

Verslag Financieel Stabiliteitscomité – 26 juni 2026

In het Financieel Stabiliteitscomité (FSC) spreken vertegenwoordigers van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), De Nederlandsche Bank (DNB) en het ministerie van Financiën (FIN) over ontwikkelingen op het gebied van de stabiliteit van het Nederlandse financiële stelsel. Het Centraal Planbureau (CPB) neemt als externe deskundige deel aan de vergaderingen. De president van DNB is voorzitter van het FSC.

Tijdens de vergadering zijn drie hoofdonderwerpen besproken: (1) actuele ontwikkelingen en risico's voor de financiële stabiliteit, (2) geavanceerde AI-modellen en cyberrisico's en (3) private credit.

1. Actuele ontwikkelingen en risico's voor de financiële stabiliteit

Het FSC constateert dat de risico's voor het financiële stelsel hoog blijven.¹ Hoewel sommige acute zorgen lijken te zijn afgenomen door de recente ontwikkelingen in het Midden-Oosten, is er nog steeds sprake van verhoogde onzekerheid. Zo zijn kwetsbaarheden omtrent cyberdreigingen, geopolitieke spanningen, hoge waarderingen van met name AI-gerelateerde bedrijven op financiële markten en de houdbaarheid van overheidsschulden onverminderd groot. De urgentie van cyberrisico's is daarbij toegenomen door ontwikkelingen in geavanceerde AI-modellen.

Door de recente ontwikkelingen in het Midden-Oosten lijken de risico's voor lagere economische groei en hogere inflatie minder acuut dan bij de vorige vergadering. Tegelijkertijd blijft sprake van volatiliteit in energieprijzen en verhoogde onzekerheid, o.a. over de levering van grondstoffen uit de Golfregio. De Nederlandse economische groei blijft naar verwachting in 2026 en 2027 gematigd, terwijl de inflatie geleidelijk afneemt.² Het FSC merkt op dat de inflatiecijfers variëren binnen Europa door verschillen in de economische structuur en in de doorwerking van hogere gas- en olieprijsen.

Het FSC staat daarnaast stil bij de houdbaarheid van de overheidsfinanciën in het eurogebied en daarbuiten. Hogere rentes en herfinancieringsbehoeftes beperken de begrotingsruimte en daarmee ook de mogelijkheid voor overheden om

¹ Zie ook de recente risicorapportages van de [AFM](#), [CPB](#) en [DNB](#).

² Zie ook [Voorjaarsraming 2026 | De Nederlandsche Bank](#).

toekomstige schokken op te vangen. Daarbij merkt het FSC op dat de begrotingstekorten en schuldposities in veel landen hoog blijven en zelfs toenemen. Het FSC benadrukt dat juist in een periode van economische groei de urgentie veelal ontbreekt om de begrotingspositie te versterken en de houdbaarheid van de overheidsfinanciën te borgen. Hoewel Nederland een goede uitgangspositie heeft, staat ook hier de begrotingspositie onder druk.

Financiële markten functioneren tot dusver ordelijker dan op basis van de economische onzekerheid wellicht verwacht zou worden. Daarbij blijven de waarderingen op aandelenmarkten bijzonder hoog, vooral voor technologie- en AI-gerelateerde ondernemingen. Dit optimisme hangt samen met de verwachting dat de hoge AI-gedreven winstgroei voorlopig aanhoudt en dat omvangrijke investeringen in AI op termijn een substantieel rendement zullen opleveren. Het FSC constateert dat dergelijke waarderingen gevoelig zijn voor tegenvallers, zeker wanneer deze leunen op hoge winstverwachtingen en een beperkt aantal bedrijven. Het FSC merkt daarbij op dat financiële markten relatief sterk reageren op positief nieuws, terwijl tegenvallers vooralsnog beperkt worden ingeprijsd.

De Nederlandse financiële sector beschikt over stevige buffers en daarmee ook over een goede uitgangspositie om bovengenoemde risico's het hoofd te bieden. Het FSC acht het van essentieel belang deze weerbaarheid op peil te houden, zeker gezien de huidige ontwikkelingen. Vereenvoudiging van regelgeving is wenselijk en kan bijdragen aan een consistentere raamwerk. Tegelijkertijd moet worden voorkomen dat vereenvoudiging in de praktijk leidt tot minder weerbaarheid of afbreuk doet aan het kernmandaat van toezichthouders. Het FSC wijst er daarbij op dat de aandacht voor financiële weerbaarheid in rustige tijden kan afnemen, terwijl crises juist laten zien waarom stevige buffers en een robuust raamwerk nodig zijn. Een robuust en weerbaar financieel stelsel is en blijft onontbeerlijk om schokken op te vangen en om de economie te ondersteunen. Om de concurrentiekracht van de Europese economie te verbeteren, ziet het FSC vooral kansen in het verdiepen van de Europese spaar- en investeringsunie. Het verwelkomt dan ook de recente stappen in die richting.

Het FSC benadrukt tot slot het belang van internationale samenwerking tussen publieke autoriteiten voor de Nederlandse financiële stabiliteit. In een sterk verweven financiële wereld is samenwerking essentieel om kwetsbaarheden

tijdig te detecteren en te mitigeren, en om snel op schokken te kunnen reageren zodat financiële stress zich niet snel door het systeem verspreidt. In een minder voorspelbare internationale omgeving is het van belang dat Nederland zich hiervoor blijft inzetten.

2. Geavanceerde AI-modellen en cyberrisico's

Het FSC bespreekt de gevolgen van geavanceerde AI-modellen voor cyberrisico's en financiële stabiliteit. Deze modellen bieden kansen, maar veranderen het cyberdreigingslandschap ook ingrijpend. Bestaande kwetsbaarheden kunnen sneller, goedkoper en op grotere schaal worden geïdentificeerd en misbruikt. Daarbij kunnen ook bredere systeemrisico's ontstaan via ketenafhankelijkheden, concentratierisico's en afhankelijkheid van kritieke derde partijen. Het FSC verwelkomt de waarschuwing van het Europees Comité voor Systeemrisico's (ESRB) over dit urgente risico, die benoemt dat geavanceerde AI-modellen het cyberdreigingslandschap voor het Europese financiële stelsel fundamenteel veranderen, waardoor systeemrisico's toenemen en gecoördineerde actie van instellingen en autoriteiten dringend nodig is, zowel nationaal als Europees en over de grenzen van sectoren heen.³

Het is belangrijk dat financiële instellingen hun operationele risicobeheer aanpassen aan AI-gedreven cyberrisico's, onder meer door te werken aan snelle identificatie en reparatie van kwetsbaarheden (*patching*) en te zorgen voor uitwijkmogelijkheden. Tegelijkertijd kan een afruil ontstaan tussen het snel verhelpen van kwetsbaarheden enerzijds en de continuïteit en beschikbaarheid van financiële dienstverlening anderzijds. Het FSC acht het daarom van belang dat instellingen, wetgevers en toezichthouders bezien of bestaande verwachtingen en aannames over beschikbaarheid nog passend zijn.

Het FSC benadrukt de urgentie van dit risico. Cyberweerbaarheid is daarbij niet alleen een kwestie van meer geld, maar ook van verbeterde samenwerking en coördinatie. Daarvoor is het nodig om bestaande coördinatiemechanismen te versterken, ook binnen Nederland. AI-gedreven cyberrisico's zijn niet voorbehouden aan de financiële sector, maar raken ook andere vitale sectoren.

³ Zie 'Warning of the European Systemic Risk Board on systemic cyber risks stemming from frontier artificial intelligence models'. Zie ook de eerdere waarschuwing van de [AFM](#) over cyberrisico's van geavanceerde AI-modellen.

Het FSC benadrukt dan ook het belang van tijdige informatie-uitwisseling en dat nationale (en Europese) coördinatie en crisisstructuren daar voldoende op moeten zijn ingericht.

De recente ontwikkelingen van geavanceerde AI-modellen wijzen ook op het belang van het versterken van de Europese digitale autonomie. Het FSC merkt daarbij op dat ook op de korte termijn al verschillende stappen gezet kunnen worden om dit streven dichterbij te brengen. Zo kunnen bedrijven en overheden bijvoorbeeld de vraag naar Europese digitale diensten bundelen en open standaarden stimuleren. Het vergroten van digitale autonomie is niet alleen belangrijk voor de financiële sector, maar raakt ook breder aan de financiële stabiliteit via de afhankelijkheid van kritieke digitale infrastructuur en derde partijen.

3. Private credit

Het FSC bespreekt de snelle groei van private credit en de mogelijke risico's daarvan voor de financiële stabiliteit. Private credit kan een waardevolle aanvulling vormen op bankfinanciering en past in bredere doelstellingen om het financieringsaanbod in Europa te diversifiëren. Tegelijkertijd leiden de snelle groei van private credit in combinatie met het gebrek aan transparantie tot zorgen. Het FSC wijst erop dat private credit niet is getest in een neergaande markt. Daardoor is onzeker of deze markt in stressomstandigheden schokken absorbeert of juist versterkt. Het FSC benadrukt het belang van scenarioanalyse om de weerbaarheid van private credit in een recessie of bij oplopende wanbetalingen te beoordelen.

De directe blootstellingen van Nederlandse financiële instellingen lijken over het algemeen op basis van de beschikbare data vooralsnog beperkt, en daarmee ook de risico's voor de Nederlandse financiële stabiliteit.⁴ Tegelijk is sprake van grote verschillen tussen instellingen. Het FSC constateert dat bestaande rapportages momenteel niet voldoende zicht bieden in de omvang en aard van de blootstellingen naar private credit. Hierdoor zijn de risico's niet volledig te doorgronden, waaronder de (in)directe blootstellingen en verwevenheden tussen verschillende partijen en de bancaire sector.

⁴ Zie ook hoofdstuk 2 in het [Overzicht Financiële Stabiliteit - voorjaar 2026](#) over private credit.

Het FSC benadrukt dat de economische voordelen van private credit behouden moeten blijven, maar dat risico's beter beheerst moeten worden. Dat vraagt om betere data, meer inzicht in blootstellingen en kredietkwaliteit, scherper zicht op verwevenheden met andere delen van de financiële sector en passend risicobeheer bij financiële instellingen. Het FSC verwelkomt dat toezichthouders nationaal en internationaal samenwerken om het zicht op deze markt te verbeteren.

4. Volgende vergadering

De volgende vergadering van het FSC vindt plaats op vrijdag 13 november 2026. De agenda wordt enkele weken van tevoren definitief vastgesteld.