

Lang leve de volatiliteit op de markten

Albert Menkveld

Nieuwe overheidsregels bedreigen vrije prijsvorming in financiële markten, terwijl economen nu juist complete en efficiënte markten als een ideale wereld beschouwen. Markten zijn compleet als een breed scala aan producten beschikbaar is om in ieder denk-

baar risico te kunnen handelen. Zij zijn efficiënt als prijzen zich ook werkelijk aanpassen aan het beschikbaar komen van nieuwe informatie. Volatiliteit is dus goed.

De huidige roep om meer regulering is begrijpelijk maar kostbaar als daardoor prijzen star worden. Een belangrijke bijdrage aan efficiënte prijsvorming komt uit onverwachte hoek: hedgefondsen die algoritmisch informatie analy-

seren en orders razendsnel naar elektronische markten sturen.

Nieuwe EU-regels lijken deze vorm van beleggen te willen remmen. Maar, 'don't shoot the messenger'. Iedere vorm van het beperken van beleggingsvrijheid maakt de markt minder efficiënt. Daarbij: ligt hier werkelijk een taak voor de overheid? Hoe kan zij beter dan professionele beleggers beoordelen wat de risico's van nieu-

we beleggingsvormen zijn?

Amsterdam wordt vaak genoemd als geboortegrond van de eerste aandelenmarkt ter wereld. Waarom niet weer de plek worden waar professionele partijen en vrije prijsvorming geen strobreed in de weg wordt gelegd?

Albert J. Menkveld is VU-econoom en op dit moment gastonderzoeker aan NYU-Stern.

