

US-Aktienhändler Knight Capital wurde gerettet - IT-Fehler wirft Frage der Regulierung auf

Börsen-Softwarepanne zeigt Abhängigkeit vom PC

Weiner Zeitung is Austrian, one of the oldest newspapers published in Europe begun in 1703.

Link: http://www.wienerzeitung.at/nachrichten/wirtschaft/international/478217_Boersen-Softwarepanne-zeigt-Abhaengigkeit-vom-PC.html

English translation below

Drei Viertel des US-Aktienhandels laufen automatisch durch Software ab.



Die US-Unglücksfirma Knight Capital, die an der New York Stock Exchange 440 Millionen Dollar in 45 Minuten verlor, ist gerettet: Eine Investorengruppe stellt Kapital bereit.

Die US-Unglücksfirma Knight Capital, die an der New York Stock Exchange 440 Millionen Dollar in 45 Minuten verlor, ist gerettet: Eine Investorengruppe stellt Kapital bereit.dapd

New York. (reu/sf) Der Softwarefehler im Handelssystem des US-Aktienhändlers Knight Capital ist das bislang letzte Desaster in einer langen Reihe. 440 Millionen Dollar (356 Millionen Euro) Verlust in 45 Minuten brachte den Wall-Street-Börsendienstleister in Rekordzeit an den Rand des Ruins.

Die Serie an technischen Problemen legt die zunehmende Abhängigkeit der Börsen von Computerprogrammen offen, die auf Basis mathematischer Modelle in Millisekunden tausende Kauf- und Verkauforders absetzen. Die Regulierer tun sich schwer, Schäden zu begrenzen. Dabei entfallen Schätzungen zufolge bereits knapp drei Viertel des US-Aktienhandels auf das "Algo-Trading".

Bernard Donefer, der an der NYU Stern Graduate Business School und am Baruch College unterrichtet, plädiert für eine stärkere Regulierung der Finanzmärkte. Für Matt Andresen, Gründer des Hochfrequenz-Wertpapierhändlers Headlands Technology, ist die Causa Knight hingegen ein Einzelfall. "Software-Fehler kommen vor. Knight hatte ein hausgemachtes Problem und sie sind die einzigen Leidtragenden."

Vierter Absturz seit 2010

Mit dem Fehler bei Knight Capital rücken nun zum vierten Mal technische Probleme an den Börsen in den Blickpunkt: Erst Mitte Mai überlastete der Andrang beim Börsengang von Facebook das Handelssystem der Nasdaq, was für Millionenverluste bei den beteiligten Unternehmen wie der Schweizer Großbank UBS sorgte.

Ende März 2012 scheiterte der Börsengang der drittgrößten US-Börse BATS Global Markets wegen technischer Probleme. Eine neue Software sorgte dafür, dass die Aktien der Handelsplattform binnen Minuten von 16 Dollar auf unter einen Cent rauschten.

Beim "Flash Crash" im Mai 2010 ließen Computerprogramme den Kurs des US-Standardwerteindex Dow Jones binnen Minuten um rund 1000 Punkte fallen. Eine Billion Dollar Marktwert löste sich in Luft auf. Nach etwa einer halben Stunde war der Dow Jones fast wieder dort, wo er vor seinem Absturz gelegen war.

Nach dem "Flash Crash" wurden Sicherheitsmechanismen eingebaut. Sie beschützten zwar die Knight-Capital-Kunden vor hohen Verlusten, nicht aber das Brokerhaus, das nach dem Order-Feuerwerk auf vielen zu teuer gekauften Aktien sitzen blieb.

Dennoch ist die Panne für Knight Capital noch glimpflich ausgegangen. Eine Gruppe von Investoren stellte rund 400 Millionen Dollar bereit und erhalte dafür Schuldpapiere, die später in Aktien umgewandelt werden können, teilte der Aktienhändler am Montag mit. Damit dürften sie bis zu 75 Prozent der Anteile halten.

Das Geld kommt Medienberichten zufolge unter anderem von den Finanzinvestoren Blackstone und General Atlantic sowie vom Aktienhändler TD Ameritrade. Knight-Chef Thomas Joyce wollte laut "Wall Street Journal" die US-Börsenaufsicht SEC zunächst überreden, die Order als Irrtum rückgängig zu machen. SEC-Chefin Mary Shapiro lehnte das jedoch unter Hinweis auf die geltenden Regeln ab. Sie ordnete an, dass die Arbeit an einem Überwachungssystem für Handelsprogramme beschleunigt wird.

Board software breakdown shows dependence on the PC

Three-quarters of U.S. equity trading run automatically by software.



Die US-Unglücksfirma Knight Capital, die an der New York Stock Exchange 440 Millionen Dollar in 45 Minuten verlor, ist gerettet: Eine Investorengruppe stellt Kapital bereit.

The U.S. firm Knight Capital misfortune, who lost to the New York Stock Exchange \$ 440 million in 45 minutes is saved: An investor group provides capital.

New York City. (reu / sf) The software error in the trading system of the U.S. stock trader Knight Capital is the most recent disaster in a long line. \$ 440 million (356 million euros) loss in 45 minutes brought the Wall Street exchange services in record time to the brink of ruin.

The series of technical problems reveals the increasing dependence of the exchange of computer programs that settle on the basis of mathematical models in milliseconds thousands of buy and sell orders. The regulators are struggling to limit damage. It is estimated that already accounts for nearly three-quarters of U.S. equity trading on the "algorithmic trading".

Donefer Bernard, who teaches at NYU's Stern Graduate Business School and at Baruch College, argues for a stronger regulation of financial markets. Matt Andresen, founder of the high-frequency securities dealer Headlands Technology, Causa Knight, however, is an isolated case. "Software errors occur. Knight had a homemade problem and they are the only victims."

Fourth crash since 2010

back with the error at Knight Capital for the fourth time, technical problems at the exchanges in the spotlight: Only in mid-May overloaded the crowds at the public offering of Facebook, the trading system of the Nasdaq, which for millions of losses at the companies involved, such as the Swiss bank UBS provided.

End of March 2012 failed because the IPO is the third largest U.S. stock exchange BATS Global Markets, because of technical problems. A new software has ensured that the shares roared the trading platform within minutes of 16 dollars to one cent.

The "flash crash" in May 2010 dropped the price of the computer programs U.S. Equity Index Dow Jones within minutes by about 1000 points. A trillion dollar market value vanished into thin air. After about half an hour, the Dow Jones was almost back where it was located before its crash.

After the "Flash Crash" safety mechanisms have been installed. They protected while the Knight Capital's customers against high losses, but the brokerage house that sat after the order fireworks on many expensive shares bought.

However, the breakdown of Knight Capital's still got off lightly. A group of investors is ready to receive approximately \$ 400 million, for debt securities that can later be converted into shares, said the stock traders said on Monday. Thus they are likely to hold up to 75 percent of the shares.

The money comes from media reports, among other things, the financial investor Blackstone and General Atlantic and the stockbroker TD Ameritrade. Knight CEO Thomas Joyce was loud, "Wall Street Journal" to persuade the U.S. Securities and Exchange Commission, first, make the order to undo a mistake. SEC chief Mary Shapiro, however, rejected the After pointing out the rules. She ordered that the work will be accelerated to a monitoring system for commercial applications.