

# Financiële stabiliteit: code oranje

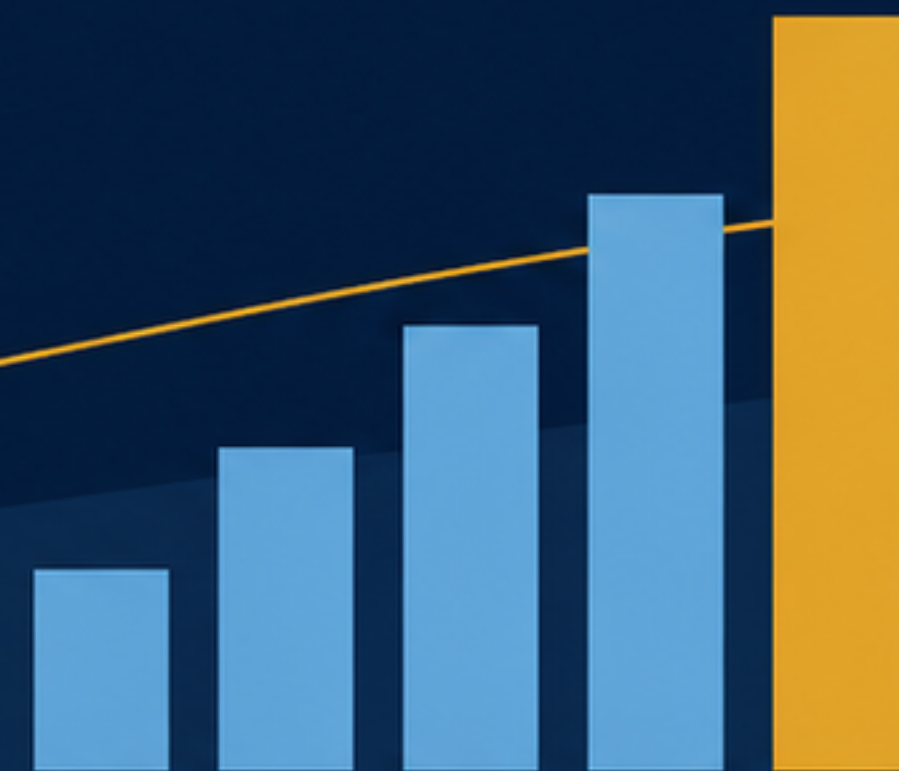
Geopolitieke spanningen, cyberrisico, private credit en stablecoins vragen om scherp risicomanagement.

**26 mei 2026**

publicatie DNB

**code oranje**

risicobeeld blijft verhoogd



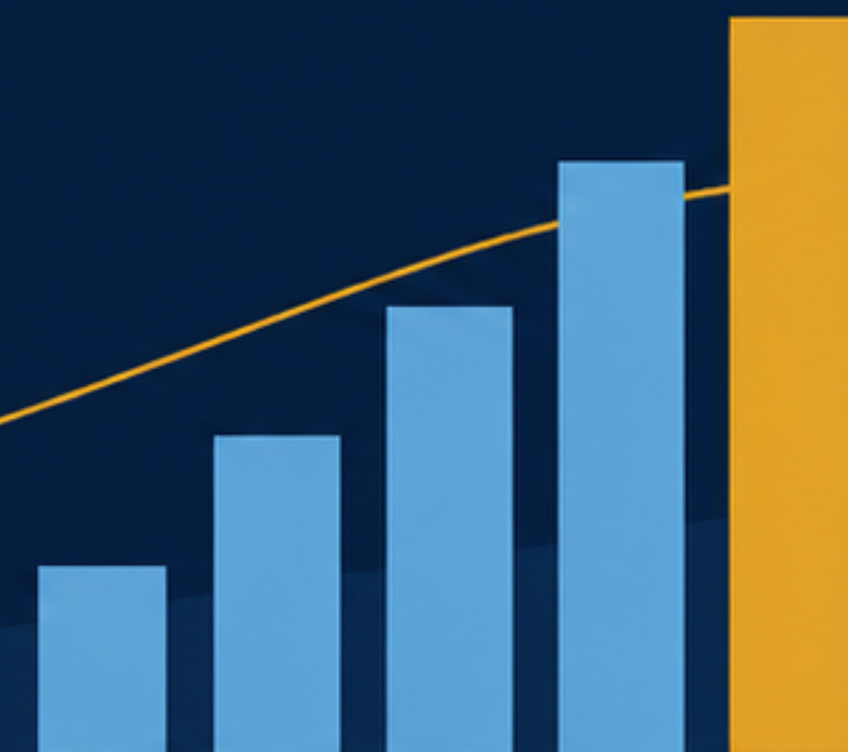
Opgesteld door Eric Frans, juni 2026

Bron: DNB, Overzicht Financiële Stabiliteit – voorjaar 2026, gepubliceerd 26 mei 2026

# De hoofdlijn

DNB ziet verhoogde risico's voor de Nederlandse financiële stabiliteit door aanhoudende geopolitieke en economische turbulentie.

- Geopolitieke spanningen en geo-economische fragmentatie blijven de belangrijkste risicofactoren.
- Het conflict in het Midden-Oosten vergroot de kans op economische tegenvallers via energie, productie- en aanvoerketens.
- Internationale samenwerking en beleidscoördinatie zijn smaller geworden, waardoor schokken sterker kunnen doorwerken.



**Kernboodschap: weerbaarheid blijft belangrijker dan optimalisatie.**

# De risicotabel in 8 punten

- |                                                        |                                                                           |                                                                     |                                                             |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>1.</b><br>Geopolitieke spanningen<br>sterk verhoogd | <b>2.</b><br>Cyberdreiging en operationele verstoringen<br>sterk verhoogd | <b>3.</b><br>Prijscorrectie op financiële markten<br>sterk verhoogd | <b>4.</b><br>Schuldhoudbaarheid overheden<br>verhoogd       |
| <b>5.</b><br>Kredietverliezen<br>verhoogd              | <b>6.</b><br>Klimaat en natuur<br>verhoogd                                | <b>7.</b><br>Herfinanciering en rente<br>verhoogd                   | <b>8.</b><br>Prijscorrectie woningmarkt<br>beperkt verhoogd |

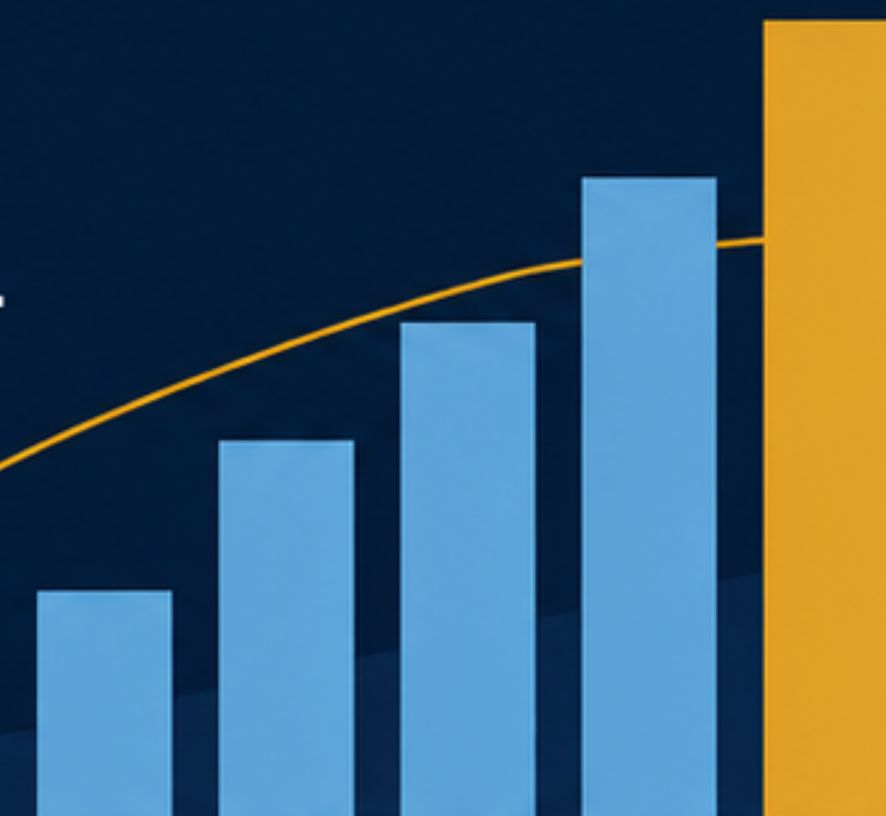
DNB gebruikt de risicotabel als overzicht van risico's voor de korte tot middellange termijn.  
Oranje = sterk verhoogd, goud = verhoogd, lichtblauw = beperkt verhoogd.

Bron: DNB, Overzicht Financiële Stabiliteit – voorjaar 2026, gepubliceerd 26 mei 2026



# Cyber en AI: minder tijd om te reageren

- Geopolitieke conflicten leiden vaker tot hybride en digitale dreigingen met mogelijke impact op de financiële sector.
- De sector is sterk afhankelijk van externe en buitenlandse IT-dienstverleners.
- Door generatieve AI kan de tijd tussen ontdekking en misbruik van kwetsbaarheden dalen naar uren of minuten.
- DNB legt de lat hoger: snel herstellen, kwetsbaarheden verhelpen en effectief kunnen uitwijken.



**DORA, cyberweerbaarheid en Europese digitale autonomie worden praktische bestuursagenda's.**

# Energie, inflatie en rente als transmissiekanaal

**+45%**

Brentolie sinds uitbreken conflict

**+50%**

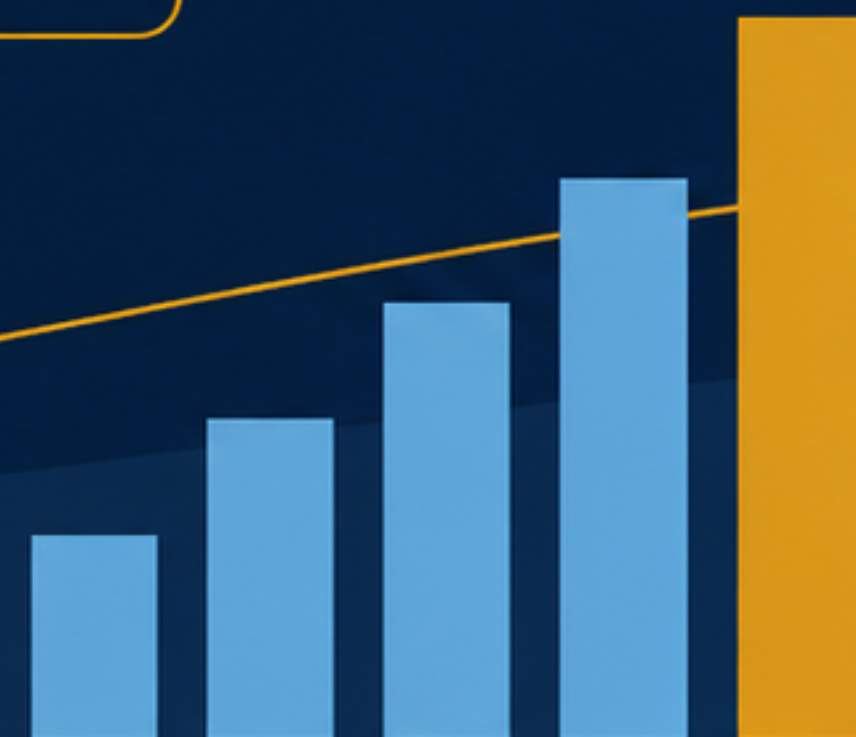
Europese gasprijs

**+70 bp**

gemiddelde 2-jaarsrente eurozone

- Hogere energieprijzen voeden korte termijn inflatieverwachtingen.
- Rentes op staatsobligaties zijn opgelopen; landen met hoge schuld blijven kwetsbaar.
- Financiële condities zijn krappere en banken scherpen kredietstandaarden aan.

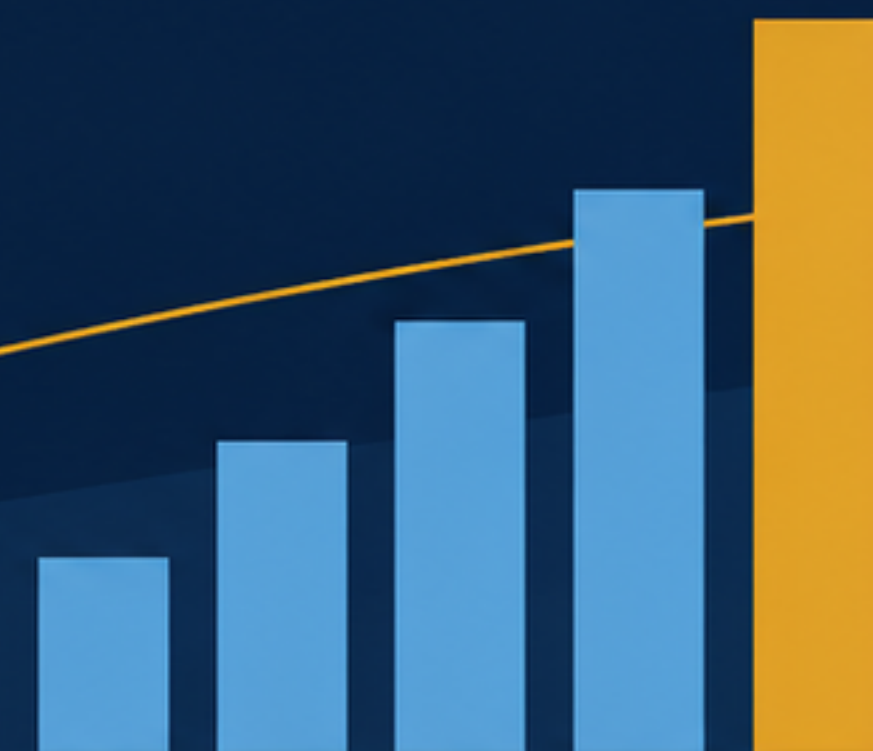
Het risico zit niet in een enkel kanaal, maar in stapeling: energieprijzen, inflatie, rente, waarderingen, kredietkwaliteit en financiering.



# Buffers helpen, maar stress blijft denkbaar

- Nederlandse financiële instellingen beschikken volgens DNB over stevige buffers.
- Een stresstest rond een langdurige verstoring van energiemarkten laat zien dat banken toekomstige verliezen kunnen opvangen.
- Bij een langduriger conflict nemen risico's toe, met name via grotere kredietverliezen.
- Ook verzekeraars en pensioenfondsen hebben een goede uitgangspositie.

**DNB-boodschap: kapitaal- en liquiditeitsbuffers moeten echt inzetbaar blijven wanneer risico's materialiseren.**



# Pensioentransitie: ordelijk, maar rentemarkt blijft aandachtspunt

**circa 1/3**

van totaal pensioenvermogen  
is per januari 2026 overgegaan

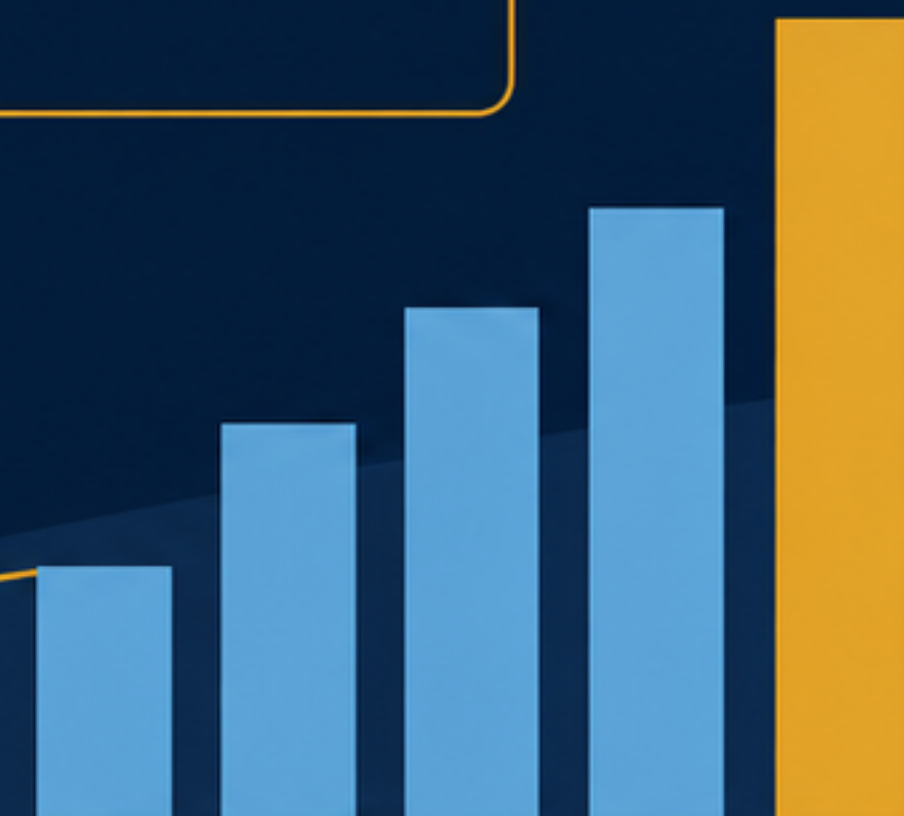
**circa 550 mld**

pensioenvermogen overgegaan

**circa 900 mld**

volgt naar verwachting  
januari 2027

- Overstappende fondsen hebben renteafdekking geleidelijk aangepast.
- Grote bewegingen op de rentemarkt zijn tot dusver uitgebleven.
- De volgende overgangsfase blijft groot genoeg om marktmonitoring nodig te maken.



# Private credit: nuttig, maar minder zichtbaar

Direct lending: circa 60% van private credit

**> 16 mld euro**

blootstelling grootste verzekeraars in 2025

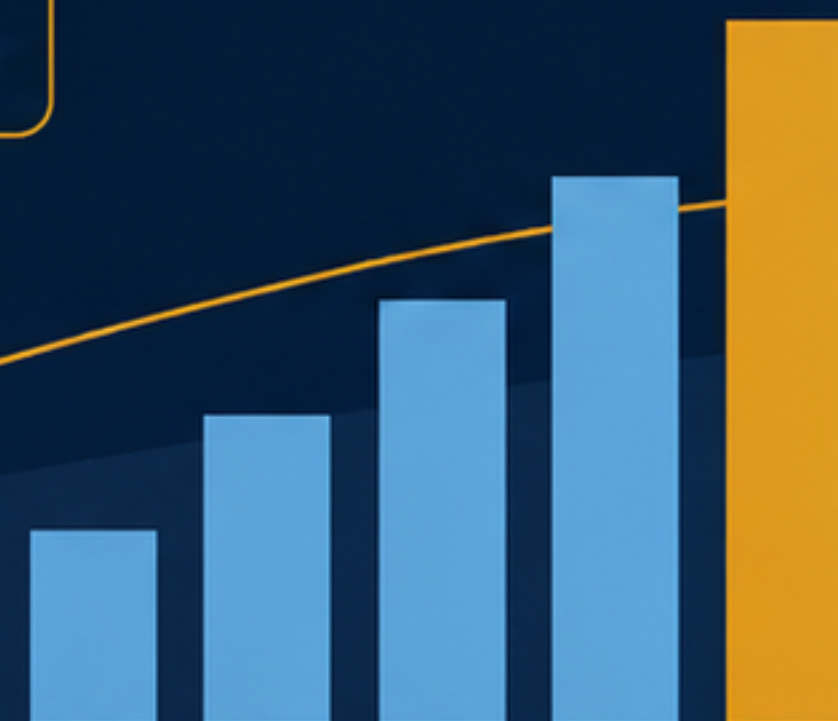
**circa 8%**

van belegd vermogen grootste verzekeraars

**circa 10 mld**

via private creditfondsen door pensioenfondsen en verzekeraars

- Pluspunt: private credit verbreedt financieringsbronnen en vermindert afhankelijkheid van banken.
- Risico: beperkt zicht op kredietkwaliteit, liquiditeit, concentraties en verwevenheid.
- DNB vraagt daarom extra data op bij pensioenfondsen en verzekeraars.



# Stablecoins: nu klein, straks systeemrelevanter?

**circa 300 mld dollar**

marktwaaarde stablecoins

**99%**

gedenomineerd in Amerikaanse dollars

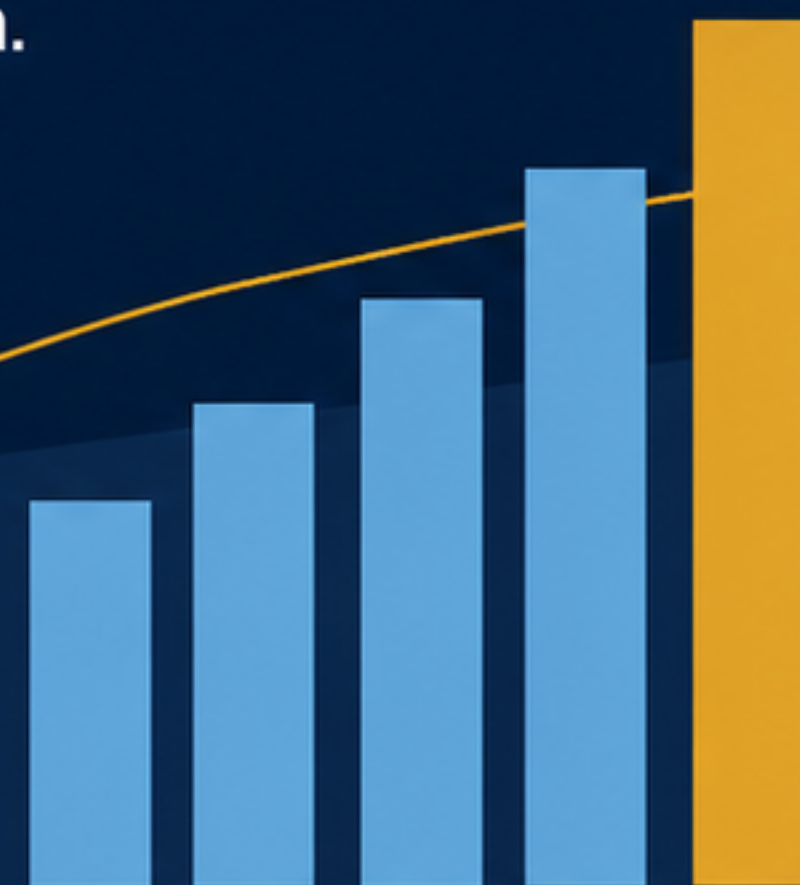
**> 80%**

bij Tether en Circle

- Directe blootstelling van Europese huishoudens en financiële instellingen is nu klein.
- Bij verdere groei nemen verwevenheden met het traditionele financiële stelsel toe.
- Stress kan doorwerken via Treasury-markten, bankdeposito's, liquiditeit en grensoverschrijdende regelgeving.

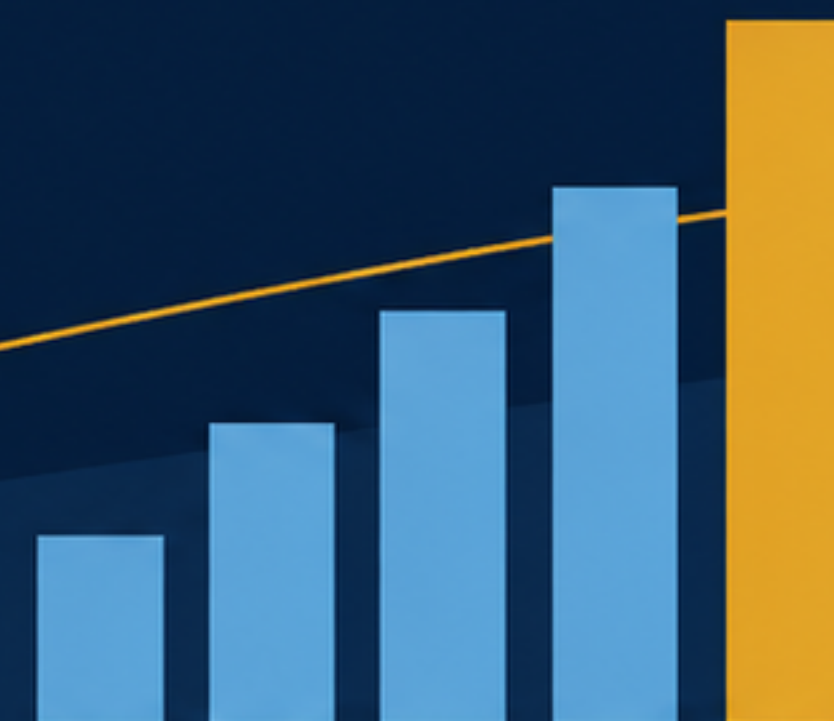


**DNB-signaal: het risico is niet de huidige omvang, maar de groeisnelheid en de mogelijke koppeling met bestaande markten.**



# Wat betekent dit voor de praktijk?

- Maak scenario-analyses concreet: energie, rente, krediet, cyber en liquiditeit tegelijk bekijken.
- Veranker geopolitieke risico's in strategisch en operationeel risicomanagement.
- Controleer private credit op transparantie, waardering, liquiditeit en concentratie.
- Behandel cyberweerbaarheid als continu bestuursvraagstuk, niet als IT-project.
- Monitor stablecoins als opkomend systeemrisico, juist zolang directe blootstelling nog beperkt is.



Disclaimer: deze carrousel is een samenvatting van de DNB-publicatie.  
Geen beleggingsadvies, juridisch advies of toezichtsstandpunt van de auteur.