

## Er is weinig mis met vooruitgang

Joost van Kuppeveld  
Gisteren, 17:53



Het is nu alweer twee jaar geleden dat de Amerikaanse schrijver Michael Lewis ophef veroorzaakte met zijn boek *Flash Boys*. Het was een aanklacht tegen high frequency traders, die miljoenen zouden verdienen aan het manipuleren van de aandelenmarkten. Slachtoffers van deze 'schandalige praktijken': u en ik, via onze pensioen- en beleggingsfondsen.

En Lewis had een naam op te houden als het gaat om financiële boeken. Hij schreef eerder *Liar's Poker* (1989) over zijn avonturen als obligatieverkoper bij Salomon Brothers. In 2009 verscheen *The Big Short*, een prachtig boek over een aantal hoofdrolspelers in de Amerikaanse hypotheekcrisis, dat recent nog werd verfilmd. Bepaald niet de eerste de beste, dus. Vandaar de ophef, zelfs tot in Nederland waar [Kamervragen](#) werden gesteld.

Maar met *Flash Boys* viel Lewis met donderend geraas van zijn voetstuk. Het boek was niet alleen ongelooflijk eenzijdig, het bevatte ook voorbeelden waarvan

Lewis moest weten dat ze niet konden kloppen, zoals het aanpassen van de bied- en laatkoersen door een marketmaker vanwege een nog niet verstuurde order. Maar erger nog: zelfs zijn eigen aantijgingen werden op geen enkele manier waargemaakt. Het zal voor de verkoopcijfers weinig hebben uitgemaakt, want vreemd genoeg waren de meeste recensies vrij lovend.

### Altijd zorgen

En dat terwijl [academisch onderzoek](#) over het algemeen redelijk positief is over de bijdrage van de flitshandel aan de effectenhandel. Natuurlijk zijn er altijd zorgen over marktmanipulatie en -stabiliteit, maar de economische voordelen overstijgen de kosten, is bijvoorbeeld de overtuiging van hoogleraar Albert Menkveld van de Vrije Universiteit.

Toezichthouders komen in hun eigen onderzoek tot soortgelijke uitkomsten, zoals 'onze eigen' AFM, die afgelopen donderdag een rapport publiceerde waar een aantal mythes rond de flitshandel worden [ontkracht](#) en de conclusie wordt getrokken dat flitshandel niets anders doet dan het exploiteren van traditionele verdienmodellen.

### Gewoon beter

Of wat te denken van de BIS, de moeder aller centrale banken, die net een paar dagen eerder een [onderzoek](#) online zette? De conclusie daar: marketmakers — ook de relatief langzame — voegen liquiditeit toe aan markten en zorgen voor stabiliteit. Zelfs midden in de Griekse crisis bleven ze goede prijzen afgeven, al verdween er wel iets aan liquiditeit bij kleine en middelgrote aandelen. Bovendien constateren de onderzoekers dat snelheid niet eens doorslaggevend is. Het BIS-onderzoek suggereert dat handelaren voor eigen rekening gewoon beter zijn in het monitoren van risico's dan andere (snelle) marktpartijen.

En ja, natuurlijk ontkomen high frequency traders niet aan een [schandaal op zijn tijd](#). Het klopt ook dat het lastiger is om grote orders via de beurs ongemerkt uit te handelen dan voorheen, maar door de bank genomen is high frequency trading niet meer dan technologische vooruitgang. Sommige mensen worden daar bang van. Nodig is dat — op dit moment — niet.

**Joost van Kuppeveld en Marcel de Boer becommentariëren beurteling op zaterdag de markten en hun**



Door **Joost van Kuppeveld**

'Redacteur financiële markten. Bijzondere interesse in marktstructuur en alternatieve beleggingen. Werkte in een ver verleden als handelaar en beleggingsadviseur'

[Lees alle artikelen van Joost van Kuppeveld](#)

---

Deel dit artikel

## MEEST GELEZEN



De fietsenwinkel met testparcours komt eraan



'Ik ben wel een vrouw die van stevig doorrijden houdt'

**Mathijs Bouman**  
*In Het Raderwerk verklaart macro-econoom Mathijs Bouman ontwikkelingen in de economie*

---

[🕒 Ieder weekend op fd.nl](#)

Nederland is het beste land ter wereld, op Zwitserland na

---