

Duistere handelsplatforms
en
het recht van Amerika

Toeziçthouders, rechters,
institutionele en particuliere
beleggers, optimale uitvoering

Eric C. Leemkuil

Auteur: Eric C. Leemkuil

Titel: Duistere handelsplatforms en het recht van Amerika

Ondertitel: Toezichthouders, rechters, institutionele en
particuliere beleggers, optimale uitvoering

ISBN: 978-90-830057-0-6

Ontwerp: Plus Ultra Publishing

© 2019 Plus Ultra Publishing. Alle rechten voorbehouden. Uit deze publicatie mag niets, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de auteur en uitgever, worden verveelvoudigd, vertaald, gekopieerd, opgeslagen, gedeeld of verspreid in gegevensbestanden, geconverteerd, getranscribeerd, omgezet of openbaar gemaakt in welke vorm dan ook.

Door de auteur en uitgever wordt niet uitdrukkelijk of stilzwijgend gegarandeerd dat de informatie correct en volledig is. De inhoud is slechts informatief bedoeld en vormt geen advies van enigerlei aard. Dit boek is derhalve niet bedoeld en dient niet te worden gebruikt of uitgelegd als enige vorm van juridisch of financieel advies of beleggingsadvies dan wel enige andere vorm van advies of dienstverlening. Voor juridisch of financieel advies met betrekking tot de hierin besproken aangelegenheden dient te allen tijde een daartoe bevoegde Amerikaanse deskundige te worden ingeschakeld. Door de auteur of uitgever wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor eventuele schade die direct of indirect voortvloeit uit het gebruik of de toepassing van de inhoud van dit boek.

Neem voor meer informatie contact op met Plus Ultra Publishing:
publishing@plusultratranslations.com.

INHOUDSOPGAVE

VOORWOORD	i
I. INLEIDING DUISTERE HANDELSPLATFORMS	
II. ACHTERGROND DUISTERE HANDELSPLATFORMS	
i. Geschiedenis.....	
ii. Duistere handelsplatforms: alternatieve handelssystemen	
iii. Elektronische communicatienetwerken	
iv. Duistere handelsplatforms	
v. Oorzaken toename duistere handelsplatforms	
vi. Voor- en nadelen van duistere handelsplatforms	
vii. Marktaandeel duistere handelsplatforms	
viii. Overige alternatieve handelsplaatsen	
ix. Voorbeeld van handel op duistere handelsplatforms.....	
III. HET RECHT VAN NEW YORK INZAKE DUISTERE HANDELSPLATFORMS...	
i. De toezichthouder van de staat New York	
ii. De effectenwetgeving van New York.....	
<i>People v. Barclays</i>	
<i>In the Matter of Barclays, PLC, and Barclays Capital, Inc.</i>	
<i>In the Matter of Credit Suisse Securities (USA), LLC</i>	
<i>In the Matter of Deutsche Bank Securities, Inc.</i>	
<i>In the Matter of Merrill Lynch, Pierce, Fenner and Smith, Inc.</i>	
<i>In the Matter of Credit Suisse Securities (USA), LLC</i>	
<i>Electron Trading, LLC, v. Morgan Stanley & Co., LLC</i>	
IV. HET FEDERALE RECHT INZAKE DUISTERE HANDELSPLATFORMS	
i. Inleiding wetgeving en toezicht op federaal niveau.....	
ii. De wetgever: het Congres	
iii. Wetgeving	
(a) Securities Act.....	
(b) Securities Exchange Act	
iv. De toezichthouder effectenverkeer: U.S. Securities and Exchange Commission	
v. De toezichthouder marktpartijen: Financial Industry Regulatory Authority	
vi. Effectenmakelaars en -handelaars	
vii. Wetswijzigingen van 1975: vestiging van het nationaal marktsysteem	
viii. Lagere regelgeving van de SEC.....	
ix. Regeling alternatieve handelssystemen van 1998	

(a)	Registratieplichten.....	
(b)	Alternatieve handelssystemen versus beurzen	
(c)	Belangrijkste regels van Regeling AHS	
x.	Regeling nationaal marktsysteem van 2005	
(a)	Informatie en informatieverstrekking	
(b)	Geconsolideerde of openbare gegevenslevering	
(c)	Privélevering van gegevens.....	
(d)	Eerlijkheid op de markten.....	
(e)	Verwezenlijking nationaal marktsysteem	
(f)	Concurrentie.....	
(g)	Vergoedingen voor aanlevering van opdrachten.....	
(h)	Belangrijkste bepalingen van Regeling NMS	
xi.	Regeling toezicht en betrouwbaarheid systemen van 2014	
xii.	Amendementen van Regeling AHS van 2018	
xiii.	Regelgeving van FINRA	
xiv.	Alternatieve handelssystemen als toezichtprioriteiten	
xv.	Overige initiatieven van toezichthouders.....	
V.	DUISTERE HANDELSPLATFORMS — BESTUURSRECHT	
i.	U.S. Securities and Exchange Commission	
	<i>In the Matter of Pipeline Trading Systems, LLC</i>	
	<i>In the Matter of eBX, LLC.....</i>	
	<i>In the Matter of Liquidnet, Inc.</i>	
	<i>In the Matter of LavaFlow, Inc.</i>	
	<i>In the Matter of UBS Securities, LLC.....</i>	
	<i>In the Matter of ITG, Inc., and Alternet Securities, Inc.</i>	
	<i>In the Matter of Credit Suisse Securities (USA), LLC</i>	
	<i>In the Matter of Credit Suisse Securities (USA), LLC</i>	
	<i>In the Matter of Barclays Capital, Inc.....</i>	
	<i>In the Matter of Deutsche Bank Securities, Inc.</i>	
	<i>In the Matter of Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.</i>	
	<i>In the Matter of Citigroup Global Markets.....</i>	
	<i>In the Matter of Credit Suisse Securities (USA), LLC</i>	
	<i>In the Matter of ITG, Inc., and AlterNet Securities, Inc.</i>	
ii.	Financial Industry Regulatory Authority	
	FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 20120330969-01	
	FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 20110307615-01.....	

FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 20130378671-01	
FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 20130375520-01	
FINRA, Disciplinary Proceeding No. 20100215720-01.....	
FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 20130362579-01.....	
FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 20150442324-01.....	
FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 20140429134-01	

VI. DUISTERE HANDELSPLATFORMS — CIVIEL RECHT

Achtergrond burgerlijke procesvoering effectenrecht	
<i>Strougo v. Barclays</i>	
<i>In Re Barclays Liquidity Cross and High Frequency Trading Litigation</i>	
<i>In Re Investment Technology Group, Inc., Securities Litigation</i>	

VII. DUISTERE HANDELSPLATFORMS EN OPTIMALE UITVOERING

i. Inleiding optimale uitvoering en duistere handelsplatforms.....	
ii. De plicht tot optimale uitvoering	
iii. Oorsprong van de plicht	
iv. Schending van de plicht.....	
v. Veranderende reikwijdte van de plicht	
vi. Toezichtprioriteit.....	

VIII. OPTIMALE UITVOERING — BESTUURSRECHT

i. U.S. Securities and Exchange Commission	
<i>In the Matter of Morgan Stanley & Co., Inc.</i>	
<i>In the Matter of Fidelity Management & Research Co. and FMR Co., Inc.</i>	
<i>In the Matter of G-Trade Services, LLC</i>	
<i>In the Matter of KCG Americas, LLC</i>	
<i>In the Matter of Citadel Securities, LLC</i>	
ii. Financial Industry Regulatory Authority	
FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 2013036881501	
FINRA, Letter of Acceptance, Waiver and Consent No. 2012034714701	

IX. OPTIMALE UITVOERING — STRAFRECHT

X. OPTIMALE UITVOERING — CIVIEL RECHT.....

i. Inleiding burgerlijke procesvoering optimale uitvoering	
ii. Federale Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering	
iii. Wet hervorming burgerlijke procesvoering effectenrecht	
iv. Wet uniforme normen procesvoering effectenrecht	
<i>Lim v. Charles Schwab & Co., Inc.</i>	

Fleming v. Charles Schwab & Co., Inc......

Zola v. TD Ameritrade, Inc......

Zola v. TD Ameritrade, Inc......

Klein v. TD Ameritrade, Inc.

Lewis v. Scottrade, Inc.

*Rayner v. E*Trade Financial Corporation*.....

*Rayner v. E*Trade Financial Corporation*.....

Crago v. Charles Schwab & Co., Inc......

*Schwab v. E*Trade Financial Corporation*

XI. CONCLUSIE