

**STICHTING
CORPORATE
GOVERNANCE**
ONDERZOEK VOOR
PENSIOENFONDSEN

Ministerie van Financiën
t.a.v. de Minister van Financiën
Korte Voorhout 7
Postbus 20201
2500 EE DEN HAAG

Betreft:
corporate governance

Ons kenmerk:
2004.024

Bijlage(n):

Heerlen,
08 april 2004

Geachte heer Zalm,

Vanuit de samenleving is met brede instemming gereageerd op de Code Tabaksblat. De hoop is dat de nieuwe code en de acceptatie daarvan zullen bijdragen aan het herstel van het vertrouwen in een integere en transparante gang van zaken in Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen.

Centraal in de Code staat de herwaardering van de algemene vergadering van aandeelhouders ("ava") en de verwachting dat dit orgaan een volwaardige rol zal spelen in het systeem van checks and balances van de beursgenoteerde ondernemingen.

Deze doelstelling wordt door SCGOP van harte onderschreven. SCGOP zal doen wat in haar vermogen ligt om pensioenfondsen te bewegen gebruik te maken van hun aandeelhoudersrechten.

Niettemin ziet SCGOP aanleiding de hooggespannen verwachtingen te temperen.

De Code Tabaksblat gaat uit van de veronderstelling dat de ava over zodanige bevoegdheden beschikt dat zij consequenties kan verbinden aan niet-naleving van de Code. Dat is op dit moment echter nog niet het geval. De revitalisering van de ava in Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is verre van voltooid. Die vereist grote daadkracht van de wetgever op het gebied van beschermingsconstructies, de structuurregeling, stemmen op afstand en de verankering van de Code Tabaksblat in het Nederlandse recht. In het bijzonder de permanent uitstaande beschermingsconstructies zoals prioriteits aandelen, bindende voordrachten en certificering van aandelen (met een ander doel dan "bescherming" tegen absenteïsme) staan een werkelijke herwaardering van het aandeelhoudersbelang in de weg. Uiteraard onderkent SCGOP de complexiteit van het wetgevend proces, in het bijzonder ook indien grensoverschrijdende problemen aan de orde zijn. Dat neemt niet weg dat SCGOP van mening is dat de oplossing van deze problemen essentieel is voor het functioneren van de ava als correctiemechanisme.

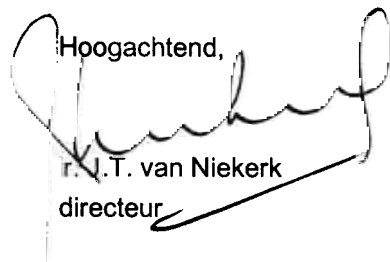
Ook om andere redenen is dringend behoefte aan het wetgevend kader. Als duidelijkheid omtrent de toepassing van de Code Tabaksblat te lang op zich laat wachten, bestaat naar onze mening het risico dat in Nederland regels voor goed ondernemingsbestuur tot stand komen met tussenkomst van de Ondernemingskamer. Met respect voor het goede werk dat de Ondernemingskamer verricht, meent SCGOP dat de wetgever in deze de regie zou moeten voeren.

Voorts acht SCGOP het van groot belang dat de regering op zo kort mogelijke termijn besluit tot instelling van de permanente commissie die zal waken over de werking van de Code Tabaksblat. Deze commissie kan van dienst zijn bij de problemen die de praktijk ontmoet bij de toepassing van de Code, wijzen op gebreken in de toepassing daarvan en verbetervoorstellen doen. Zij kan - kort gezegd - eraan bijdragen dat de Code haar eigen dynamiek creëert.

In dit verband vraagt SCGOP de regering om in de bewakingscommissie ten minste één persoon te benoemen die de betrokkenheid van institutionele beleggers bij de verdere ontwikkeling van corporate governance wil stimuleren en die daarbij ook oog heeft voor de doelstellingen en belangen van institutionele aandeelhouders. Desgevraagd is SCGOP uiteraard graag bereid om kandidaten voor deze commissie voor te dragen.

Een kopie van deze brief zenden wij aan de Ministers van Economische Zaken en Justitie.

Hoogachtend,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'r. J.T. van Niekerk', is written over a printed name and title. The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

r. J.T. van Niekerk

directeur