

Stockholm den 11 oktober 2016

Justitiedepartementet
Enheten för fastighetsrätt och associationsrätt
103 33 STOCKHOLM

Synpunkter på Promemoria om jämn könsfördelning i bolagsstyrelser (Ju2016/06276/L1)

Nordic Growth Market NGM AB ("NGM") har beretts tillfälle att yttra sig över rubricerad promemoria ("Promemorian") och får med anledning av detta anföra följande.

NGM anser att samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad bör eftersträva en jämn könsfördelning i styrelse och ledning. Intressenter och aktörer på värdepappersmarknaden torde i längden gynnas av en representativ mångfald och en jämn könsfördelning i bolagens styrande organ.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har på senare tid tagit flera initiativ i frågan, inte minst genom att bestämmelser införts i Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Kodens bestämmelser är av karaktären *följ eller förklara* och är i allt väsentligt ägnade att främja god bolagsstyrning och därmed i förlängningen gynna de bolag som efterlever Koden. Sådana bolag åtnjuter typiskt sett ett högre förtroende från aktiemarknadens intressenter än bolag som inte följer Koden, något som möjligen kan återspeglas i en högre aktiekurs än vad som annars hade varit fallet. NGM ser i allmänhet stora fördelar med självreglering på aktiemarknaden. En väsentlig fördel i sammanhanget är, förutom den snabbhet med vilka regler kan införas och ändras, den breda acceptans som reglerna får på grund av näringslivets inflytande i regleringsprocessen.

Svenska aktiemarknadsbolag har således redan idag starka incitament för att arbeta aktivt för en jämn könsfördelning i styrelse och ledning. Kollegiets arbete har över tid lett till en jämnare könsfördelning i bolagsstyrelser och bland nyvalda styrelseledamöter råder det för andra året i rad i stort sett jämn könsfördelning.¹ I sammanhanget är det även värt att beakta att utvecklingen mot en jämn könsfördelning accelererat sedan år 2014.² Accelerationen ligger tidsmässigt nära den skärpning av Kodens regler som implementerades under 2015 varigenom kraven på valberedningens arbete med jämställdhet preciserades. NGM anser sammanfattningsvis att mycket talar för att självreglering på området ger resultat. Lagstiftaren

¹ http://www.bolagsstyrning.se/UserFiles/Archive/587/Pressmeddelande_konsfordelning_2016-06-10_red.pdf

² <http://www.ekonomifakta.se/Fakta/Arbetsmarknad/Jamstallldhet/Kvinnor-i-styrelser/>

bör därför efter en period motsvarande en eller två bolagsstämmor utvärdera effekten av den skärpta Koden innan dess att lagstiftning implementeras.

För det fall självreglering trots allt visar sig vara en otillräcklig åtgärd och Promemorians förslag antas i nuvarande eller modifierad form vill NGM anföra följande. I Promemorian föreslås att samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (aktiemarknadsbolag) ska omfattas av de nya bestämmelserna. NGM vill dock framhäva att det finns betydande skillnader bland dessa bolag. Å ena sidan finns sådana aktiemarknadsbolag som allmänheten vanligtvis förknippar med begreppet ”börsbolag”; internationella koncerner med omsättning och börsvärden som vida överstiger miljardbelopp och som typiskt sett är medialt uppmärksammade. Å andra sidan finns det aktiemarknadsbolag som har en relativt begränsad verksamhet och ett i sammanhanget väldigt lågt börsvärde.

Mot bakgrund av ovanstående anser NGM att en eventuell lagreglering på området bör nyanseras till att endast omfatta bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad och som faller under definitionen av *Stora företag* så som de definieras i Ds 2014:45 Företagens rapportering om hållbarhet och mångfaldspolicy. Mot bakgrund av att samhällsintresset för rapportering från stora företag i allmänhet anses väga tyngre än de kostnader som företagets rapportering medför föreslås det i Ds 2014:45 att endast *Stora företag* ska åläggas en skyldighet att upprätta en *hållbarhetsrapport*. För små och medelstora företag bedöms förhållandet vara det motsatta. Regelbördan för små och medelstora aktiemarknadsbolag bör således, mot bakgrund av ovanstående, inte utökas i enlighet med Promemorians förslag.

NGM vill i sammanhanget även framhålla att regelutveckling inom EU är ägnad att medföra regulatoriska lättnader för mindre och medelstora bolag, bl.a. i syfte att främja en likvid andrahandsmarknad för investerare. Ett exempel på sådana lättnader är de regler om SME-marknader som införs genom MiFID II³. Sammanfattningsvis får en begränsning av den föreslagna regleringens tillämpningsområde enligt ovan anses harmoniera med rättsutvecklingen på området.

NGM anser vidare att de bolag som kommer att omfattas av regelns tillämpningsområde bör beredas möjlighet att ansöka om undantag hos den relevanta myndigheten i särskilda fall. Ett sådant fall kan vara när ett bolag kan visa att inga styrelseledamöter av det underrepresenterade könet har varit villiga att inträda i styrelsen (ett bolag i vilket flera ledamöter lämnat sina uppdrag i samband med en organisatorisk eller företagsekonomisk kris kan t.ex. ha svårigheter med att attrahera nya ledamöter, oavsett kön).

Avslutningsvis ställer sig NGM bakom Promemorians förslag i följande delar; (i) ansvaret för att pröva och hantera sanktionsärenden bör av rättssäkerhetsskäl åläggas en myndighet och mot bakgrund av Finansinspektionens befintliga ansvarsområden och den kraftigt ökade regulatoriska bördan från EU bör ansvaret åläggas Bolagsverket, (ii) storleken på sanktionsavgifterna bör följa den föreslagna trappstegsmodellen i syfte att möjliggöra en

³ Europaparlamentets och Rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument.

nyansering med hänsyn tagen till det berörda bolagets börsvärde, finansiella ställning och situation i övrigt, samt (iii) avstämningstidpunkten för kontroll av huruvida bolagens styrelser uppfyller kraven på en jämn könsfördelning bör fastställas till efter årsstämman slut, på så sätt undviks en situation i vilken ett bolag riskerar en sanktion på grund av att en styrelseledamot avgått, entledigats eller på annat sätt utträtt ur styrelsen.

Med vänlig hälsning

Nordic Growth Market NGM AB



Olof Sundberg
Chefsjurist



Markus Ramström
Chef för marknadsövervakningen