



TER BESLISSING
Aan
de minister

nota

Verslag NL FSC 17 februari 2023

Directie Financiële
Markten

Persoonsgegevens

Datum
3 maart 2023

Notanummer
2023-0000042434

Bijlagen
1. FSC verslag
2. Persbericht
3. Brief TK
4. Brief EK

Aanleiding

Op 17 februari jl. heeft het Nederlandse Financieel Stabiliteitscomité (FSC) vergaderd. Het verslag (bijlage 1) van deze vergadering wordt door u aan de Eerste Kamer (EK) en Tweede Kamer (TK) gestuurd. De Nederlandsche Bank (DNB) stuurt meteen daarna een persbericht (bijlage 2) uit met de bevindingen van het overleg.

Beslispunten

1. Wij adviseren u in te stemmen met het verzenden van het verslag van het FSC aan de EK en TK en verzoeken u daartoe de twee bijgevoegde brieven te ondertekenen.
2. Graag uw akkoord voor het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's.

Kern

- Het FSC is een overleg van DNB, de Autoriteit Financiële Markten, het Centraal Planbureau (CPB) en het ministerie van Financiën (MinFin). Op grond van het Instellingsbesluit Financieel Stabiliteitscomité zijn en lid van het FSC namens het ministerie van Financiën. Het FSC wordt voorgezeten door de president van DNB.
- Het FSC heeft als doel de risico's voor de financiële stabiliteit in Nederland te signaleren en daarover eventuele aanbevelingen te doen. MinFin en het CPB nemen geen deel aan de besluitvorming.
- Het FSC heeft op 17 februari jl. gesproken over:
 - Actuele economische en risico's financiële stabiliteit, waaronder:
 - weerbaarheid van financiële instellingen;
 - de omslag in de woningmarkt;
 - energiemarkten;
 - de herziening van het stabiliteits- en groeipact;
 - Update liquiditeitsrisico's pensioenfondsen en overzicht beleidsopties;
 - Staartrisico's financieel systeem.

Toelichting

Actuele economische en financiële ontwikkelingen

- **Financiële instellingen zijn vooralsnog voldoende weerbaar gebleken** en laten de afgelopen periode goede resultaten zien met vooralsnog geen zichtbare toename van kredietrisico's. Wel schetst het FSC het belang van het

in stand houden van goede solvabiliteits- en liquiditeitsposities gezien het onzekere beeld.

- **Het FSC geeft daarnaast aan dat mede door de sterke stijging van de hypotheekrente er momenteel een omslag plaatsvindt op de huizenmarkt** die steviger lijkt te verlopen dan eerder geraamd. Dit leidt niet direct tot risico's voor financiële stabiliteit doordat de uitgangspositie van huishoudens en kredietverstrekkers beter is dan eerdere stressperiodes. Hierdoor doet zich bij een prijsdaling minder snel het effect van onderwaterproblematiek voor.
- **Het FSC benadrukt verder dat energiemarkten op dit moment goed functioneren, niettemin blijft waakzaamheid geboden.** Zo is de gasprijs afgelopen maanden sterk gedaald en bevindt het zich ruim onder het niveau van het Europees prijsplafond dat op 15 februari in werking is getreden. Maatregelen die ingrijpen in de vrije totstandkoming van prijzen op de gasmarkt en derivatenmarkten in combinatie met energieschaarste op de lange termijn zijn nog steeds belangrijke risico's voor energiemarkten.
- **Het FSC steunt ten slotte de herziening van het stabiliteits- en groeipact.** De overstap naar een systematiek van uitgavenregels en schuldhoudbaarheidsanalyse moet tot meer transparantie leiden en minder mogelijkheden om van de afspraken af te wijken. Daarbij is het ook belangrijk om de handhaving te versterken en te waarborgen dat schuldafbouw ook daadwerkelijk plaats vindt.

Update liquiditeitsrisico's pensioenfondsen en overzicht beleidsopties

- **Het FSC schetst dat in geval van een hoge mate van volatiliteit op financiële markten Nederlandse pensioenfondsen met omvangrijke margeverplichtingen kunnen worden geconfronteerd.** Vanwege de inwerkingtreding van de verplichte centrale clearing in juni 2023 in de Europese Unie zullen pensioenfondsen hun margeverplichtingen voortaan ook vaker in cash moeten voldoen, waardoor deze risico's toenemen.
- **Het FSC benadrukt dat Nederlandse pensioenfondsen en de betrokken uitvoerende vermogensbeheerders in het algemeen beschikken over een goede liquiditeitspositie,** waardoor liquiditeitsrisico's kunnen worden opgevangen in de context van een grote Europese markt voor liquiditeit. Dit neemt niet weg dat ze in uitzonderlijke omstandigheden kwetsbaar kunnen zijn. Vanwege de omvang van de Nederlandse pensioensector kan dit op Europees niveau tot systeemrelevante effecten leiden.
- **Het FSC erkent het belang om mogelijke risico's zorgvuldig te adresseren. Het FSC doet daarom een aanbeveling aan DNB en de AFM** om bij grote pensioenfondsen en betrokken uitvoerende vermogensbeheerders deze risico's nader in kaart te brengen. Afhankelijk van de uitkomsten kan daarbij ook worden bezien of in het vervolg eventueel aanpassingen in regelgeving nodig zijn.¹

Staartrisico's financieel systeem

- **Het FSC heeft tijdens het overleg een verkennende bespreking gehouden over de beschikbare maatregelen en de samenwerking tussen de toezichthouders, centrale bank en overheid** bij uitzonderlijke schokken in het financieel systeem. Het FSC erkent het belang om de huidige goede samenwerking voort te zetten en bestaande afspraken regelmatig te herijken. De insteek hierbij is dat interventies tijdelijk, gericht

¹ Dit zou ook goed aansluiten bij aanbevelingen van de *Financial Stability Board* om het regelgevend raamwerk in de niet-bancaire financiële sector te versterken: [Policy proposals to enhance money market fund resilience: Final report - Financial Stability Board \(fsb.org\)](#)

en effectief zijn en niet leiden tot onnodige risico's in het financieel systeem en de balans van de centrale bank.

Communicatie

De woordvoering over FSC wordt gedaan door DNB. DNB brengt een persbericht uit (zie bijlage 2) als de stukken in de Kamer liggen.

Politiek/bestuurlijke context

Niet van toepassing.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden

Niet van toepassing.