



FINANCIAL MARKETS CONDUCT

Naakt short gaan geen marktmisbruik

Gepubliceerd in: NRC, juli 2008

In de krant van 25 juli jl. stelt u op de voorpagina dat "naakt short gaan" een vorm van marktmisbruik is. Dit is onjuist. Een markt, of dit nu een effectenmarkt is of een goederenmarkt, bestaat uit kopers en verkopers. De voorwaarde om tot een betrouwbare markt te kunnen overgaan is het vertrouwen in de afname- en de leveringskracht van de handelende partijen. Wannéér er geleverd wordt is een onderdeel van de transactievoorwaarden.

Bij goederen die uniek zijn is er geen twijfel mogelijk welk goed het onderwerp van de transactie is. Dat geldt ook voor effecten op naam of met een specifiek registernummer. In Nederland zijn effecten veelal alleen in girale vorm beschikbaar. Er zijn geen unieke aandelen. Daarmee zijn deze effecten "dooréén leverbaar" net zoals andere bulkgoederen. In de Verenigde Staten zijn aandelen veelal geregistreerd. Kopen of verkopen is geen marktmisbruik. De voorwaarden waaronder de transacties of de order zijn aangegaan kunnen dat wel zijn: deze kunnen manipulerend zijn, gebruik makend van voorwetenschap of vergelijkbare strafbare kenmerken. Naked short gaan is daarmee geen marktmisbruik. Slechts twijfel aan het nakomen van de leveringsverplichting kan het vertrouwen in de markt schaden.

Overigens, daar kan ook op geanticipeerd worden. Bij het openbaar maken van de short posities wordt duidelijk in hoeverre leveringsverplichtingen numeriek kunnen worden nagekomen. In het verleden hebben beleggers daar ook weer van kunnen profiteren. Wellicht dat deze transparantie, die beschikbaar was in de tijd dat de Amsterdamse beurs (Euronext) een monopoliepositie had, terug kan komen.

Gert M. Jochems