



Tillit –
ikke mulig uten god
Corporate Governance

Oslo, 10. februar 2003

Hvorfor tillit?

- Skaper verdier
- Investorer tiltrekkes
- Markedsplassen kan fylle sin funksjon

“Velfungerende kapitalmarkeder er avgjørende for anskaffelse av risikokapital, verdiskapning og velferd”

Det hele begynner med en børs.....

Corporate Governance skal beskrive

- Styrings- og beslutningsstrukturen i et selskap – ingen beriker seg på andres bekostning
- Kommunikasjonspolicy – åpen/rettidig/korrekt
- Verdiplattform – det man står for

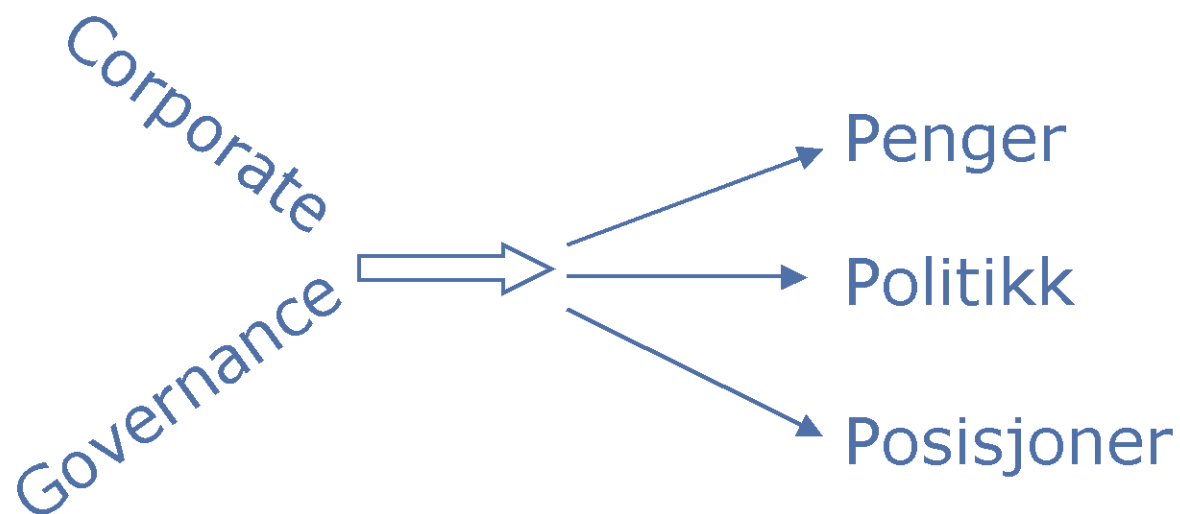
Hvorfor viktig?

- Meravkastning (McKinsey's analyse)
- Investorbekyttelse
- Likebehandling av aksjonærer
- Ansvarlighet og godt samspill mellom eiere, ledelse, styret og investorer

Hvorfor nå? (1992)

- Institusjonenes økede eierposisjoner
- Globalisering av VP-markedene
- Nye incentivsystemer
- "Enron"

Hvorfor vanskelig?



Når utfordres CG pga. eierskap?

- Konsentrert eierstruktur
 - Overvåke ledelse/styre
 - Beskytte minoriteter
- Spredt eierstruktur
 - Overvåke ledelsen/styre
 - Accountability
- Statlig eierskap
 - Politisk innflytelse
 - Uforutsigbarhet
 - Mange roller – eier/regulator
- Ikke arm's length
- Lønn, honorarer, frynsegoder
- Forfordeling – gjentjenester
- Personlige relasjoner
- "To hatter"
- Tenker på velgere
- Skiftende regimer
- Forutsigbarhet
- Kompetanse

Når utfordres CG operativt? (1)

- Ved eierskifte
 - Konsekvenser for ledelse/aksjonærer
 - Maksimalisere pris
 - Poisson pills
 - Aksjonærsammensetning (mange små vs en/få store)
- Ved utnevning av styrende organer
 - Uavhengighet/habilitet
 - Honorarer
 - Funksjonstid

Når utfordres CG operativt? (2)

- Ved tildeling av oppdrag
 - Uavhengighet/habilitet
- I pressede finansielle situasjoner
 - "Store mot små"
 - Nye mot gamle aksjonærer
 - Banker/långivere mot resten
 - Rettet emisjoner mot store aksjonærer
 - Salg/kjøp av enheter

Mål: Skape god CG-Kultur

Verdier → Eksempler → Kulturer

- Gode verdier basis for gode eksempler
- Gode eksempler som gjentas skaper gode holdninger
- Gode holdninger som virker over tid skaper gode kulturer

Verdigrunnlag - PULS

Pålitelig i alt vi gjør

Dette er grunnverdien som stiller krav til profesjonalitet, lojalitet, rettferdighet, etterrettelighet, presisjon, ansvar og sikkerhet.

Uredd i tilnærming

Dette er en grunnverdi som stiller krav til integritet, handlingskraft og tydelighet.

Lønnsomhetsorientert

Dette er en driftsverdi som stiller krav til å være resultatbevisst, kostnadseffektiv, markedsrettet, leveringsdyktig og verdiskapende for kundene.

Samarbeidssøkende

Dette er en relasjons- og fornyelsesverdi som stiller krav til å styrke og videreutvikle vårt nettverk for å forsterke Oslo Børs' posisjon.

*Med **Pålitelig** mener vi*

I et sikkert og effektivt verdipapirmarked med høy tillit settes investors behov i første rekke hos så vel børsen, utstederne som meglerapparatet.

Oslo Børs ønsker å være en pålitelig, troverdig og forutsigbar aktør som forholder seg likt til alle like aktører.

Børsen skal kjennetegnes ved grundighet og forutsigbarhet. Vi har høy integritet, lytter til andres argumenter og forhåndsdommer aldri.

Varsellampe når

- Noen gjør deg en tjeneste
- Noen ber deg gjøre seg en tjeneste
- Du får en hatt til
- Nye incentivstrukturer foreslås
- "Corporate jets"
- Nærstående/familiemedlemmer får jobb i bedriften –opptrer som kunde eller leverandør
- Dårlig kommunikasjon i selskaper hvor ledelsen har store eierposter

Corporate Governance

hviler på
at man viser god folkeskikk
i selskapets alle store og små
dagligdagse situasjoner

Oslo Børs og Corporate Governance

- Norge har et godt utgangspunkt
- Liten børs har spesielle utfordringer
- Børssirkulære 5/2002
 - Generell policy
 - Uavhengighet
 - Likebehandling
- Deltar i CG-panel – norsk standard
- CG-web –samle info, tilgjengelig, dynamisk
- Påvirke selskapene
- Skape tillit – tiltrekke investorer – hente inn kapital – handle aksjer etc. etc.
- Bidra til verdiskapning og velferd