

INLEGGEN OP HET RANDJE

Beleggers dienen extra alert te zijn bij het inleggen van orders rondom openings- en sluitingstijd van de beurs.

TEKST: ADAM PASARIBU; ILLUSTRATIE: JOSJE VAN KOPPEN

De verwerking van een order neemt tijd in beslag. Hier rijst een probleem wanneer een order wordt ingelegd rondom openings- of sluitingstijd van de beurs. Een vóór openingstijd ingelegde beursorder wordt niet per se ook bij opening van de beurs verwerkt. Evenmin worden alle orders die vóór sluitingstijd zijn ingelegd, ook nog verwerkt vóór de sluiting van de beurs. Heeft een belegger recht op compensatie van eventueel daardoor geleden schade?

VÓÓR OPENING VAN DE BEURS

Geen van de grootbanken hanteert de regel dat een order voor een bepaalde tijd vóór opening van de beurs ingelegd dient te worden, om bij opening nog meegenomen te kunnen worden. Betekent dit dan dat een order die is ingelegd om 08.59 uur en 59 seconden dan ook bij opening van de beurs om 09.00 uur wordt uitgevoerd? Het antwoord op die vraag is niet eenvoudig. In dit verband dient een blik te worden geworpen op een uitspraak van de Klachtencommissie DSI, een van de voorlopers van de Geschillencommissie van het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid).

In haar uitspraak van 15 augustus 2003 heeft de Klachtencommissie bepaald dat een particuliere belegger “door eerst op het allerlaatste moment, namelijk 40 seconden vóór opening van de beurs een royement op te geven, (...) bewust het risico [heeft] genomen dat het royement te laat zou worden ingelegd.” Dit betekent dat een belegger niet mag verwachten dat een order die door hem net vóór opening van de beurs is ingelegd, ook direct bij opening van de beurs wordt uitgevoerd. De Klachtencommissie laat evenwel in het midden wanneer de belegger geen risico meer neemt. Anders geformuleerd, de Klachtencommissie geeft niet aan tot welk moment orders ingelegd kunnen worden die wel direct bij opening



van de beurs worden uitgevoerd.

De achterliggende gedachte is vermoedelijk dat de Klachtencommissie rekening heeft gehouden met de wisselende verwerkingsduur van de verschillende typen orders. Elektronische orders kunnen bijvoorbeeld sneller worden verwerkt dan telefonisch opgegeven orders. Een vaste regel dat een order een verwerkingsduur heeft van bijvoorbeeld vijf minuten, zou om die reden geen uitkomst kunnen bieden. Die conclusie trekken zou naar mijn mening onterecht zijn, nu er vóórbeurs nog geen sprake is van handel, laat staan van orderuitvoering. Vertragingen in de verwerking van orders vóórbeurs leveren geen verliezen op. Het zou dus niet moeten uitmaken met welke tijdsperiode een belegger rekening dient te houden, zolang natuurlijk de tijdsperiode een redelijke is.

Een voordeel van invoering van een regel dat een belegger vóórbeurs rekening dient te houden met een verwerkingstijd van een bepaalde lengte, zou mijns inziens duidelijkheid verschaffen aan de belegger. De belegger weet dan immers tot welk moment

nog orders kunnen worden ingelegd die bij opening van de beurs ook direct zullen worden uitgevoerd. Voor invoering van een dergelijke regel zou ik dan ook willen pleiten.

VÓÓR SLUITING VAN DE BEURS

Bij orders ingelegd net vóór sluiting van de beurs speelt een vergelijkbaar probleem. Ook hier hebben we te maken met de verwerkingsduur van een order. Er zijn twee situaties te onderscheiden: beleggingsondernemingen die een ‘cut-off’-tijdstip hanteren, en beleggingsondernemingen die dat niet doen.

Sommige (orderverwerkende) beleggingsondernemingen hebben in hun algemene voorwaarden opgenomen (en soms ook op hun website) dat beursorders op beursdagen tot een bepaald cut-offtijdstip opgegeven kunnen worden om nog op diezelfde dag verwerkt te kunnen worden. Voor beursorders die ná dat tijdstip worden ingelegd, geldt dat niet. Beleggers die