

reeksen, geleverd door de U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Dit is de Amerikaanse overheidsinstantie die verantwoordelijk is voor de regulering van de handel op de markt voor termijncontracten met grondstoffen als onderliggende waarde. Deze cijferreeksen omvatten gegevens over de handel tussen 13 juni 2006 en 29 december 2009 op in totaal veertien termijnmarkten waaronder granen, vee, energie en landbouwgrondstoffen.

Uit het statistische onderzoek door de Oeso van de cijferreeksen bleek dat er geen overtuigend bewijs kan worden gevonden dat de activiteit van indexfondsen een significante invloed heeft op de prijs. Deze conclusie is het duidelijkst voor de landbouwgrondstoffen. Iets minder zekerheid is er over de precieze impact op de energiemarkten, omdat daar het onderscheid tussen de verschillende types investeerders (indexfondsen, commerciële of speculanten) veel moeilijker te maken is. De meest opmerkelijke conclusie van de studie is dat de activiteit van indexfondsen de prijsvolatiliteit vermindert, terwijl eerder net het omgekeerde werd aangenomen.

Is de kous met deze Oeso-studie nu defini-



tief af? Dat valt te betwijfelen. De piekkoersen liggen intussen al ruim twee jaar achter ons en de controverse blijft bestaan. Het is nu eenmaal erg populair en eenvoudig om aan het publiek uit te leggen waarom speculatieve investeerders de gebeten hond zijn. Een en ander is wel belangrijk met betrekking tot het opleggen van nieuwe regels wat betreft de handel op de termijnmarkten. Het opleggen van positielimieten voor speculatieve investeerders is daar één van. Toch blazen de regelgevers ook warm en koud.

Zo is er al geruime tijd een verbod op het 'naakt' shorten (verkopen zonder deze te bezitten) van financiële aandelen. Dezelfde tactiek toepassen op bijvoorbeeld goud en zilver is echter wel perfect mogelijk.

De voorstanders van meer regulering wijzen erop dat de termijnmarkten niet werden opgezet om speculatieve winsten te boeken, maar om het voor commerciële partijen mogelijk te maken hun handelsrisico's af te dekken. Bijgevolg zou de speculatieve investeerder zo veel als mogelijk is geweerd moeten worden van de termijnmarkten. Het probleem met deze visie is dat wanneer men deze doortrekt naar andere financiële markten, er ook op de aandelenmarkten geen plaats meer is voor speculatie. Aandelenbeurzen werden de vorige eeuw opgericht om het bedrijven mogelijk te maken op een alternatieve manier kapitaal op te halen bij het grote publiek. Intussen zijn de tijden veranderd en heeft de beurshandel nog maar weinig met deze oorspronkelijke doelstelling van doen. Een verbod op speculatie zou de verhandelde volumes ineen doen zakken en het is dan ook erg onwaarschijnlijk dat een dergelijke maatregel wordt ingevoerd. ■

VEB Nieuws Update

Beleggersnieuws Tanken



Iedere week het belangrijkste nieuws voor beleggers per-email

Meld u aan op
www.veb.net/update