



## FINANCIAL MARKETS CONDUCT

### **Dansen in Jimmy Woo**

*Gepubliceerd in: Headhunter's Scribble, oktober 2007*

In de zwoele gastvrijheid van de hippe Amsterdamse club Jimmy Woo genoten afgelopen maand veel handelaren in energiederivaten van gratis consumpties. De derivatenbeurs ENDEX hield haar jaarlijkse traders event. Er werd weinig gedanst, veel gedronken en nog meer gepraat. De avond gaf een mooi beeld van de diverse betrokkenen bij deze markt. Handelaren van energieconcerns, van banken, van marketmakers en van partijen die zelf proberen vraag en aanbod samen te brengen. En er waren toezichthouders en regelmakers – Misschien niet voor iedereen herkenbaar, maar ze waren er wel degelijk.

Natuurlijk werd er gesproken over seks & drugs & rock 'n'roll. Of over huisje, boompje, beestje. De samenstelling van het gezelschap gaf echter ook een mooi beeld van de ontwikkelingen op de energiemarkt. De handel in energiederivaten wordt steeds meer een financiële aangelegenheid. Het kan niet vaak genoeg herhaald worden voor sommigen, maar het feit dat een energiederivaat een financieel product is, zorgt voor een ommekeer. Dat is trouwens in directe vorm al te zien aan de manier waarop de energiederivaten gewaardeerd moeten worden. De impact van de nieuwe accountingstandaarden (IFRS) zal zeker ook op de accountantsafdeling tot hoofdbrekens hebben geleid.

Juist omdat energiemarkten en financiële markten naar elkaar toe bewegen was het goed om te zien dat de financiële toezichthouders en de regelmakers ook aanwezig waren. Gezellige lui, trouwens. Maar jammer dat er van de vele aanwezige marktspelers zo weinig waren die zich bewust waren van deze zichtbare vorm van integratie. Ik hoorde ècht een directeur van een marktspeler vertellen dat zijn bedrijf geen vergunning nodig heeft. Hij voerde daarbij een paar zeer interessante argumenten aan. Misschien lag het aan het tijdstip van de avond, maar de uiterste houdbaarheidsdatum van die argumenten is toch echt op 1 november aanstaande. Dan treedt namelijk de Europese richtlijn "Markets in Financial Instruments" ook in Nederland in werking.

Naast het feit dat op een open financiële markt nu eenmaal regels gelden ten aanzien van marktmisbruik en informatietransparantie, gelden er ook regels ten aanzien van de betrouwbaarheid en de deskundigheid van de spelers op de markt. Opleidingen zullen (meer dan nu) aangeboden worden. Deze opleidingen zullen ook diverser worden. Handelstechnieken, rekenmethodes, maar ook handelsregels zullen aan de orde komen. En wie weet zal er ook nog een vorm ontstaan waarmee professionele handelaren zich willen onderscheiden. Handelaren die, vergelijkbaar met de aandeelhandelaren en beleggingsadviseurs, zich onderscheiden op het gebied van zowel marktkennis als marktgedrag. En daarmee dus ook een waarborg geven voor de werkgever.

Het mooie van deze ommekeer is dat de handel in energiederivaten steeds verder professionaliseert. En door de groeiende aanwezigheid van financiële partijen (banken, handelaren maar ook beleggers!) worden in rap tempo handelstechnieken en beleggingstrategieën geïntroduceerd. De liquiditeit van deze markt zal daarom alleen maar toenemen, en dat leidt tot het ontstaan van nieuwe groeikansen. Het is daarbij dan ook evident dat de vraag naar professionele, goed onderlegde energiehandelaren zal toenemen. Want de traditionele partijen zullen zich ook verder professionaliseren. Uiteindelijk zullen de toezichthouders en de regelgevers niet meer onopgemerkt in elkaars gezelschap verkeren. Dan dansen de toezichthouders samen met handelaren!

*Gert M. Jochems*