

Norsk Institutt for Styremedlemmer
Lilleakerveien 2E bld 8
0283 Oslo, Norway
Tel: +47 91 789 435
www.styreinstitutt.no
Org. nr: NO 993943657

Oslo, juni 2010

HØRING VEDRØRENDE MULIGE ENDRINGER I BØRSENS KRAV OM STYRETS UAVHENGIGHET

Selskaper og deres eiere er tjent med at styret til enhver tid søker å maksimere selskapets verdier for alle aksjonærene, og dermed opptrer uavhengig av særinteresser. Dette målet sikres blant annet ved å stille krav til et tilstrekkelig antall uavhengige enkeltmedlemmer. Hvorvidt slik uavhengighet fremmes best gjennom lovregler, noteringskrav eller selvregulering er en utfordrende vurdering.

Strengt krav (gjennom lov eller noteringskrav) vil i teorien sikre et minimum av uavhengighet, som en anbefalt kodeks gjennom et "følg eller forklar"-prinsipp ikke kan garantere.

Et lovpålagt krav vil imidlertid ikke være en garanti for at et individ opptrer "uavhengig". Dette gjør et krav vanskelig for lovgiver eller regulerende myndighet å håndheve. Norsk anbefaling definerer et styremedlem som "uavhengig" når *"vedkommende ikke har forretningsmessige, familiære eller andre relasjoner som må antas å kunne påvirke vedkommendes vurderinger og beslutninger"*. I dette ligger det en skjønnsmessig vurdering som kan være svært vanskelig å foreta for instanser utenfor selskapet.

Selskaper som skal noteres/er notert på Oslo Børs bør som hovedregel følge Norsk anbefaling, og således bør prinsippet om uavhengighet legges til grunn. Det blir da børsens oppgave å vurdere om et avvik gjør selskapet egnet til børsnotering.

Følgelig vil det i alle tilfeller bli Oslo Børs' oppgave å vurdere om selskapets styre er tilstrekkelig uavhengig. Et "følg-eller-forklar" prinsipp burde således være tilstrekkelig for å sikre nødvendig uavhengighet i styret. På den annen side er vil det være letter for eiere/eierkonstellasjoner å KREVE uavhengighet dersom dette er et absolutt noteringskrav.

Norsk Institutt for Styremedlemmer kan imidlertid vanskelig se at det tjener god governance å fjerne kravet og bare basere seg på selvregulering. Instituttet vil derfor gå inn for å opprettholde dagens opptaksregel, subsidiært endre denne til et minimumskrav (ref pkt 5.2.3).

Med vennlig hilsen
For Norsk Institutt for Styremedlemmer



Turid E. Solvang
Daglig leder