

toonaangevende stemadviesbureau ISS blijkt dat de ondernemingen met 'ongelijke' aandelen slechter presteren op het gebied van aandeelhoudersrendement, omzetgroei en rendement op eigen vermogen ten opzichte van ondernemingen met gelijk verdeeld stemrecht.

RECHTSAAK FACEBOOK

Komende maanden zal duidelijk moeten worden of grote spelers als Blackrock, State Street en tal van pensioenfondsen hun bezwaren tegen afkalving van hun stemrechten zullen doorzetten of alleen maar met de mond beleden hebben.

Een eerstvolgende krachtmeting staat voor eind september op de agenda. Dan dient een rechtszaak die beleggers hebben aangespannen tegen Facebook om te voorkomen dat het bedrijf aandelen gaat uitgeven zonder stemrecht.

Beleggers zijn gewaarschuwd. Wie in aandelen zonder of met beperkt stemrecht stapt, heeft geen enkele mogelijkheid om ongunstige of onverstandige besluiten van bestuurders tegen te houden. Dat is de consequentie als bedrijven zich weinig gelegen laten liggen aan de – soms stilzwijgende– afspraken op het gebied van goed ondernemingsbestuur die sinds vele jaren gelden.



WAPEN

Voorstanders van opkomst van aandelen met minder of geen stemrecht betogen dat dit ondernemingen helpt zich te wapenen tegen activistische beleggers

KOMENDE MAANDEN ZAL DUIDELIJK MOETEN WORDEN OF GROTE SPELERS ALS BLACKROCK, STATE STREET EN TAL VAN PENSIOENFONDSEN HUN BEZWAREN TEGEN AFKALVING VAN HUN STEMRECHTEN ZULLEN DOORZETTEN OF ALLEEN MAAR MET DE MOND BELEDEN HEBBEN



– Column –

Ingedutte macro-economen

Stammenstrijd in het economengilde stond ooit garant voor vuurwerk. Nu is het pais en vree.

In koor roepen macro-economen dat Duitsers – en dus ook Nederlanders – minder moeten exporteren (en meer importeren) en meer moeten consumeren. De export van de een is de import van de ander. Een nulsomspel op aarde, daar valt geen speld tussen te krijgen. De economen manen verder tot meer consumptie in het Germaanse rijk. De beoogde verlaagde export of de verhoogde import eindigt dan in de buik van de landgenoten.

Tegelijkertijd pleiten de economen broederlijk voor loonsverhoging in de Hollandse vazallenstaat. Dat zal de consumptie en de economie opjagen.

Laten we – voordat we concluderen dat macro-economie in wetenschappelijk en maatschappelijk opzicht volwassen is geworden, en er een Nobelprijs voor zou moeten worden uitgereikt als die er nog niet was – eerst even kijken of het uniforme geluid van onze economiegoeroes wel klopt.

Grote structurele overschotten op de handelsbalans van grote economieën als Duitsland knellen inderdaad. De oproep aan (alle) Duitsers om minder efficiënt te worden of (al) hun producten duurder te maken, is echter bizar. Stel dat je een heel land zou kunnen aanspreken, dan is het

logischer om juist de tekortkonden aan te sporen concurrerend te worden door harder en slimmer te werken of goedkoper te worden. Pas dan zullen Duitsers (en Amerikanen) Amerikaanse auto's kopen. Totdat BMW nog mooiere en betere auto's maakt. Indien daarna de Amerikanen weer een inhaalslag maken, functioneert de markt optimaal, zowel voor producenten als consumenten in welk land dan ook.

Wat de individuele of collectieve loonsverhogingen (of -verlagingen) betreft, laat die vooral over aan de markt, niet aan een landelijke overheid of een economengilde. De VEB gaat haar lonen niet met 10 procent verhogen omdat Nederland veel mooie bloemen exporteert.

In de praktijk is de bottom-up micro-economie bepalend. De macro-economie is uiteindelijk een optelsom van wat wij allen op de (wereld)markt doen, zodat de macro-economische oproepen futiel zijn. Tijd voor onenigheid in het gilde.



ERROL KEYNER

is adjunct-directeur van de VEB