

# Europese beleggersvereniging waarschuwt voor gevolgen

De beurzen in Londen en Frankfurt gaan fuseren, tenminste als het ligt aan het management en de aandeelhouders van de beide ondernemingen. **European Investors vreest echter voor de nadelige gevolgen voor particuliere beleggers** in continentaal Europa en heeft daarom bezwaar aangetekend bij de Europese Commissie. Zij moet haar fiat geven aan de transactie.

**N**ormaal is een fusie in beurslandschap goed nieuws voor beleggers. Door de grotere omvang neemt de liquiditeit toe en kan efficiënter worden geopereerd. Dit kan leiden tot een verlaging van de kosten voor eindgebruikers. Dit was bijvoorbeeld het geval bij de integratie van de Euronext-beurzen in 2000-2004. Bij de fusie tussen de London Stock Exchange (LSE) en Deutsche Börse AG (DB), de twee grootste beurzen van Europa, ligt dit echter anders.

## BEURSMOLOCH

De nieuwe entiteit met hoofdkantoor in Londen zal qua marktkapitalisatie tien keer de omvang

hebben van de naaste concurrent. De fusie creëert dus een beursgigant die de Europese markt domineert en weinig mogelijkheden overlaat voor de overige beurzen om daadwerkelijk concurrentie te bieden. Het is dus de vraag of de behaalde efficiëntievoordelen uiteindelijk worden doorspeeld naar de eindgebruiker. Bij een gebrek aan concurrentie is er weinig dat de nieuwe onderneming ervan weerhoudt haar winstmarges te verhogen.

## LIQUIDITEITSVERSHUIVING

Verder zal de liquiditeit op de beurzen in continentaal Europa afnemen. Internationale investeerders – de grote pensioen-



**DE FUSIE VALT SAMEN MET DE BREXIT. HET IS WAARSCHIJNLIJK DAT DE BRITSE REGERING AF WIL VAN DE VAAK ZWAAR DRUKKENDE FINANCIËLE REGELGEVING UIT BRUSSEL**

fondsen, verzekeraars en vermogensbeheerders – zullen naar de nieuwe entiteit toetrekken. Dat is immers waar het gebeurt, waar de meeste handel plaatsvindt en waar de prijsvorming superieur is. Ook de *large caps*, die vaak het verdienmodel van effectenbeurzen vormen, zullen zich genoodzaakt voelen een notering aan te vragen op de nieuwe beurs. Zij willen daar zijn waar de grote investeerders zijn.

De rest van het 'ecosysteem' zal meeverhuizen. Denk bijvoorbeeld aan partijen als market makers, brokers, analisten, book runners, accountants en advocaten. Voor deze marktpartijen is het mogelijk niet meer rendabel diensten aan te bieden op lokale financiële markten als de grote beleggers en bedrijven daar niet meer – of slechts zeer beperkt – actief zijn. European Investors vreest dat dit proces zal leiden tot een erosie van activiteit op lokale markten en een marginalisatie van de concurrerende beurzen in continentaal Europa.

## PARTICULIERE BELEGGER

Particuliere beleggers zullen de nadelen ondervinden van deze marginalisatie. Daar waar grote beleggers relatief eenvoudig internationale diversificatie kunnen aanbrengen, is dat voor de kleine particuliere belegger een stuk lastiger. Hier zijn diverse redenen voor te noemen. Zo heeft de belegger slechts beperkte informatie tot zijn beschikking over buitenlandse aandelen, is het lastiger recht te halen indien misstanden zich voordoen bij in het buitenland genoteerde onderneming en ondervinden beleggers grote obstakels bij het grensoverschrijdend uitoefenen van aandeelhoudersrechten.

Dit resulteert in een 'equity home bias', een voorkeur voor het handelen op de lokale beurs

