

SCGI

Swedish Corporate Governance Institute

**Verksamhetsberättelse
2022/23**

Innehållsförteckning

Ett nytt forskningsinstitut för bolagsstyrning	3
Ordföranden har ordet.....	5
Ett forskningsinstitut som gör skillnad	6
Vår forskning	7
Våra forskare	10
Styrelse.....	12
Seminarier & konferenser 2022/23	13
Publikationer	15

About the SCGI

The Swedish Corporate Governance Institute (SCGI), part of the Stockholm Center for Commercial Law (SCCL) at Stockholm University, conducts applied research and education in the field of corporate governance. The research is mainly conducted from a law and economics perspective, focusing on how the corporate governance regulatory framework and market practices affect business dynamics, entrepreneurship, innovation and investment in the real economy. Through theoretical and empirical research in the fields of law in combination with economics, accounting and business, the work aims to be of direct practical relevance to listed companies, investors and policy makers. **SCGI's core mission is to contribute to vibrant Swedish and European capital markets by conducting applied legal and economic research in the field of corporate governance, thereby promoting an informed and scientific understanding of the opportunities and challenges facing listed companies, investors and policymakers.**

Swedish Corporate Governance Institute (SCGI)
Stockholm Centre for Commercial Law, Universitetsvägen 10, 106 91 Stockholm
www.scgi.se | info@scgi.se



Ett nytt forskningsinstitut för bolagsstyrning

Institutets föreståndare – Rolf Skog, Mats Isaksson och Erik Lidman – om institutets etablering och de första två åren av verksamhet.

Värdepappersmarknader och bolagsstyrning är komplexa ämnen, både i teori och praktik. En stor mängd ekonomiska och juridiska faktorer påverkar marknadernas funktionssätt och förutsättningarna för god bolagsstyrning. Det finns därför en tendens att i bolagsstyrningsdiskussioner förenkla både problem och samband. *Att fler oberoende ledamöter i en styrelse alltid är bättre, att röstvärdesskillnader leder till dålig bolagsstyrning; och att aktiemarknaden gör bolagen kortsiktiga*, är några exempel på sådana förenklningar. Förenklade antaganden har också i flera fall legat till grund för europeisk lagstiftning eller förslag därtill. Då dessa lagstiftningsakter vilat på en felaktig förståelse för marknadernas funktionssätt har de – om något – snarare försämrat än förbättrat förutsättningarna för god bolagsstyrning.

Att viss reglering inom bolagsstyrning inte alltid nått önskade resultat beror inte på bristande intentioner. Utmaningen ligger ofta i att tillgången till analytiska verktyg och empirisk kunskap kan vara begränsad, vilket kan göra det svårt att i ett tidigt skede av lagstiftningsprocessen identifiera både problem och lämpliga åtgärder.

Det var mot den bakgrunden som Swedish Corporate Governance Institute bildades under hösten 2022 med ambitionen att möta ett praktiskt behov av en empiriskt och analytiskt förankrad forskning inom bolagsstyrning. Ledstjärnan är att forskningen ska vara av direkt praktisk relevans för marknadens aktörer och dess institutioner samt för nationella och internationella reglerare och lagstiftare. Vid bildandet var det också viktigt att institutets arbete

inte var begränsat till en viss disciplin såsom ekonomi eller juridik, utan att problemen analyseras tvärvetenskapligt för att ge bästa möjliga underlag för praktiskt beslutsfattande. Mot denna bakgrund är SCGI:s syfte **att bidra till livskraftiga svenska och europeiska kapitalmarknader genom att bedriva tillämpad juridisk och ekonomisk forskning inom bolagsstyrning och därigenom främja en välgrundad och vetenskaplig förståelse av de möjligheter och utmaningar som börsbolag, investerare och beslutsfattare idag står inför.**

I detta arbete ska institutet också främja framväxten av en ny generation forskare inom bolagsstyrning med ett tvärvetenskapligt perspektiv samt bidra till en ökad internationell förståelse för väl fungerande aspekter av den svenska aktiemarknaden och bolagsstyrningsmodellen.

Efter två års verksamhet kan vi konstatera att satsningen har varit lyckosam. För det första har vi förmånen att samarbeta med ett antal kvalificerade aktörer som valt att stödja institutet med såväl råd och kunskap som finansiering. I syfte att säkra en mångsidig och objektiv vetenskaplig forskning har vi betonat vikten av att dessa aktörer representerar olika perspektiv på den svenska kapitalmarknaden. För det andra har vi lyckats rekrytera ett antal unga och mycket kompetenta forskare som vill engagera sig i regelutvecklingen på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. För det tredje har institutet engagerats i flera reglerings- och lagstiftningsprocesser, bl.a. inom ramen för förhandlingarna om EU:s Listing Act och i utvecklandet av den nya självregleringen avseende riktade kontantemissioner. Vår forskning har också använts som underlag i den pågående diskussionen om regleringen av den svenska företagsobligationsmarknaden. Att ha fått sådant förtroende från departement och statliga utredningar,

ESMA, OECD, Aktiemarknadens självregeringskommitté och Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning menar vi vittnar om den praktiska nyttan av SCGI:s verksamhet.

Vi noterar också med glädje intresset för svensk bolagsstyrning internationellt. Sverige har EU:s tredje största aktiemarknad sett till marknadsvärde, och *den* största sett till antalet noterade bolag. Under det senaste decenniet har antalet noterade bolag i EU totalt sett minskat med en tredjedel, men i Sverige har antalet nästan dubblats. Resultatet är att 1000 av totalt 6000 noterade bolag i EU i dag finns i Sverige. Vår forskning avseende denna utveckling och drivkrafterna där bakom har rönt stort intresse, och vi har bland annat etablerat ett nära samarbete med OECD för att uppmärksamma den svenska bolagsstyrningsmodellen internationellt.

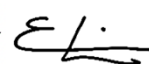
Vi vill framföra ett varmt tack till våra samarbetspartners som möjliggör SCGI:s verksamhet. Vi är glada över att samarbeta med **Alecta Tjänstepension, Carl Bennet AB, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, L E Lundbergföretagen, Styrelseakademien, Svenskt Näringsliv, Nordstjernen och Institutionella Ägares Förening**. Ett särskilt tack riktar vi till Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, som tillsammans med oss på Stockholms universitet tog initiativet till institutets etablering.



Mats Isaksson



Rolf Skog



Erik Lidman

Ordföranden har ordet

Att starta ett högkvalitativt forskningsinstitut kan vara utmanande, när många starka viljor ska jämkas samman. Men det kan också, som i detta fall, vara mycket energigivande och stimulerande. En viktig förklaring till det är den öppenhet och prestigelöshet som har präglat samarbetet mellan ledning och styrelse.

Styrelsens samlade kompetens inom bolagsstyrningsområdet är bred och djup. Vi har tillsammans med Erik, Mats och Rolf ägnat en stor del av det första året till att mejsla ut vad SCGI ska fokusera på men också vad vi ska välja bort.

Det yttersta målet för SCGI är att bidra till en stark svensk och europeisk kapitalmarknad. Vi vill göra detta genom empiriskt grundad och praktiskt tillämpbar forskning som kombinerar ett ekonomiskt och juridiskt perspektiv inom bolagsstyrning. Med denna inriktning skiljer vi oss från forskningsinstitutioner som har ett större fokus på det teoretiska.

Våra viktigaste intressenter är noterade bolag, investerare och reglerare på såväl nationell som internationell nivå. Genom att bidra till en vetenskapligt grundad och informerad bolagsstyrningsdiskussion, och se till att alla aktörer, särskilt de som arbetar med reglering, har tillgång till relevant information för sitt beslutsfattande hoppas vi kunna bidra i dialogen mellan näringsliv, akademi och politik.

SCGI har, som beskrivs i verksamhetsberättelsen, fått en mycket bra start. Vi driver ett antal viktiga forskningsprojekt med stöd av ett stort antal partners. Vi har en långsiktig finansiering på plats som gör att vi metodiskt kan vidareutveckla verksamheten under de kommande åren. Jag är personligen mycket glad och stolt över att vi lyckas attrahera så kvalificerade unga forskare, vilket är en viktig framgångsfaktor. Jag vill

också påstå att det internationella nätverk som framför allt Mats och Rolf har byggt upp under många år är ovärderligt.

Om vi blickar framåt kommer ett särskilt tema under det kommande året vara att tydliggöra SCGIs varumärke och profil samt öka den externa kommunikationen.

Jag vill avslutningsvis tacka våra finansiärer och samarbetspartners för deras mycket viktiga bidrag till den fina starten, alla unga forskare som ger en sådan energi och entusiasm till verksamheten och till mina styrelsekollegor för alla värdefulla diskussioner och råd. Sist, men sannerligen inte minst, ett varmt tack till Erik, Mats och Rolf. Utan era avgörande insatser hade inte SCGI existerat idag.

Svante Forsberg

Styrelseordförande SCGI

Ett forskningsinstitut som gör skillnad

Annika Lundius, ordförande för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, om SCGI:s start och forskningens roll för självregleringen.

Sverige har, som framgått i andra delar av denna verksamhetsberättelse, EU:s mest välfungerande aktiemarknad. Vi har fler noterade bolag än någon annan medlemsstat, ett närmast unikt noteringsklimat, och aktiva och engagerade investerare och ägare. Det är också värt att notera att även små svenska företag söker sig till börsen, och att marknaden således inte bara tillhandahåller finansiering till de största bolagen. I Financial Times beskrevs marknaden tidigare i år som "The Envy of Europe".

I tider när de flesta marknader har sett en omvänd utveckling, och EU försöker stärka den europeiska kapitalmarknaden, ombeds vi ofta att förklara vad det är som ligger bakom den svenska framgången. Var och en som varit verksamma på den svenska marknaden under en längre tid har nog sin egen idé om vad svaret bör vara, men sanningen är nog ändå den, att något säkert svar inte kan ges. Det är synd, eftersom andra länder sannolikt har mycket att lära av den svenska marknaden, och Sverige skulle med goda svar kunna ha en betydligt starkare position i de internationella samtalen om kapitalmarknadernas utveckling. Det är även synd eftersom vi utan en säker förståelse av grunderna för vår kapitalmarknads utveckling saknar ett viktigt underlag för att värna marknadens integritet, utveckling och konkurrenskraft, genom en modern reglering och infrastruktur.

Av dessa skäl var det naturligt för Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden att stötta SCGI:s verksamhet och forskning redan från starten, när idén om

ett svenskt, modernt och praktiskt inriktat forskningsinstitut avseende kapitalmarknader och bolagsstyrning växte fram 2022.

Två år senare kan det konstateras att satsningen varit mycket fruktsam. SCGI:s forskning om den svenska kapitalmarknadens utveckling har redan bidragit till att den har blivit mer uppmärksammas internationellt, inte minst hos EU-kommissionen. Institutets arbete om riktade kontantemissioner, röstvärdesskillnader och oberoende styrelseledamöter har också haft direkt betydelse i arbetet inom självregleringen. Forskningen om den svenska obligationsmarknaden har även visat att det är viktigt att regleringen är lika dynamisk som marknaden, och att det finns anledning för oss som arbetar med dessa regler att bredda våra perspektiv och se till ett nytt område där den svenska kapitalmarknadens konkurrenskraft kan stärkas.

Institutets arbete har fått en mycket bra start, och dess roll i debatten och betydelsen av institutets forskning kommer inte minska under kommande år då Sverige måste ta en aktiv roll i utvecklingen av EU:s kapitalmarknadsunion. Det är betryggande att vi i detta arbete nu kan luta oss mot rigorösa och breda analyser av problemen som är för handen, när de behövs som mest.

Annika Lundius

Ordförande, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden

Vår forskning

I det följande presenteras en överblick av några av de mer omfattande forskningsprojekten som bedrivits vid SCGI under 2022/23. Information om våra övriga projekt finns på vår hemsida, och samtliga publikationer och genomförda seminarieaktiviteter listas i slutet av verksamhetsrapporten.

Swedish Capital Market Review

Under de senaste 20 åren har antalet börsnoterade företag minskat i västvärlden. Antalet börsnoterade företag i USA har minskat med cirka 50 procent från 1995 till idag, och de flesta EU-länder har sett en liknande nedgång. Det finns flera förklaringar till denna utveckling. Experter har pekat på överreglering, begränsad synlighet för mindre bolag, ökad tillgång till private equity och venture capital tillsammans med ökade kostnader och exponering i samband med att vara ett noterat bolag, men osäkerheten avseende orsakerna är stor.

Den svenska marknaden är dock ett undantag. Vår aktiemarknad är den snabbast växande aktiemarknaden inom EU och är för närvarande den tredje största EU-marknaden sett till kapitalisering och den största sett till antalet noterade bolag, med drygt 1000 bolag vid utgången av 2023. Vidare är svensk industri topprankad i de flesta internationella jämförelser när det gäller bolagsstyrningsstandarder och hållbarhet.

När de publika aktiemarknaderna krymper i de flesta länder utanför Asien, och kunskapen om varför marknaderna upplever denna utveckling är begränsad, är det av flera skäl högst relevant att försöka förstå varför Sverige har upplevt en motsatt utveckling.

SCGI har därför startat ett sexårigt forskningsprogram - Swedish Capital Market Review - i samarbete med OECD med fokus på att beskriva och förstå den svenska kapitalmarknaden och dess drivkrafter. Syftet är att informera bolagsstyrningsdebatten och den offentliga politiken i Sverige och EU om dess status, styrkor och svagheter. Programmet initierades i januari 2023.

SCGI och OECD har hittills publicerat två gemensamma rapporter inom ramen för forskningsprogrammet, tillgängliga på [institutets hemsida](#). Nästa rapport kommer att publiceras under våren 2025.

Regleringen av den svenska företagsobligationsmarknaden

Den svenska företagsobligationsmarknaden har under de senaste tio åren utvecklats kraftigt med ett flerfaldigande av såväl marknadsvärde som antal emittenter. Denna utveckling är först och främst mycket positiv, och vittnar om att fler företag, särskilt små och medelstora, lyckats erhålla finansiering genom marknaden. Samtidigt har obligationsmarknaden blivit mer komplex och många nya frågor om marknadens reglering har uppmärksamats av tillsynsmyndigheter, praktiker och media.

I ett omfattande forskningsprogram vid SCGI har den svenska företagsobligationsmarknadens utveckling och status empiriskt studerats, så även de regelfrågor som utvecklingen aktualiserat. Inom ramen för programmet har två böcker publicerats: [Regelfrågor på den svenska företagsobligationsmarknaden](#), som identifierar ett antal utmaningar för lagstiftare och reglerare, och [Företagsobligationsmarknadsrätt](#), där regleringen av marknaden närmare analyseras och ett antal regleringsförslag presenteras. Därtill har ett antal omfattande studier publicerats inom ramen för programmet, varav två tillsammans med OECD. En

av institutets doktorander, Anton Hansson, behandlar i sin avhandling vidare investerarskyddet på den svenska företagsobligationsmarknaden.

Riktade kontantemissioner

Projektet behandlar riktade kontantemissioner i svenska noterade aktiebolag. För att svenska aktiebolag ska kunna få tillgång till det kapital de behöver och den svenska aktiemarknaden inte ska förlora sin konkurrenskraft krävs välfungerande regler avseende företagens kapitalökning. Reglerna måste samtidigt skydda befintliga aktieägares, särskilt minoritetsaktieägares, ställning i bolaget för att inte hämma investeringsviljan hos potentiella investerare. Projektet syftar därmed till att klargöra vad som rättsligt gäller vid riktade kontantemissioner i svenska noterade bolag och analysera huruvida rådande marknadspraxis är förenlig med de aktiebolags- och aktiemarknadsrättsliga kraven. Under 2022 genomfördes inom ramen för projektet en övergripande undersökning av rättsläget i Sverige, innefattande bland annat en genomgång av marknadspraxis från år 2021. Vissa preliminära slutsatser från undersökningen presenterades och diskuterades vid ett möte med Aktiemarknadens självregleringskommittés (ASK) samt ett seminarium anordnat av Affärsrättsligt centrum vid Lunds universitet (ACLU).

Under 2023 presenterades projektet även för en arbetsgrupp under Directorate-General for Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union (DG FISMA, EU-kommissionen) som särskilt var intresserad av den komparativa delen i projektet.

Börsbolagens informationsgivning enligt Marknadsmissbruksförordningen

Bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller noterade på en handelsplattform har att följa EU:s

marknadsmissbruksförordning, vilken reglerar bland annat vad som utgör insiderinformation och hur sådan information ska hanteras i informationsgivningshänseende. För bolagens vidkommande är frågorna om dels definitionen av vad som utgör insiderinformation, dels hur den ska offentliggöras särskilt relevanta. Trots att bedömningsaspekterna har en central betydelse är såväl reglerna som svaren på de frågor som uppkommer med anledning av otydligheterna och bristen på klargöranden vaga. Utöver definitionsproblematiken föreligger även svårigheter att avgöra inom vilken tidsfrist bolagen ska offentliggöra insiderinformation när den uppkommer, och vad som i de fallen krävs för att offentliggörandet ska anses ha levt upp till kraven på god informationsgivning. Givet vagheterna uppstår inte sällan tillämpningssvårigheter för bolagen. Projektet redogör för de svårigheter som finns och syftar till att klargöra innebörden av de olika definitionerna samt att bidra till att tillämpningen av reglerna blir enklare.

Projektet kommer att utmynna i en doktorsavhandling, vilken efter sitt färdigställande kommer att publiceras i bokform.

Ansvarsfrihetsregleringen

Den svenska ansvarsfrihetsregleringen i aktiebolagslagen har under senare år särskilt kommit att aktualiseras på grund av hur utländska investerare i flera uppmärksammade bolagsstämmor röstat emot beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter. Ett forskningsprojekt inleddes under 2023 för att klargöra den rättsliga innebörden av att en minoritet av aktieägarna röstar emot beviljande av ansvarsfrihet, vilken i dag är oklar, och för att skapa bättre förståelsen bland utländska investerare avseende regleringens innebörd och funktion. Projektet bedrivs av Stina Bratt inom ramen för *The Sven Unger Company Law Scholarship*.

Global Corporate Governance Colloquia

Tillsammans med Columbia Law School, Harvard Law School, Stanford Law School, Yale Law School, Goethe University Frankfurt, Imperial College London, University of Oxford, National University of Singapore, Guanghua School of Management, Seoul National University och University of Tokyo organiserar SCGI Global Corporate Governance Colloquia (GCGC). GCGC är en global konferensserie som syftar till att årligen samla världsledande forskare inom juridik och ekonomi med inriktning på bolagsstyrningsfrågor. Mer information finns på GCGC:s hemsida, gcgc/global.

Andra frågor som behandlats i institutets forskning under 2022/23 gäller bl.a. röstvärdesskillnader, den svenska bolagsstyrningsmodellen, oberoende styrelseledamöter, aktiebolagets vinstsyftes påverkan på förutsättningarna för hållbar bolagsstyrning, flexibilitet och proportionalitet i bolagsstyrningsregleringen.

Våra forskare



Stina Bratt, post-doc. Inriktad mot styrelseledamöters och lednings skadeståndsansvar och ansvarsfrihet. Tidigare verksam vid bl.a. Oxford University.



Alexandra Park Larsson, doktorand. Avhandlingsprojektet behandlar regleringen av riktade kontantemissioner på aktiemarknaden. Redaktionssekreterare för Nordic Journal of Corporate Law. Tidigare verksam vid Linklaters Advokatbyrå.



Anton Hansson, doktorand. Avhandlingsprojektet behandlar investerarskyddet på företagsobligationsmarknaden. Tidigare verksam vid Mannheimer Swartling advokatbyrå



Erik Lidman, föreståndare. Docent i associationsrätt och lektor vid Stockholms och Göteborgs universitet. Sekreterare i Aktiemarknadens självregleringskommitté och Kollegiet för svensk bolagsstyrning, samt ledamot i OECD:s bolagsstyrningskommitté och ESMA:s Shareholder Transactions Working Group



Mats Isaksson, föreståndare. Ledamot i Kollegiet för svensk bolagsstyrning och i styrelsen för Centre for Global Markets and Corporate Ownership vid Columbia University. Tidigare chef för OECD:s Corporate Governance and Corporate Finance Division. Medgrundare av Corporate Governance Forum.



Rolf Skog, föreståndare. Adjungerad professor vid Stockholms och Göteborgs universitet. Direktör för Aktiemarknadsnämnden, bolagsrättslig expert vid Justitiedepartementet och ledamot i OECD:s bolagsstyrningskommitté. Tidigare verksam vid, bland annat, Columbia Law School. Medgrundare av Corporate Governance Forum.



Jesper Zackrisson,
doktorand. Avhand-
lingsprojektet be-
handlar noterade bo-
lags informationsgiv-
ningsskyldighet en-
ligt EU:s Marknads-
missbruksförord-
ning. Sekreterare
Corporate Gover-
nance Forum.

Styrelse



Ramsay Brufer

Ledamot sedan 2022

Urval av befattningar: Styrelseordförande Ancore Fastigheter, Saiab, ledamot i Aktiemarknadsnämnden. Tidigare ägaransvarig vid Alecta.



Svante Forsberg

Ordförande sedan 2022

Urval av befattningar: ordförande, Styrelseakademien. Styrelseledamot i Lannebo Fonder och Säkra. Tidigare styrelseordförande i Deloitte.



Petra Hedengran

Ledamot sedan 2022

Urval av befattningar: General Counsel i Investor, flertal styrelseuppdrag.



Jimmy Kvarnström

Ledamot sedan 2022

Urval av befattningar: Cheif Legal Officer, Nordic Growth Market. Tidigare bl.a. Deputy General Counsel vid Nasdaq Stockholm.



Louise Lindh

Ledamot sedan 2022

Urval av befattningar: Styrelseordförande, Fastighets AB L E Lundberg.



Annika Lundius

Ledamot sedan 2022

Urval av befattningar: Ordförande, föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.



Wilhelm Lüning

Ledamot sedan 2022

Urval av befattningar: Advokat, ledamot i Aktiemarknadsnämnden.

Seminarier & konferenser 2022/23

European Commission Directive on Corporate Sustainability Due Diligence. Mars 2022

Tillsammans med European Corporate Governance Institute anordnades i samband med att förslaget till ett *Sustainability Due Diligence Directive* presenterades en tvådagarskonferens där direktivet behandlades bestämmelse för bestämmelse. Diskussionen tjänade som underlag för många av de remissvar som senare skrevs. Talare var bl.a. adj. professor Rolf Skog (SCGI), docent Erik Lidman (SCGI), professor Paul Davies (University of Oxford), professor Guido Ferrarini (University of Genoa), professor Wolf-Georg Ringe (University of Hamburg), professor Alessio Paces (University of Amsterdam), professor John Armour (University of Oxford), professor Marco Becht (Solvay Brussels School for Economics and Management, Université libre de Bruxelles), professor Luca Enriques (University of Oxford), Florian Möslin (Philipps-Universität Marburg), professor Steen Thomsen (Copenhagen Business School), professor Mariana Pargendler (Harvard Law School) och professor Renée Adams (University of Oxford). Konferensen hölls online på grund av pandemin med över 900 deltagare, och inspelningen finns tillgänglig här: [dag 1](#), [dag 2](#).

Conference on contemporary corporate governance. Maj 2022

Tillsammans med Corporate Governance Forum anordnades en konferens i syfte att ge en överblick över viktiga strömningar inom bolagsstyrningen. Talare var bl.a. professor Marco Becht (Solvay Brussels School for Economics and Management, Université libre de Bruxelles), professor Blanaid Clarke (Trinity College Dublin), professor Paul Davies (University of Oxford), professor emeritus Ronald J. Gilson (Stanford Law School, New York), professor Jesper Lau Hansen (University of Copenhagen), och professor emeritus Colin Mayer (University of Oxford).

Förslaget till direktiv om tillbörlig aktsamhet vid hållbarhetsbedömningar av företag. Maj 2022

Rolf Skog (SCGI) talade vid Universitätt Bayreuth Work Shop on the EU COM Proposal for a Sustainability Due Diligence Directive.

Global Corporate Governance Colloquia. Juni 2022

SCGI anordnade som en av tolv värdar, tillsammans med Columbia University, Imperial College London, National University of Singapore, Peking University, Seoul National University, Stanford University, University of Oxford, University of Tokyo, Yale University och Goethe University Frankfurt, konferensen *Global Corporate Governance Colloquia* i Oxford. Programmet finns tillgängligt [här](#).

Hur ska vi tänka kring reglering av bolagsstyrning? Oktober 2022

Mats Isaksson (SCGI) höll öppningsanförande och modererade debatten vid Kollegiet för svensk bolagsstyrnings årskonferens den 11 oktober 2022. Temat sammanfattades som följer: När vi utformar morgondagens regelverk för bolagsstyrning bör vi utgå från två grundläggande principer. För det första att uppmuntra pluralism och flexibilitet mellan företag, länder och över tid. För det andra bör regleringsincitamenten inriktas på att underlätta tillgången till och användningen av eget kapital. Talet finns tillgängligt [här](#).

The Swedish Corporate Bond Market and Bondholder Rights. Oktober 2022

Tillsammans med OECD och Finansinspektionen anordnades ett seminarium där den gemensamma SCGI/OECD rapporten *The Swedish Corporate Bond Market and Bondholder Rights* presenterade. Talare var Carmine di Noia (Director for Financial and Enterprise Affairs at the OECD) och Henric Braconier (chefsekonom, Finansinspektionen).

Förslaget till direktiv om tillbörlig aktsamhet vid hållbarhetsbedömningar av företag. Oktober 2022

Rolf Skog (SCGI) talade vid konferensen Nuevas Obligaciones de los Administradores de las Sociedades de Capital, anordnad av Ilustre Colegio Notarial de Madrid. Talet finns tillgängligt [här](#).

Hur populism undergräver ansvarstagande inom bolagsstyrning. Mars 2023

Mats Isaksson (SCGI) höll öppningsanförandet vid *International Corporate Governance Networks årliga* konferens i Stockholm. Temat sammanfattades som följer: Populistiska trender inom bolagsstyrning undergräver kvaliteten på den offentliga politiken, legitimiteten för demokratiska institutioner och våra marknadsekonomiers funktionssätt. I stället för att belasta företagen med orealistiska samhällsuppdrag måste vi skapa en rättvis och funktionell makt- och ansvarsfördelning mellan politik och näringsliv. Näringslivet kan inte ges rätten att lösa samhällsproblem, såsom ökad ojämlikhet eller miljöstandarder. Och politikerna ska inte ges en ursäkt för att undvika att ta itu med samma problem genom att hänvisa till något vagt begrepp om intressentkapitalism. Talet finns tillgängligt [här](#).

EU COM:s förslag till direktiv om tillbörlig aktsamhet vid hållbarhetsbedömningar av företag. Mars 2023

Rolf Skog (SCGI) talade vid konferensen "Sustainable Development and Supply Chain Governance", Universitetet i Trento, 30 mars 2023. Talet finns tillgängligt [här](#).

Global Corporate Governance Colloquia. Juni 2023

SCGI anordnade som en av tolv värdar, tillsammans med Columbia University, Imperial College London, National University of Singapore, Peking University, Seoul National University, Stanford University, University of Oxford, University of Tokyo, Yale University och Goethe University Frankfurt, konferensen *Global Corporate Governance Colloquia* i Seoul. Programmet finns tillgängligt [här](#).

SCGI medverkar vid IÄF:s 20 års jubileum. Juli 2023

Erik Lidman (SCGI) deltog vid Institutionella Ägares Förenings seminarium om den svenska bolagsstyrningsmodellen, institutioners roll i ägandet samt utvecklingen på den svenska finansmarknaden. Övriga talare var Finansmarknadsminister Niklas Wykman, Carl Bennet (Carl Bennet AB), Christer Gardell (Cevian) och Torun Nilsson (Dagens Industri).

Regelfrågor på den svenska företagsobligationsmarknaden (I). September 2023

SCGI anordnade ett symposium för att inventera behovet av reglering på den svenska företagsobligationsmarknaden. Symposiet lade grunden för boken *Regelfrågor på den svenska företagsobligationsmarknaden* (Jure, 2024).

Bolagsstyrning på villovägar. September 2023

SCGI anordnade ett seminarium avseende bolagsstyrningens betydelse för ekonomins funktionsätt och möjligheterna att utveckla en modern europeisk kapitalmarknad. Huvudtalare var Mats Isaksson (SCGI).

Hur ska vi tänka kring reglering av bolagsstyrning? Oktober 2023

Rolf Skog (SCGI) höll ett anförande vid Kollegiet för svensk bolagsstyrnings årskonferens avseende erfarenheterna från det svenska ordförandeskapet i Europeiska unionens råd. Anförandet finns tillgängligt [här](#).

Konferens om takeover-direktivet. Oktober 2023

SCGI anordnade en tvådagarskonferens avseende utmaningar i den europeiska takeover-regleringen. Talare var professor Peter Agstner (Free University of Bozen-Bolzano), jur. dr. Anna Christie

(University of Oxford), professor Blanaid Clarke (Trinity College Dublin), professor Paul Davies (University of Oxford), professor Rui Dias (University of Coimbra), professor Susan Emmenegger (University of Bern), professor Luca Enriques (University of Oxford), professor Guido Ferrarini (University of Genoa), docent Philipp Fidler (Vienna University of Economics and Business), professor Javier García de Enterría (CUNEF-University, Madrid), docent Matteo Gargantini (University of Genova), professor Matteo Gatti (Rutgers University), professor Jesper Lau Hansen (University of Copenhagen), docent Erik Lidman (SCGI), professor Jennifer Payne (University of Oxford), professor Alain Pietrancosta (University Paris I), professor Andrés Recalde Castells (Autonomous University of Madrid), professor Markus Roth (University of Marburg), docent Edmund-Philipp Schuster (London School of Economics), advokat Erik Sjöman (Advokatfirman Vinge), adj. professor Rolf Skog (SCGI), professor Martin Winner (Vienna University of Economics and Business), professor emeritus Eddy Wymeersch (University of Ghent) och doktorand Jesper Zackrisson (SCGI).

SCGI höll under 2022–2023 därtill 14 slutna utbildningar och rundabordssamtal om regleringen av den svenska företagsobligationsmarknaden, förhandlingarna avseende Listing Act, regleringen av röstvärdesskillnader i svensk rätt, svenska institutionella ägares engagemang i bolagsstyrningen, den svenska hållningen till EU:s Capital Market Union, samt om hur en proaktiv svensk roll i EU:s lagstiftningsarbete på bolagsstyrningsområdet kan se ut.

Publikationer

Urval av publikationer från SCGI och dess forskare. Institutets publikationer finns också tillgängliga på <https://scgi.se/publications/>.

2022

- *Bolagsstyrning, samhällsekonomin, och de klimatpolitiska målen*, SCCL Årsbok XIII 2022 (Mats Isaksson)
- *Den Europeiska gröna given och en hållbar aktiemarknad*, i *Hur den svenska värdepappersmarknaden europeiserades*, Svensk Värdepappersmarknad (Mats Isaksson & Erik Lidman)
- *När verkligheten tränger sig på – något om EU-kommissionens förhållande till aktier med olika röstvärde* i *Hur den svenska värdepappersmarknaden europeiserades*, Svensk Värdepappersmarknad (Rolf Skog)
- *Gender Balance Broom Wagon: The resurrection of the Commission Proposal on improving the gender balance among board members*, Nordisk Tidsskrift for Selskabsret 1/2022
- *God sed vid riktade kontantemissioner i noterade bolag*, Norstedts Juridik, ROA 62/2022 (Erik Lidman)
- *ISS Förslag till ändrad benchmark voting policy och röstvärdesskillnader*, Norstedts Juridik, ROA 64/2022 (Erik Lidman)
- *London Allowing dual class Premium listings: a Swedish comment*, The Journal of Corporate Law Studies 1/2022 (Erik Lidman & Rolf Skog)
- *Response to the Proposal for a Directive on Corporate Sustainability Due Diligence by Nordic and Baltic Company Law Scholars*, Nordic & European Company Law Working Paper No. 22-01 (Erik Lidman m.fl.)

- *Talk is cheap - a historical note on talking about the “interest of the company” as something more than the interest of the shareholders*, Nordisk Tidsskrift for Selskabsret 1/2022 (Rolf Skog)
- *The Swedish Corporate Bond Market and Bondholder Rights*, OECD Capital Market Series 2022, tillgänglig på https://www.oecd.org/en/publications/the-swedish-corporate-bond-market-and-bondholder-rights_c443352d-en.html (Serdar Celik, Erik Lidman, Carl Magnus Magnusson & Alejandra Medina)
- *Transparens och likabehandling på företagsobligationsmarknaden*, Nordisk Tidsskrift for Selskabsret 2/2022 (Jens Andreasson & Erik Lidman)

2023

- *Aktiebolagslagen: en kommentar*, 18:e upplagan Norstedts Juridik 2023 (Sten Andersson, Svante Johansson & Rolf Skog)
- *Finns det en värdepappersmarknadsrättslig princip om likabehandling av obligationsinnehavare?* Juridisk Tidskrift 4/2022/23 (Erik Lidman)
- *G20/OECD:s reviderade bolagsstyrningsprinciper – Asiens tillväxt på kapitalmarknaden gör stort avtryck*, Norstedts Juridik, ROA 152/2023 (Erik Lidman & Alexandra Park Larsson)
- *Joint Statement of Nordic Company Law Scholars on the European-Parliament’s Proposed Amendments to the Proposal for a Directive on MVR Shares in SME’s Seeking Admission on an SME-GM*, Nordic & European Company Law Working Paper No. 24-01 (Erik Lidman m.fl.)
- *Kommissionens förslag till revideringar i EU:s marknadsmissbruksförordning*, Norstedts Juridik, ROA 33/2023 (Erik Lidman)
- *Marknadsmissbruksförordningen artikel 7: Specifik natur och väsentlig inverkan på priset*, i Vinges affärsjuridiska uppsatser 2023, lustus (Jesper Zackrisson)
- *Nasdaq Stockholms disciplinnämnd: beslut från nämnden under 2022*, Nordisk Tidsskrift for Selskabsret 4/2023 (Jesper Zackrisson)
- *Rodhes Aktiebolagsrätt*, 27:e upplagan, Norstedts Juridik 2023 (Rolf Skog)
- *The European proposal to open up multiple-vote share structures to listing companies: a Simplification in trompe l’oeil*, Oxford Business Law Blog 5 September 2023 (Rolf Skog m.fl.)
- *The EU framework on ESG*, i The Research Handbook on ESG, Edward Elgar, 2023 (Erik Lidman)
- *Utvecklingen på den svenska företagsobligationsmarknaden och eventuella regleringsbehov*, Nordisk Tidsskrift for Selskabsret 1/2023 (Erik Lidman)



Swedish Corporate Governance Institute (SCGI)
Stockholm Centre for Commercial Law, Universitetsvägen 10, 106 91 Stockholm
www.scgi.se | info@scgi.se