

making, het voorzien van voldoende liquiditeit op een bepaalde markt of een bepaalde groep aandelen, en het handelen voor eigen rekening flinterdun. Het is niet toevallig dat grote investeringsbanken als Goldman Sachs de voorbije kwartalen recordwinsten halen uit hun tradingactiviteiten.

Tegenstanders doen de techniek af als marktmanipulatie en zelfs diefstal ten koste van andere beleggers. De handel verloopt volgens hen enerzijds oneerlijk en anderzijds weinig transparant. De dienst om informatie sneller aan te bieden is uiteraard niet gratis. Hft'ers moeten een vergoeding betalen aan de handelsplatformen en tegenstanders van het systeem zijn bezorgd dat deze kosten worden doorberekend aan de beleggers. Een marktpartij die vooraf weet welke prijs een tegenpartij bij een bepaalde transactie bereid is te aanvaarden, beschikt ontegenzeggelijk over een voordeel in vergelijking met andere marktparticipanten. Niet alle beleggers strijden met gelijke wapens en bijgevolg is een win-winsituatie voor iedereen onmogelijk.

De eerste onderzoeken van de regelgevende instanties zijn intussen al een feit. De Commodity Futures Trading Commission (CFTC), die de handel in termijncontracten op grondstoffen regelt, verdenkt het Nederlandse Optiver ervan de olieprijs te hebben gemanipuleerd en daar voordeel te hebben uitgehaald. Optiver houdt het erop dat het de markt van voldoende liquiditeit voorziet en ontkent elke manipulatie.

De Amerikaanse beurswaakhond Securities and Exchange Commission (SEC) diende op 17 september een voorstel in om het gebruik van flash orders te verbieden, zowel op de gewone als op de alternatieve handelsplatformen. Nu loopt een periode waarin de betrokken partijen hun opmerkingen kunnen geven en later wordt dan een definitieve beslissing genomen.

#### TIJD VOOR BEZINNING

Men kan er moeilijk omheen dat particuliere beleggers, die niet over de noodzakelijke geavanceerde hard- en software beschikken om aan high-frequency trading te doen, een

competitief nadeel hebben. De versnippering van de liquiditeit is evenmin een goede zaak voor wie in minder verhandelde aandelen wenst te investeren.

Los van alle voor- en nadelen moeten de regelgevende instanties zich ook dringend eens bezinnen op wat de rol van een beurs nu precies is. De recente ontwikkelingen verwijderden de beurs steeds verder van haar oorspronkelijke doelstelling, namelijk naast het aanbieden van een handelsplatform waar kopers en verkopers worden samengebracht een instrument om risicokapitaal te verschaffen. Tegenwoordig is veruit de meeste handel gebaseerd op een of andere vorm van statistische arbitrage die weinig tot niets meer met de kapitaalmarkten te maken heeft. Handel op basis van wiskundige algoritmes is ook niet zonder gevaar als zich bijvoorbeeld een gebeurtenis voordoet waar geen enkel model rekening mee houdt. In dat geval is een volledige ontregeling van de handel niet uitgesloten. ■

Advertentie

**Gezocht:**

**Derivatenhandelaren  
(m/v)**

recruitment@323trading.nl

**323 trading  
koersbepalend**

**323  
trading**

