



GEORGE MÖLLER
(1947)

het beloningsbeleid mag wat mij betreft nog wel iets worden aangescherpt.”

4 Is de Corporate Governance Code meer dan een papieren werkelijkheid?

“Corporate governance is heel belangrijk. Als afspraken over hoe een onderneming wordt geleid niet goed zijn, dan heeft dat wellicht geen gevolgen op de korte, maar vaak wel op de lange termijn. Na het uitbrengen van het rapport van de commissie-Tabaksblat gaf ik, als lid van de commissie, een lezing over de nieuwe gedragscode op de sociëteit De Maas in Rotterdam. Ik probeerde uit te leggen dat het belangrijk is voor een onderneming om zich aan de nieuwe code te houden. Een ceo van een groot Nederlands baggerbedrijf, dat decennia daarvoor aan het infuus van het Nederlandse bankwezen had gelegen, stond op. ‘Mijnheer Möller, interessant al die bepalin-

- **1968** Economie, Rijksuniversiteit Groningen
- **1974** ABN Amro Bank Rotterdam
- **1987** Mees Pierson Londen
- **1996** Optiebeurs Amsterdam / AEX / Euronext
- **2004** Robeco

George is gehuwd en heeft twee dochters en vijf kleinkinderen.

gen, maar het is een papieren werkelijkheid. U denkt toch niet dat ik daardoor een kuub grond meer ga baggeren?’ De zaal lachte instemmend. Mijn antwoord was: ‘Als u zich niet aan de Code houdt, kan het zijn dat u op termijn helemaal niet meer baggert.’ Dat is mijns inziens de essentie van goede corporate governance. Die draagt bij aan de bestaanszekerheid van een onderneming op de lange termijn.”

5 Bestaat moraliteit op de kapitaalmarkten?

“Na mijn actieve loopbaan heb ik mij nog uitgebreid beziggehouden met het onderwerp ethiek en moraliteit in de financiële wereld. Dat heeft geresulteerd in een boek met de titel *Waarde(n) loos*. Er zijn in de kapitaalmarkt heel veel morele keuzes te maken; expliciet en impliciet. Zo bestaan er voorrangsregels als twee of meer beleggers een koop-

of verkoopopdracht doorgeven aan een centrale markt. Een betere prijs gaat voor; en bij gelijke prijs de opdracht die het eerst is ingelegd. Het centraal orderboek discrimineert de kleine belegger niet ten gunste van de grote. Dat is, kort door de bocht, wel de aanleiding voor vele – met name grote – marktpartijen om de markt te willen fractioneren. Grote partijen eisen voorrang en anonimiteit op. Commissionairs en banken buiten ook hun marktmacht uit. En met al die eisen glijden we af naar een markt vol ongelijkheden.

De Europese regelgeving MiFID 1 is de vorige eeuw veel te veel meegegaan met de verlangens van de grote partijen. De huidige discussie over *payment for orderflow* is een levend bewijs dat marktmacht en de macht van geld goed functionerende centrale markten kunnen frustreren.

Ik vind het beleid dat de Europese Centrale Bank voortstaat vanuit moreel perspectief ook twijfelachtig. Een fundamenteel concept in financiële markten is de tijdswaarde van geld. Als geld niet besteed wordt maar wordt uitgeleend, is de toekomstige waarde van dat bedrag hoger. Door de kapitaalmarkttransacties van de ECB is die tijdswaarde negatief geworden en dat verstoort het gedrag van beleggers en consumenten. Het kopen op krediet loont, en voor beleggers loont het nemen van risico onvoldoende. Op jacht naar rendement gaan beleggers noodgedwongen risico's accepteren waar ze later spijt van kunnen krijgen.

De VEB zou zich wat mij betreft, naast het behartigen van de belangen van haar leden, ook bezig mogen houden met het stellen van algemene normen voor het goed en voor de particuliere belegger eerlijk functioneren van de kapitaalmarkt. Een functioneren dat past in de huidige maatschappelijke context.”