



Rahandusministeerium

Äriühingute üldjuhtimine – EL konsultatsioon

Thomas Auväärt

26. mai 2011

Äriühingute üldjuhtimise raamistik

KONSULTATSIOONIPABERI SISU

- Euroopa Komisjon avaldas selle aasta 5. aprillil rohelise raamatu (konsultatsioonidokumendi) äriühingute üldjuhtimise kohta
- Nimetatud konsultatsioonipaberile on eelnenud juba konsultatsioon 2010. aasta sügisel finantsinstitutsioonide juhtimise ja tasustamise kohta
- Euroopa Komisjon keskendub oma konsultatsioonipaberis peamiselt järgmistele valdkondadele:
 - kuidas tagada (börsi)äriühingu juhtorganite (eelkõige nõukogu) tulemuslik toimimine?
 - kuidas suurendada aktsionäride kaasaráäkimisõigust?
 - kuidas tagada juba kehtivate reeglite (sh soovitude) parem ja tõhusam täitmine?
- Üldised küsimused:
 - kas tuleks võimalike nõuete/soovituste kehtestamisel lähtuda börsifirma suurusest?
 - kas üldjuhtimise meetmeid tuleks rakendada ka mitte-börsifirmadele?



Rahandusministeerium

Äriühingute üldjuhtimise raamistik

JUHID (I)

- Nõukogu esimehe ja tegevjuhi (CEO) rolli ja ülesannete täpsem määratlemine – eeskujumudel
- Nõukogu liikmete koosseisu suurem mitmekesisus:
 - erialane mitmekesisus (hariduslik taust, finantsalased kogemused, kutsealased teadmised jms)
 - rahvusvaheline mitmekesisus (välisriikide kodanikud nõukogudes)
 - sooline mitmekesisus (rohkem naisi nõukogudesse – hetkel keskmine naiste osakaal 12% nõukogudes) – sookvootide kehtestamine?
- Nõukogu liikmete aktiivsuse suurendamine, suurem pühendumus – nõukogu liikmete arvu piiramine?
- Nõukogu tööle regulaarsete hinnangute andmine, sh välise hinnangu andmine iga kolme aasta tagant



Äriühingute üldjuhtimise raamistik

JUHID (II)

- Juhtide tasustamine
 - tasustamispoliitika, sh tasustamisaruande avalikustamine (kuidas täideti kokkulepitud poliitikat möödunud aastal)
 - individuaalsete töötasude avalikustamine
 - tasustamispoliitika heakskiitmine aktsionäride poolt
- Riskijuhtimine
 - arvestamine ühiskondlike riskidega (riskid mis on seotud kliimamuutustega, keskkonnaga, tervisega, inimõigustega jms)
 - nõukogu rolli ja vastutuse suurendamine, et äriühingu riskijuhtimise kord oleks tulemuslik



Äriühingute üldjuhtimise raamistik

AKTSIONÄRID (I)

- Aktsionäride suurem kaasamine, sh kuidas suurendada koostööd aktsionäride vahel:
 - suurinvestorite poolt hääletamispoliitika avalikustamine
 - foorumite loomine emitentide veebisaitidel
 - nn volitus-nõustamisteenuse täpsem reguleerimine (eelkõige välisinvestorite tarvis), sh huvide konfliktide vältimine
 - aktsionäride tuvastamine efektiivsemal kujul (ühtne EL tehniline lahend?)
- Aktsiate omamise periood (pikemaajalise lähenemisviisi soodustamine):
 - esindussuhete täpsem reguleerimine, eelkõige varahaldurite vahendustasude (ergutusmehhanismide) reguleerimine
 - täpsemad reeglid varahaldurite investeerimispoliitikale ja –strateegiale
 - huvide konfliktide vältimine (nt kui varahalduril on emitendi puhul ka muud huvid)



Äriühingute üldjuhtimise raamistik

AKTSIONÄRID (II)

- Väikeaktsionäride kaitse ja nende suurem kaasamine:
 - väikeaktsionäridele ka koht nõukogus
 - tehingud seotud osapooltega – hinnangu andmine sõltumatu eksperdi poolt, märkimisväärsete tehingute heakskiitmine üldkoosoleku poolt
- Töötajate osaluse suurendamine:
 - suurem teabevahetus, konsulteerimine töötajatega
 - töötaja osalemine nõukogus



Äriühingute üldjuhtimise raamistik

REEGLITE JA SOOVITUSTE PAREM RAKENDAMINE

- Täida või selgita⁷⁷ soovitude rakendamine ei ole toimunud
- Kui soovitusi ei kohaldata, ei anta nende kohta ka piisavaid selgitusi (60% juhtudel)
- Suuremate volituste andmine järelevalveorganitele ja ka börsidele kontrollimaks, kas vastav teave, sh selgitused on piisavad



Äriühingute üldjuhtimise raamistik

MIS SAAB EDASI?

- Justiitsministeerium on ettevalmistanud riigi seisukohad rohelise raamatu suhtes
- Euroopa Komisjon ootab kõikide osapoolte (valitsusasutused, emitendid, investorid jms) seisukohti ja kommentaare hiljemalt 2011. aasta 22. juuliks
- Vt täpsemalt:
http://ec.europa.eu/internal_market/consultations/2011/corporate-governance-framework_en.htm
- Peale seisukohtade saamist otsustab EL Komisjon, kas selles valdkonnas on vajalik algatada uusi õiguslikke algatusi
- Seisukohti võib edastada otse Euroopa Komisjonile või järgmistele e-meili aadressidele:
 - thomas.auvaart@fin.ee
 - kylliki.puusild@just.ee

