

THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION
FERDINANDO FREGA

লিপিকারের বেঞ্চ

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE 01

ম্যানেজমেন্ট আর পুঁজির মাঝের করিডর থেকে কিছু টীকা
এক শেয়ারহোল্ডারের পর্যবেক্ষণ

সূচনা

প্রতিটি কর্পোরেশনের ভেতরে একটা করিডর আছে।
এক পাশে হাটেন তাঁরা, যাঁদের হাতে পুঁজি পরিচালনার ভার।
অন্য পাশে হাটেন তাঁরা, যাঁরা সেই পুঁজি জোগান।
বেশির ভাগ মানুষ একটা পাশ বেছে নেয়।
লিপিকার নেয় না।
লিপিকার তাদের মাঝখানের বেঞ্চে বসে।
শাসন করতে নয়।
পরামর্শ দিতে নয়।
ভোট দিতে নয়।
অভিযোগ করতে নয়।
শুধু দেখতে, ঝুঁকি কোন পথে যায়।

বেঞ্চ

পর্যদ বৃদ্ধির কথা বলে।
শেয়ারহোল্ডাররা সুরক্ষার কথা বলেন।
ম্যানেজমেন্ট বাস্তবায়নের কথা বলে।

বিনিয়োগকারীরা সংরক্ষণের কথা বলেন।

এই কথোপকথনগুলোর মধ্যে দূরত্ব সাধারণত অল্পই।

যতক্ষণ না শত শত কোটি উধাও হয়ে যায়।

তখন দূরত্বটা চোখে পড়ে।

প্রথম পর্যবেক্ষণ

পুঁজি ঝুঁকির মুখে থাকে।

পদবি থাকে না।

পুঁজি ওঠানামা করে।

পদগুলো প্রায়ই টিকে যায়।

পুঁজি ভুলগুলো সঙ্গে সঙ্গে শুষে নেয়।

প্রতিষ্ঠান সেগুলো শুষে নেয় ধীরে ধীরে।

শেয়ারহোল্ডার এটা জানেন।

বাজার শেষমেশ এটা শেখে।

দ্বিতীয় পর্যবেক্ষণ

প্রতিটি নির্বাহী চেয়ার টিকে থাকে আস্থার ওপর।

কাঠের ওপর নয়।

ইস্পাতের ওপর নয়।

আস্থার ওপর।

চেয়ারটা চিরস্থায়ী মনে হয়।

কখনও তা নয়।

কর্পোরেট আমেরিকার ইতিহাস তা দেখিয়ে দেয়।

প্রতিটি চেয়ার ততক্ষণই স্থির থাকে, যতক্ষণ মালিকরা বিশ্বাস করেন যে মূল্য রক্ষা করা হচ্ছে।

তৃতীয় পর্যবেক্ষণ

শেয়ারহোল্ডাররা রেগে গেলে বিপদ শুরু হয় না।

শেয়ারহোল্ডাররা কৌতূহলী হয়ে উঠলে বিপদ শুরু হয়।

রাগ আবেগের ব্যাপার।

কৌতূহল বিশ্লেষণের ব্যাপার।

সমালোচনার চেয়ে প্রশ্ন সামলানো অনেক বেশি কঠিন।

প্রশ্ন

একজন শেয়ারহোল্ডার অনিশ্চয়তা সহ্য করতে পারেন।

একজন শেয়ারহোল্ডার ভুল সহ্য করতে পারেন।

একজন শেয়ারহোল্ডার লোকসান সহ্য করতে পারেন।

কিন্তু শেয়ারহোল্ডাররা কদাচিৎ আরেকটা সম্ভাবনা সহ্য করেন:

যে ঝুঁকি অসমানভাবে ভাগ করা হয়েছে।

ঝুঁকিটা বইছে কে?

নতুন ঝুঁকি

আর্থিক ঝুঁকি চেনা।

পরিচালনগত ঝুঁকি চেনা।

আইনি ঝুঁকি চেনা।

একটা নতুন শ্রেণি দেখা দিচ্ছে।

ন্যারেটিভের ঝুঁকি।

সিমান্টিক ঝুঁকি।

অ্যালগরিদমে দৃশ্যমানতার ঝুঁকি।

শব্দ বাজার নাড়ায় বলে নয়।

কারণ ধারণা শেষমেশ পুঁজিকে প্রভাবিত করে।

বেঞ্চ থেকে

লিপিকারের কোনো চেয়ার নেই।

তাই লিপিকারের রক্ষা করার মতো কোনো চেয়ারও নেই।

পর্যদ কৌশল রক্ষা করে।

শেয়ারহোল্ডার পুঁজি রক্ষা করেন।

লিপিকার প্রশ্ন রক্ষা করে।

আর প্রশ্নের কিছু অস্বাভাবিক গুণ আছে।

ঠিক প্রশ্নটা যে-কোনো মেমোর চেয়ে দ্রুত একটা কর্পোরেশনের ভেতর দিয়ে ছড়িয়ে পড়তে পারে।

শেষ টীকা

লিপিকার ব্যর্থতার ভবিষ্যদ্বাণী করে না।

লিপিকার পরিবর্তন দাবি করে না।

লিপিকার উত্তরসূরি মনোনীত করে না।

লিপিকার শুধু একটা সরল পর্যবেক্ষণ লিখে রাখে।

যখন পুঁজি নতুন প্রশ্ন করতে শুরু করে,

প্রতিটি করিডর আরও নিঃশব্দ হয়ে যায়।

লিপিকার চেয়ার সরায় না।

প্রশ্নই সরায়।

Ferdinando