

McKinsey bør sin egen medisi

Dobbeltrolle: McKinsey vil alltid ha et troverdighetsproblem både som rådgiver og investor så lenge de forvalter egen aksjeformue i eget hus, mener BI-professor Øyvind Bøhren.

FINANS

GØRAN SKAALMO
KJETIL SÆTER
OSLO

DN fortalte lørdag at McKinsey & Co forvalter 33 milliarder kroner for sine partnere gjennom hemmelige fond i skatteparadis.

De siste 20 årene har konsulentgiganten i all stillhet bygget opp en mengde interne hedgefond og hemmelige investeringsselskaper som kun er åpne for McKinsey-partnere og deres familier.

Investeringene gjøres via McKinsey-datteren McKinsey Investment Office, som bare går under navnet MIO Partners.

Flere norske partnere i McKinsey & Co har satset mange millioner i de skjulte fondene.

Professor Øyvind Bøhren, som leder Senter for eierforskning ved BI, er skeptisk til hvordan McKinseys hittil ukjente interne pengebinger blir forvaltet.

Bøhren mener McKinsey gjør klokt i å legge ned hele MIO Partners og dermed stoppe egenforvaltningen av pensjonsfondet og annen partnerformue.

– McKinsey bør ta sin egen medisin fra strategiske råd de gir sine klienter, nemlig å holde seg til det de kan best, som i McKinseys tilfelle er rådgivning og ikke formuesforvaltning. Det eneste fortrinn de eventuelt har ved egenforvaltning måtte nettopp være tilgang til innsideinformasjon, som jo er ulovlig å bruke når de investerer. Legger McKinsey ned MIO, fjernes dette troverdighetsproblemet ved mulig mistanke om butikk i butikken, sier Bøhren.

Professor B. Espen Eckbo, leder for Center of Corporate Governance ved Dartmouth College i USA, sa til DN lørdag at McKinsey ikke kan ri begge hester samtidig.

Galleon-bomben

Høsten 2009 sprang bomben som skapte sjokkbølger langt inn i McKinseys hovedbase på Manhattan.

En av McKinseys mest betrodde partnere, Anil Kumar, hadde lekket innsideopplysninger om en

rekke av McKinseys klienter til hedgefondgründeren Raj Rajaratnam.

I. mars i år ble vondt verre for konsultentselskapet da det amerikanske kredittilsynet SEC også anklaget McKinseys mangeårige toppsjef, Rajat Gupta, for å ha lekket innsideinformasjon til Rajaratnam og hans Galleon-fond. Gupta har avvist anklagene som «grunnløse». Kumar har tilstått.

McKinsey Investment Office har etter det DN får opplyst ikke vært tema i etterforskningen og den påfølgende rettssaken mot Rajaratnam.

Informasjonsmakt

Bøhren mener innsidesaken viser at McKinsey har et troverdighetsproblem, et problem som blir mer akutt når det nå er kjent at selskapet også forvalter enorme midler på vegne av sine konsulenter.

– Verdien av McKinseys innsideinformasjon er spesielt høy fordi den gjelder klientens store, strategiske valg. Disse valgene påvirker dessuten McKinsey selv utfallet av. De har dermed både en informasjonsmakt og beslutningsmakt som eksempelvis en rådgivende investeringsbank sjelden har, sier professoren.

McKinseys grunnleggende forretningsidé er å gi strategiske råd til toppledelsen i store selskaper. McKinsey sier selv at det har to av tre Fortune 1000-selskaper som klienter.

Da den tidligere McKinsey-konsulent Anil Kumar vitnet om sine innsidelekkasjer i en domstol i New York i mars, fortalte han detaljert om hvor tett på beslutningsprosessen han var hos sine klienter.

Kumar fortalte at han som eneste utenforstående deltok på årlige strategikomité-møter med toppledelsen i flere av verdens største teknologiselskaper.

– Klientens ledelse plikter å gi samtidig og lik informasjon til alle aksjonærene om kursrelevante forhold. Derfor kan det ikke gis innsideinformasjon til en konsulent som også er aksjonær eller jobber i et selskap som er det. McKinsey-konsulentene blir derfor kastret som rådgivere hvis de samtidig skal eie



FAKSIMILE. DN fortalte lørdag om McKinseys interne fond som forvalter 33 milliarder kroner.

gjennom sine egenforvaltede McKinsey fond, sier Bøhren.

– Det samme skjer hvis de kan mistenkes for å gi innsideinformasjonen videre til andre eksisterende eller potensielle eiere, slik det skjedde til Rajaratnams hedgefond på Wall Street. Av samme grunn skaper det et troverdighetsproblem når McKinsey tilbyr såkalt "investment support", det vil si at de gir råd til kunder som selv skal investere, sier han.

Hvis McKinsey skal fortsette å forvalte partnerne formuer, mener Bøhren at selskapet som et minimum må innføre en regel om aldri å eie i selskaper McKinsey er rådgiver for.

– I tillegg bør de ha et vindu på eksempelvis to år etter at

oppdraget er avsluttet, sier han.

De rundt 50 hedgefondene som eies av McKinsey Investment Office er registrert i skatteparadisene Guernsey og Delaware, der muligheten for innsyn er minimal.

McKinsey vil ikke si noe om hvilke fond eller selskaper MIO investerer i.

– Jo mindre transparent McKinseys investeringsvirksomhet er, desto mer kan de bli utsatt for en mistanke om urent trav. Spesielt etter den nylige innsideskandalen på Wall Street, sier han.

– Mistanken kan altså komme uansett om innsidejuksket faktisk skjer eller ikke. Derfor må McKinsey sørge for å ha institusjonelle strukturer som minimerer problemet.

Bøhren mener at det eneste alternativet som er i McKinseys langsiktige egeninteresse er å kutte ut egenforvaltning helt og holdent.

– Det fungerer ikke å kjøre rådgivingsløpet og investeringsløpet samtidig uten å risikere mistanke om urent trav.

– Egenforvaltning av de ansattes formue kan skape mistanke om innsidehandel uansett hva McKinsey gjør for å bygge kinesiske murer mellom rådgivning og forvaltning innad i sitt hus. Det selskapet eventuelt vinner kortsiktig på sin finanskapital taper det på sin troverdighetskapital og dermed på sin

Sier de har vanntette skott

Konsulentene vet ikke hvor de interne forvalterne investerer pengene deres, og forvalterne får ikke tilgang til konfidensiell informasjon fra konsulentene, sier McKinsey.

McKinsey har sikret seg mot at det kan oppstå interessekonflikter mellom selskapets konsulentvirksomhet og interne investeringsarm, ifølge McKinsey-talsmann Andrew Whitehouse.

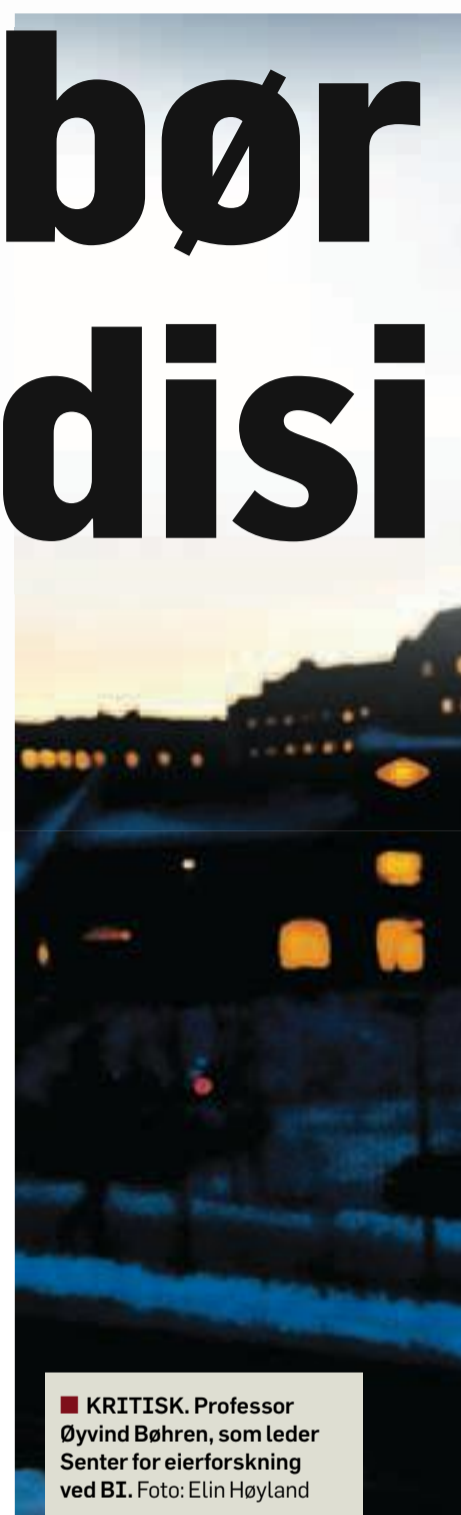
McKinsey føler seg ikke truffet av kritikken fra BI-professor Øyvind Bøhren.

Ifølge Whitehouse er selskapets internjustis fullt på høyde med internasjonale standarder.

Whitehouse gir følgende forklaring:

■ McKinsey Investment Office (MIO Partners) plukker eksterne forvaltere som beslutter hvor McKinsey-partnerne penger skal investeres – såkalt fond i fond. Hverken MIO eller McKinsey-partnere som satser penger gjennom MIO aner hvilke verdipapirer eller andre finansielle instrumenter de eksterne forvalterne velger.

■ MIO drives helt separat fra McKinseys konsulentvirksomhet. MIO vet ikke hvilke klienter McKinsey har og McKinsey og selskapets konsulenter vet ikke hvor MIO inves-



■ KRITISK. Professor Øyvind Bøhren, som leder Senter for eierforskning ved BI. Foto: Elin Høyland

drift, som er basert på rådgivning, sier han.

Bøhren avslutter med å gi følgende råd til McKinseys norske børsnoterte kunder, deriblant Statoil, Telenor og DnB:

– Forlang en garanti om at konsulenten selv og konsulentens arbeidsgiver ikke investerer i selskapet under rådgivningsperioden pluss to år etter avslutning. Unngå konsultentselskaper som ikke vil gi slik garanti.

goran.skaalmo@dn.no
kjetil.seter@dn.no

terer. Derfor kan MIO eller McKinsey heller ikke fortelle McKinseys klienter hvor MIO investerer McKinsey-partnerne penger.

■ McKinsey-partnerne har mindre oversikt over hvilke verdier de investerer i når de bruker MIO Partners som forvalter. Hvis partnerne investerer i vanlige fond, vil de i større grad kunne se hvilke verdipapirer de har investert i.

– Vi har fullt ut dokumentert at vi har vanntette skott (oversatt fra chinese wall. red.anm.) som sørger for at MIO er separert fra McKinseys konsulentvirksomhet, sier Whitehouse.

ta
n



DETTE ER SAKEN

■ DN fortalte lørdag at konsulentgiganten McKinsey & Co i all stillhet forvalter 33 milliarder kroner på vegne av selskapets partnere og ansatte.
■ Forvaltningen skjer gjennom McKinsey Investment Office (MIO Partners), som opererer titalls skjulte fond i skatteparadiser som Guernsey og Delaware.

MCKINSEY & COMPANY

■ Stiftet i 1926 av James O. McKinsey i Chicago. Etablerte kontor i New York, der selskapet nå har hovedbase, i 1933.
■ McKinsey-legenden Marvin Bower ble selskapets sterke mann da James O. McKinsey døde i 1937.
■ Er i dag et globalt storkonsern med 99 kontorer i 52 land.
■ Leverer i hovedsak konsulent-tjenester til toppledelse.
■ Har to av tre Fortune 1000-selskaper som klienter.
■ Har rundt 17.000 ansatte, hvorav rundt halvparten er konsulenter.
■ Rundt 1000 konsulenter er partnere – medeiere i McKinsey.
Kilder: McKinsey, Forbes og Wikipedia.

77 Verdien av McKinseys innside-informasjon er spesielt høy

Øyvind Bøhren, professor ved BI

5.1 Hjemmekinosystem

Bose Lifestyle T10

BOSE

BOSE KAMPANJE!
1 stk. pr. kunde

Partivare!
75
stk.



Sjekk prisen!

Før: 18 000,-

9 999,-



SOUNDGARDEN

www.soundgarden.no

BERGEN Strandgaten 18 • BODØ Storgata 17 • DRAMMEN Rådhusgt. 35 • HAUGESUND Haraldsgaten 183 • KRISTIANSAND Henrik Wergelandsgate 5 • LILLESTRØM Storgata 1b
OSLO MAJORSTUEN Kirkeveien 43 • OSLO CENTRUM Hammersborggata 2 • OSLO SOLLI Plass Cort Adellersgt 2 • PORSGRUNN Hammondgården Storgata 125 • SANDNES Storgaten 61
FORUS Luramyrveien 1 • TROMSØ Storgata 41 • TRONDHEIM Fjordgata 34 • TØNSBERG Øvre Langgate 63 • ÅLESUND Keiser Wilhelmsgt. 22