

# Flitshandelaren verhuizen door brexit naar Amsterdam

Amsterdam is populair bij flitshandelaren die door de brexit een nieuwe thuisbasis in Europa zoeken. Ten minste vijf partijen die zich richten op dit type beurshandel hebben zich in de Nederlandse hoofdstad gevestigd of hebben plannen dat op korte termijn te doen.

Het is het eerste succesje voor de lobby die financiële bedrijven uit de City naar Amsterdam wil lokken. Vorige maand waarschuwde VNO-NCW dat Nederland de komst van zakenbanken die als gevolg van brexit willen verhuizen dreigt mis te lopen vanwege de strenge bonusregels in ons land. Banken uit Londen zouden daarom liever verhuizen naar Frankfurt, Dublin of Parijs.



De flitshandelaren die naar Amsterdam trekken strijken overwegend neer op de Zuidas.Hollandse Hoogte

Het bonusplafond in Nederland geldt niet voor flitshandelaren omdat ze handelen met hun eigen kapitaal en geen klanten hebben. De bedrijven betalen hun handelaren meestal relatief lage basissalarissen en hoge bonussen.

Vier handelshuizen zijn recent naar Amsterdam verhuisd. Het gaat om Radix en Hard Eight Trading uit Chicago, Quantlab uit Houston en Tower Research uit New York.

De kans is groot dat Jane Street, eveneens uit New York, naast Londen ook in Amsterdam neerstrijkt. 'Er moeten nog wat details worden uitgewerkt', zegt een woordvoerder van het

bedrijf, 'maar Amsterdam heeft een gunstig zakelijk klimaat voor handelsfirma's en we denken dat het erg waarschijnlijk is dat het de locatie wordt van ons tweede kantoor in Europa.'

## Nederland in top flitshandel

Nederland maakt deel uit van de wereldtop op het gebied van high frequency trading (hft), ook wel **flitshandel** genoemd. De Amsterdamse handelshuizen Flow Traders, IMC en Optiver behoren tot de grootste en meest gerenommeerde ter wereld.

Deze bedrijven, die vaak gebruikmaken van wiskundige modellen of algoritmen, handelen voor eigen rekening op financiële markten. Zij verdienen hun geld met 'market making', het via zeer snelle beursverbindingen voortdurend kopen en verkopen van financiële instrumenten met een minimale marge (de spread), een manier waarmee ze de markt vanliquiditeit voorzien. Ook doen ze aan arbitrage: het zoeken naar kleine, tijdelijke prijsverschillen bij effecten die op meerdere beurzen genoteerd staan.

## Mifid II

Amerikaanse handelshuizen moeten vanaf januari 2018 een vestiging in de Europese Unie (EU) hebben om op Europese beurzen te mogen handelen, een gevolg van de Europese beursregels Mifid II. 'Eerder hadden ze min of meer vrije toegang tot Europese beurzen vanuit de VS', zegt de Amerikaanse advocaat Lance Zinman (Katten Muchin Rosenman), die een aantal handelshuizen bijstaat die een nieuwe thuisbasis in de EU zoeken.

'Londen is voor hen de natuurlijke bestemming, maar na de brexit moeten ze een thuisbasis vinden in een van de overblijvende lidstaten van de EU', legt Zinman uit. 'Daarom is er zo veel aandacht voor Nederland.'

## Concurreren met Dublin

Amsterdam moet vooral concurreren met Dublin, waar flitshandelaren als Citadel, Dublin en Susquehanna gevestigd zijn. Kenners van de sector zeggen dat de ervaring die de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB) met de sector hebben, dankzij de aanwezigheid van Optiver, IMC en Flow Traders, in het voordeel van Nederland is. 'De AFM heeft een goede reputatie in de markt als een goed geïnformeerde en eerlijke toezichthouder', zegt Zinman.

Ook Johannah Ladd, die het Europese kantoor van Quantlab op de Zuidas leidt, prijst de kennis van de toezichthouders. 'Verder loopt er hier door de aanwezigheid van enkele van de grootste handelshuizen ter wereld veel talent rond en is Amsterdam een aantrekkelijke woonplaats voor expats.'

## Kleine teams naar de Zuidas

Wie verwacht dat honderden flitshandelaren naar de Zuidas trekken, komt bedrogen uit. Waarschijnlijker is het dat het gaat om kleine teams van ongeveer vijf personen. De AFM eist volgens een zegsman dat vergunninghouders hun organisatie en haar activiteiten goed

kunnen leiden en beheersen vanuit Nederland'. Dat betekent dat ten minste risicobeheer, compliance en 'een stevig management' in ons land gevestigd moeten zijn. De computers van de bedrijven blijven waar ze nu al staan: naast de servers van de beurzen, omwille van de snelheid.

Ook de bedrijven die naar de Zuidas zijn getrokken houden het vooralsnog bij een handvol medewerkers. Zo heeft Radix een oud-handelaar van IMC aangetrokken, net als Tower Research. Radix wilde niet reageren, Tower Research en Hard Eight Trading reageerden niet op verzoeken op commentaar.

## Onderhandelingen overpaspoortrechten

Er is een kleine kans dat handelshuizen vanuit Londen na het Britse vertrek uit de EU nog op Europese beurzen mogen handelen. Daarvoor moeten de Britten wel behoud van hun paspoortrechten, waarmee financiële instellingen hun diensten in de hele unie kunnen aanbieden, uit de onderhandelingen met Brussel zien te slepen.

De handelshuizen die zich nu in Amsterdam vestigen wachten de uitkomst van deze lange onderhandelingen niet af. 'Een belangrijk neveneffect van onze vestiging in Amsterdam is dat het een *hedge* tegen de brexit is', zegt Ladd van Quantlab.

## Nog een grote golf

De meeste handelshuizen die al een vestiging in Londen zitten volgens advocaat Lance Zinman in de 'wait and see'-modus. 'Ze hebben vanaf maart, toen de Artikel 50-procedure is gestart, twee jaar de tijd om een vergunning in de EU te krijgen. We verwachten het komende jaar niet veel duidelijkheid over de paspoortrechten. Nu komt er een kleine golf van vijf tot tien firma's naar Amsterdam, en over een jaar of anderhalf volgt een grote golf.'