

Tabaksblad spoort grote beleggers wel degelijk aan

Donderdag 10 Juli 2003

In Het Financieele Dagblad van dinsdag jl. doet Henk van Luijk enkele suggesties voor verbeteringen voor het door de commissie- Tabaksblad opgestelde concept voor een nieuwe corporate governance-code voor ons land. Deze bijdrage doet het werk van het elftal van Tabaksblad op een aantal punten tekort.

Van Luijk kwalificeert de aanbeveling om institutionele beleggers te verplichten om in hun jaarverslag aan te geven hoe zij gebruikmaken van het stemrecht op door hen gehouden aandelen, als een buitengewoon trage en indirecte achterafprocedure die ver achter de feiten aanloopt en vooral informatie verschaft op het moment dat niemand daar meer in geïnteresseerd is. Daarmee gaat Van Luijk geheel voorbij aan de preventieve werking van deze nieuwe plicht van institutionele beleggers. De wetenschap dat je - zij het in de toekomst - publiekelijk verantwoording af moet leggen over je stemgedrag, maakt wel degelijk een belangrijk verschil uit ten opzichte van de huidige situatie, waarin dat niet het geval is. Het is dan ook niet voor niets dat de meeste institutionele beleggers dat momenteel niet op vrijwillige basis doen.

De door Tabaksblad voorgestelde wettelijke verankering om ondernemingen te verplichten nadere uitleg te geven als zij onderdelen van de code niet toepassen, noemt van Luijk een naïeve constructie. De ervaringen van corporate governance-koploper Groot-Brittannië leren echter anders. Een dergelijke verplichting heeft daar de maatschappelijke druk op ondernemingen enorm doen toenemen om uitsluitend op zeer goede gronden van de code af te wijken.

Het is ook juist het dwingende karakter van deze verplichting die de oorzaak is van het huidige verzet tegen de onlangs door Derek Higgs voorgestelde revisie van de Britse corporate governance-code. In dat verband is het veelzeggend dat dit principe van 'pas toe of leg uit' aldaar ook vaak wordt aangeduid met 'pas toe of verga'.

Drs C.A. Visser, partner Ernst & Young Accountants.
Visser, C.A.