

Risicokaart Kapitaalmarkten

Met de risicokaarten beschrijven we risico's die mogelijk voortkomen of versnellen als gevolg van de beschreven trends en ontwikkelingen.

Inschatting risico's Omvang risico

- Hoog
- Verhoogd
- Zeer hoog

Kans op materialisatie in de komende twee jaar

- ↗ Toename
- Gelijkblijvend
- ↘ Afname

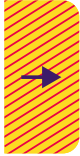


Trefwoord	Specifiek risico	Drijvers	Belang
Ontwikkelingen internationale kapitaalmarkten	Toenemende spanningen tussen de VS, Europa en andere werelddelen kunnen de bestaande internationale economische en financiële orde ondermijnen. Het vergroot de kans op plotselinge en diepgaande veranderingen ('black swans') en daarmee op ernstige verstoringen en instabiliteit in de Europese en Nederlandse kapitaalmarkten. Denk hierbij aan veranderingen als een versnelde afname van de rol van de dollar als wereldreservemunt, of wijzigingen in de coördinatie tussen toezichthouders wereldwijd.	• Digitalisering • Internationalisering	↗
Digitale operationele weerbaarheid	Sterk toenemende dreiging van cyberaanvallen en fysieke sabotage op vitale infrastructuur door geopolitieke spanningen. Deze toename hangt samen met verslechterende geopolitieke verhoudingen en een groeiende assertiviteit van vijandige staten zoals Rusland en Noord-Korea.	• Digitalisering • Internationalisering	↗
Beheersing van algoritmes	Beleggers vertrouwen steeds meer op sociale media en online platforms voor financiële informatie. Tegelijkertijd maakt de snelle opkomst van generatieve AI het eenvoudiger om geloofwaardig ogende, maar misleidende content te produceren. Deze technologie wordt ook ingezet door statelijke actoren of georganiseerde netwerken met geopolitieke of strategische motieven. Deze dynamiek kan leiden tot verstoorde prijsvorming en toenemende mogelijkheden voor marktmanipulatie en -misbruik.	• Digitalisering • Geopolitieke ontwikkelingen	↗
Effectiviteit toezicht	Binnen de EU groeit de roep om burden reduction en vereenvoudiging van bestaande regels op het terrein van digitalisering en duurzaamheid. Dit is bijvoorbeeld zichtbaar in de aangekondigde Omnibus-wijziging van de CSRD. Dit wordt verder versterkt door de gewijzigde dereguleringskoers van de VS. Deze divergerende ontwikkelingen leiden mogelijk tot verminderde nalevingsbereidheid en toezichtarbitrage.	• Digitalisering • Geopolitieke ontwikkelingen	↗
Beheersing van algoritmes	De toepassing van AI in de financiële sector groeit snel. Handelsstrategieën en besluitvorming worden steeds vaker overgelaten aan zelflerende systemen, waarbij menselijke tussenkomst afneemt. De opkomst van generatieve AI maakt het mogelijk om volledig autonome processen en bedrijven te ontwikkelen die opereren buiten traditionele governance- en toezichtstructuren. Deze ontwikkeling vergroot de kans dat zich op kapitaalmarkten onvoorspelbaar en onbeheerst (handels)gedrag voordoet.	• Digitalisering • Internationalisering • Wet- en regelgeving	↗
Klimaatrisico en kapitaalmarkten	De klimaatverandering zet in hoog tempo door, terwijl de verduurzamingsdruk terugloopt. Het sterke anti-ESG-sentiment in de VS maakt bedrijven terughoudender in hun duurzaamheidsbeleid. Tegelijkertijd werkt de EU aan vereenvoudiging en modernisering van regelgeving, ook op het gebied van duurzaamheid. Intussen nemen fysieke klimaatrisico's, zoals overstromingen en droogte, aantoonbaar toe. Deze tegenstelling vergroot het risico dat klimaatimpact structureel wordt onderschat in het financieel systeem.	• Digitalisering • Internationalisering • Wet- en regelgeving	↗

Lees verder op volgende bladzijde

Risicokaart Kapitaalmarkten

Vervolg van vorige bladzijde

Trefwoord	Specifiek risico	Drijvers	Belang
Ketenafhankelijkheid	Kwetsbaarheid van de kapitaalmarkten door ketenafhankelijkheid van dominante partijen. In bepaalde delen van de kapitaalmarkt-keten heeft een beperkt aantal spelers relatief veel marktmacht. Deze concentratie van marktmacht vergroot de kwetsbaarheid van het systeem. De kans neemt toe dat marktpartijen in hoge mate afhankelijk zijn van een beperkt aantal dienstverleners, met weinig tot geen reële alternatieven bij verstoringen of uitval.	• Digitalisering • Internationalisering	
Robuustheid marktwerking	Versnippering van liquiditeit en verzwakking van gereguleerde markten leidt mogelijk tot verstoring prijsvormingsproces. De toenemende fragmentatie van de kapitaalmarkt zorgt ervoor dat orders op veel mogelijke manieren kunnen worden uitgevoerd. De kans is groot dat marktpartijen, gedreven door kostenvoordelen, orders gaan uitvoeren op minder gereguleerde of ondoorzichtige marktplaatsen. Dit kan prijsontdekking en de effectiviteit van toezicht en prijsontdekking onder druk zetten.	• Digitalisering • Verduurzaming	