

onderzoek en ontwikkelingen om hun kortetermijndoelstellingen te halen, blijken juist slechter te presteren.

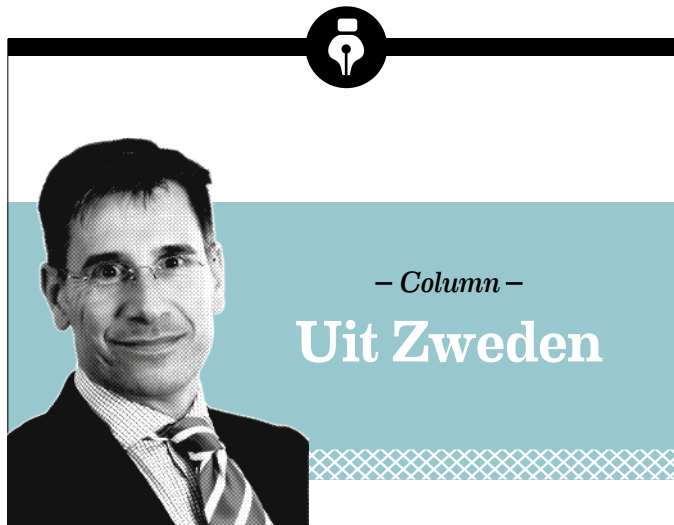
VEB-directeur Koster wijst op meer nadelen: "Lange radiostilte vergroot de kloof tussen publieke en inside-informatie, waardoor het risico op insider trading en lekken van koersgevoelige informatie groter wordt. Eigenlijk is het ondenkbaar: de wereld verandert razendsnel en de reactie daarop is minder transparant geworden. Dat is als met een postkoets mee willen doen aan een formule 1-race."

Koster acht het dan ook van het grootste belang dat beursgenoteerde ondernemingen minimaal op kwartaalbasis blijven publiceren. "Voor kleinere bedrijven buiten de beurs is dat wellicht minder urgent."

De VEB roept alle beursfondsen in Nederland op de markt te blijven informeren met een transparantie en frequentie die past bij de 21ste eeuw. Ook 's werelds grootste belegger BlackRock heeft in de jaarlijkse governance brief gewezen op het belang van transparantie door kwartaalrapportage. Larry Fink, oprichter en CEO van BlackRock, wenst dat de kwartaalrapportage meer de nadruk legt op informatie over de strategie en de verdien capaciteit van de beursgenoteerde onderneming op lange termijn. Volgens hem is "langetermijn focus echter geen vervanging van transparantie". Een terechte constatering die de Minister ter harte mag nemen.



**'DE WERELD VERANDERT RAZENDSNEL EN DE REACTIE DAAROP IS MINDER TRANSPARANT GEWORDEN. DAT IS ALS MET EEN POSTKOETS MEE WILLEN DOEN AAN EEN FORMULE 1-RACE'**



– Column –

## Uit Zweden

Swedbank, de Zweedse bank met bijna 200 jaar historie, nam deze week afscheid van haar topman Michael Wolf (what's in a name?).

**D**at deed de bank onder dankzegging voor de uitzonderlijke prestaties die Wolf heeft geleverd: *'Wolf has been successful and inspiring in leading Swedbank to its current position as one of Europe's strongest banks, with lower risk and sustainable earning capacity. Mr Wolf deserves our profound appreciation for this.'*

Wolf leidde de zwaar geraakte bank vanaf 2009 uit de financiële crisis en wist de sterk gedaalde koers van Swedbank met een factor 8 op te krikken. Desalniettemin werd Wolf per direct terzijde geschoven na een overeengekomen beëindigingsregeling. Wat ging er mis in het meestal zo rustige Zweden?

Recent publiceerden lokale journalisten over de stevige betrokkenheid van Swedbank-bestuurders en -managers bij vastgoedtransacties van hun klanten. Een doodzonde voor bankiers die de belangen van de bank strikt gescheiden dienen te houden van hun persoonlijke belangen. Ook Zweden kent een gedragscode voor bankiers die de uitgangspunten van verantwoordelijk gedrag vastlegt.

Direct na de publicaties initieerde de Zweedse financiële toe-

zichhouder een onderzoek naar mogelijke belangenverstrengeling bij Swedbank. Vooruitlopend op een conclusie in dit dossier lijkt het eerste slachtoffer te zijn gevallen. De verwachting is dat er bij Swedbank nog meer koppen zullen rollen. Kritische tongen beweren dat bestuursvoorzitter Anders Sundström persoonlijk betrokken is bij de vastgoeddeals en eerst zijn CEO heeft geofferd.

Dat zou een weinig overtuigende daad zijn om de onrust binnen en buiten de bank te herstellen. Het doet denken aan de wildwest-situaties van voor de crisis. Het roept ook de vraag op of bankiers hun gedrag nu eindelijk hebben veranderd. Beleggers zijn daar geenszins gerust op: direct na bekendmaking van het vertrek van Wolf daalde de koers van het aandeel Swedbank met ruim 6,5 procent.



**PAUL COENEN**  
is hoofd juridische zaken van de VEB