3 vil Opptaksreglens krav gjelde for ethvert notert foretak så lenge noteringen består.

Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO) mener at:

- eventuelle krav (i motsetning til anbefalinger) må oppstilles i Opptaksreglene og Løpende forpliktelser, og må fortsatt håndheves av børsen.
- ved opptak til notering må styresammensetningen være en del av egnethetsvurderingen
- kravene til styremedlemmenes uavhengighet bør opphøre, men fortsatt fremgå av NUES' anbefaling, slik at selskapene må omtale forholdene i den årlige redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse
- forbudet mot at den daglige ledelse kan sitte i styret, bør opphøre
- øvrige kriterier – i form av anbefalinger – bør det være opp til NUES å utforme

NHO mener at markedsaktørene nå klart forventer at styrene er satt sammen under hensyn til uavhengighet. Det er eierne som bestemmer hvordan styret skal settes sammen, og spørsmålet er derfor i hvilken utstrekning eiernes rett skal innskrenkes, og hvordan dette i så fall skal gjøres.

Det er nå såpass stor oppmerksomhet knyttet til styrevalg, at vi antar at prosessene er lagt opp slik at uavhengigheten kan bedømmes før valget. Rundt åtte av ti noterte selskaper har dessuten valgkomiteer, som er anbefalt å gjøre rede for uavhengigheten til styremedlemmene i sine innstillinger. Etter vår vurdering blir eierne tilstrekkelig opplyst om forhold ved kandidatene hvis NUES' anbefaling følges.

Om de to forslagene

Vi legger til grunn at det fortsatt er børsen som vil håndheve skikkethetskravet i Opptaksreglene i punkt 2.3.6 nr. 5 og tilsvarende i Løpende forpliktelser.

Det er ikke opplagt hvilke forventninger markedet har til styremedlemmenes uavhengighet, og oppfatningene kan være ulike. Vi mener derfor at man må være varsomme med å oppstille absolutte krav. Etter vår mening gjør NUES' forankring og anbefalingen

tilpasningsdyktighet at NUES' anbefaling bør være utgangspunktet ved styresammensetningen.

For markedet og eierne vil det være synlig om NUES' anbefalinger er fulgt eller ikke gjennom valgkomiteenes innstillinger og den årlige redegjørelsen fra styrene. Dette vil også gjelde de anbefalinger om uavhengighet for styremedlemmer som allerede ligger i NUES' anbefaling. Dersom børsen skal opprettholde egne krav ved siden av NUES' i Løpende forpliktelser, må disse kunne håndheves også mens selskapene er notert. Slik vi opplever det, gjøres ikke dette, og det vil uansett være krevende gitt de sanksjonsmuligheter børsen har.

Uavhengighetsspørsmål

Under noe tvil mener vi at kravet i punkt 2.3.6 nr. 1 om uavhengighet fra selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser, ikke bør være en del av børsens regler, men beholdes i NUES' anbefaling.

Vi har også kommet til – riktignok under tvil – at vi støtter forslaget om å fjerne uavhengighetskravet knyttet til større aksjeeiere.

Daglige ledelse i styret

Stortinget kommer til å vedta at daglig leder ikke kan velges til styremedlem, jf. Prop. 117 L (2009-2010). Vi mener det ikke er nødvendig med et absolutt krav om at andre ledende ansatte ikke kan sitte i styret: For eksempel der vedkommende er stor eier eller har en spesiell kompetanse som styret trenger, kan det være hensiktsmessig at vedkommende sitter i styret. Vi mener derfor at kriteriet om uavhengighet fra ledende ansatte ikke bør være et krav fra børsens side.

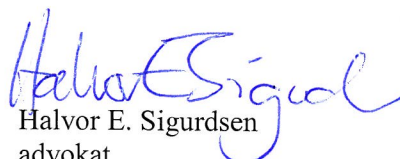
Annet

Vi forstår forslaget i punkt 5.3.2 slik at det er de samme (minst to) styremedlemmene som i tilfelle må være uavhengige av daglig ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og større aksjeeiere. Dette er på en måte noe strengere enn dagens krav. Som nevnt mener vi imidlertid at uavhengighet ikke bør være regulert av børsen i Løpende forpliktelser.

Vennlig hilsen
NÆRINGSLIVETS HOVEDORGANISASJON
Næringsjuridisk avdeling



Ingebjørg Harto
avdelingsdirektør
(Ingebjorg.Harto@NHO.no)



Halvor E. Sigurdson
advokat
(Halvor.Sigurdson@NHO.no)