

Schaamrood

Akzo-topman **HANS WIJERS** beloofde Shell-aandeelhouders “rode oortjes” in aanloop naar een nieuw beloningsbeleid voor bestuurders van de oliegi-gant. Wijers was net aangetrokken als commissaris en kreeg de opdracht de beloningsregels aan te passen. Hij hield woord, zij het dat aandeelhouders juist ‘not amused’ waren. Een van de door hem bedachte trucjes om de beloningsreputatie op te vijzelen: de bonus voor 10 procent afhankelijk maken van de plaats die Shell inneemt in de Dow Jones-duurzaamheidsindex.



Nauwelijks zes maanden later lijkt Wijers alweer op zijn schreden terug te komen. Shell is in september plotseling uit de lijst gekegeld vanwege olie vervuiling in de Nigerdelta in Nigeria. En dat zou betekenen dat bestuursvoorzitter Peter Voser en de zijnen over 2010 toch geen bonus op het duurzaamheidsvlak zouden krijgen. Vorige week meldde *Het Financieele Dagblad* dat de duurzaamheidskoppeling van de bonus volgend jaar weer zal verdwijnen. De beloningscommissie zou nu overwegen om de jaarlijkse duurzaamheidsenquête van het Zwitserse SAM, een dochter van Robeco, leidend te maken. Op deze enquête scoort Shell wel goed.

De enquête fungeert ook nu al als eerste stap in de totstandkoming van de duurzaamheidsindex. Het Dow Jones-team past vervolgens op basis van eigen inzichten de SAM-enquête aan

Niet te vertrouwen

Vertrouwen terugwinnen is moeilijk. Zeker voor bankiers. Toch was dit de nobele doelstelling van de commissie die onder leiding van voormalig ING-topman Cees Maas begin vorig jaar de Code Banken opstelde in de nadagen van de kredietcrisis. Het resultaat: een gedragscode bestaande uit een collectie van wenselijke principes op het gebied van bestuur die door banken moet worden overgenomen op basis van het zogenaamde beginsel ‘pas toe of leg uit’. Geen sancties dus als de principes aan de laars gelapt worden.

Houden bankiers zich aan hun eigen Code Banken als het niet hoeft? Voormalig Unilever-topman **ANTONY BURGMANS** onderzocht het bij de 43

Nederlandse banken. Conclusie: een kwart van de financials maximeert de bonus nog altijd niet op 100 procent van het basissalaris. Bij ongeveer 40 procent van de banken hoeven bestuursleden aandelen en opties verkregen uit de beloning minder lang aan te houden dan de vijf, respectievelijk drie jaar die de code vereist.

Een teleurstellende uitkomst. Helemaal in de wetenschap dat de Code Banken de lat niet bepaald hoog heeft gelegd. Het zijn altijd dezelfde bepalingen uit gedragscodes waarvan ondernemingen afwijken. De bepalingen die gaan over het salaris en de bonussen van bestuurders. Jammer dat dit alleen door strikte regelgeving uit Den Haag veranderd kan



De Europese stresstest van banken blijkt een soort relaxtest te zijn geweest.

HANS HOOGERVORST,
VOORZITTER AFM, OP BNR NIEUWSRADIO

om tot een rangschikking te komen. Insiders van Shell noemen het daarom een ‘black box’, waar het bedrijf geen invloed op heeft. Daar valt wat voor te zeggen. Maar in mei van dit jaar, toen de oliegi-gant het plan door de aandeelhoudersvergadering moest loodsen en nog hoog op de lijst genoteerd was, wilde Shell nog niets van wanklanken over deze index weten. Bovendien lijkt het gebruik van de SAM-enquête voor de beloning het andere uiterste. Deze wordt namelijk ingevuld en ondertekend door een vertegen-

woordiger van het bedrijf zelf...

Wijers werd in 2009 ingeschakeld om Shell’s slechte reputatie op het beloningsvlak op te vijzelen. Met de traditie dat bonussen werden uitgekeerd terwijl de gestelde doelen niet waren behaald, moest worden gebroken. Nu mag Wijers zich in allerlei bochten gaan wringen om weer af te komen van de duurzaamheidsindex voor het bepalen van bonussen. Met het schaamrood op de kaken. ■

Timing is everything



Wie zei dat de financiële crisis geen kansen biedt? ‘Never waste a good crisis’, zeggen Amerikanen niet voor niets in moeilijke tijden. Zo was het aandeel Citigroup dit jaar een prima belegging: een plus van 34 procent sinds 1 januari. Maar dan moet je wel een goede timing hebben. Het Amerikaanse ministerie van Financiën heeft dat in de vingers. Het maakte onlangs bekend dat het laatste plukje aandelen Citigroup is verkocht.

worden. Als dat niet gebeurt, lijken bankiers vrolijk door te gaan met waar ze voor de crisis mee bezig waren. ■

De balans opmakend kon de Amerikaanse schatkist becijferen dat er op de kapitaalinjectie van twee jaar geleden per saldo 6,85 miljard dollar winst is gemaakt. De Amerikaanse overheid steunde Citigroup in 2008 met een kapitaalinjectie van 45