

Justitiedepartementet
Enheten för fastighetsrätt och associationsrätt
103 33 Stockholm

Svar på skrivelse Ju2007/4783/L1 ang. aktieägares rättigheter

Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning har beretts tillfälle att yttra sig om EU-kommissionens konsultationsdokument MARKT/30.04.2007 angående aktieägares rättigheter och vill med anledning härav anföra följande.

Kollegiets grundläggande inställning är att frågor om aktiemarknadens sätt att fungera och förhållanden mellan bolagen och deras ägare så långt möjligt bör lämnas till berörda parter att lösa på affärsmässiga och kontraktuella grunder. För att underlätta detta bör marknadens aktörer positivt medverka till relevant självreglering. Endast om marknaden uppenbart misslyckas att på dessa sätt lösa frågorna på ett för samhället i övrigt godtagbart sätt bör mer eller mindre tvingande reglering tillgripas.

Det finns en uppenbar fara i att den på senare år starkt ökade regelmängden för särskilt de börsnoterade bolagen leder till att dessa får en konkurrensnackdel gentemot bolag med en mer begränsad och direktengagerad ägarkrets. Detta riskerar i sin tur att leda till att många för kapitalmarknaden potentiellt intressanta bolag inte marknadsnoteras. Varje övervägande om ytterligare reglering bör därför bli föremål för en ingående cost/benefit-analys, där de förmenta fördelarna vägs mot ökade kostnader i form av såväl ökade administrativa bördor för de berörda bolagen som försämrade effektivitet och dynamik i näringslivet i stort.

Kollegiet finner det inte övertygande visat att en sådan analys skulle utfalla positivt för de föreslagna rekommendationerna. Tvärtom framstår de konstruktioner som diskuteras i flera fall som påtagligt detaljerade och krångliga. Visserligen är de aktuella reglerna inte avsedda att bli tvingande, men dels är det idag omöjligt att förutse vilken normgivande verkan de i praktiken får, dels riskerar deras praktiska implementering att skilja sig åt mellan medlemsstaterna, vilket i sin tur riskerar att motverka det avsedda syftet att underlätta för aktieägare att utöva sina rättigheter över gränserna.

Mot bakgrund av detta svarar Kollegiet nej på frågorna 1-4, ja på fråga 5 och avstår från att yttra sig om fråga 6. Beträffande fråga 1 kan tilläggas att en regel med liknande innebörd finns i den svenska koden, dock med förbehållet att det där ankommer på bolaget att bedöma om de aktuella åtgärderna är motiverade med hänsyn till ägarkretsens sammansättning och om de är ekonomiskt försvarbara för bolaget. Något behov av ytterligare reglering av denna fråga anser Kollegiet inte föreligga.

Kommissionens frågeformulär för att kartlägga förekomsten av olika företeelser inom det aktuella området avstår Kollegiet från att yttra sig om.

Stockholm den 28 maj 2007

KOLLEGIET FÖR SVENSK BOLAGSSTYRNING

Per Lekvall
Sekreterare