

het betalingsverkeer in Nederland. Dit belang is evident en ligt in lijn met het bedrijfsbelang. Het is daarom zaak dat het beloningsbeleid erop gericht is de risico's binnen de perken te houden.

#### AANDEELHOUDERS AAN BANDEN

Het rapport-Maas gaat echter ook volledig voorbij aan de verdeling van verantwoordelijkheden en bevoegdheden binnen de vennootschap en de ontwikkelingen op het terrein van goede corporate governance. Het bestuur en de commissarissen maken beleid en voeren het uit. Zij leggen één keer per jaar verantwoording af aan de aandeelhouders. Maas stelt voor de bevoegdheden van aandeelhouders te beperken. De VEB gelooft eerder in het tegenovergestelde: het is een beter idee om de bevoegdheden van aandeelhouders uit te breiden, zeker als het gaat om het vaststellen en goedkeuren van het beloningsbeleid.

De commissie-Maas stelt dat het niet wenselijk is dat de overheid banken opricht of geheel of gedeeltelijk in eigendom heeft. Daar is de VEB het wel van harte mee eens. Het is nu echter een gegeven en daar moet zo snel als verantwoord is een eind aan komen. En het wordt sneller verantwoord als er duidelijkheid over het beloningsbeleid bestaat. President Sarkozy van Frankrijk heeft dat goed begrepen en grijpt nu in. Hij wil onder meer dat van bonussen slechts de helft direct wordt uitgekeerd. De andere helft wordt uitgesteld. Een derde deel van de bonussen moet in aandelen worden uitgekeerd. Het idee daarachter is dat de lange termijn meer aandacht krijgt dan de korte.

Het is Sarkozy menens: Frankrijk geeft glashard geen overheidsopdrachten meer aan banken die weigeren de overheidsrichtlijnen voor bonussen te respecteren. Daarbij maakt het land geen onderscheid tussen



CUOMO: BONUSSEN GAAN NERGENS MEER OVER

Franse banken en buitenlandse banken met een Franse vestiging. Aangezien Frankrijk dit jaar voor een recordbedrag van 155 miljard euro aan staatsobligaties in de markt zet, zullen de banken deze klant niet graag willen verliezen. Verschillende banken gaven dan ook direct aan de richtlijnen te zullen toepassen. Sarkozy wil ook dat het totale bonusbedrag en de individuele bonus aan een maximum worden onderworpen. Daarvoor is het wel van belang dat andere landen meedoen, anders verliest Frankrijk zijn topbankiers.

Er is op het gebied van bonusbeperking al het een en ander gebeurd. In het voorjaar heeft de G20 onder meer de gegarandeerde bonussen van handelaren in de ban gedaan. De voorwaarden van Sarkozy gaan echter een stuk verder en hij wil op de volgende bijeenkomst van de G20 spijkers met koppen slaan. De Franse president is zijn lobby al begonnen. Vermoedelijk zal hij in Europa op de nodige steun kunnen rekenen, maar met name de Verenigde Staten en Groot-Brittannië zullen moeilijker te overtuigen

zijn. Zij staan op het standpunt dat banken die staatssteun genieten inderdaad terughoudend zouden moeten zijn, maar willen het daarbuiten volledig aan de vrije markt overlaten. Helaas heeft het afgelopen decennium aangetoond dat een volledig vrije markt en de financiële sector een explosieve combinatie is.

#### HET SLAAT NERGENS OP

Dat de Amerikaanse bankiers vrijwel niets geleerd hebben van de kredietcrisis bewijst een recent rapport van de openbare aanklager van de stad New York, Andrew Cuomo. De titel zegt veel over de inhoud: *No Rhyme or Reason* ('Het slaat nergens op'). Cuomo heeft de passages over de beloningen doorgelicht uit de jaarverslagen van de negen banken en verzekeraars die als eerste in aanmerking kwamen voor staatssteun uit het Tarp-fonds (Troubled Assets Relief Program). Dat zijn dus de Aegons en ING's van de Verenigde Staten. Wat blijkt? Terwijl de belastingbetaler met vele miljarden dollars garant stond voor deze ondernemingen vloeiden de bonussen als vanouds.

Bij Goldman Sachs, dat 10 miljard dollar uit het Tarp-fonds ontving, werd over 2008 aan 953 medewerkers een miljoen dollar of meer aan bonus uitbetaald. In totaal betaalde Goldman Sachs voor 4,8 miljard dollar aan bonussen uit. De vier mensen met de grootste bonus ontvingen samen 45,9 miljoen dollar. Nu maakte Goldman Sachs op papier nog winst (2,32 miljard dollar, nota bene minder dan de helft van de bonuspool)

## WAAR EXCESSEN DE OVERHAND KRIJGEN IS OVERHEIDSINGRIJPEN HELAAS NOODZAKELIJK

maar ook bij verlieslatende banken was de bonuspot onverminderd groot.

Citigroup en Merrill Lynch boekten over 2008 beide een verlies van meer dan 27 miljard dollar. Citigroup ontving 45 miljard

