

HOUD MARGINEISEN IN DE GATEN!

Banken en brokers stellen eisen aan de hoogte van de door optiebeleggers aan te houden margin. Deze eisen veranderen frequent en dat kan grote gevolgen hebben.

TEKST: ADAM PASARIBU; ILLUSTRATIE: JOSJE VAN KOPPEN

De schrijver van een optie verplicht zich om tegen een tevoren vastgestelde uitoefenprijs een bepaald aantal onderliggende effecten te leveren (calloptie), dan wel af te nemen (putoptie), zodra de koper van de optie deze uitoefent. Wanneer een belegger een optie schrijft en zodoende een positie inneemt waaruit verplichtingen kunnen voortvloeien, dient de betrokken bank of broker erop toe te zien dat deze belegger over voldoende saldo beschikt om aan de actuele verplichtingen te voldoen. Het aan te houden saldo wordt 'margin' genoemd. Bewaking van de margin beschermt niet alleen de betrokken belegger in de zin dat hij de aan de ingenomen posities verbonden risico's ook kan dragen, maar beschermt ook de handel in de zin dat de aangegane verplichtingen ook kunnen worden nagekomen.

MARGINEISEN VERANDEREN

De margin wordt bewaakt aan de hand van margineisen. Deze vereisten werden vroeger door de beurs vastgesteld. Tegenwoordig is het (min of meer) aan de banken en brokers om de hoogte van de aan te houden margin te bepalen. Sommige banken publiceren de marginvereisten op hun website, bij andere kunnen deze worden opgevraagd. Voor beleggers is het van belang te weten dat deze marginvereisten gewijzigd kunnen worden en dat dit bij bijzondere marktomstandigheden, zoals de huidige, frequent het geval is.

Onder normale omstandigheden dienen banken beleggers vóóraf te informeren over wijzigingen van de door hen aan te houden margin; onder bijzondere marktomstandigheden is van een dergelijke plicht geen sprake. Dit laatste neemt niet weg dat banken hun cliënten hierover op enig moment

dienen te informeren. Dat kan dus betekenen dat beleggers pas worden geïnformeerd nadat marginvereisten gewijzigd zijn.

Gelet op de huidige marktomstandigheden doen beleggers, wanneer door hen opties worden geschreven, er verstandig aan in de gaten te houden of marginvereisten al dan niet veranderen. Een verandering in marginvereisten kan er namelijk toe leiden dat de optieschrijvende belegger die eerst wel over een toereikend saldo beschikte, wordt geconfronteerd met een ontoereikend saldo.

DE TEKORTENPROCEDURE

Wanneer een belegger niet beschikt over voldoende saldo, dient de betrokken bank hem hiervan op de hoogte te stellen. Dit vindt plaats via de zogenaamde 'tekortenbrief'. In die brief wordt aangegeven dat de belegger binnen vijf werkdagen zekerheid moet stellen.

Wordt die zekerheid niet verschaft, dan is de bank verplicht posities van die belegger te sluiten. Soms zullen alle posities gesloten moeten worden.

Wanneer slechts een aantal posities gesloten moet worden, heeft de bank het recht te kiezen welke posities gesloten worden; de betrokken belegger heeft daar geen zeggenschap over. Wel zal de keuze van de bank steeds een redelijke moeten zijn. Het ligt voor de hand dat deze overgaat tot sluiting van die posities die het meest tot het verminderen van het tekort bijdragen. Het is de bank daarbij niet toegestaan om méér posities te sluiten dan redelijkerwijs noodzakelijk is. Dat wil echter niet zeggen dat de bank ook evenveel posities sluit als strikt noodzakelijk is: sluiting van posities kan,

