

Piraten terugpakken

Demissionair minister De Jager van Financiën wil wettelijk vastleggen dat onterecht uitgekeerde bankiersbeloningen kunnen worden teruggevorderd. Weliswaar is dit 'clawback'-principe nu al opgenomen in de bankencode, maar daar geldt het principe 'pas toe



of leg uit' dat er feitelijk een was-nens van maakt. Bravo voor De Jager dus, die ook wil onderzoeken of een vertrekregeling van maximaal een jaarsalaris in de wet moet worden vastgelegd. Lijkt verstandig. Ook wil hij de deskundigheidstoets van commissarissen bij financiële instellingen versneld invoeren. Dat is wellicht ook een idee voor onze zuiderburen, want daar is Michel Tilmant begonnen met het verzamelen van een hele waaier aan toezichttaken.

Tilmant, die de grootste financiële instelling van Nederland met vaste hand naar de afgrond stuurde, was in 2009 de best verdienende topmanager bij ING. En dat terwijl hij er dat jaar nog geen maand werkte, want al op 26 januari stapte hij 'vermoeid' op bij de op dat moment tech-



nisch failliete bankverzekeraar. Toch incasseerde hij voor die maand 2,36 miljoen euro. In het geruststellende bezit van deze zilvervloot en van zijn eerdere bonussen, zit Tilmant nu namens België in de raad van bestuur van BNP Paribas, is hij bestuurder bij kalksteenproducent Lhoist, adviseur bij een investeringsvehikel van Belgische bierfamilies en sinds 6 april ook

bestuurder van Luxemburgs grootste verzekeraar Le Foyer.

Maar misschien had Nederland dit gewoon nog tegoed voor de onderdrukking die België moest ondergaan tussen 1815 en 1830 en moeten we niet zeuren. Onze held Piet Hein was in de ogen van de Spanjaarden tenslotte ook een zeerover. Clawback is een goed idee. Zorg dat het ook werkt bij piraten. ■

Bezopen maatregel

Het is nooit een goed teken als het personeel van een beursgenoteerde onderneming in staking gaat. TNT merkte dat in 2008 toen ontevreden postbodes het werk neerlegden voor hogere lonen. Bij de Deense bierbrouwer Carlsberg werd vorige week om een heel andere reden gestaakt, namelijk omdat de directie besloten had dat onderwerktijd geen bier meer mag worden gedronken. De rijklijk gevulde koelkasten worden van de werkplek verwijderd en het onbepert drinken tijdens het werk is verleden tijd. In de ogen van de werknemers een bezopen maatregel. Een biertje bij de lunch mag nog wel, maar dat is een groot deel van het personeel toch te karig.

Wellicht heeft de maatregel te maken met Carlsberg's laatste overname. De Deense brouwer kocht in 2007 samen met Heineken het Britse Scottish & Newcastle en verkreeg na verde-

ling van de buit een sterke positie op de Russische biermarkt. In Rusland daalde de gemiddelde leeftijd van de bevolking de laatste decennia sterk, vooral door de enorme alcoholproblematiek. Maar wodka is geen bier.

Het aandeel Carlsberg werd tot voor kort door beleggers op twintig keer de winst over 2009 hoger gewaardeerd dan ons eigen Heineken. Zouden de aantrekkelijke secundaire arbeidsvoorwaarden daarin een rol spelen? ■



Kunstje met houdbaarheidsdatum

Failliete of nagenoeg failliete beursfondsen worden door Euronext op het 'strafbankje' gezet. Tot voor kort was dat niet meer dan een waarschuwing, maar dat is veranderd. Als een bedrijf er niet in slaagt om binnen een jaar het huis op orde te krijgen, beëindigt Euronext zonder pardon de beursnotering. Exact een jaar na aankondiging van de maatregel vallen de eerste slachtoffers. De beursnoteringen van Ceteco, een handelshuis dat al in 1999 failliet is verklaard, en van KPNQwest, failliet sinds 2002, zijn per 16 april gesneuveld. Niet geheel onverwacht is het beide bedrijven niet gelukt om binnen een jaar een miraculeuze wederopstanding te bewerkstelligen.

Hoewel het niet prettig is voor

beleggers dat zij niet langer in de stukken kunnen handelen, heeft Euronext wel degelijk een punt om de beursnotering niet langer te behouden. Er is weinig handel in failliete fondsen, waardoor manipulatie niet moeilijk is. Door de lage beurskoers van vaak slechts enkele centen leidt manipulatie bovendien al snel tot hoge rendementen.

In mei 2009 spoot het aandeel KPNQwest zonder aanwijsbare reden ineens naar 7 cent, terwijl het in de maanden daarvoor slechts een cent of 2 noteerde. Een rendement van 250 procent dus, terwijl de koers enige tijd later weer naar 2 cent was teruggezakt. Op dat kunstje zit inmiddels een houdbaarheidsdatum: binnen één jaar weer fatsoenlijk functioneren of einde beursnotering. ■

