

NOTAT

Baggrundsnotat

Kommissionens grønbog om de generelle rammer for corporate governance i EU

Corporate governance defineres generelt som det system, selskaber ledes og styres efter, samt som en række forbindelser mellem et selskabs daglige ledelse, dens bestyrelse, aktionærer og andre interessenter. Reglerne på området fokuserer traditionelt på børsnoterede selskaber.

Rammerne for corporate governance for børsnoterede selskaber i EU er en kombination af lovgivning og "soft law", herunder henstillinger fra Kommissionen og corporate governance-kodekser, der indeholder anbefalinger til selskaberne.

Mens corporate governance-kodekser udstedes på nationalt plan, fremmes anvendelsen heraf i direktiv 2006/46/EF gennem et krav om, at børsnoterede selskaber i deres redegørelse for virksomhedsledelse (corporate governance statement) bl.a. skal angive, hvorvidt selskabet er omfattet af en kodeks, i givet fald henvise til denne og aflægge beretning om efterlevelse af anbefalingerne i denne kodeks på baggrund af et "følg eller forklar"-princip.

Dette princip betyder, at det enkelte børsnoterede selskab enten kan vælge at følge anbefalingerne i kodeksen eller forklare i sin årsrapport, hvorfor det har valgt ikke at følge anbefalingerne. De nationale kodekser er delvist inspireret af henstillinger herom fra Kommissionen.

Kommissionen har siden 2004 haft corporate governance-henstillinger for børsnoterede virksomheder i EU. Kommissionen vedtog således i 2004 en henstilling om ledelses aflønning i børsnoterede selskaber (2004/913/EF). Henstillingen byggede på et princip om, at der bør være åbenhed om ledelses aflønningen, og at aktionærene på generalforsamlingen bør kunne tage stilling til virksomhedens aflønningspolitik.

I 2005 fulgte en henstilling om uafhængige bestyrelsesmedlemmer og bestyrelseskomitéers rolle i børsnoterede selskaber (2005/162/EF). Hensigten var at styrke de uafhængige bestyrelsesmedlemmers rolle for der-

ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

Kampmannsgade 1
1780 København V

Tlf. 33 30 77 00
Fax 33 30 77 99
CVR-nr 10 15 08 17
eogs@eogs.dk
www.eogs.dk

ØKONOMI- OG ERHVERVS-MINISTERIET

ved at styrke bestyrelsens tilsyn med virksomhedens øverste ledelse og håndteringen af interessekonflikter i bestyrelsen.

I 2009 blev de to henstillinger som følge af den finansielle krise suppleret af endnu en henstilling, der fastsatte mere detaljerede principper især for anvendelse af variabel ledelsesaflønnning (2009/385/EF).

Den grøn bog, som nærværende høringssvar vedrører, har til formål at vurdere effektiviteten af de nuværende generelle rammer for corporate governance for selskaber i EU med henblik på at fastlægge retningen for den fremtidige generelle ramme.

Grøn bogen skal ses som en opfølgning på den ifølge Kommissionen mangelfulde efterlevelse af de eksisterende EU-henstillinger i EU. Derudover skal grøn bogen ses som et supplement til grøn bogen om corporate governance på det finansielle område fra 2010, som fulgte i kølvandet på den finansielle krise.

Kommissionen har i grøn bogen formuleret en række spørgsmål om behovet for ændringer i EU-rammerne indenfor områderne: 1) bestyrelsens funktion, sammensætning og aflønning, 2) aktivt ejerskab og 3) anvendelse af ”følg eller forklar”-princippet, som Kommissionen vurderer er de tre primære problemområder ved de eksisterende regler.

Der stilles endvidere spørgsmål ved, om EU's generelle corporate governance-rammer bør tage højde for virksomhedernes størrelse, og om de også bør gælde for unoterede selskaber.

Interesserede parter kan tilkendegive deres holdning til disse spørgsmål over for Kommissionen inden 22. juli 2011.

Grøn bogen kan potentielt føre til nye tiltag eller eventuelle ændringer i de eksisterende EU-rammer for corporate governance i europæiske selskaber, herunder danske selskaber.