



Vereniging van Beleggingsanalisten

Waarin verenigd Nederlandse beleggingsdeskundigen, VBA

Commissie Corporate Governance
T.a.v. drs. R. Abma
p/a Postbus 20201
2500 EE DEN HAAG

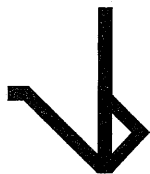
Amsterdam, 4 september 2003

Geachte heer Abma,

Het bestuur van de Vereniging van BeleggingsAnalisten stuurt u hierbij de reactie van de VBA op het rapport "De Nederlandse Corporate Governance code" van de Commissie Tabaksblat.

Hoogachtend,

Dr. R.Th.H. Willemsen RBA
voorzitter



Vereniging van Beleggingsanalisten

Waarin verenigd Nederlandse beleggingsdeskundigen, VBA

Reactie van de Vereniging van Beleggingsanalisten – VBA – op het rapport “De Nederlandse corporate governance code” van de Commissie Tabaksblat.

De VBA heeft kennis genomen van het rapport van de Commissie Tabaksblat en heeft dit rapport tegen het licht gehouden vanuit het standpunt van haar eigen beroepsuitoefening.

1. De VBA juicht toe dat door de corporate governance code de informatieplicht van de ondernemingen wordt verscherpt en de noodzaak tot het afleggen van verantwoording wordt onderstreept.
2. Hetgeen in de code wordt voorgesteld is niet in conflict met de sinds juni 1995 bestaande Gedragscode van de VBA. Mocht de definitieve versie van de corporate governance code aanleiding zijn dit standpunt te herzien dan zal de VBA voorzover nodig haar Gedragscode aanpassen.
3. De VBA adviseert de Duitse corporate governance code (laatstelijk gewijzigd op 21 mei 2003) meer als voorbeeld te nemen en vindt deze beter passen in de structuur van een goed functionerende kapitaalmarkt. De Duitse code is minder gedetailleerd en laat meer ruimte voor beleidsvrijheid van de onderneming hetgeen nodig is voor het behoorlijk bestuur van een onderneming.
4. De corporate governance code noemt in principe I.2 de ontwikkeling van de beurskoers van de aandelen van de vennootschap een factor bij de bepaling van de hoogte van de bezoldiging van de raad van bestuur. Dit is merkwaardig omdat een raad van bestuur geen invloed heeft op de beurskoers van het aandeel en daarover niet kan worden aangesproken. Het zou beter zijn de ontwikkeling van de beurskoers te vervangen door de ontwikkeling van de intrinsieke waarde gekoppeld aan de winst per aandeel. Het begrip intrinsieke waarde van de onderneming dient dan wel eenduidig te worden gedefinieerd.
5. In principe III.4 van de corporate governance code wordt gesteld dat geïnformeerd moet worden “over aangelegenheden die invloed zouden kunnen hebben op de koers van het aandeel”. Dit lijkt een onmogelijke verplichting en gaat ook verder dan waartoe beursvoorschriften en (toekomstige) wetgeving, gebaseerd op EG-richtlijnen, verplichten. Iedere aangelegenheid – tot en met een verandering van weersomstandigheden – kan invloed hebben op de koers van het aandeel. Het zou beter zijn de informatieplicht te beperken tot feiten die significante invloed kunnen hebben op de financiële positie van de onderneming.

Amsterdam, 2 september 2003
Vereniging van Beleggingsanalisten
Commissie regelgeving
Weteringschans 87e
1017 RZ Amsterdam
020 618 28 12
secretariaat@nvba.nl