

Remissyttrande

Nasdaq Stockholm AB
Org. nr: 556420-8394
SE-105 78 Stockholm

Datum 2018-08-31

Justitiedepartementet
103 33 Stockholm

Regeringskansliet per e-post:
ju.remissvar@regeringskansliet.se

Ju2018/03135/L1**Yttrande avseende Direktivet om ett ökat aktieägarengagemang. Förslag till genomförande i svensk rätt (Ds 2018:15)**

Nasdaq Stockholm AB (nedan Nasdaq) avger yttrande genom remiss den 31 augusti 2018 avseende Direktivet om ett ökat aktieägarengagemang. Förslag till genomförande i svensk rätt (Ds 2018:15). I det följande redovisas Nasdaqs synpunkter på förslaget.

Nasdaq tillhandahåller tjänster inom handel, clearing, börsteknologi och listning av finansiella instrument och erbjuder informationstjänster och tjänster till börslistade bolag över hela världen. Koncernen driver börser i de nordiska och baltiska länderna samt värdepapperscentraler i Baltikum och Island. I Sverige finns därutöver bolag som bedriver clearing- och investeringsverksamhet.

Generella synpunkter

Nasdaq som handelsplats och clearing-företag har en central roll i det ekosystem som byggts upp tillsammans med olika aktörer i marknaden för att stödja företag som vill nyttja de positiva aspekterna av att vara ett börsnoterat företag. Aktieägarkollektivt, bestående av både institutionella och mindre privata investerare, har en viktig roll i detta ekosystem och Nasdaq tycker därför att genomförandet av Direktivet om ett ökat aktieägarengagemang bör ske på ett sätt som bidrar positivt till aktieägarnas möjlighet att fortsätta verka och delta på aktiemarknaden.

Vid införandet av EU-direktiv anser Nasdaq att det är generellt sett alltid är viktigt att genomförande i svensk rätt inte görs på sådant sätt att det inte innebär strängare krav eller mer långtgående svenska regler än vad som följer av det aktuella direktivet. För att inte skapa konkurrensnackdelar för noterade företag och obalanserar mellan medlemsstater bör det finnas tungt vägande skäl för sådant eventuella avsteg samt att en dialog förts med relevanta och berörda parter innan sådant beslut tas.

Nasdaq är generellt positiva till förslaget och anser att merparten av förslaget som utredarna presenterar är lämpligt vid genomförandet av ändringarna i direktivet om ett ökat aktieägarengagemang och har med undantag för några särskilda synpunkter som redogörs för nedan inga invändningar mot de förslag som föreslås.

Särskilda synpunkter

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

8.2.1 Ändringsdirektivet - Årligt beslut om riktlinjerna

Enligt direktivet ska riktlinjerna om ersättning till ledande befattningshavare läggas fram för beslut på bolagsstämman minst vart fjärde år. Utredarna föreslår dock att nuvarande svenska regler om årligt beslut ska behållas.

Nasdaq anser att det ska övervägas om nuvarande regler bör ändras och att riktlinjerna om ersättning kan läggas fram för beslut vart fjärde år. Detta skulle minska den administrativa bördan för företagen och om denna förändring inte är tvingande kvarstår möjligheten att besluta om riktlinjerna oftare än vart fjärde år om detta anses lämpligt för enskilda företag. Eftersom företagen årligen ska lägga fram en ersättningsrapport för godkännande på stämman kvarstår aktieägarna möjlighet till årlig information och tillfälle att ge synpunkter på ersättningen. Nasdaq anser att skäl saknas för att gå längre än direktivets minimikrav.

Ersättningsrapport

8.3.3 Styrelsen ska varje räkenskapsår utarbete en ersättningsrapport

Enligt förslaget ska styrelsen i ett publikt noterat aktiebolag vara skyldig att för varje räkenskapsår utarbete en särskild rapport över sådan ersättning som omfattas av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Nasdaq avstyrker detta förslag. Då uppgifter om ersättning redan idag redovisas i viss utsträckning i årsredovisningen anser Nasdaq att förslaget kommer innebära dubbelarbete för bolagen då vissa uppgifter behöver redovisas två gånger, något som anses onödig administration betungande. Nasdaq anses vidare att direktivets krav på att ersättningsrapporten ska vara tydlig och lättbegriplig borde kunna uppfyllas på andra sätt, alternativt genom att de noter i årsredovisningen där uppgifterna om ersättning finns utvecklas och byggs ut för att tillgodose direktivets innehållskrav i ersättningsrapporten.

Om ett sådant alternativ inte anses tillräckligt anser Nasdaq att direktivtexten inte förhindrar att bolagen kan ges rätt att i ersättningsrapporten hänvisa till noter i årsredovisningen där uppgifterna finns, i stället för att ta in nottexterna i ersättningsrapporten. En sådan möjlighet skulle vara mindre betungande för bolagen och minska risken för feltolkning av information då ersättningsinformationen redovisas på ett ställe.

Aktieägares initiativrätt

11.5.3 En modernisering av initiativrätten i publika aktiebolag

Förslaget föreslår att aktieägare i publika aktiebolag ges möjlighet att begära att ett ärende ska behandlas på bolagsstämman ska begränsas och att det krävs att ägare till minst en tusen del av samtliga aktier i bolaget eller minst 25 aktieägare står bakom begäran.

Nasdaq ställer sig bakom detta förslag och anser att nuvarande initiativrätt, där varje aktieägare kan, oberoende av storleken på sitt aktieinnehav, initiera ett ärende på stämman, under förutsättning att vissa i lagen angivna tidsfrister iakttas ger upphov till ett omfattande merarbete för berörda bolag.

Gällande ordning innebär onödig administration för bolagen samt att onödig tid tas i bruk på stämman för förslag som på förhand saknar tillräckligt stöd bland övriga aktieägare. Förslaget anses även tillgodose minoritetsskyddet då begränsningsvärdet får anses satt lågt och det finns möjligheter för flera mindre aktieägare att agera i gemensam sak för att lyfta en begäran.

Väsentlig transaktion med närstående part

Nasdaq anser att förslaget är otydligt med vad som gäller om ett helägt svenskt dotterbolag gör en transaktion med ett systerbolag och anses att det bör förtydligas att en transaktion mellan systerbolag bör omfattas av samma undantag som ges i 2 § sista stycket aktiebolagslagen för transaktioner mellan det noterade bolaget och dotterföretag.

13.5.2 Väsentlig transaktion med närstående part

Nasdaq stödjer i stor förslaget att utveckla transparens och beslutsfattandet av transaktioner med närstående part och delar utredarnas bedömning om att införa en ordning i aktiebolagslagen som liknar den ordning som etablerats inom ramen för god sed på aktiemarknaden, i linje med Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2012:05.

Då det utifrån Aktiemarknadsnämndens praxis inte finns en precis definition av vad som är en väsentlig transaktion stödjer Nasdaq utredningens bedömning att den nya legaldefinitionen inte ska innebära en utvidgning av tillämpningsområdet i jämförelse med AMN 2012:05 och att det föreslagna nya kapitlet i aktiebolagslagen inte ska komma att innebära någon egentlig ändring för de berörda bolagen.

Nasdaq Stockholm AB



Andreas Gustafsson
Senior Vice President & General Counsel Europe
Nasdaq Stockholm AB



Markus Mild
Regulatorisk Strateg &
Compliance analytiker