



ING passeert Euronext

ING keert de Amsterdamse beurs de rug toe. Nee, niet het aandeel ING zelf. Dat blijft voorlopig nog wel in Amsterdam genoteerd.

Het gaat hier om de aandelenorders die ING uitvoert. Die gaat de bankverzekeraar voortaan buiten de Amsterdamse beurs om verhandelen.

Voortaan worden orders van particuliere ING-klienten verhandeld via het platform Equiduct, een elektronische beurs die eigendom is van de Amerikaanse effectenhandelaar Citadel.

Banken zijn verplicht voor de relatief kleine orders van particuliere beleggers meerdere beurzen te vergelijken om te zien waar zij de beste koers kunnen krijgen ['best execution'].

ING gaat dit doen door alle orders van particulieren naar Equiduct te sturen. De bankverzekeraar verwacht daardoor lagere kosten voor de bank en betere prijzen voor klanten. Het kostenvoordeel dat ING boekt zou normaal gesproken [deels] aan beleggende klanten moeten toekomen.

BELANGRIJK

De handel door particuliere beleggers betreft maar een fractie van de totale beurshandel. Naar schatting zijn orders van particuliere goed voor tien tot vijftien procent van het volume op de Amsterdamse beurs. Ondanks dat bescheiden deel is de particuliere handel van groot belang voor de liquiditeit.

Veel actieve beleggers, groot of klein, betekenen veel limietorders in het orderboek, waardoor er steeds een gering verschil is tussen de bieden en laatprijs; de 'spread'. Daarom zijn particulieren belangrijk voor de koersvorming en dat trekt weer professionele partijen aan.

De komst van Equiduct brengt niet alleen maar zonneshijn. Equiduct is geen zogenoemde smart order router die de beurs met de beste prijs zoekt en de order daar inlegt. Het geeft een 'bestprijsgarantie' af. Het kijkt naar de koersen op andere beurzen, maar voert de order vervolgens zelf uit.

Daardoor wordt een deel van de orderstroom aan het zicht van de beurzen onttrokken. Het is de vraag of

dit op termijn niet juist ten koste gaat van de liquiditeit, en van de bied- en laatspreads. ING beweert dat uit haar testen dit in ieder geval niet blijkt.

Voor het Amsterdamse beursbedrijf Euronext is het zonder meer een klap dat ze haar monopolie op de particuliere aandelenhandel in Nederland kwijtraakt.

De Amsterdamse beurs heeft al te kampen met een leegloop van het koersenbord. Er zijn nog maar circa 115 aandelen genoteerd en dat aantal dreigt snel richting 100 te zakken.

De stap van ING betekent behalve minder fondsen ook verlies van een deel van de handel. Wordt de leegloop van het koersenbord nu vervolgd met een leegloop van de handelsvloer?