MARKTEN

Beurshandelaar is stijgende kosten Euronext zat

Euronext wil meer geld gaan verdienen met de verkoop van handelsdata. Het is een snelgroeiende markt waarin het beursbedrijf voorop wil lopen. Maar klanten van Euronext zijn het zat. Zij protesteren fel tegen de hoge tarieven voor die data. Bovendien leveren ze zelf een groot deel van die informatie aan. Ze klagen over prijsstijgingen en gedwongen winkelnering. Grootste ergernis van de beurshandelaren is dat de kosten zo ondoorzichtig zijn.

PAGINA 7

pagina 3, 11-10-2019
© Het Financieele Dagblad

Professionele beleggers zijn klaar met stijgende beurskosten

Mathijs Rotteveel
Parijs

Euronext wil meer geld gaan verdienen met de verkoop van handelsdata. Net als alle andere effectenbeurzen ambieert het een hoofdrol in deze snelgroeiende markt. Maar de klanten van Euronext zijn het zat. Zij protesteren tegen de in hun ogen te hoge, ondoorzichtige tarieven voor informatie die ze gedeeltelijk zelf aanleveren en waarop ze vaak niet zitten te wachten.

Beursbedrijf Euronext maakte gisteren in Parijs zijn groeiplannen voor de komende jaren bekend. De bruto winstmarge moet groeien van de huidige 57% tot boven de 60% in 2022.

En misschien wel even belangrijk: die marge moet minder afhankelijk worden van handelsvolumes op de beurs. Dit moet gebeuren door nog meer te investeren in onder meer de levering van bewerkte marktdata, data-analyses en kunstmatige intelligentie aan klanten.

Het is geen unieke strategie die Euronext volgt. Grote Europese concurrenten als Deutsche Börse en de London Stock Exchange (LSE) doen ongeveer hetzelfde. Deutsche Börse kocht databedrijf Axioma voor €850 mln en gaat met deze nieuwe dochter software verkopen voor portefeuillebeheer en risicomanagement. Het Britse LSE deed onlangs een bod van €27 mrd op databedrijf Refinitiv, bekend van de Reuters-terminals.

ONREDELIJKE STIJGING

Deze overnames en investeringen moeten wel terugverdiend worden. De klanten van de beurs — professionele beleggers, brokers en market makers — voelen dat. Ze protesteren daarom steeds feller tegen de stijgende beurstarieven. Ze klagen over ondoorzichtige kostenposten, prijsstijgingen en gedwongen winkelnering.

Mark Spanbroek van brancheorganisatie Fia Epta, die beurshandelaren vertegenwoordigt, zegt dat de kosten van data onredelijk snel zijn gestegen de afgelopen jaren. 'Op onze ledenvergadering deze week hoorde ik dat de beurskosten inmiddels 30% vormen van de totale bedrijfskosten van onze leden. Dat is heel erg veel.'

Ook Flow Traders, een van de grootste handelaren van Nederland, discussieert met Euronext over de transactiekosten. Het handelshuis zegt de levering van nieuwe data en services toe te juichen 'mits deze een toegevoegde waarde hebben, vrij toegankelijk zijn, transparant geprijsd zijn en geen *must have* zijn voor een ieder die op een platform actief wil zijn.'

Het grootste probleem is volgens Spanbroek die transparantie. Dat zijn leden niet zien waarvoor ze precies betalen. Tariefstructuren zijn volgens hem opzettelijk ondoorgrondelijk. 'Soms hebben handelaren data nodig over één bepaald aandeel, omdat ze daar in handelen', zegt hij. 'Daar betalen ze dan een beperkt bedrag voor. Totdat de tariefstructuur wijzigt en ze opeens een informatiepakket moeten kopen van alle aandelen die in dat desbetreffende land of sector worden verhandeld. Daar hebben ze niet om gevraagd, maar het kan niet anders. En de prijs is wel 1000% hoger.'

KOSTENOPBOUW

In het debat tussen de beurzen en hun klanten is een grote rol weggelegd voor Mifid II. Volgens deze Europese financiële regelgeving zijn professionele beleggers verplicht hun klanten de best mogelijke transactieprijs aan te bieden. Hierdoor zijn ze bijna wel verplicht klant te zijn bij de grote beurzen, die leveren immers de meeste liquiditeit.

De beurzen op hun beurt zijn verplicht om inzicht te geven in de kostenopbouw van de diensten die ze leveren. Spanbroek: 'Ze zijn heel lastig te vinden, bevatten vaak tientallen pagina's of worden helemaal niet gepubliceerd.'

De Europese beurstoezichthouder ESMA is inmiddels een onderzoek gestart naar de gehanteerde tarieven. Matthijs Pars, woordvoerder van de branchevereniging van effectenhandelaren APT, meldt in een reactie daarop dat handelaren door de Mifid-regels voor de 'beste prijs' geen andere mogelijkheid hebben dan het accepteren van de tarieven van grootmachten als Deutsche Börse, Euronext en LSE.

Hij vindt dit onredelijk, omdat de handelaren naast data-afnemers, ook leveranciers zijn. 'Handelaren zijn continu actief en creëren de prijzen op de beurs', zegt hij. 'Ze zouden ons dus eigenlijk als co-producent moeten zien. Vergelijk ons met de eigenaren van zonnepanelen die energie leveren aan het netwerk. Die krijgen ook korting op hun energierekening.'

Stéphane Boujnah, ceo van Euronext, zegt zich geen zorgen te maken om het onderzoek van ESMA. Hij verdedigt de tarieven van Euronext door te wijzen naar 'grote wereldwijde leveranciers van data' die hoge tarieven rekenen. 'Die worden niet gereguleerd', zegt hij op de persconferentie over de nieuwe Euronext-strategie. 'Wij hebben onze prijzen niet meer verhoogd dan de inflatiecijfers. Als er al problemen zijn in de beurzensector, dan bij de concurrentie die grotere prijsstijgingen heeft doorgevoerd.'

30%
Voor beurshandelaren zouden de beurskosten inmiddels 30% vormen van de bedrijfskosten.