

Van onze redacteur
Amsterdam

De Vereniging van Effectenbezitters (VEB) vraagt in een brief aan de bestuurders en commissarissen van InnoConcepts duidelijkheid over de financiële situatie van het uitvindingsbedrijf.

De koers van InnoConcepts kelderde vorige week, nadat duidelijk was geworden dat de Britse deelneming Proventec op de rand van bankroet verkeert. Eerder waren er

al problemen bij een Chinese deelneming.

Behalve meer inzicht in de financiële situatie van het bedrijf wil de belangenvereniging van beleggers weten welke invloed de recente tegenvallers hebben op de omzet- en winstdoelstellingen van InnoConcepts.

Het Eindhovense bedrijf zal fors moeten afschrijven op de deelnemingen. Tevens staat het bedrijf garant voor de schulden van Proventec.



Een kompel van Tauron Polska Energia SA zoekt een lamp uit voordat hij in een schacht afdaat. De Poolse staat is bezig het energiebedrijf naar de beurs te brengen. Gisteren werd de prijs bekend waarvoor Tauron Polska Energia aan beleggers verkocht wordt: 4,21 mrd zloty (€1 mrd). Dat is aan de onderkant van het eerder aangegeven bereik.

Foto: Bloomberg

Wetenschap

Scherpschutters of smeerolie van de beurzen?

Martine Wolzak
Amsterdam

De Nederlandse econoom Albert Menkveld probeert de mythen rond de 'high frequency'-handel op de beurs te ontzenuwen.

De crème de la crème van de Nederlandse handelshuizen kwam onlangs luisteren naar de presentatie van de eerste uitkomsten van Menkvelds onderzoek naar 'high frequency trading'. Resultaten die wijzen op een 'lichte en een duistere kant' van deze razendsnelle, computergestuurde beurshandel.

Ook Europese toezichthouders hebben belangstelling getoond voor het recent gepubliceerde onderzoek. 'Je merkt dat zij onder druk staan van de politiek om de handelshuizen aan te pakken, terwijl ze nog op zoek zijn naar meer informatie', zegt Menkveld, die is verbonden aan de Duisenberg School of Finance.

De razendsnelle beurshandelaren, zoals de Nederlandse handelshuizen Optiver, All Options, IMC en Flow Traders, worden wel de 'scherpschutters' van de financiële markten genoemd. Hun snelheid zou een oneerlijk concurrentie

voordeel geven. Vanuit Europa dreigt wetgeving om de snelle beurshandel, die goed is voor een groeiend deel van de handel op de beurs, aan banden te leggen. Bijvoorbeeld met een snelheidslimiet of een transactietaks. Zelf zeggen de handelshuizen de 'smeerolie' van de beurs te zijn. Dankzij hen is er meer liquiditeit, zijn er meer prijzen om op te handelen, en wordt het verschil tussen bied- en laatkoers kleiner.

Menkveld wil weten of de snelle handelaren last hebben van een imagoprobleem, of dat er waarheid in de beschuldigingen zit. Hij

onderzocht de gevolgen van high frequency aan de hand van de handel in AEX-fondsen op Euronext en op Chi-X. 'Liquiditeit neemt inderdaad enorm toe dankzij high frequency. Ook worden spreads, het verschil tussen bied- en laatkoers kleiner.' Wat overeenkomt met de smeerolietheorie.

'Maar ik heb ook een ander effect gevonden', zegt Menkveld. Volgens zijn onderzoek nemen de volumes met de opkomst van de snelle handel af. Dat kan wijzen op een scherpschuttereffect. 'Een langzame belegger die een order heeft ingelegd, wil die misschien

wijzigen als de markt verandert. Door zijn snelheid kan een high-frequencyhandelaar die orderechter al uitnemen, voordat de langzamere belegger die heeft gewijzigd. Dat maakt tragere beleggers mogelijk terughoudender op de beurs te handelen.'

Toch pleit Menkveld niet voor een transactietaks of een snelheidslimiet. Dan gaat ook het positieve effect, 'de smeerolie', verloren. De econoom zoekt de oplossing in de tarieven voor de beurshandel. Door snelheid duurder te maken, wordt het speelveld weer gelijkgetrokken.

Zilver is gisteren metaal al aan t en 9,5% gesteg Zilver is het ed meest wordt industrie. Vo Bank gaat het a jaar verslaan.

Winst op D

Grondstofgerel en financiële w de lift op het Da ten van de mark positief gestem AEX een winst v punten. De ew tisch gestemde sloot 0,8% hoge der rustige han

Iets meer in

O,

Het persoonlijke Verenigde Staten +0,4%. Dat was o wachtingen van persoonlijke uitg 0,2%. Ook dat wa vorsers hadden a

Voor het meest a www.fd.nl/beleg