

Op 15 mei opende VEB-lid Geert Mouta van de beursdag op Euronext Amsterdam ter ere van de tweede editie van het beleggersonderzoek *Hoe belegt Nederland*



## TOEZICHT BLIJFT MENSENWERK

door Paul Koster

**J**e dreigt het weleens te vergeten in de eindeloze stroom cijfers waarin beursbewegingen worden samengevat, maar uiteindelijk is en blijft beleggen mensenwerk. Daarmee doel ik niet alleen op de beleggingsbeslissingen van u en mij, maar ook op de activiteiten die de bedrijven ontplooiën waarin we beleggen. Hoe professioneel het bedrijfsleven tegenwoordig ook mag opereren, de regelmaat waarmee schandalen naar buiten komen, maakt de noodzaak van deugdelijke controle duidelijk.

Dat geldt bij uitstek voor interne toezichthouders die oog moeten hebben voor de risico- en controlemechanismen binnen een bedrijf. Bij de vele misstanden van de afgelopen jaren valt vooral op hoe slecht de controle was vanuit de raad van commissarissen en in het bijzonder vanuit de Audit Committee (AC). De oorzaken komen in essentie neer op het ontbreken van een sterke voorzitter van de AC, te weinig kennis en expertise bij de leden van de AC en te weinig doorvragen en afdwingen van noodzakelijke antwoorden en informatie.

Het belang van effectief intern toezicht op de kwaliteit van financiële verslaggeving en risicobeheersing neemt alsmaar toe en daarmee het belang van specialistische kennis. De VEB is daarom een groot voorstander van een krachtiger plek van de AC binnen de bedrijfsstructuur.

De Monitoring Commissie heeft aangekondigd de Corporate Governance Code te gaan herzien. De VEB vindt dat bij de actualisering van de Code de bepalingen omtrent de AC dienen te worden aangescherpt. De VEB vindt dat de Code dient bij te dragen aan de totstandkoming van een krachtige '4th line of defense'. De AC dient effectief en onafhankelijk toezicht te houden op het functioneren van de interne audit (de derde lijn) en over de bevoegdheid te beschikken om daar waar nodig eigenhandig in te grijpen als bestuurders of medewerkers het bedrijf in een gevaarlijke situatie (dreigen te) laten belanden.

Opmerkelijk genoeg blijkt niet iedereen deze opvatting te delen. Dat bleek tijdens een door de VEB georganiseerd symposium over 'nut en noodzaak van de Audit Committee in de 21ste eeuw'. Dat de AC een belangrijke rol speelt in risicobeheersing en een rol moet spelen in de relatie met de interne auditor en de externe accountant, wordt algemeen aanvaard. Maar een grotere autonomie gaat velen een brug te ver.

Toch is een proactieve AC met meer bevoegdheden en verantwoordelijkheden noodzakelijk om misstanden in de toekomst te voorkomen. Het moet gemakkelijker worden om dezelfde vraag nogmaals te stellen. Met krachtige stem en met mandaat. Want alleen als het instrumentarium er is, mogen we van mensen daadwerkelijk iets verwachten.

### 4 MEER BEWEGING

ECB-president Draghi waarschuwde begin juni voor meer beweeglijkheid op de beurzen. Particuliere beleggers hadden een paar dagen eerder – de enquête werd eind mei gehouden – al dezelfde conclusie getrokken. Ruim 40 procent van de beleggers ziet de volatiliteit, oftewel de beweeglijkheid van de beurs, toenemen. Die verwachting heeft niet alleen te maken met de agressieve geld-

politiek van centrale banken maar ook met na-ijlende onrust over de financiële crisis. Slechts 28 procent van de ondervraagden denkt dat de 'financiële crisis' voorbij is. Inberg: "Beleggers zijn optimistisch, maar ook nog steeds waakzaam. Totale euforie is niet te bespeuren, ondanks het mooie rendement van de afgelopen jaren."

#### MEER CONCLUSIES

- Aandelen worden als meest veilige belegging gezien
- 69% vindt obligaties riskanter dan aandelen
- 46% denkt dat de opkoopactie van de ECB de economie de gewenste steun in de rug geeft

➔ Alle uitkomsten van ons onderzoek via [veb.net/hoebelegtnederland](http://veb.net/hoebelegtnederland)

Alle gegevens uit: *Hoe belegt Nederland?*, mei 2015

Ik verwacht dat de komende maanden:

