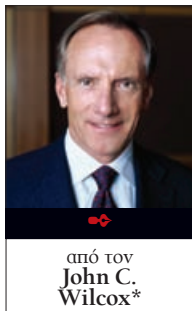


JOHN C. WILCOX

# ΕΝ ΑΝΑΜΟΝΗ ΤΩΝ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΥΝΕΛΕΥΣΕΩΝ ΤΟΥ 2011

*Οι εταιρείες σε όλο τον κόσμο προετοιμάζονται και περιμένουν με ανυπομονησία να έρθει η περίοδος των γενικών συνελεύσεων του 2011. Το σκηνικό κρίσης όμως επηρεάζει τις προσπάθειές τους εξαιτίας των αλλαγών στη νομοθεσία, σε ότι αφορά την εταιρική διακυβέρνηση, και την επέκταση των δικαιωμάτων των μετόχων που έχει θεσμοθετηθεί παγκοσμίως μέσα στο 2010.*



από τον  
**John C.  
Wilcox\***

**Σ**τις ΗΠΑ οι εταιρείες και οι σύμβουλοί τους επικεντρώνουν την προσοχή τους στις επιπτώσεις της δράσης Dodd-Frank, στην εξασφάλιση πλειοψηφικού ποσοστού στις γενικές συνελεύσεις, και στην πρόσβαση αντιπροσώπων με εξουσιοδότηση σε αυτές. Στην Ευρώπη, αντίθετα, το βάρος πέφτει στην αναθεώρηση του κώδικα περί εταιρικής διακυβέρνησης, στα νέα δεδομένα που η Ευρωπαϊκή Ένωση θέσπισε για τις γενικές συνελεύσεις και τη νέα συνθήκη της Βασιλείας για την αυξημένη επίβλεψη του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Σε αναπτυσσόμενες χώρες-«κλειδιά», όπως είναι η Βραζιλία, έχουν σχεδιαστεί νέοι κανονισμοί, προκειμένου να βελτιωθεί η διαφάνεια, η ηλεκτρονική ψήφος και οι προτεραιότητες που θέτουν οι διοικήσεις. Στην Ιαπωνία, το υπουργείο δικαιοσύνης και το υπουργείο Οικονομίας, Εμπορίου και Βιομηχανίας συνεχίζει να στέλνει αντικρουόμενα μηνύματα που εμποδίζουν τις προσπάθειες βελτίωσης των βασικών δικαιωμάτων των shareholders και της υπευθυνότητας των διοικητικών συμβουλίων. Αυτή η αναταραχή που έχει προέλθει από τους νέους νόμους και κανόνες, έχει δημιουργήσει μία πλημμύρα από πληροφορίες, οδηγίες, υψηλή εξειδίκευση και συμβουλευτικές υπηρεσίες, σε ότι αφορά τη συμμόρφωση με τα νέα δεδομένα.

Τα πεπραγμένα, μέσα στο 2010, θα πρέπει να αναγνωρισθούν ως το επιστέγασμα μίας μεγάλης περιόδου που διήρκεσε τουλάχιστον δύο δεκαετίες, κατά την οποία διαμορφώθηκαν οι κανόνες της εταιρικής διακυβέρνησης. Η φειντή νομοθεσία και η δημιουργία κανόνων ξεκαθάρισε ουσιαστικά όλα τα θέματα που δεν είχαν διευκρινιστεί σε όλη αυτή την πορεία αναμόρφωσης της ατζέντας. Ο «δρόμος» είναι πλέον καθαρός. Το 2011, για πρώτη φορά μετά από δύο δεκαετίες, οι εταιρείες δεν θα αντιμετωπίσουν εκπλήξεις, με τη μορφή νέων πολιτικών διακυβέρνησης, δικαιωμάτων μετόχων, και νομικών μεταβολών. Σαν αποτέλεσμα, η συνταγή της εταιρικής διακυβέρνησης έχει πλέον ολοκληρωθεί για τις περισσότερες από τις κύριες κεφαλαιαγορές, εκτός της Ιαπωνίας και της Κίνας.

## ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ 2011

Βάσει των αλλαγών στη διακυβέρνηση, η περίοδος γενικών συνελεύσεων του 2011 είναι πιθανό να έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

- ~ Οι ενεργοί μέτοχοι θα στοχεύουν την κριτική τους στις φτωχές οικονομικές επιδόσεις, στις συγκρούσεις συμφερόντων, στην αποτυχημένη διαχείριση ρίσκου και στις αμφισβητούμενες επιχειρηματικές πρακτικές
- ~ Θα υπάρξει μία μείωση του γενικού ακτιβισμού. Κάποια θέματα πολιτικής, όπως ο διαχωρισμός του επικεφαλής με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, θα παραμείνουν στην ατζέντα στις ΗΠΑ. Στην Ευρώπη και στις αναπτυσσόμενες αγορές, τα θέματα που θα απασχολήσουν θα είναι η άνιση μεταχείριση των μετόχων μειοψηφίας και οι μέθοδοι προστασίας έναντι των επιθετικών εξαγορών. Εκτός από αυτές τις ανησυχίες ο πρωταρχικός στόχος των ακτιβιστών θα είναι να επηρεάσουν τη συμπεριφορά των μελών των διοικητικών συμβουλίων
- ~ Θα υπάρξουν εκστρατείες από hedge funds και στρατηγικούς επενδυτές στην προσπάθειά τους να αλλάξουν επιχειρηματικές πρακτικές και να βελτιώσουν οικονομικά αποτελέσματα σε συγκεκριμένες εταιρίες
- ~ Οι μέτοχοι θα απαιτήσουν περισσότερες πληροφορίες για εσωτερικά θέματα των διοικητικών συμβουλίων, συμπεριλαμβανομένων των διαδικασιών επιλογής διευθυντών, επιχειρηματικής ηθικής, σύγκρουσης συμφερόντων, διαχείρισης ρίσκου, της αξιολόγησης των διοικητικών συμβουλίων και των επιχειρηματικών στόχων
- ~ Οι αμοιβές των διοικήσεων θα παραμείνουν το κύριο θέμα διακυβέρνησης για τις περισσότερες από τις επιχειρήσεις
- ~ Διαχείριση ρίσκου, περιβαλλοντικές δράσεις, εταιρική κοινωνική ευθύνη και πολιτική αξιοπιστία θα είναι τα θέματα εταιρικής διακυβέρνησης στα οποία θα επικεντρώσουν τον έλεγχό τους οι μέτοχοι. ❌

*\*John C. Wilcox, Chairman sodali*