



## Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

5. februar 2019

### Besvarelse af spørgsmål 177 alm. del stillet af udvalget den 11. januar 2019 efter ønske fra Pelle Dragsted (EL).

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

#### Spørgsmål:

Ministeren bedes redegøre for, hvor stor en andel algoritmebaseret handel udgør af den samlede handel med aktier i Danmark for hvert af årene i perioden 2000-2018. Den samlede handel med aktier i Danmark i den angivne periode bedes for så vidt muligt inddeles i følgende kategorier: handler foretaget af private investorer, af investeringsforeninger/investeringselskaber, af hedgefonde, højfrekvenshandler og andre former for algoritmebaserede handler

Tlf. 33 92 33 50  
Fax. 33 12 37 78  
CVR-nr. 10092485  
EAN nr. 5798000026001  
em@em.dk  
www.em.dk

#### Svar:

Jeg har forelagt spørgsmålet for Finanstilsynet, der oplyser følgende, som jeg kan henholde mig til:

”Algitmehandel defineres her som handler, hvor en computeralgoritme, ud fra hvordan den er programmeret, har fået fastsat individuelle ordreparametre. Computeren bestemmer således automatisk en eller flere af følgende ordreparametre: Om ordren skal sendes til markedspladsen, tidspunktet for indlæggelsen af ordren, pris, mængde, samt hvordan ordren efter indlæggelse skal håndteres. Beslutningerne skal i den forstand foretages af computeren uden menneskelig involvering. Algitmehandel dækker derved over flere forskellige former for handel, hvoraf én form er højfrekvenshandel.

Som det fremgår af nedenstående tabel 1 er andelen af algitmehandel i aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen steget fra 6 pct. i 2006 til knap 52 pct. af den samlede ordrebogsomsætning i første del af 2015. Finanstilsynet har ikke data for hele den efterspurgte periode fra 2000 til 2018.

**Tabel 1: Andel algoritmehandel på Nasdaq Copenhagen, 2006 – juli 2017**

År	Andel algoritmehandel
2006	6,0%
2007	6,9%
2008	10,6%
2009	11,8%
2010	25,2%
2011	34,8%
2012	43,1%
2013	48,1%
2014	50,4%
Jan-juli 2015	51,9%

Anm.: Handler, der ikke er matchede på NASDAQ Copenhagen (dvs. handler, der er foretaget udenom markedet (OTC-handler), men som rapporteres og offentliggøres via NASDAQ Copenhagen), er udeladt. Hvis disse indberettede handler var inkluderet, var den samlede andel af algoritmehandel ca. 43 % i 2014. Tallene er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Kilde: NASDAQ Copenhagen.

Opgørelsen i tabellen inkluderer kun omsætningen på Nasdaq Copenhagen og ikke omsætningen af danske aktier andre steder, herunder udenlandske markedspladser.

Opgørelsesperioden begynder i 2006. Det skyldes, at det først er herfra, at Finanstilsynet har data for ordrebogsomsætningen hos Nasdaq Copenhagen. Tallene i tabel 1 stammer fra Finanstilsynets rapport ”Algoritmehandel på NASDAQ Copenhagen” fra februar 2016. I forbindelse med rapporten blev der foretaget et omfattende arbejde med at validere og kvalitetssikre data, så det kunne anvendes til at analysere algoritmehandlen. Dette arbejde er ikke blevet udført efter rapportens udarbejdelse, og data fra august 2015 og frem til i dag kan derfor ikke pt. angives.

Højfrekvenshandel er en underkategori af algoritmehandel og er kendetegnet ved, at det anvender kraftige computere til at indlægge en meget stor mængde ordrer i løbet af brøkdele af et sekund. I Finanstilsynets rapport ”Algoritmehandel på NASDAQ Copenhagen” er det ud fra de handels- og ordremønstre, som kendetegner højfrekvenshandel, opgjort, at fra marts 2015 til september 2015 stod højfrekvenshandel for ca. 15 pct. af den samlede omsætning på Nasdaq Copenhagen, altså væsentligt lavere end de 52 pct., som algoritmehandel samlet set stod for i samme periode.

Finanstilsynet har ikke data for, hvem der står bag algoritmehandlerne, hvorfor det ikke er muligt at opdele handlerne på private investorer, investeringsforeninger/investeringselskaber mv.”

Med venlig hilsen

Rasmus Jarlov