

# BEURS IS JUIST EEN BAKEN IN DE CRISIS

TEKST: EELCO BENARD EN KUNIEKE LUTH

“Door de crisis heeft iedereen het belang van een goed functionerende beurs weer in de gaten.” Interview met Jan-Michiel Hessels, de topman van NYSE Euronext.

**N**YSE Euronext; het is niet de eerste associatie bij de naam Jan-Michiel Hessels. Want hoewel Hessels topbestuurder is van de grootste effectenbeurs ter wereld, kleefte vooral de recente herinnering aan Fortis aan hem. Naast de omschrijving ‘figuurzager van bedrijven’, een verwijzing naar zijn verleden bij Vendex en Laurus, waar de topman in de jaren negentig naam maakte met het afsplitsen en samenvoegen van bedrijfs-onderdelen.

Maar vooral Fortis dus. Toen de bank-verzekeraar als gevolg van de kredietcrisis en de overname van ABN Amro in zwaar weer raakte en andere bestuursleden het lieten afweten, stond daar Hessels. Sinds 2001 als toezichthouder en vanaf september 2008 vol in de schijnwerpers als president-commissaris. Niet altijd even handig. Zo riep hij tijdens een beladen aandeelhoudersvergadering boze beleggers op tot ‘enige politesse’. Een deftig woord van de in Wassenaar wonende bestuurder, dat het aanwezige publiek totaal in het verkeerde keelgat schoot. Maar hij stond er wel.

Hoewel het interview met de topman van NYSE Euronext over de beurs gaat, dus niet over hemzelf of Fortis, begint Hessels meteen over die turbulente tijd. “Het was heel iets anders dan bedrijven afsplitsen. Ik werd door de Belgen gevraagd om waarnemend voorzitter te worden op het moment dat de crisis toesloeg. Ik zag dat het niet goed ging binnen het bedrijf en dacht: deze stap kan me straks wel eens al mijn functies kosten. Ik heb het gewoon gedaan, je moet dat doen, uit verantwoordelijkheidsgevoel. Bovendien, niemand wilde eraan.”

Commissaris in het bedrijfsleven is de 66-jarige Hessels ondanks de nu afgeslo-

ten periode-Fortis nog steeds. Bij Heineken en Philips bijvoorbeeld. En dus, sinds de fusie van Euronext en de New York Stock Exchange (NYSE) in 2007, een van de topmannen van de grootste beurs ter wereld.

#### Bevalt het in de financiële sector?

“Het is fascinerend om deze tijd midden in het strijdveld mee te maken. Prachtig om nu chairman van NYSE Euronext te zijn. Aan de ene kant leer ik veel van wat er is fout gegaan, niet alleen bij Fortis. Maar ik ben ook trots als zaken goed gaan. Tijdens de crisis hebben we als beurs goed gefunctioneerd en terecht geen kritiek gehad.”

#### De fusie vond ruim twee jaar geleden plaats. Wat heeft het inmiddels opgeleverd? De kosten voor beleggers zouden bijvoorbeeld flink omlaag gaan.

“Typisch Hollands, eerst vragen naar de kosten. Het samengaan had een economisch uitgangspunt: beleggers efficiënt laten handelen bij één organisatie en heel grote schaalvoordelen realiseren.

Er wordt vooral verdiend aan provisies op transacties. Hoe meer volume dus op de-

zelfde vaste kostenbasis gerealiseerd kan worden, hoe beter. We hebben onze prijzen per order daardoor redelijk dramatisch kunnen verlagen. Onze fees zijn zowel in de Verenigde Staten als op onze Europese effectenmarkten met zo’n 50 procent gedaald ten opzichte van de periode voor de fusie. In de Verenigde Staten worden kosten overigens per aandeel gerekend, in Europa per transactie.”

#### Dus de particuliere belegger profiteert flink?

“Nou, dat is de vraag. Er zit nog een extra schakel tussen beurs en particulier: de broker. Ik heb niet altijd de indruk dat zij de verlagingen aan beleggers doorberekenen. Financiële instellingen zijn zoekende naar manieren om hun winstgevendheid te vergroten. Van de prijsverlagingen kunnen ze makkelijk profiteren.”

#### Welk voordeel haalt de kleinere belegger dan uit de fusie?

“Die profiteert mee van de technologische ontwikkelingen. Vroeger was de beurs een handelsvloer waar vraag en aanbod bij elkaar kwamen. Nu is het een technologieplatform, bijzonder efficiënt. Vooral als overal dezelfde systemen en netwerken worden gehanteerd. We geven momenteel meer dan een half miljard dollar uit aan de datacentra in de Verenigde Staten en Europa. Elektronische handelssystemen zijn nu eenmaal beter en eerlijker dan het oude ‘open outcry’-systeem, met handelaars op een fysieke beursvloer.

Wat overigens niet betekent dat de vloer in New York verdwijnt. Die is uniek, niet alleen uit nostalgisch en marketingtechnisch oogpunt, de fysieke vloer is ook nog nuttig. Toen in oktober en november de

