

Manipulatie koers Nationale Bank

Wie zit achter de dubieuze aandelen-transacties in het aandeel Nationale Bank? Dat het gerecht een jaar na de eerste klacht daarover nog altijd niet ver staat, is zeer zorgelijk.

VAN ONZE REDACTEUR
PASCAL DENDOOVEN

BRUSSEL | Jaak Van der Gucht heeft zijn dossier op een mooiere manier aangehouden aan het gerecht. Als voormalige trader (hij werkte tien jaar lang in de markt, tenaam van een bank) kent hij iets van beurshandel. Hij weet hoe een goede trader zijn order moet plaatsen. In het aandeel Nationale Bank (NBE) stootte hij echter telkens weer op merkwaardige transacties waar geen logische uitleg voor was. Daarop begon hij systematisch de koers te analyseren, van tweede tot tweede. Een heus monnikenwerk. Wat hij zag, was niet fraai.

Vanuit het Zwitserse Zug manipuleerde de beursmakelaar Timber Hill constant de koers in negatieve zin. Meestal bij het slot van de beurshandel. Timber Hill bleek in 2009 voortdurend in de markt en dwalde de koers lager via continue wijzigende gelimiteerde orders. Even voor de slotbeurshandeling grote beursorders, die niet in verhouding stonden tot de normale volumes in het aandeel NBE. De handelaar deed dat door zowel handel- als vraagprijzen te affichereren. Timber Hill plaatste ook regelmatig in de loop van de dag grote orders die een effect van afstrikking en onmoedigheid hadden. Het zorgde ervoor dat het zijn bied- en vraagprijzen zo afficheerde (één eurocent lager of hoger, bijvoorbeeld 3.000,01 of 2.999,99 euro) dat het helemaal bovenaan de handel stond. Echt gebeurtenisdeerde kopers zaten telkens weer

klein. Of ze moesten zelf hun prijs weer aanpassen of zaken doen tegen de voorwaarden van Timber Hill. Timber Hill bleek weinig geïnteresseerd in echte handel. Het wilde bijvoorbeeld 900 aandelen verkopen, maar zodra drie aandelen verkocht waren (en de koers naar het gewenste niveau gezakt was) werd het restorder van 897 aandelen ingetrokken. Soms werd er een groot order geplaatst en werd dat 15 seconden later in vijf gehakt.

Verdachte transacties geanalyseerd

Van der Gucht analyseerde 200 verdachte transacties die plaatsvonden tijdens 80 beursdagen. Timber Hill, wiens naam in het dossier NBE voor het eerst in 2003 ondook, was vooral in 2009 zeer actief. In 2008 was het niet in de markt. Maar toen zag je een gelijke werkwijze, namelijk grote orders en om negatief te beïnvloeden. Elijkbaar zijn er nog andere Timber Hills in het spel, zegt Van der Gucht. Laurent Arnauts, advocaat bij het kantoor Modrikamen, wil dat de zaak zo snel mogelijk uitgespit wordt. Het volstaat dat men uitzoekt wie de opdrachtgevers zijn achter de handel van Timber Hill

& Co. Een jaar na de eerste klacht is dat nog altijd niet gebeurd. Bij de beurstichtinghouder CEFA aankloppen, is een moeilijke zaak onder de CEFA zelf ressorteert onder de NBB en je dus moeilijk kan vragen een oordeel over jezelf te vellen. Bij het parket blijkt dan weer dat er een chronisch tekort aan mensen is. Ze zijn nu al overbelast.

Onder Paul Dhaeyer voormalig hoofd van de financiële sectie van het parket, is al een beperkt aantal onderzoeken uitgevoerd. De laatste drie maanden Arnauts in zijn overtuiging dat er sprake is van ernstige fraude. Dhaeyer liet bij Euronext de beurstacties opvragen voor drie maanden. Arnauts en Van der Gucht hopen dat dit nu zal gebeuren voor de periode 2007, 2008 en 2009. De echte onderzoeksdaad die moet worden uitgevoerd, is het narekenen van de identiteit van Timber Hill.

De start van het dossier verliep moeizaam. Circa een jaar geleden, op 8 april 2009, diende Jaak Van der Gucht al een klacht in wegens koersmanipulatie in het aandeel NBE bij de speciale fraudesectie van de federale politie (de CDG-FID) (zie ook pagina 2). Die klacht werd niet opgevolgd. Van der Gucht nam daarop advocaat Laurent Arnauts in de arm.

Die diende bij het parket in Brussel een klacht in. Door ons rechtstreeks tot het parket te richten, misten we op een onderzoek dat snel voort zou gaan, zei Arnauts. Toen het parket het procesverbaal uit april wilde opvragen, bleek dat het zoek was. Na het vertrek van parketmagistraat Paul Dhaeyer naar Charleroi bleek het Nederlandstalig dossier overgeenmarkt te zijn aan een Franstalige parketmagistraat. Toen vervolgens de Nederlandse speurders van de reserves verdeelde moesten worden onder alle aandeelhouders. Nationale Bank.

De strijd begon in 2001 toen het advieskantoor Deminor naar de rechtbank stapte in verband met



Kleine aandeelhouders van de NBB voelen zich al constant bedot. © Ivan Put

Goud- en valutareserves van De Belgische overheid voert al een lange strijd met privé-aandeelhouders van de Nationale Bank.

BRUSSEL | De Nationale Bank van België is voor 50 procent in handen van de Belgische staat. Overheid en privé-aandeelhouders, die op papier de andere 50 procent van de bank bezitten, voeren al sinds 2001 een strijd om de reserves verdeeld te worden onder alle aandeelhouders.

In de zomer van 2002 zei Luc Coene, toen nog kabinetschef van premier Verhofstadt, dat de overheid op termijn de bank zou moeten nationaliseren. Later in 2002 start Deminor een nieuwe procedure. Ze eist de vernieuwing van de wet op de hervorming van het financieel toezicht. In 2003 vraagt advocaat Michiel Modrikamen de liquidatie van de NBB. Deminor klaagt dan weer aan dat de overheid in de valutareserves van de bank heeft geïnteresseerd. Deminor klaagt dan graad om een gat in de begroting te dichten. Modrikamen van zijn kant start in 2006 een proces wegens eerdere goedgevonden door de NBB die ook al de staatskas moesten spe-



NBB zijn echte inzet

heid op termijn de bank zou moeten nationaliseren. Later in 2002 start Deminor een nieuwe procedure. Ze eist de vernieuwing van de wet op de hervorming van het financieel toezicht. In 2003 vraagt advocaat Michiel Modrikamen de liquidatie van de NBB. Deminor klaagt dan weer aan dat de overheid in de valutareserves van de bank heeft geïnteresseerd. Deminor klaagt dan graad om een gat in de begroting te dichten. Modrikamen van zijn kant start in 2006 een proces wegens eerdere goedgevonden door de NBB die ook al de staatskas moesten spe-

ken. Deminor klaagt ook de wijziging in de winstverdeling van de bank aan. Doordat de Nationale Bank maar heel weinig winst uitkeerde, stapelde de bank reserves op. De overheid heeft de winstverdeling intrusies via een wet zo aangepast, dat het gros van de winst voortaan naar de staat gaat en de privé-aandeelhouders maar een aalmoes krijgen. • Tot nu toe heeft de overheid alle juridische veldslagen gewonnen. Nog voor de zomer zullen het hof van beroep en het Grondwettelijk Hof zich opnieuw over de zaak buigen. (pdd)

Mi he Tr de Pu is zij wa Pu ge ne Gi se Jen zie ter als tin da pla onl be eer kri bo ma Tra par act tio de zel Pu van eel poj ero Tel taal Ha ma de Pu nie vlo Bei noi tra nra dat die zjn hee die prij dig Ma het