

MILLISECONDE VOORKENNIS IS GOUD WAARD

Vergeet de beursmalversaties van corporate raider Gordon Gekko uit de film *Wall Street* (1987). De voorkenniszaak rond Michael Milken en Ivan Boesky uit de jaren tachtig, waar deze film losjes op is gebaseerd, blijkt kinderspel vergeleken met wat nu gaande is. "Hoe weerzinwekkend dat ook was, wat we vandaag zien is veel erger."

Aan het woord is Eric Schneiderman, hoogste man van justitie en hoofdaanklager van de staat New York, tijdens een toespraak ten overstaan van de Newyorkse financiële elite, die zich verzameld heeft in de New-York Historical Society aan de chique Upper East Side.

Schneiderman doelt op het opkopen en bij elkaar ronselen van koersgevoelige data door kapitaalcrachtige beleggers. Zij hebben er veel geld voor over om informatie een fractie eerder te krijgen dan de rest van de wereld.

Dat het vaak beurshandel-firma's betreft die ook nog eens de beschikking hebben over de snelste en krachtigste computersystemen maakt het probleem volgens Schneiderman zorgwekkender. Ze creëren een lucratieve dubbele voorsprong voor zichzelf ten opzichte van kleine beleggers. "Vergeleken hiermee is traditionele handel

met voorkennis klein bier", aldus de aanklager die een hardloopwedstrijd als metafoor gebruikte voor de volgens hem dubieuze beurshandel. "Groepjes bevoorrechte mensen sneaken over de startlijn, terwijl anderen nog in de startblokken staan en geen idee hebben dat de wedstrijd al is begonnen."

Schneiderman sprak tijdens de bijeenkomst in New York eind september modieus over 'insider trading 2.0'. "Hij wil zich hiermee profileren", zegt advocaat Jeroen van Kwawegen. "Beursfraude is een van de prioriteiten van zijn beleid. De financiële sector is heel belangrijk voor de staat New York." De Nederlander kan het nieuwe elan binnen het Openbaar Ministerie wel waarderen. "Ik heb bewondering voor het sterke rechtvaardigheidsgevoel van Schneiderman. De zaken die hij beschrijft en aanpakt schaden het vertrouwen van beleggers in de markt",

zegt Van Kwawegen die in New York verbonden is aan de firma Bernstein Litowitz Berger & Grossmann. "Maar", zo vult hij aan, "puur juridisch gezien is het een grijs gebied."

OP HET RANDJE

De grens tussen legale research en illegale voorkennis is soms dun. De overheid maakt – tot ergernis van de financiële sector en beleggers – regelmatig gebruik van de vage definitie van insider trading in de Amerikaanse wetgeving om zaken door te drukken.

Beleggers zijn net als analisten en journalisten van nature op zoek naar een informatievoorsprong, liefst koersgevoelig.

"Waar het misgaat", zegt John Coffee, hoogleraar rechtsgeleerdheid aan Columbia University, "is bij het verwerven van geheime koersgevoelige informatie. Als de informatie wordt losgepeuterd bij een



**BELEGGERS ZIJN
NET ALS ANALISTEN
EN JOURNALISTEN
VAN NATURE OP
ZOEK NAAR EEN
INFORMATIE-
VOORSPRONG,
HET LIEFST
KOERSGEVOELIG**