



> Retouradres Postbus 20101 2500 EC Den Haag

De Voorzitter van de Eerste Kamer  
der Staten-Generaal  
Binnenhof 22  
2513 AA 's-GRAVENHAGE

**Ministerie van Economische  
Zaken, Landbouw en  
Innovatie**

**Bezoekadres**

Bezuidenhoutseweg 30  
2594 AV Den Haag

**Postadres**

Postbus 20101  
2500 EC Den Haag

**Factuuradres**

Postbus 16180  
2500 BD Den Haag

**Overheidsidentificatienr**

00000001003214369000

T 070 379 8911 (algemeen)

[www.njksoverheid.nl/eleni](http://www.njksoverheid.nl/eleni)

**Behandeld door**

Datum 30 JUN 2011

Betreft Nader onderzoek rol speculanten en hedge funds op de TTF

Geachte voorzitter,

Tijdens de behandeling van het wetsvoorstel tot wijziging van de Gaswet en de Elektriciteitswet, tot versterking van de werking van de gasmarkt, verbetering van de voorzieningszekerheid en houdende regels met betrekking tot de voorrang voor duurzame elektriciteit, alsmede enkele andere wijzigingen van deze wetten (Eerste Kamer, vergaderjaar 2009/10, 31904, A) vroegen de leden van de fracties van de Eerste Kamer van de PvdA, het CDA, de SP en GroenLinks om een onderzoek naar de rol van speculanten en hedge funds op de Title Transfer Facility (TTF).

Naar aanleiding hiervan heb ik uw Kamer toegezegd dat ik de NMa en AFM zou vragen of zij aanleiding zien voor een dergelijk onderzoek (31904, F). Hoewel NMa en AFM geen signalen hebben ontvangen over onverklaarbare of onjuiste prijsvorming op de TTF, waren de zorgen hierover in uw Kamer voor deze organisaties voldoende aanleiding om een gezamenlijk verkennend onderzoek te starten naar de mogelijke rol van speculanten en hedge funds op de gasmarkt.

De rapportage naar aanleiding van dit onderzoek doe ik u hierbij toekomen. Op grond van hun onderzoek achten AFM en NMa het voorhands niet waarschijnlijk dat het gedrag van speculanten en hedge funds op de TTF in het verleden heeft geleid tot hoger prijzen of prijsvorming met een onverklaarbaar verloop. De belangrijkste reden hiervoor is dat speculanten en hedge funds niet in betekenende mate actief zijn op de TTF, gezien het voornamelijk fysieke karakter van de handel op de TTF.

Naar verwachting zal de rol van speculanten en hedge funds in de toekomst toenemen. Dit heeft positieve gevolgen voor de liquiditeit van de gasmarkt. Wel zal daarmee het risico toenemen dat zich in de toekomst handelstransacties zullen voordoen met het specifieke oogmerk de prijzen op een kunstmatig niveau te brengen of te houden. AFM en NMa wijzen er echter op dat er inmiddels nieuwe Europese regels in ontwikkeling zijn om de integriteit en transparantie van de energiemarkten te waarborgen. Het zogenoemde REMIT (Regulation on Energy Market Integrity and Transparency)-voorstel definieert en verbiedt handel met voorkennis en ander prijsmanipulerend gedrag. AFM en NMa verwachten dat op

11

**Ons kenmerk**

EL&I / 11099259

**Bijlage(n)**

1

**Ministerie van Economische  
Zaken, Landbouw en  
Innovatie**

**Ons kenmerk**  
EL&I / 11099259

basis van deze regels machtsmisbruik door speculanten of hedge funds doeltreffender kan worden bestreden.



drs. M.J.M. Verhagen  
Minister van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie