

## Ministerie van Financiën

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal  
Postbus 20018  
2500 EA 's-GRAVENHAGE

### Directie Financiële Markten

Korte Voorhout 7  
2511 CW Den Haag  
Postbus 20201  
2500 EE Den Haag  
www.minfin.nl

### Ons kenmerk

FM/2010/15889 M

### Uw brief (kenmerk)

### Bijlagen

1

Datum 2 september 2010  
Betreft AFM onderzoek staatsobligatiemarkt

Geachte voorzitter,

In mijn brief van 30 juni jl. heb ik aangegeven dat ik naar aanleiding van een tweetal moties van uw Kamer<sup>1</sup> de stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) heb verzocht om te bezien of in de Nederlandse situatie redenen besloten liggen om nadere maatregelen inzake *short selling* te treffen. Tevens heb ik aangegeven u naar verwachting voor het eind van het zomerreces te kunnen berichten over de uitkomsten van het onderzoek van de AFM. Bij deze bied ik u dan ook het rapport "De staatsobligatiemarkt in Europees perspectief" van de AFM aan.

Zoals u in het rapport kunt lezen meent de AFM dat de schulden crisis is ontstaan uit zorgen over de kredietwaardigheid van een aantal eurolanden. Hoge staatsschulden, zwakke begrotingsdiscipline en een economische recessie leiden tot twijfel over de houdbaarheid van de overheidsfinanciën van met name Griekenland. De AFM heeft geen aanwijzingen gevonden dat marktpartijen de obligatiemarkt hebben gemanipuleerd en is geen voorstander van beperkende maatregelen ten aanzien van *short selling* of het kopen van ongedekte *credit default swaps*. De AFM merkt wel op dat er verbeteringen mogelijk zijn ten aanzien van de transparantie, de infrastructuur en het toezicht op de staatsobligatiemarkt. In dit verband verwijst de AFM naar reeds lopende Europese initiatieven die deze verbeteringen mogelijk maken.

In mijn brief van 30 juni heb ik tevens aangegeven dat ik naar aanleiding van het onderzoek van de AFM zal bepalen of maatregelen wenselijk zijn en zo ja, in welke vorm en met welke reikwijdte. Hierover kan ik u medelen dat ik de conclusies van

<sup>1</sup> Kamerstukken II 2009/2010, 21501-07, nr. 724. Kamerstukken II 2009/10, 32 360, nr. 6.

de AFM overneem en mij aansluit bij de voorkeur van de AFM om – in ieder geval op nationaal niveau - geen beperkende maatregelen te treffen ten aanzien van *short selling* of het kopen van ongedekte *credit default swaps*. Ik sluit me tevens aan bij de conclusie van de AFM dat de staatsobligatiemarkt geen perfecte markt is en dat er verbeteringen in de werking van deze markt mogelijk zijn. Ik blijf mij in Europees verband dan ook inzetten om de Europese initiatieven ter verbetering van de transparantie, infrastructuur en het toezicht op deze markt tot stand te brengen.

**Directie Financiële Markten**  
**Ons kenmerk**  
FM/2010/15889 M

Hoogachtend,

de minister van Financiën,

mr. drs. J.C. de Jager