

Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse

Deres ref

Vår ref

Dato

21/2189-10

3. juni 2021

Forslag i endringer i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse - høring

Det vises til høringsbrev sendt 17. mars 2021, med forslag til endringer i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. NUES-anbefalingene er et viktig supplement til offentlig regulering av eierstyring og selskapsledelse, og det er etter Nærings- og fiskeridepartementets (NFD) vurdering positivt at de nå oppdateres i samsvar med endringene i lovgivingen.

Da NUES-anbefalingen er et supplement til aksjelovgivningen og selskapsregulering, har NFD enkelte innspill i lys av vår rolle som forvalter av selskapslovgivningene og vår erfaring som eier.

Kapittel 2 – skape verdier for aksjonærene på en bærekraftig måte

Forslaget om å innta i anbefalingen at selskapet bør skape verdier for aksjonærene på en bærekraftig måte, og at bærekraft knyttes direkte opp mot selskapets verdiskaping og integreres i selskapets mål, strategi og risikoprofil, er i tråd med hvordan staten forvalter sitt eierskap slik det kommer til uttrykk i Meld. St. 8 (2019-2020) Statens direkte eierskap i selskaper – Bærekraftig verdiskaping (eierskapsmeldingen). Det fremgår av eierskapsmeldingen at "Statens eierutøvelse skal bidra til høyest mulig avkastning over tid eller mest mulig effektiv oppnåelse av sektorpolitiske mål. Høyest mulig avkastning eller mest mulig effektiv oppnåelse av sektorpolitiske mål over tid forutsetter at selskapet er bærekraftig. Et bærekraftig selskap balanserer økonomiske, sosiale og miljømessige forhold på en måte som bidrar til langsiktig verdiskaping og slik at dagens behov ivaretas uten å ødelegge muligheten for at kommende generasjoner kan få dekket sine behov."

Kapittel 4 – transaksjoner med tilknyttede parter

NFD stiller seg ikke bak forslaget om å stryke anbefalingen om innhenting av uavhengig verddivurderinger i anbefalingens kapittel 4. Terskelverdiene for at allmennaksjelovens bestemmelser om avtaler mellom noterte selskaper og tilknyttede parter skal komme til anvendelse, er hevet. NUES viser til at de forhøyde terskelverdiene og lovens

unntakshjemler tilsier at relativt få avtaler omfattes av lovens saksbehandlingsregler. NFD deler basert på dette NUES' syn på at det fortsatt er behov for anbefalinger om saksbehandling av transaksjoner med tilknyttede parter. NFD deler imidlertid ikke NUES' vurdering av at det ikke lenger er behov for en anbefaling om innhenting av uavhengig verdivurdering av avtaler mellom tilknyttede parter som faller utenfor lovens saksbehandlingsregler. NFDs erfaring er at dagens anbefaling om innhenting av uavhengige verdivurderinger kan bidra til å beskytte interessene til aksjeeierne. Dette tilsier etter NFDs vurdering at dagens anbefaling om innhenting av uavhengige verdivurderinger for avtaler mellom tilknyttede parter (som ikke er omfattet av lovens saksbehandlingsregler) videreføres, likevel slik at anbefalingen tilpasses begrepsbruken i dagens lovregulering.

Til orientering har NFD tidligere mottatt innspill fra høringsinstanser som har påpekt NUES' anbefaling om uavhengig verdivurdering. Det vises blant annet til Prop. 135 L (2018-2019) s. 68-69.

NFD er også opptatt av at det er åpenhet overfor aksjonærene om transaksjoner med tilknyttede parter. I dagens anbefaling står det under merknadene til anbefaling 4 at "Styret bør i årsrapporten redegjøre for slike gjennomførte transaksjoner". Etter NFDs vurdering er åpenhet rundt transaksjoner med tilknyttede parter sentralt for at aksjeeierne skal kunne ivareta sine interesser. Etter NFDs vurdering bør derfor anbefalingen om redegjørelse i årsberetningen for slike gjennomførte transaksjoner (utover det som følger av regnskapsloven) tas inn i selve anbefalingen (og ikke kun i merknaden som i dag). Dette er etter NFDs vurdering i tråd med senere tids utvikling på selskapsrettens område med mer åpenhet og aksjonærmakt.

Kapittel 12 – godtgjørelse til ledende personer

NFD stiller seg bak forslaget om å slette dagens anbefalinger på området med unntak av anbefalingen om tak på resultatavhengig godtgjørelse. Etter NFDs vurdering bør imidlertid dagens anbefalinger erstattes med anbefalinger som fyller ut den nye lovgivingen på området, herunder anbefalinger om at selskapene bør være tilstrekkelig åpne om sine variable godtgjørelsesordninger slik at aksjeeierne kan vurdere om ordningene fremmer selskapets mål, strategi og langsiktige interesser, virker intensiverende og er variable. Dette innebærer at selskapene så langt det er mulig bør oppgi detaljerte resultatkrITERIER, vektning av kriteriene og når/hvordan bonusen gjør seg gjeldende for ulike kriterier.

Videre er det NFDs vurdering at lederlønn bør ha et eget kapittel i anbefalingen, da dette er et tema som mange aksjeeiere er opptatt av, og det er sannsynlig at det vil være ønskelig med ytterligere anbefalinger når man ser hvordan praksis på området utvikler seg i lys av lovendringene.

Med hilsen

Marie Wiersholm (e.f.)
fungerende avdelingsdirektør

Ingrid Abildgaard
rådgiver

Dokumentet er elektronisk signert og har derfor ikke håndskrevne signaturer