Autoriteit
Consument & Markt

Muzenstraat 41
2511 WB Den Haag
070 722 20 00
www.acm.nl

Openbaar

TenneT TSO B.V.
Postbus 718
6800AS Arnhem

Den Haag, 16 februari 2026

Aantal bijlagen : -1-
Uw kenmerk : RAN 25-060
Ons kenmerk : ACM/UIT/670573
Onderwerp : ACM/16/031317 Onderzoek naar indekkingsmogelijkheden als bedoeld in artikel 30, vijfde lid van GL FCA

Geachte heer [Vertrouwelijk],

Naar aanleiding van uw brief van 12 augustus 2025 met het begeleidende rapport “Exploring opportunities to improve hedging - Insights from TenneT”, bericht ik u als volgt.

In het besluit van ACER van 12 februari 2025 verzoekt ACER aan TenneT om (in overeenstemming met artikel 30, vijfde lid, onder b, van de FCA Verordening) te verzekeren dat andere producten voor de zoneoverschrijdende indekking op de lange termijn beschikbaar worden gesteld ter ondersteuning van de werking van de groothandelsmarkten voor elektriciteit. Daartoe verzoekt ACER aan TenneT om de benodigde regelingen te ontwikkelen, en deze binnen zes maanden na bekendmaking van het besluit ter goedkeuring in te dienen bij de ACM.

In uw brief van 12 augustus 2025 geeft u aan dat TenneT een onderzoek heeft uitgevoerd in reactie op het besluit van ACER van 12 februari 2025 en dat het bovengenoemde rapport de rapportage is behorend bij dit onderzoek. Verder geeft u aan dat TenneT op basis van de conclusies uit het onderzoek geen voorstel heeft gedaan voor aanpassing of aanvulling van de regelgeving terzake.

De ACM heeft de brief en het begeleidende rapport van TenneT op 23 oktober 2025 gepubliceerd op haar website. Op 28 november 2025 heeft de ACM een reactie hierop ontvangen van Shell PLC (hierna: Shell). Een kopie van de reactie van Shell is opgenomen in de bijlage bij deze brief.

Hierna ga ik in op de resultaten van het onderzoek van TenneT en de reactie hierop die de ACM heeft ontvangen van Shell. Daarna geef ik onze visie op de resultaten van het onderzoek.

Besluit ACER 12 februari 2025

In het besluit van ACER van 12 februari 2025 geeft ACER aan artikel 30 FCA Verordening zo te begrijpen dat dit artikel niet uitsluit dat transmissiesysteembeheerders andere soorten regelingen ontwikkelen om onvoldoende indekkingsmogelijkheden aan te pakken dan het introduceren van specifieke zoneoverschrijdende indekkingsproducten op de biedzongrens, zolang die regelingen het doel hebben om de marktdeelnemers in de betreffende biedzone(s) te voorzien van voldoende indekkingsmogelijkheden

door de beschikbaarheid te verzekeren van zoneoverschrijdende producten ter ondersteuning van de werking van de groothandelsmarkten voor elektriciteit.[1]

Voor Nederland ziet ACER over het algemeen twee typen maatregelen die de indekkingsmogelijkheden kunnen verbeteren, namelijk het verbeteren van de toegang van Nederlandse marktdeelnemers tot de Duitse langetermijnproducten, en daarnaast maatregelen die de liquiditeit van de Nederlandse termijnproducten bevorderen, zoals market making.[2] De ACM heeft bij ACER aangegeven dat ze van mening is dat maatregelen zoals market making niet vallen onder het bereik van artikel 30 van de FCA Verordening. ACER geeft aan dat TenneT daarom primair maatregelen zou kunnen onderzoeken die de toegang tot langetermijntransmissierechten op de Nederlands-Duitse biedzonegrens vergroten.[3] Verder geeft ACER aan dat TenneT met andere Core transmissiesysteembeheerders zou kunnen overleggen om het huidige potentieel voor verbeteringen van de toewijzing van langtermijntransmissierechten (hierna transmissierechten) te beoordelen.[4]

Conclusies rapport Exploring opportunities to improve hedging - Insights from TenneT

In het rapport onderzoekt TenneT de mogelijkheden voor het verbeteren van de toewijzing van transmissierechten op de biedzonegrenzen DE-NL, BE-NL en DK1-NL. Daartoe heeft TenneT drie typen maatregelen voor deze biedzonegrenzen bekeken, namelijk (i) het verhogen van het aantal veilingmomenten, (ii) het vergroten van de tijd tussen de veiling en de start van de looptijd van het transmissierecht en (iii) het vergroten van de hoeveelheid te veilen transmissierechten.

DE-NL

TenneT geeft in paragraaf 4.2 van het rapport aan dat de Duitse langetermijnmarkt een aantrekkelijk alternatief is voor de Nederlandse langetermijnmarkt gezien de hoge prijscorrelatie tussen Nederland en Duitsland en het feit dat de Duitse langetermijnmarkt voor elektriciteit de hoogste liquiditeit van de Europese Unie heeft. TenneT vindt dat voor deze biedzongrens de volgende maatregelen zouden moeten worden geïmplementeerd (i) het verhogen van het aantal veilingmomenten, (ii) het vergroten van de tijd tussen de veiling van en de start van de looptijd van het transmissierecht. TenneT concludeert echter dat dergelijke aanpassingen worden geblokkeerd door de go-live van *Long-term Flow-based Allocation* (hierna: LTFBA) naar verwachting in 2026. Dergelijke aanpassingen dienen dan plaats te vinden via het betreffende EU brede proces.

Volgens TenneT is het onduidelijk of het vergroten van het volume van transmissierechten op DE-NL tot meer indekkingsmogelijkheden leidt. Dit is namelijk alleen het geval wanneer het huidige geveilde volume voor marktpartijen onvoldoende is om hun risico's te hedgen. Daarnaast geeft TenneT aan dat het vergroten van het volume wordt geblokkeerd door de go-live van Long Term Capacity Calcuation voor de Core regio (hierna: LTCC Core) naar verwachting in 2026. Een dergelijke aanpassing dient dan plaats te vinden via het betreffende proces binnen de Core regio.

BE-NL

TenneT geeft in paragraaf 4.3 van het rapport aan dat proxy-hedging via de Belgische langetermijnmarkt gezien de beperkte indekkingsmogelijkheden een inferieur alternatief is voor Nederlandse marktpartijen ten opzichte van de Duitse langetermijnmarkt. Volgens TenneT zal een verbetering aan de veiling van transmissierechten daarom niet leiden tot betere indekkingsmogelijkheden voor Nederlandse marktpartijen. TenneT geeft verder aan dat het verhogen van het aantal veilingmomenten wel tot verbeterde veilingresultaten zou leiden. TenneT raadt (i) het vergroten van de tijd tussen de veiling en de start van de looptijd van het transmissierecht en (ii) het vergroten van het geveilde volume transmissierechten af.

[1] Zie het besluit van ACER van 12 februari 2025, overweging 74.
[2] Zie het besluit van ACER van 12 februari 2025, overweging 76.
[3] Zie het besluit van ACER van 12 februari 2025, overweging 76.
[4] Zie het besluit van ACER van 12 februari 2025, overweging 76.

TenneT verwacht niet dat dit de indekkingsmogelijkheden vergroot. Verder geeft TenneT aan dat alle drie de maatregelen voor deze biedzonegrens worden geblokkeerd door de go-live van LTFBA en LTCC.

DK1-NL

Gezien de lage prijscorrelatie en het gebrek aan indekkingsmogelijkheden in de biedzone DK1 ten opzichte van de Duitse biedzone zal een verbetering van de veiling van transmissierechten op de biedzonegrens DK1-NL volgens TenneT niet tot meer indekkingsmogelijkheden voor Nederlandse marktpartijen leiden. Daarnaast geeft TenneT aan dat ze in 2024 het aantal veilingmomenten voor de jaarlijkse veiling heeft verhoogd. Ook is toen de tijd tussen de veiling en de start van de looptijd van transmissierechten vergroot. Verdere uitbreiding van deze maatregelen leidt volgens TenneT niet tot meer indekkingsmogelijkheden voor marktpartijen. Het verhogen van het volume transmissierechten leidt volgens TenneT niet tot meer indekkingsmogelijkheden voor Nederlandse marktpartijen vanwege het gebrek aan indekkingsmogelijkheden in Denemarken. Daarbij benoemt TenneT ook dat de Deense transmissiesysteembeheerder (hierna: TSB) Energinet de te veilen hoeveelheid transmissierechten wil beperken.

Reactie Shell

In haar reactie laat Shell weten dat ze de volgende maatregelen als effectiefste manieren ziet om de langetermijnmarkt te versterken: (i) het verder van tevoren veilen en vergroten van de looptijden van transmissierechten, ii) behoud van transmissierechten in de vorm van opties en niet overgaan op obligaties, (iii) behoud van zone-to-zone transmissierechten (Shell is geen voorstander van zone-to-hub transmissierechten) en (iv) frequentere veiling van transmissierechten. Daarnaast geeft Shell aan dat ze meer mogelijkheden ziet voor de implementatie van de door TenneT beschreven maatregelen.

Oordeel ACM

Vanaf november 2026 vindt de go-live plaats van LTTC Core en de daarbij horende go-live van LTFBA. Maatregelen voor de biedzonegrenzen DE-NL en BE-NL zoals het eerder veilen van transmissierechten en het verhogen van het aantal veilingmomenten zouden wijzigingen vergen van LTFBA. Dit is een proces waarbij alle EU TSBs, alle EU regulerende instanties en ACER betrokken zijn. Vanwege de go-live van LTCC Core in november 2026 zou een wijziging van de hoeveelheid te veilen transmissierechten op een biedzonegrens in de Core regio een wijziging vergen van LTCC Core. Dit is een proces waarbij alle Core TSBs en Core regulerende instanties betrokken zijn. Gezien het voorgaande acht de ACM het niet zinvol dat TenneT unilateraal een voorstel voor dergelijke wijzigingen indient voor de biedzonegrenzen DE-NL en/of BE-NL. Gelet hierop kan in het midden worden gelaten in welke mate één of meerdere van deze maatregelen voor deze biedzonegrenzen kunnen leiden tot een vergroting van de indekkingsmogelijkheden.

Ook herkent de ACM het beeld dat het op biedzonegrens DK1-NL beperkte mogelijkheden zijn tot het vergroten van de capaciteit doordat TenneT hierbij afhankelijk is van de Deense transmissiesysteembeheerder Energinet die de omvang van de te veilen hoeveelheid transmissierechten graag wil beperken. Met betrekking tot frequentere veilingen van transmissierechten op DK1-NL merkt de ACM op dat daartoe in 2024 al een stap is gezet door TenneT en Energinet door de jaarlijkse veiling te splitsen in twee aparte veilingen. Voor 2026 zijn twee veilingen gehouden voor de jaarlijkse producten gehouden voor elk 60 MW. Het nog frequenter veilen van transmissierechten op DK1-NL zou leiden tot (nog) lagere capaciteiten per veiling. De ACM is van mening dat dit onwenselijk is.

De ACM is het met Shell eens dat maatregelen als het vergroten van het aantal veilingen kunnen bijdragen aan het vergroten van de indekkingsmogelijkheden. Echter, een dergelijke aanpassing zal via het proces binnen de Core-regio of EU-breed moeten plaatsvinden. Zoals hierboven beschreven acht de ACM het daarom niet zinvol dat TenneT hier unilateraal een voorstel voor doet.

Shell geeft daarnaast aan voorstander te zijn van transmissierechten met looptijden van drie tot vijf jaar. De ACM heeft deze optie aan TenneT voorgelegd. TenneT geeft aan dat langere looptijden indekkingsmogelijkheden kunnen vergroten, maar ook dat de veilingresultaten slechter uit kunnen pakken. TenneT ziet langere looptijden alleen op biedzonegrens DE-NL als optie om de indekkingsmogelijkheden te vergroten. Deze maatregel zou echter wijzigingen vergen van LTCC en LTFBA waarbij respectievelijk (i) alle Core TSBs en Core regulerende instanties en (ii) alle EU TSBs, alle EU regulerende instanties en ACER betrokken zouden zijn. De ACM ziet de waarde van langere looptijden van transmissierechten, maar acht het niet zinvol dat TenneT hier unilateraal een voorstel voor doet. Met betrekking tot biedzonegrens DK1-NL merkt de ACM op dat de huidige capaciteit voor de twee veilingen van jaarproducten beperkt is. Het toevoegen van transmissierechten met looptijden langer dan een jaar zal leiden tot (nog) lagere capaciteiten per veiling. De ACM is van mening dat dit onwenselijk is.

Concluderend ziet de ACM dat er verschillende maatregelen zijn die de indekkingsmogelijkheden voor Nederlandse marktpartijen zouden kunnen vergroten. Echter, zullen deze maatregelen in samenwerking met alle regulerende instanties binnen de Core regio of de gehele EU moeten worden genomen (voor de biedzonegrenzen DE-NL en BE-NL) of zijn deze niet realistisch door de afhankelijkheid van een andere transmissiesysteembeheerder (voor de biedzonegrens DK1-NL). De ACM heeft daarom begrip voor TenneTs keuze om in deze situatie geen voorstel in te dienen. Wel moedigt de ACM TenneT aan om in gesprek te blijven met de andere transmissiesysteembeheerders in de Core regio en EU om tot voorstellen te komen die de indekkingsmogelijkheden voor Nederlandse en andere Europese marktpartijen vergroten.

Hoogachtend,

Autoriteit Consument en Markt,
namens deze,

F. el Abbouri
Teammanager Directie Toezicht Energie