

THE SCRIBE'S BENCH

NOTES FROM THE CORRIDOR
BETWEEN MANAGEMENT AND CAPITAL



A SHAREHOLDER OBSERVATION
FERDINANDO FREGA

लेखक की बेंच

SEMANTIC REALITY 2026 · GOVERNANCE 01

प्रबंधन और पूँजी के बीच के गलियारे से नोट्स
एक शेयरधारक का अवलोकन

आरंभ

हर कॉर्पोरेशन के अंदर एक गलियारा होता है।
एक तरफ़ वे चलते हैं जिन्हें पूँजी का प्रबंधन सौंपा गया है।
दूसरी तरफ़ वे चलते हैं जो उसे देते हैं।
ज़्यादातर लोग एक तरफ़ चुन लेते हैं।
लेखक नहीं चुनता।
लेखक उनके बीच की बेंच पर बैठता है।
शासन करने के लिए नहीं।
सलाह देने के लिए नहीं।
वोट देने के लिए नहीं।
आरोप लगाने के लिए नहीं।
बस यह देखने के लिए कि जोखिम कहाँ जाता है।

बेंच

बोर्ड विकास की बात करता है।
शेयरधारक सुरक्षा की बात करते हैं।
प्रबंधन क्रियान्वयन की बात करता है।

निवेशक संरक्षण की बात करते हैं।
इन बातचीतों के बीच की दूरी आम तौर पर छोटी होती है।
जब तक अरबों गायब नहीं हो जाते।
तब दूरी दिखाई देने लगती है।

पहला अवलोकन

पूँजी जोखिम में होती है।
पद नहीं।
पूँजी में उतार-चढ़ाव होता है।
पद अक्सर बचे रहते हैं।
पूँजी गलतियों को तुरंत झेलती है।
संगठन उन्हें धीरे-धीरे झेलते हैं।
शेयरधारक यह जानता है।
बाज़ार देर-सवेर यह सीख लेता है।

दूसरा अवलोकन

हर कार्यकारी कुर्सी भरोसे पर टिकी होती है।
लकड़ी पर नहीं।
स्टील पर नहीं।
भरोसे पर।
कुर्सी स्थायी लगती है।
वह कभी नहीं होती।
कॉर्पोरेट अमेरिका का इतिहास यह दिखाता है।

हर कुर्सी तभी तक स्थिर रहती है जब तक मालिक मानते हैं कि मूल्य की रक्षा हो रही है।

तीसरा अवलोकन

खतरा तब शुरू नहीं होता जब शेयरधारक नाराज़ होते हैं।

खतरा तब शुरू होता है जब शेयरधारक जिज्ञासु हो जाते हैं।

नाराज़गी भावनात्मक है।

जिज्ञासा विश्लेषणात्मक है।

सवालों को सँभालना आलोचना से कहीं ज़्यादा मुश्किल है।

सवाल

एक शेयरधारक अनिश्चितता सह सकता है।

एक शेयरधारक ग़लतियाँ सह सकता है।

एक शेयरधारक नुक़सान सह सकता है।

पर शेयरधारक शायद ही कभी एक अलग संभावना सहते हैं:

कि जोखिम असमान रूप से बँटा है।

जोखिम कौन उठाता है?

नया जोखिम

वित्तीय जोखिम जाना-पहचाना है।

परिचालन जोखिम जाना-पहचाना है।

क्रानूनी जोखिम जाना-पहचाना है।

एक नई श्रेणी उभर रही है।

नैरेटिव जोखिम।

सिमेंटिक जोखिम।

एल्गोरिदमिक दृश्यता का जोखिम।

इसलिए नहीं कि शब्द बाज़ारों को हिलाते हैं।

इसलिए कि धारणा देर-सवेर पूँजी को प्रभावित करती है।

बेंच से

लेखक के पास कोई कुर्सी नहीं है।

इसलिए, लेखक के पास बचाने के लिए कोई कुर्सी नहीं है।

बोर्ड रणनीति का बचाव करता है।

शेयरधारक पूँजी का बचाव करता है।

लेखक सवालों का बचाव करता है।

और सवालों में असामान्य गुण होते हैं।

सही सवाल किसी भी मेमो से तेज़ एक कॉर्पोरेशन में फैल सकता है।

अंतिम नोट

लेखक विफलता की भविष्यवाणी नहीं करता।

लेखक बदलाव की माँग नहीं करता।

लेखक उत्तराधिकारी नामित नहीं करता।

लेखक बस एक सीधा-सा अवलोकन दर्ज करता है।

जब पूँजी नए सवाल पूछने लगती है,

हर गलियारा और शांत हो जाता है।

लेखक कुर्सियाँ नहीं हिलाता।

सवाल हिलाते हैं।

Ferdinando