



COLUMN JAN MAARTEN SLAGTER

## Bliksemhandel

5 oktober 2010, 9:30 uur | FD.nl

Door: Jan Maarten Slagter

**High frequency trading is eng. Computers die zonder menselijke tussenkomst zo snel effectenorders inleggen dat ze met het menselijk oog niet meer zijn te volgen. Dat is een science fiction-achtige werkelijkheid waar je als particuliere belegger zo ver mogelijk vandaag moet blijven.**

Je kunt het in ieder geval nooit winnen vanaf je thuis-pc tegen de whiz-kids met hun supercomputers die ook nog eens naast de beurscomputers zijn gezet om ook die laatste nanoseconde tijdwinst te pakken.

Dit is vermoedelijk, misschien een beetje gechargeerd, hoe velen van u deze mysterieuze hoek van de effectenhandel zien. En eerlijk gezegd, was dit ook wel ongeveer hoe ik erover dacht. Als je een gelijk speelveld op de financiële markten nastreeft, heb je een probleem met partijen die sneller kunnen handelen dan iedereen die afhankelijk is van menselijke hersenen, zenuwen en vingers.

### High frequency trading

Een recente presentatie van VU-econoom Albert Menkveld heeft mijn mening echter genuanceerd. Menkveld, die samen met zijn collega Boyan Jovanovic van New York University onderzoek doet naar high frequency trading, beschouwt de 'bliksemhandelaar' als een klassieke tussenpersoon op de markt. Essentieel in zijn benadering is de informatie-assymetrie tussen partijen in de effectenmarkt. Laten we ervan uitgaan dat een belegger optimale informatie heeft op het moment dat hij zijn order inlegt. Vanaf dat moment draait de wereld echter verder. Als de order niet onmiddellijk wordt uitgevoerd, neemt het risico per seconde toe dat nieuwe informatie de order "inhaalt".

De 'high frequency trader', die permanent orders inlegt, biedt hier uitkomst – althans voor zover de ingelegde order direct 'matcht' met de (eerder of tegelijkertijd) door de 'bliksemhandelaar' ingelegde order. Menkveld spreekt in dat geval van de passieve rol van de high frequency trader – hij draagt zo bij aan de liquiditeit in een effect. Langzamere marktpartijen, zoals particulieren profiteren hiervan. De informatie waarop beide partijen handelen, is (vrijwel) gelijk.

### Verskil in reactietijd

Anders ligt het wanneer de supersnelle handelaar een 'agressieve' rol neemt – een niet direct uitgevoerde order oppikt nadat nieuwe informatie de waarde van het effect heeft veranderd. En dat sneller doet dan de inlegger van die order hem kan intrekken. In dat geval wordt misbruik gemaakt van het verschil in reactietijd en is er geen sprake van gelijke informatie.

Als je het zo opschrijft, is het een vrij simpel onderscheid, maar ik vond het een eye-opener. Volgens mij volgt hieruit dat toezichthouders, die zich ook in hoge mate voor dit fenomeen interesseren, de twee rollen van de bliksemhandelaren op verschillende manieren moeten behandelen. De passieve, 'dienstverlenende' rol moet niets in de weg worden gelegd. Het toezicht moet de agressieve rol inperken zodat deze het gelijke speelveld niet scheeftrekt.

**Jan Maarten Slagter is directeur van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB). Voor Het Financieele Dagblad laat hij zijn licht schijnen over de financiële markten. [Meer informatie op de website van de VEB.](#)**



#### Gerelateerde artikelen

- 
- |       |  |
|-------|--|
| 05-10 | <b>Onderzoekers 'flash crash' laten handel met supersnelle computers ongemoeid</b> |
| 04-10 | <b>Eén order veroorzaakte 'flash crash'</b>  |
| 03-10 | <b>Flitskrach veroorzaakt door een enkele order</b>                                |
| 24-09 | <b>Iedereen kan superbelegger spelen</b>   |
| 14-09 | <b>'Wij handelen in risico's die anderen mijden'</b>                               |
- 

#### Meta-data

---

Bron	FD.nl, dinsdag 5 oktober 2010, 9:30
Auteur(s)	<a href="#">Jan Maarten Slagter</a>
Trefwoorden	<a href="#">High frequency</a> ; <a href="#">beleggers</a> ; <a href="#">curatoren</a> ; <a href="#">effecten</a> ; <a href="#">jan maarten slagter</a> ; <a href="#">orders</a> ; <a href="#">trading</a> ; <a href="#">veb</a>

---

#### REACTIES 1 - 3 van 3

**Nanonews** L.J.S. van der Schoor, 15:39 uur

Veel van deze high frequency handel is direct gekoppeld aan nieuwsfeeds. Du moment dat er een trefwoord binnen zo'n feed wordt opgepikt vertaalt een algoritme dit naar een HFT engine die zijn handelsstrategie aanpast. De particulier kan dit op snelheid nooit winnen, misschien wel op vernuft.

---

**Beleggers gevraagd.** Troy Ounce, 7:50 uur

Maar reken maar niet dat U dit spelletje wint: het is een vooropgezette valkuil met een winnaar. En dat bent U zeker niet. Ook al bent U expert op uw gebied. Maar heer Slagter moet er van eten, Daarom zijn ze nu op zoek naar beleggers, ook wel genoemd "suckers".

---

**HFT PURE FRAUDE** Youri Carma, 1:14 uur

Een betere defenitie voor High Frequency trading is "Stelen", "Frontrumming" of "Bogus Volume". HFT robo's kunnen phantom orders plaatsen om de illusie te wekken van vraag en aanbod dwz een order word geplaatst en een milliseconde later weer afgezegd. Goldman Sachs steelt zo miljoenen per dag in het "Skimmen" van minimieme op en neergaande beweging van de beurs.

---

#### REACTIES 1 - 3 van 3