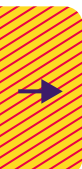


Trefwoord	Specifiek risico	Drijvers	Belang
Markt- en grensoverschrijdend marktmisbruik	Internationalisering en fragmentatie van kapitaalmarkten leiden mogelijk tot nieuwe vormen van marktmisbruik die lastig aan te pakken zijn. Voorbeelden zijn cross-product en cross-platform handel met voorwetenschap en koersmanipulatie in gecorrigeerde grensoverschrijdende producten. Er wordt op oneerlijke wijze geld verdiend ten koste van andere beleggers en het vertrouwen in de markt wordt geschaad. Beperkt(e) beschikbaarheid van data en zicht op partijen buiten nationaal toezicht vergroten deze risico's.	- Digitalisering - Internationalisering	
Beheersing van algoritmes	Onbeheerst gebruik van (AI in) handelsalgoritmes zorgt voor druk op de ordelijke werking van kapitaalmarkten. Gebrekkige beheersing leidt tot fouten in individuele algoritmes, zoals programmeerfouten of datafouten. Daarnaast leiden de inzet van zelflerende handelsalgoritmes en de interferentie tussen verschillende handelsalgoritmes voor nieuwe vormen van marktmanipulatie die zeer lastig te detecteren of aan te pakken zijn. Deze worden onder andere veroorzaakt door tekortschietende wet- en regelgeving.	- Digitalisering - Wet- en regelgeving	
Digitale operationele weerbaarheid	De beheerste bedrijfsvoering van marktpartijen op het gebied van cybersecurity blijft achter bij de eisen die horen bij vergaande digitalisering enerzijds en een toename van cyberaanvallen anderzijds. Dit leidt tot financiële schade, verlies van (gevoelige) data en risico's voor financiële stabiliteit.	- Digitalisering - Geopolitieke ontwikkelingen	
Ketenafhankelijkheid infrastructuur	Kapitaalmarkten zijn kwetsbaar voor het uitvallen van een enkele speler in de infrastructuur waardoor de handelsketen ernstig wordt verstoord. Onder andere digitalisering en toenemende wet- en regelgeving verhogen toetredingsdrempels waardoor er enkele spelers in de handelsketen overblijven. Dit zet druk op de robuustheid van markten en financiële instabiliteit.	- Digitalisering - Internationalisering - Wet- en regelgeving	
Afnemende efficiënte van het prijsvormingsproces	Marktfragmentatie en toenemende concentratie van enkele marktpartijen op kapitaalmarkten zorgen voor een verstoring van efficiënte prijsvinding op kapitaalmarkten. Een afnemend vertrouwen in prijsvinding op kapitaalmarkten zorgt voor verminderde liquiditeit tijdens normale handelsuren en een concentratie van de handel rond de slotveiling. Wanneer liquiditeit zich verplaatst naar niet-gereguleerde handelsplatformen schaadt dit het vertrouwen in kapitaalmarkten.	- Digitalisering - Internationalisering - Wet- en regelgeving	
Consolidatie en marktmacht	In delen van de markt blijft een beperkt aantal spelers met aanzienlijke marktmacht over waardoor klanten en eindgebruikers niet altijd de beste uitkomst krijgen. Marktstructuur, zoals marktfragmentatie en hoge toetredingsdrempels, kunnen leiden tot <i>winner-takes-all</i> -uitkomsten. Dit geldt bijvoorbeeld voor HER's, handelsplatformen of andere partijen die cruciaal zijn voor de kapitaalmarktinfrastructuur. Uiteindelijk leidt dit tot een verlies van efficiëntie van kapitaalmarkten.	- Digitalisering - Internationalisering	
Beperkte beschikbaarheid van data t.b.v. beleggersbeslissingen	Beperkte (centrale) duurzaamheids-, markt- en prijsinformatie verzwakt de informatiepositie van beleggers en vermindert daarmee de efficiëntie van beleggingsbeslissingen. Specifieke drijvers zoals greenwashing, maar ook (sterk) gestegen rentes en herfinanciering van complexe gestructureerde producten, zorgen voor afnemende transparantie en betrouwbaarheid voor beleggers.	- Digitalisering - Verduurzaming	