

Beleggers op kosten gejaagd door beurzenstrijd



Opnieuw is er een conflict tussen Euronext en BinckBank over alternatief handelsplatform TOM.

Volgens Euronext schenden BinckBank en handelsplatform TOM, deels in handen van Binck, de merkrechten die het beursbedrijf heeft op de AEX-index. Inzet van het conflict zijn alternatieve AEX-opties die TOM zelf uitgeeft.

Bovendien, zo beweert Euronext, worden beleggers misleid omdat onvoldoende duidelijk is dat zij bij Binck niet de 'echte' AEX-opties kopen. Onlangs diende hierover een kort geding.

Als Binck en TOM winnen, is dat een nieuwe adering voor de Amsterdamse tak van NYSE Euronext. Maar ook als Binck gedwongen wordt merkrechten te betalen, dreigt er een flinke hap uit de optiehandel op Euronext te worden genomen.

SPREADS

Voor particuliere beleggers is dat niet zonder meer een goede ontwikkeling. Binck zal weliswaar beweren dat de kosten lager zijn bij TOM en dat daardoor de tarieven verlaagd kunnen worden.

Maar als een deel van de handel naar een alternatief platform verdwijnt, heeft dat doorgaans nadelige gevolgen voor de 'spread'. Dat is het verschil tussen bieden en laten, dus wat beleggers krijgen en betalen voor een optie.

Hoe meer orders bij elkaar komen op één platform, hoe kleiner de spread. Dat is het grote voordeel van een beurs waar verschillende

partijen actief zijn. Versnippering van de handel over verschillende beurzen of alternatieve platforms is slecht voor de liquiditeit.

TURBO'S

Een vergelijkbare ontwikkeling is er bij de hefboomproducten (Turbo's, Sprinters en Speeders). Binck en dochterbedrijf Alex gaan deze producten voortaan verhandelen via het platform CATS (Citigroup Automated Trading Services).

Hierbij worden orders alleen nog maar direct met de uitgevende instelling (bijvoorbeeld ING bij Sprinters) verhandeld. Een limietorder opgeven blijft dus mogelijk, maar deze wordt pas uitgevoerd als het de uitgevende instelling behaagt.

Een scherpe limietorder komt niet zoals bij een reguliere beurs in het orderboek, maar blijft onzichtbaar voor andere beleggers. De spread blijft op die manier zo hoog als de uitgever prettig vindt.

KOSTEN LAGER

Binck profiteert, want de kosten van alternatieve platforms zijn lager dan de kosten van Euronext. Uitgevende instellingen zijn ook blij, want die handelen liever zelf tegen de klant dan dat klanten onderling handelen via de beurs.

Iedere transactie is, juist dankzij de (altijd iets te) ruime spread, winstgevend voor de uitgever. Zo jaagt Binck particuliere beleggers eigenlijk op kosten, onzichtbare kosten weliswaar zogezegd.

De particuliere belegger zou best van deze ontwikkeling kunnen profiteren als de transactiekosten fors zouden worden verlaagd. Zover is het bij Binck en Alex nog niet, zo wijst recent kostenonderzoek van de VEB uit. Misschien komt dat nog.

GEEF!

door
Jan Maarten
Slagter



De nationalisatie van SNS REAAL heeft verstreckende gevolgen voor de samenleving, voor onze aandeelhouders en achtergestelde schuldeisers, onze klanten en onze organisatie, inclusief onze medewerkers. Wij hebben een verantwoordelijkheid richting deze partijen. Hoewel deze verantwoordelijkheid per groep verschilt, zal SNS REAAL hier naar beste kunnen invulling aan geven. Door te streven naar transparantie, eenvoud en duurzaamheid, of anders gezegd: door op een verantwoorde manier te ondernemen, in de breedste zin van het woord. Met onze missie Eenvoud in Geldzaken en onze kernwaarde GEEF! zullen we ernaar blijven streven de belangen van de maatschappij, onze klanten, elkaar en het resultaat zo goed mogelijk te behartigen."

Was getekend, Gerard van Olphen, bestuursvoorzitter van SNS Reaal, in de toelichting bij de jaarcijfers 2012. De langverwachte jaarcijfers die op 6 juni dan eindelijk beschikbaar waren. Het niet beschikbaar zijn van deze cijfers weerhield de Ondernemingskamer er overigens niet van al in april de pleidooien te laten houden over de door de minister van Financiën aangeboden compensatie van nul euro voor de onteigende effecten. Maar dit terzijde.

Het is moeilijk niet bitter te reageren op de woorden van de nieuwe topman van de genationaliseerde financiële instelling. De kernwaarde bijvoorbeeld – met die schreeuwerige kapitalen en het overdreven uitroepteken (een afkorting van "Geef om de klant, de maatschappij, elkaar en resultaat") – is een cynische herinnering aan de onteigening om niet van de aandelen en de achtergestelde schulden van SNS Reaal. Hoewel "NEEM!" nog beter op zijn plaats was geweest.

Maar dat is misschien flauw. Wezenlijker is de kloof tussen wat Van Olphen zegt en wat SNS Reaal doet. De nationalisatie heeft volgens hem "verstreckende gevolgen" onder meer voor "aandeelhouders en achtergestelde schuldeisers". Dat kun je wel zeggen ja. Nogal verstreckend – ze zijn hun stukken namelijk kwijt (ervan uitgaande dat hij het inderdaad heeft over deze voormalige effectenbezitters – momenteel is er immers nog maar één houder van aandelen en achtergestelde schuld, de Nederlandse Staat). Van Olphen erkent ook richting deze partijen een verantwoordelijkheid, waar hij naar beste kunnen invulling aan wil geven. Hoe? "Door te streven naar transparantie, eenvoud en duurzaamheid, of anders gezegd: door op een verantwoorde manier te ondernemen".

Tegelijkertijd weigert SNS Reaal mee te werken aan een enquêteverzoek naar mogelijk wanbeleid bij de Ondernemingskamer. Van Olphen ziet namelijk, ongeveer als enige, geen reden om te twijfelen aan een juist beleid bij SNS Reaal. Tot zover de transparantie. En voor wat betreft de rest van zijn goede voornemens tot "verantwoord ondernemen": leuk, maar de onteigende beleggers schieten daar niets meer mee op.