

OPMARS VAN DE ALTERNATIEVE HANDELSPLATFORMEN

Amper enkele jaren na hun ontstaan zijn de alternatieve handelsplatformen niet langer weg te denken in de aandelenhandel.

TEKST: KOEN LAUWERS (FINANCIEEL ANALIST)

Het Europese beursenlandschap is de voorbije jaren sterk gewijzigd. Tot 2007 kende Europa een systeem waarbij de nationale beurzen het rijk alleen hadden en er eigenlijk geen concurrentie was. Dit veranderde na de invoering van de Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) door de Europese Unie. Deze richtlijn maakte een abrupt einde aan de monopoliepositie van de nationale beurzen. Het achterliggende idee was dat elke beursorder op de meest kostenvoordelige manier dient te worden uitgevoerd (best execution). Alle financiële tussenpersonen (banken en brokers) worden verplicht om orders van hun klanten op de voordeligste manier af te handelen. MiFID zette daarmee de deur wijd open voor alternatieve handelsplatformen of Multilateral Trading Facilities (MTF's), die dan ook als paddenstoelen uit de grond schoten.

TWEE SUCCESVERHALEN

Dankzij de lage drempel om een MTF op te richten en de veel lagere transactiekosten in vergelijking met de traditionele beurzen namen deze nieuwe spelers al snel een grote hap uit de Europese aandelenhandel. Toch waren er velen geroepen en slechts weinigen uitverkoren, want als gevolg van de scherpe prijzen zijn de winstmarges op de aandelenhandel flinterdun. Een aantal kon dan ook niet op eigen kracht overleven. Turquoise werd eerder dit jaar opgekocht door de Londen Stock Exchange (LSE). Eigenaar Nasdaq OMX trok op zijn beurt de stekker uit het verlieslatende Neuro. Equiduct en Burgundy bestaan nog wel maar komen tot nog toe niet echt van de grond. De twee succesvolste MTF's zijn Chi-X en BATS Global Markets. Chi-X is in amper vier jaar tijd uitgegroeid



tot de marktleider in de pan-Europese aandelenhandel. Dit alternatieve handelsplatform is voor 35 procent in handen van Instinet en een consortium van (vooral Amerikaanse) brokers en investeringsbanken. Chi-X heeft een marktaandeel van meer dan 20 procent in Europa en laat daarmee zowel de LSE Group als NYSE Euronext en de Deutsche Börse achter zich. Chi-X is

verder nog actief in Japan, Canada en sinds kort ook in Australië. De grootste concurrent van Chi-X is BATS Global Markets. Beide groepen delen vijf gemeenschappelijke aandeelhouders, te weten Citigroup, Crédit Suisse, Bank of America Merrill Lynch, Morgan Stanley en ook Getco. Deze laatste is net als Instinet een broker voor institutionele klanten.