

Vraag v/d week

Arnoud Boot, hoogleraar Ondernemingsfinanciering en Financiële Markten aan de Universiteit van Amsterdam

Is het verbod op short selling een efficiënte oplossing voor de financiële onrust?

Een verbod op short selling is noch efficiënt, noch een oplossing. De huidige hype rond het verbieden van *short selling* begon op 19 september jl. toen de Amerikaanse SEC herhaalde dat: *"The Commission [SEC] is committed to using every weapon to combat market manipulation that threatens investors and capital markets."* In dat kader verbod zij short selling in aandelen van financiële instellingen, hoewel ze aangaf dat *"[u]nder normal conditions, short selling contributes to price efficiency and adds liquidity to the market"*.

Hoewel Amerika het verbod inmiddels heeft opgeheven, heeft de Engelse FSA en met haar Nederland en een hele rits andere landen het verbod in stand gehouden, en soms zelfs uitgebreid. Waarom is dit verkeerd? Liquiditeit wordt door een verbod op short selling uit de markt gehaald. Markten gaan hierdoor slechter functioneren. Er is geen academische studie die hier steun voor vindt. Het argument pro het verbod is dat met short selling meer marktmanipulatie dreigt. Dit kan juist zijn, maar marktmanipulatie is strafbaar. We hebben toch ook geen algemeen verbod op autorijden na 10 uur 's avonds, omdat er dan mogelijk meer mensen dronken achter het stuur zitten?

ESB-Top 10

Landen met de grootste procentuele stijging in levensverwachting 1960-2005.

1	Korea	49,8
2	Turkije	47,8
3	Mexico	31,3
4	Portugal	22,2
5	Japan	21,1
6	Oostenrijk	15,7
7	Spanje	15,6
8	Luxemburg	14,3
9	Finland	14,3
10	Frankrijk	14,2

Berekend op basis van gegevens van OESO

Uit de oude ESB-doos

De OESO verwacht dat de reddingsoperatie voor de spaarbanken de Amerikaanse overheid dit decennium \$ 250 miljard gaat kosten. Als gevolg van de financiële problemen is het risico van een 'credit crunch', een inzinking in de kredietverlening, niet uitgesloten. In tegenstelling tot eerdere credit crunches die waren opgeroepen door de monetaire autoriteiten in hun streven de financieel economische ontwikkeling in goede banen te leiden, is deze mogelijke credit crunch het gevolg van het onvermogen van banken om nieuwe leningen te genereren. Een dergelijke kredietbeperking zou precies komen op een moment dat de investeringen onder invloed van de economische ontwikkelingen toch al afvlakken, waardoor de terugval extra hard kan aankomen. (...) Ten slotte kunnen de problemen bij de ene bank ook de andere aantasten via het nauwe netwerk waarmee de kredieten aan elkaar zijn gebonden.

Van Lanschot (1991) *Zwakke plekken in financieel bestel*. ESB 76(3790), 591.



Colofon

ESB signaleert nieuwe ontwikkelingen in de economische wetenschap. Daarnaast worden in ESB economische inzichten toegepast om beleidsrelevante aanbevelingen te doen voor de overheid, maatschappelijke instellingen en bedrijven. Ook analyseert ESB de belangrijkste ontwikkelingen in de Nederlandse economie.

Artikelen in ESB verschijnen op persoonlijke titel.

ESB-redactie

Hoofdredacteur: Albert Jolink
Redacteuren: Mark Dijkstra, Eva Niesten
Bureauredactie: De Twee Hanen v.o.f.
Redactiemedewerker: Kiki Bakker
Redactiesecretariaat: Carla van der Meulen
Marketing: Herco Kruik
Uitgever: Roel Langelaar

Commissie van Redactie

P. Kooreman, W.T.M. Molle (voorzitter),
E.J.J. Schenk, L.L.G. Soete,
C.N. Teulings, H.A.A. Verbon, H. Verbruggen.

Redactieadres

Postbus 20025
2500 EA Den Haag
tel. (070) 378 92 37
fax (070) 799 98 40
esb@sdu.nl
www.esbonline.nl

Kopij

Auteursaanwijzingen staan op internet:
www.esbonline.nl. Gelieve kopij elektronisch aan te leveren op het redactieadres.

Abonnementen

Sdu Klantenservice, Postbus 20014,
2500 EA Den Haag, tel. (070) 378 98 80,
fax (070) 378 97 83, sdu@sdu.nl. Tarieven voor Nederland en België incl. btw: bedrijven en instellingen € 253,34, particulieren € 121,90, studenten € 27,56.
Toeslag buitenland: € 63,60.

Losse nummers

€ 8,53 incl. btw en portokosten.
Losse nummers van ESB zijn te bestellen via Sdu Klantenservice, tel. (070) 378 98 80, fax (070) 378 97 83, sdu@sdu.nl.
ESB verschijnt ook online (www.esbonline.nl).

Advertentieverkoop

Product- en Personeelsadvertenties:
Asia van der Geest, tel. (070) 378 07 06
fax (070) 799 98 79.
E-mail: a.v.d.geest@sdu.nl

Basisvormgeving en artdirection: Fliinc.Design
Opmaak: Jacques van Schie
Illustratie: Loek Weijts
Strip: Johan van Zanten
Foto's: Robert Goddijn, Arenda Oomen,
Hollandse Hoogte
Druk: De Groot Drukkerij bv.
ISSN 0013-0583

ESB is een uitgave van Sdu Uitgevers
ECORYS Nederland BV is houder van de merknaam ESB (Economisch Statistische Berichten)

HOI[®]
2008
PRINT

Sdu UITGEVERS