



Explosieve groei derivatenmarkten

Auteur(s):

Financiële Diensten Amsterdam

Verschenen in:

ESB, 84e jaargang, nr. 4208, pagina 459, 11 juni 1999

Rubriek:

Statistiek

Trefwoord(en):

financiële, markten

In haar in de afgelopen week gepubliceerde jaarverslag maakt de BIS melding van een verdergaande explosieve groei van de derivatenmarkten in 1998. De markten voor beursverhandelde instrumenten stegen met ruim 11% tot een uitstaande waarde van \$ 13.549 mrd per ultimo 1998. Daar tegenover stond een stijging van 76% van de uitstaande waarde van 'over the counter'-instrumenten tot \$ 50.977 mrd. Het gaat hier om afgeleide producten die niet per beurs verhandelbaar zijn, maar door de financiële instelling direct op de wensen van de cliënt worden afgestemd. De constructie van het derivaat wijkt dan doorgaans af van de standaard per beurs verhandelbare producten zoals opties en futures; het betreft hier maatwerkcontracten.

Hoewel deze stijging licht wordt geflatteerd door een toename van het aantal rapporterende instellingen, tonen de cijfers aan dat de sterke stijging van de derivatenmarkten van de afgelopen jaren werd voortgezet. De turbulentie die in de tweede helft van vorig jaar op internationale financiële markten ontstond, kon deze derhalve niet keren.

Integendeel, vooral in het derde kwartaal van 1998 vond een explosieve stijging plaats van de derivaten-activiteit, toen beleggers hun blootstelling aan risicovolle beleggingen trachtten te verminderen. Terwijl de groei van de derivatenmarkten reeds in de goede voorgaande jaren substantieel was, bleek ook de minder gunstige mondiale financiële constellatie een voedingsbodem voor de derivatenmarkten.

De conclusie is gerechtvaardigd dat het gevaar dreigt dat door een zichzelf versterkend effect van de groei van de derivatenmarkten uiteindelijk een onevenredige verhouding gaat ontstaan met de respectievelijke onderliggende waarden (zie [figuur 1](#)).

