



*Arvopaperimarkkinayhdistyksen hallitus on 20.10.2021 päättänyt antaa seuraavan hallinnointikoodia täydentävän kannanoton. Kannanotto on ennen sen antamista käsitelty markkinatapalautakunnassa:*

## **HALLITUKSEN JÄSENTEN VALINTAMENETTELY PÖRSSIYHTIÖN YHTIÖKOKOUKSESSA**

***Arvopaperimarkkinayhdistys katsoo, että pörssiyhtiön yhtiökokouksen päätöksenteko hallituksen jäsenten valinnasta voidaan hyvän arvopaperimarkkinatavan näkökulmasta järjestää sekä siten, että osakkeenomistajat ottavat kantaa yhtenä kokonaisuutena esitettävään ehdotukseen hallituksen kokoonpanosta, että siten, että osakkeenomistajat ottavat kantaa kuhunkin ehdokkaaseen erikseen. Yhtiöt päättävät siitä, mitä menettelytapaa päätöksenteossa noudatetaan.***

***Jos vaalin toimittaminen yhtiökokouksessa on tarpeen, vaali tulisi järjestää joka tapauksessa siten, että yhtiökokoukseen mahdollisesti annetut ennakkoäännet ja hallintarekisteröityjen osakkeenomistajien yhtiön tietoon toimittamat äänestysohjeet pystytään ottamaan huomioon.***

***Hallituksen jäsenen valintamenettelystä riippumatta hallituksen kokoonpanon tulisi noudattaa hallinnointikoodin suosituksia 8 (Hallituksen kokoonpano) ja 10 (Hallituksen jäsenten riippumattomuus).***

### **Kannanoton perustelut**

Kannanottoa sovelletaan hallinnointikoodin soveltamisalan mukaisesti Nasdaq Helsinki Oy:ssä (Helsingin pörssi) listattuihin pörssiyhtiöihin. Kannanotto koskee paitsi päätöksentekoa itse yhtiökokouksessa myös mahdollista ennakkoäänestystä hallituksen jäsenten valinnasta.

Suomalaisten pörssiyhtiöiden yhtiökokouksissa päätös hallituksen jäsenten valinnasta on tavallisesti tehty yhtenä kokonaisuutena. Kyse on osin yhtiökokouksikäytännössä muodostuneesta päätöksentekotavasta ja osin siitä, että kilpailevien ehdotusten puuttuessa hallituksen jäsenten on voitu katsoa tulleen valituksi ilman erillisen vaalin toimittamista. Koska päätös hallituksen jäsenten valinnasta on luonteeltaan sellainen, että sitä ei voi vastustaa tekemättä vastaehdotusta (kilpailevan ehdokkaan asettamista), yhtiökokouksen puheenjohtaja on valtaosassa yhtiökokouksista pystynyt toteamaan riittävän kannatuksen hallituksen kokoonpanoa koskevalle ehdotukselle ilman, että asiasta olisi äänestetty.

Viime vuosina muissa Pohjoismaissa samoin kuin OECD-maissa yleisemminkin on yleistynyt käytäntö, jossa hallituksen jäsenten valinnasta äänestetään henkilötasolla riippumatta siitä, onko varsinaisen vaalin toimittaminen tarpeen. Erityisesti eräät ulkomaiset institutionaaliset sijoittajat sekä valtakirjaneuvonantajat ovat siksi alkaneet kiinnittää huomiota hallituksen jäsenten valintatapaan myös suomalaisissa pörssiyhtiöissä.



Jos yhtiökokouksessa toteutetaan vaali, osakeyhtiölain 5 luvun 26 §:n mukaan vaalissa tulee valituksi eniten ääniä saanut. Yhtiökokous voi kuitenkin ennen vaalia päättää, että vaalissa valitaan se, joka saa yli puolet annetuista äänistä. Äänten mennessä tasan vaali ratkaistaan arvalla, jollei yhtiöjärjestyksessä määrätä toisin.

Hallinnointikoodissa ei ole otettu kantaa hallituksen jäsenten vaalitapaan. Hallinnointikoodin suosituksen 8 mukaan hallituskokoonpanossa on otettava huomioon yhtiön toiminnan asettamat vaatimukset ja yhtiön kehitysvaihe. Hallituksen jäseneksi valittavalla on oltava tehtävän edellyttämä pätevyys ja mahdollisuus käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen. Hallituksen jäsenten lukumäärän ja hallituskokoonpanon on mahdollistettava hallituksen tehtävien tehokas hoitaminen. Lisäksi hallituksessa on oltava molempia sukupuolia. Hallinnointikoodin suosituksen 10 mukaan hallituksen jäsenten enemmistön on oltava riippumattomia yhtiöstä. Vähintään kahden yhtiöstä riippumattoman hallituksen jäsenen on oltava riippumattomia myös yhtiön merkittävistä osakkeenomistajista. Hallinnointikoodin suositusten noudattaminen perustuu noudata tai selitä -periaatteeseen.

Yhtenä kokonaisuutena esitettävä ehdotus hallituksen kokoonpanosta on suomalaisessa yhtiökokouskäytännössä muotoutunut vallitsevaksi tavaksi päättää pörssiyhtiön hallituksen kokoonpanosta. Tällainen menettely voi sujuvoittaa yhtiökokouksen kulkua ja seuraa osaltaan myös siitä, että hallituksen kokoonpanoa koskevan ehdotuksen valmistelussa tulee hallinnointikoodin mukaan varmistua siitä, että hallituksen kokoonpano kokonaisuutena on yhtiön tarpeiden mukainen ja noudattaa hallinnointikoodin suosituksia. Ehdotuksen esittämistä yhtenä kokonaisuutena voi puoltaa myös se, että osakkeenomistajien voi olla tosiasiallisesti vaikeaa arvioida yksittäisten hallituksen jäsenten toimintaa henkilötasolla. Jotkut hallitukseen ehdotetuista henkilöistä saattavat myös olla käytettävissä hallitukseen vain tietyllä hallituskokoonpanolla.

Menettelytapa, jossa kunkin hallituksen jäsenehdokkaan kannatukseen otetaan kantaa erikseen, voi puolestaan korostaa kunkin hallituksen jäsenen itsenäistä asemaa osakkeenomistajien edustajana. Näin meneteltäessä osakkeenomistajien on mahdollista jättää antamatta tukeaan yksittäiselle jäsenehdokkaalle sen sijaan, että tuen antamatta jättäminen kohdistuisi koko hallituksen valintaan. Tämä voi parantaa yhtiön mahdollisuuksia saada indikaatioita osakkeenomistajien näkemyksistä liittyen esimerkiksi jäsenehdokkaan mahdollisuuteen käyttää riittävästi aikaa tehtävän hoitamiseen tai jäsenehdokkaan ja yhtiön väliseen sidonnaisuuteen, jonka takia ehdokas ei mahdollisesti ole riippumaton yhtiöstä.

Yhtiöt päättävät siitä, kumpaa menettelytapaa hallituksen jäsenten valinnassa noudatetaan. Jotta yhtiökokouksen päätöksenteossa pystyttäisiin ottamaan huomioon yhtiökokoukseen mahdollisesti annetut ennakkoon ja hallintarekisteröityjen osakkeenomistajien yhtiön tietoon toimittamat äänestysohjeet, hallituksen valintatapa tulee käytännössä linjattavaksi jo siinä vaiheessa, kun hallitus päättää yhtiökokouksen koolle kutsumisesta. Yhtiöissä, joissa hallituksen kokoonpanoa koskevan ehdotuksen valmistelee osakkeenomistajien nimitystoimikunta, myös nimitystoimikunnan kanta asiaan on perusteltua selvittää.

Kumpikaan kannanotossa kuvattu päätöksentekomenettely ei edellytä vaalin toimittamista yhtiökokouksessa, jos kilpailevia ehdotuksia ei ole tehty tai yhtiökokouksen puheenjohtaja pystyy muutoin toteamaan riittävän kannatuksen ehdotukselle. Pääsääntöisesti yhtiökokouksissa valittavien hallituksen jäsenten lukumäärä on ollut sama kuin hallitukseen ehdolla olevien henkilöiden määrä, jolloin vaalin toimittaminen ei ole tullut kysymykseen. Tällaisessakin tilanteessa jäsenehdokkaiden kannan-



tus on mahdollista mitata yhtiökokouksessa tai ennakkoäänestyksessä varsinaista vaalia toimittamatta. Tämä voi parantaa yhtiön mahdollisuuksia saada tietoa osakkeenomistajien hallituksen kokoonpanoa koskevista näkemyksistä.

Päätökseen siitä, kummalla tavalla päätöksenteko yhtiökokouksessa ja mahdollinen ennakkoäänestys järjestetään, voivat vaikuttaa myös muun muassa yhtiön merkittävimpien osakkeenomistajien tahtotila ja osakkeenomistajakunnan rakenne, hallituskokoonpanoa koskevan ehdotuksen valmistelutapa sekä se, onko yhtiökokoukselle tehty useampia hallituksen kokoonpanoa koskevia ehdotuksia.