

NPEX BIEDT BELEGGERS NIEUWE KANSSEN

Op onlinebeurs NPEX kunnen nu nog 25 incurante effecten verhandeld worden, dat aantal moet met wel 25 tot 40 per jaar kunnen toenemen.

TEKST: PETER SCHUTTE

De Nederlandsche Participatie Exchange (NPEX) kende enkele jaren geleden een wat ongelukkige start. De elektronische marktplaats voor in beginsel alleen niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen werd geïntroduceerd in een tijd dat niemand meer in dergelijke producten wilde beleggen en eigenlijk bijna iedereen van zijn stukken af wilde. Gevolg was dat er nauwelijks handel plaatsvond. Toch was het idee erachter goed, een handelsplatform voor incurante effecten. Aan een vastgoed-cv zit een belegger normaliter wel zeven tot tien jaar vast. Via NPEX zijn deze stukken dagelijks verhandelbaar.

MAATWERKVERGUNNING

NPEX staat onder leiding van de oprichters Frans van den Broek en Adriaan Hendrikse. Van den Broek is initiatiefnemer van de beleggingswebsite Fundix, terwijl Hendrikse tien jaar gewerkt heeft bij Euronext Amsterdam. NPEX is twee jaar geleden door de 'innovation room' van het ministerie van Financiën aangemerkt als een innoverend initiatief dat toegevoegde waarde kan bieden voor de Nederlandse financiële markten. Dit heeft ertoe geleid dat NPEX beschikt over de zogeheten 'maatwerkvergunning' van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB), waarmee het als onlinehandelsplatform aan de weg kan timmeren.

"Voor wat wij doen is geen regelgeving, waardoor er een nieuwe vergunning verzonden moest worden. Hierdoor zijn wij ook een beleggingsonderneming geworden met een aparte stichting bewaarbedrijf erbij. Het heeft in totaal ongeveer een jaar gekost," aldus Hendrikse. Door de maatwerkvergunning kunnen bedrijven eenvoudig een notering aan NPEX krijgen. Ondanks alle voordelen bleef groei in het aantal no-

teringen in vastgoed uit. NPEX is daarop vervolgens teruggegaan naar de AFM, die liet weten dat NPEX in alle effecten handel mag aanbieden, zolang de bestaande systematiek van het handelsplatform maar wordt gewaarborgd.

Volgens Hendrikse is het voor een bedrijf een grote stap om ineens aan een reguliere beurs genoteerd te staan. Niet alleen de kosten spelen een rol, de hele organisatie van een onderneming moet daarop ingesteld zijn. Om de overgang niet te groot te maken, biedt NPEX ook een interne markt. Deze kan een goed alternatief zijn voor vrijwel alle bv's, familiebedrijven, werknemersaandelen en dergelijke. De drempel naar een echte notering aan NPEX of Euronext wordt dan ineens veel lager. Op zo'n interne markt werkt alles hetzelfde, met de beperking dat de aandeelhouders alleen op deze voor de buitenwereld afgesloten markt mogen handelen. Een AFM-prospectus is dan ook niet nodig.

ZONDER TUSSENKOMST BANK

NPEX is een onlinebeurs speciaal voor illiquide vermogenstitels (www.npex.nl). De juridische structuur van de effecten is zoals gezegd niet relevant. Aandelen, obligaties, participaties, werknemersaandelen, beleggings- en hedgefondsen, cv's, coöperaties, alles komt in aanmerking. De handelssystematiek is vergelijkbaar met een veilingsysteem à la eBay. Op NPEX kunnen beleggers zelf rechtstreeks handelen zonder tussenkomst van een bank of broker. In de Verenigde Staten is een vergelijkbaar initiatief (www.secondmarket.com) waar meer dan vijfhonderd ondernemingen aan genoteerd staan, waaronder Facebook, Twitter en LinkedIn.

Handelen op NPEX werkt simpel. Het begint met het openen van een rekening en het eventueel overboeken van (een deel van)

de beleggingsportefeuille. Brengt een belegger een bod uit op een aanbieding, dan dient hij hiervan minimaal 10 procent cash op zijn rekening te hebben staan. De verkopende partij bepaalt de vraagprijs, het aantal en een van de vier vaste biedtermijnen. Een bod boven de vraagprijs geeft in principe een deal, tenzij er binnen de biedtermijn nog boven de vraagprijs wordt geboden. De verkoper wordt per e-mail van de biedingen op de hoogte gehouden en hetzelfde geldt voor bidders indien zij worden overboden.

De hele afwikkeling van de transactie wordt door NPEX binnen een gesloten systeem vericht. Daardoor is geen aparte clearingorganisatie nodig en dat scheelt in de kosten. Beleggers krijgen inzicht in het volledige aanbod, terwijl alles wel anoniem plaatsvindt. Handel is mogelijk 24 uur per dag en 7 dagen per week. Het grote verschil met een Euronext Amsterdam is dat er op NPEX meerdere prijzen voor dezelfde stukken tot stand kunnen komen. Iedere aanbieding is uniek en komt niet in een centraal orderboek. Deeluitvoeringen zijn in principe niet mogelijk, net zomin als short gaan.

Om de handel te bevorderen, is er via NPEX veel informatie beschikbaar over de genoteerde bedrijven. Zo zijn er voor vastgoedproducten onafhankelijke taxatierapporten op de site te vinden en wordt de intrinsieke waarde van de effecten vermeld.

INZICHT IN EINDBELEGGER

Naast de voordelen voor de belegger, zijn er aan NPEX ook veel voordelen voor de uitgevende instelling verbonden. De uitgevende instelling krijgt bij NPEX volledig inzicht in de eindbelegger. Dat geeft goede communicatiemogelijkheden. Bij een traditionele effectenbeurs vertroebelt de tussenliggende bank het zicht op de aandeelhoudersstructuur.