

beursfusie

en in lokale beursfondsen. Door de afname van liquiditeit zal handelen op de beurs echter duurder worden. De *bid-ask spread* (verschil tussen de bied- en laatkoers) zal toenemen. Brokers moeten daardoor bij de uitvoering van orders bredere bandbreedtes hanteren, wat zal leiden tot hogere transactiekosten voor de belegger. Daarnaast verdwijnen mogelijk de aanvullende diensten die een beurs en het 'ecosysteem' daaromheen normaliter bieden.

MIDDEN- EN KLEINBEDRIJF

De toegang van het midden- en kleinbedrijf (mkb) tot goedkope en stabiele marktfinanciering dicht bij huis komt ook in gevaar. Zo liet ook de directeur van mkb Nederland, Michaël van Straalen, recentelijk weten geen voorstander te zijn van de fusie. Net als particuliere beleggers, geven mkb-bedrijven bij een beursgang de voorkeur aan de lokale beurs. Een beursgang is namelijk geen eenvoudig proces voor het gemiddelde mkb-bedrijf. Ondersteuning door lokale banken met kennis van de lokale vereisten alsook contact met de lokale toezichthouder zijn daarbij essentieel. Ook zijn small caps vaak afhankelijk van lokale (meestal particuliere) beleggers.

Ook het ministerie van Financiën heeft de Europese mededingingscommissaris Margrethe Vestager een brief gestuurd met vragen over de concurrentiepositie van de nieuwe beurs en de gevolgen voor mkb-financiering. Dijsselbloem volgde hierin het voorbeeld van Frankrijk, België en Portugal. Volgens deze regeringen druist de fusie in tegen de doelstellingen van het zogeheten Capital Markets Union-initiatief. Met dit initiatief wil de Commissie de toegang van het MKB tot marktfinanciering – in plaats van bankfinanciering – vergroten.



Frankfurt

Foto: telesniuk / Shutterstock.com

EUROPEAN INVESTORS IS STERK VAN MENING DAT DE FUSIE TUSSEN LONDON STOCK EXCHANGE EN DEUTSCHE BÖRSE GEEN DOORGANG MOET VINDEN

GEVOLGEN VAN DE BREXIT

Tot slot valt de fusie samen met de Brexit. Het is waarschijnlijk dat de Britse regering gedeeltelijk af wil van de vaak zeer zwaar drukkende financiële regelgeving die afkomstig is uit Brussel. Zo kan zij de aantrekkingskracht van 'the City' als financieel centrum van Europa behouden en mogelijk verhogen. Aangezien het hoofdkantoor van LSE/DB gevestigd zal zijn in Londen, zou dit betekenen dat een *unlevel playing field* ontstaat waarbij de beursgigant onderworpen is aan lichtere regelgeving. Bovendien gaat dit ten koste van regelgeving die nu juist zo belangrijk is voor financiële stabiliteit en de rechtsbescherming van beleggers.

WHAT'S NEXT?

European Investors heeft in september gesproken met het

caseteam dat verantwoordelijk is voor de beoordeling van de fusie. De Commissie heeft op 28 september het besluit genomen een fase 2 onderzoek van 5 maanden (tot 27 februari 2017) in te lassen. Daarmee geeft zij aan dat zij de zorgen die zijn geuit door European Investors en andere partijen in fase 1 serieus neemt en het een en ander nader wil onderzoeken voordat zij besluit al dan niet haar goedkeuring af te geven. European Investors is sterk van mening dat de fusie tussen LSE en DB geen doorgang moet vinden. De Commissie heeft eerder een beursfusie afgekeurd, die tussen DB en NYSE Euronext in 2012. Hoewel iedere fusie haar eigenaardigheden heeft, is het toch een interessant feit dat bij deze fusie de gecombineerde marktaandelen lager lagen dan bij de fusie die nu voorligt.