



DNB Jaarverslag 2025

De Nederlandsche Bank

EUROSYSTEEM

Uitgebracht in de algemene vergadering op 23 maart 2026.

Dit verslag werd afgesloten op 17 maart 2026.

Toelichting

Het binnenlands product, waarin grootheden van een aantal tabellen en figuren zijn uitgedrukt, is het bruto binnenlandse product tegen marktprijzen, tenzij anders aangegeven.

Verklaring der tekens

o(o,o) = het getal is minder dan de helft van de gekozen afronding of nihil;
Niets (blank) = een cijfer kan op logische gronden niet voorkomen c.q. het gegeven wordt niet (aan DNB) gerapporteerd; -= gegevens ontbreken.

Afronding

Soms kloppen de tellingen niet geheel (door geautomatiseerde afronding per reeks); anderzijds is de aansluiting van de ene op de andere niet steeds geheel verwezenlijkt (door afronding per tabel).

© 2026 DE NEDERLANDSCHE BANK N.V.

Iedere openbaarmaking en verveelvoudiging voor educatieve en niet-commerciële doeleinden is toegestaan, mits met bronvermelding.

Postbus 98, 1000 AB Amsterdam
Frederiksplein 61, 1017 XL Amsterdam
Tel. +31 20 524 91 11
www.dnb.nl
E-mail: info@dnb.nl

Inhoud

Terugblik	4
In het nieuws	8
Verantwoording	21
Directie, raad van commissarissen, bankraad en ondernemingsraad en governance	63
Verslag van de raad van commissarissen	69
Jaarrekening 2025	77
Bijlagen	134

Terugblik

De Nederlandse economie draaide het afgelopen jaar goed, beter dan we begin van het jaar hadden verwacht. De economische groei (1,9%) was zelfs iets hoger dan de potentiële groeivoet. Bovendien was de werkloosheid laag. Mede hierdoor bleef de inflatie in 2025 gemiddeld hoger in Nederland (3,0%) dan in de rest van het eurogebied (2,1%), ondanks de daling ten opzichte van voorgaande jaren.

De robuuste groei van de Nederlandse economie was best opmerkelijk, gezien het erg onzekere economische en geopolitieke klimaat. Denk daarbij aan de hoog opgelopen politieke spanningen in de wereld en de handelsconflicten tussen landen, waar Nederland als open economie extra gevoelig voor is.

Bovendien speelden er uitdagingen van meer langdurige aard, die impact hebben op het structurele groeivermogen en de weerbaarheid van onze economie. Dit zijn de krappe arbeidsmarkt, de beperkte stikstofruimte en het volle elektriciteitsnetwerk, die de dynamiek in de economie remden. Ook hield de krapte op de woningmarkt aan. Tegelijkertijd stellen klimaatverandering, de vergrijzing en hogere defensie-uitgaven onze economie, en ook de overheidsfinanciën, voor een uitdaging.

In 2025 bleef de financiële sector in Nederland solide, maar ook gevoelig voor geopolitieke spanningen, economische onzekerheid en cyberdreigingen. Wereldwijd stegen de aandelenkoersen naar historisch hoge niveaus, vooral in de technologiesector. Uitzonderlijk hoge koersen, mede gedreven door recente ontwikkelingen in kunstmatige intelligentie, kunnen bij een correctie gevolgen hebben voor de financiële stabiliteit.

De Nederlandse economie deed het al met al dus goed, ondanks structurele uitdagingen en midden in een wereld waar het onzekerheid troef is. Hoe was dit alles van invloed op onze kerntaken?

Omdat de inflatie in het eurogebied als geheel daalde naar 2%, in lijn met de doelstelling, was de ECB in staat de beleidsrente in 2025 verder te verlagen.

Nu deze rente over zijn top heen is, kunnen we vaststellen dat de ECB met haar renteverhogingen over de periode 2022-2023 de inflatie zonder grote economische schade weer onder controle heeft gebracht. Positief is ook dat de verwachte inflatie laag blijft, mede dankzij de geloofwaardigheid van onafhankelijke centrale banken bij het publiek.

Vanwege de geopolitieke ontwikkelingen en de verhoogde onzekerheid brengen we de dreigingen die van buiten op ons afkomen systematisch in beeld: zowel dreigingen voor DNB als voor de financiële sector. En we zetten stappen om nog beter voorbereid te zijn op mogelijke calamiteiten. Zodat DNB haar taken ook in een crisissituatie kan blijven uitvoeren en de financiële sector beter is voorbereid op geopolitieke risico's.

We hebben bij de publicatie van onze economische ramingen de effecten van wereldwijde handelsspanningen en fragmentatie nog eens goed onder de loep genomen. Verder hebben we vorig jaar adviezen uitgebracht over hoe de arbeidsmarkt te versterken, de overheidsfinanciën ook op lange termijn gezond te houden en de vastgelopen woningmarkt weer vlot te trekken.

In het particuliere betalingsverkeer bleef de afhankelijkheid van niet-Europese spelers een punt van zorg. DNB trof in Europees verband alle noodzakelijke voorbereidingen voor de digitale euro, zodat wij er klaar voor zijn zodra de Europese politiek besluit tot invoering. Verder werkte DNB aan het verstevigen van de rol van centralebankgeld in het wholesale betalingsverkeer.

In het toezicht op de financiële instellingen hadden we het afgelopen jaar extra veel aandacht voor cyberdreigingen en de mogelijke impact daarvan op het financiële systeem. Dat hebben we gedaan door daar herhaaldelijk voor te waarschuwen en er bij de instellingen op toe te zien dat ze goed voorbereid zijn op een eventuele cyberaanval. Innovatie en technologie waren in het algemeen belangrijke thema's in onze dialoog met de financiële sector. Onze insteek daarbij was en is dat we innovatie in de financiële sector toejuichen, maar dat het wel veilig moet.

Ook de roep om simpelere financiële regels kreeg veel aandacht. De regelgeving is in de nasleep van de financiële crisis robuuster, maar ook ingewikkelder geworden. We hebben in Europees verband daarom voorstellen gedaan om sommige regels eenvoudiger te maken, zonder de veiligheid en de financiële stabiliteit van de sector uit het oog te verliezen. Daarbij hebben we ons uitgesproken tegen algemene deregulering, wat de weerbaarheid van banken zou aantasten. Ook hebben we verdere stappen genomen om het toezicht zelf efficiënter en effectiever te maken: zowel het Europese bankentoezicht als ons eigen toezicht.

Het toezicht op de pensioensector stond in 2025 voornamelijk in het teken van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. We waren druk met het beoordelen van invaarmeldingen – de melding van een pensioenfonds met het voorgenomen besluit om over te stappen naar het nieuwe stelsel en het implementatieplan daartoe – en het ondersteunen van de pensioensector bij de aanlevering. De kunst daarbij was en is om heel zorgvuldig toezicht te houden op iets dat onomkeerbaar is, maar tegelijk zoveel mogelijk bij te dragen aan een soepel verloop van de transitie. Dat doen we door voortdurend in gesprek te blijven met de pensioenfondsen, het beoordelingsproces transparant en voorspelbaar te houden en bij de beoordelingen hoofd- en bijzaken goed te scheiden.

Als resolutieautoriteit moet DNB intern voorbereid zijn op een eventuele afwikkeling van een financiële instelling die in problemen is geraakt. Het afgelopen jaar hebben we instrumenten daarvoor nog beter inzetbaar gemaakt. Daarnaast hebben we erop toegezien dat banken zich blijven voorbereiden om bij ernstige financiële problemen de activiteiten op een ordelijke manier te beëindigen. Ook verzekeraars zijn afgelopen jaar begonnen met de ontwikkeling van interne plannen gericht op afwikkelbaarheid, in lijn met nieuwe Europese regels.

Naast de uitoefening van onze kerntaken vonden er binnen DNB een aantal veranderingen plaats die direct met onze eigen organisatie te maken hebben.

We verhuisden terug naar ons gerenoveerde hoofdkantoor aan het Frederiksplein. Met daarnaast het DNB Cashcentrum in Zeist beschikken we nu over twee moderne, duurzame gebouwen. Een belangrijk kenmerk van het gerenoveerde gebouw aan het Frederiksplein is dat het gedeeltelijk open is voor het publiek. De Nieuwe Schatkamer – onze nieuwe plek voor educatie, tentoonstellingen en lezingen – is in maart geopend en trok in de loop van het jaar 65.000 bezoekers.

En in juli kregen we een nieuwe president. Klaas Knot vertrok na veertien jaar – zijn tweede termijn liep af – en Olaf Sleijpen trad aan.

Zoals verwacht sloot DNB het jaar 2025 af met een verlies, dat wel kleiner was dan in de twee voorgaande jaren. Dit verlies is een gevolg van de netto obligatieaankopen die van 2014 tot 2022 zijn gedaan om het monetaire beleid te verruimen en om de economische effecten van de pandemie te verzachten, en van de daaropvolgende renteverhogingen in het kader van de inflatiebestrijding. Doordat de ECB inmiddels de beleidsrente heeft verlaagd en de rentelasten daardoor zijn afgenomen, valt het verlies in 2025 lager uit.

In een snel veranderende wereld vol geopolitieke spanningen en onzekerheid, die gepaard gaat met risico's voor de financiële stabiliteit, moet DNB een organisatie zijn die wendbaar, slagvaardig en efficiënt haar taken uitvoert. Daarom hebben we in november het programma DNB2030 aangekondigd. Met dit veranderprogramma wil DNB de kosten bedwingen en meer focussen op de kerntaken. Een reorganisatie van het intern bedrijf zal deel uitmaken van het programma.

Al met al menen we dat DNB in 2025 gedaan heeft waarvoor zij staat: ons sterk maken voor financiële stabiliteit en daarmee bijdragen aan duurzame welvaart in Nederland. We liggen goed op koers om dat te blijven doen. Zodat de mensen in Nederland kunnen bouwen aan hun toekomst. Wetende dat hun spaargeld veilig is, dat ze een lening kunnen krijgen om een bedrijf op te zetten of een huis te kopen en dat ze efficiënt en veilig hun boodschappen kunnen betalen.

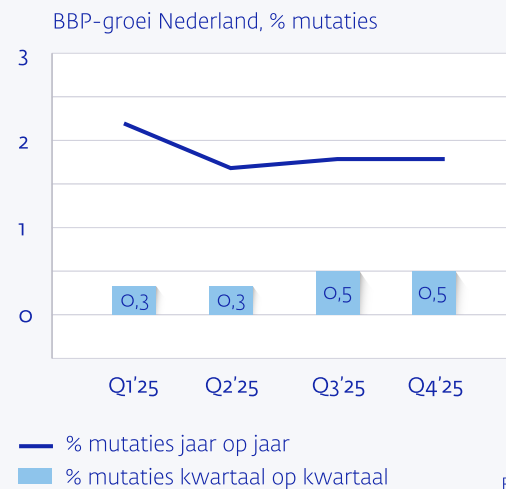
Pensioentransitie

In 2025 heeft DNB 27 pensioenfondsen laten weten geen verbod op invaren op te leggen. Hierdoor valt inmiddels ongeveer de helft van alle pensioen-deelnemers (geheel of gedeeltelijk) onder het nieuwe pensioenstelsel en is een derde van het pensioenvermogen over.



Economische groei

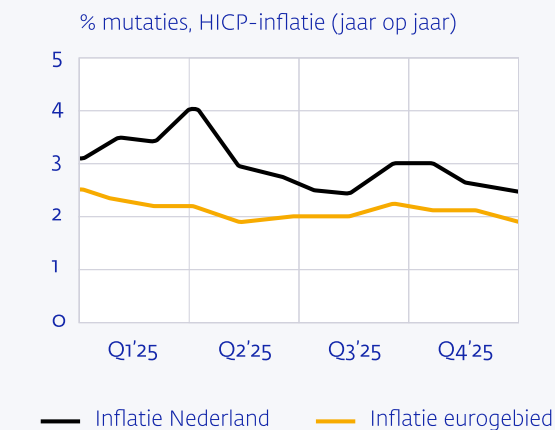
Economische groei in 2025 hoger dan verwacht, ondanks de wereldwijde onzekerheid.



Bron: CBS

Inflatie

De inflatie in Nederland nam in 2025 af, maar bleef hoger dan het Europese gemiddelde.



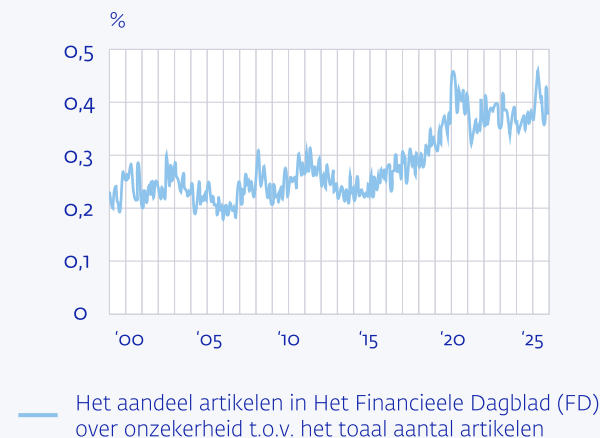
ECB-rente

Beleidsrente ECB ging in 2025 stapsgewijs van 3% naar 2%. Het rentebeleid van de ECB heeft gewerkt om de Europese inflatie te beteugelen.



Onzekerheid

Economische en geopolitieke onzekerheid bleef op een hoog niveau in 2025.



Bron: FD en DNB

In het nieuws

Medewerkers van DNB keren terug in het vernieuwde kantoor aan het Frederiksplein in Amsterdam

→ [Lees het artikel](#)

Drie soorten oude guldenbiljetten kunnen nog tot mei ingeleverd worden

→ [Lees het artikel](#)

Met ingang van 2025 is de ECB volledig gestopt met alle aankopen in het kader van QE

→ [Lees het artikel](#)

DNB heeft twee bestuurlijke boetes van in totaal € 20 miljoen opgelegd aan de Volksbank

→ [Lees het artikel](#)

De Europese Centrale Bank werkt aan een nieuwe serie eurobankbiljetten met een helemaal nieuw ontwerp

→ [Lees het artikel](#)



Toename valse eurobiljetten
van lage kwaliteit

→ [Lees het artikel](#)





In het nieuws

Maart

Chris Figeo benoemd
tot lid van de raad van
commissarissen van DNB

[→ Lees het artikel](#)

De gevolgen van overheids-
beleid voor inflatie

[→ Lees het artikel](#)

Hoe gaan we om met
geopolitieke schokken?

[→ Lees het artikel](#)

Twee van de drie mensen
heeft gehoord van de
Nederlandse depositogarantie

→ [Lees het artikel](#)

DNB onderzoekt de
veerkracht van de industrie
bij kostenstijgingen

→ [Lees het artikel](#)

De meeste Nederlanders
overwegen om een digitale
euro op zak te hebben

→ [Lees het artikel](#)

Hoe de Amerikaanse heffingen onze economie kunnen schaden

[→ Lees het artikel](#)

De productiviteitsgroei is opvallend stabiel in een groot deel van het bedrijfsleven

[→ Lees het artikel](#)

Iets minder winkels accepteren cash

[→ Lees het artikel](#)

DNB introduceert een nieuwe podcastserie: De Nieuwe Schatkamer

[→ Lees het artikel](#)

Wereldwijde economische onzekerheid zorgt voor hogere financiële stabiliteitsrisico's

[→ Lees het artikel](#)

Het MOB brengt advies uit over de hoeveelheid contant geld om achter de hand te houden

[→ Lees het artikel](#)



Onzekerheid en handels-
spanningen zijn niet goed
voor de economische groei

→ [Lees het artikel](#)

Het grootste deel van de
Nederlanders is positief over
de euro

→ [Lees het artikel](#)

Een onafhankelijke commissie
heeft de adviezen van DNB
beoordeeld

→ [Lees het artikel](#)

Boete voor ABN AMRO
Bank N.V. wegens
overtreden bonusverbod

→ [Lees het artikel](#)

Nederlanders staan achter
contant geld, of ze het nu
gebruiken of niet

→ [Lees het artikel](#)

Olaf Sleijpen wordt de nieuwe president van DNB

[→ Lees het artikel](#)

Klaas Knot ontvangt een hoge koninklijke onderscheiding

[→ Lees het artikel](#)

Nederlanders rekenden voor € 198 miljard af met hun betaalpas of creditcard

[→ Lees het artikel](#)

De Nederlandse economie is kwetsbaar voor geopolitieke spanningen en digitale afhankelijkheid

[→ Lees het artikel](#)

DNB publiceert de geactualiseerde Gids voor de beheersing van klimaat- en natuurrisico's

[→ Lees het artikel](#)

Na meer dan een jaar verlagingen, laat de ECB de rente ongewijzigd

[→ Lees het artikel](#)



Nederlandse huishoudens beleggen steeds meer in defensiebedrijven

→ [Lees het artikel](#)

Boete voor bunq B.V. wegens onvoldoende cliëntenonderzoek

→ [Lees het artikel](#)

Zoek dekking! Ook voor extra defensie-uitgaven

→ [Lees het artikel](#)



In het nieuws

September

Hoe inflatieverwachtingen huishoudens beïnvloeden

→ [Lees het artikel](#)

Inflatieverschil met eurogebied vraagt om structurele oplossingen

→ [Lees het artikel](#)



AFM en DNB waarschuwen dat digitale afhankelijkheid tot systeemrisico's voor de financiële sector leidt

→ [Lees het artikel](#)

Nieuwe pensioencontract ook van belang voor internationale rentemarkten

→ [Lees het artikel](#)

Ruim de helft van de Nederlandse huishoudens heeft vertrouwen in de financiële sector

→ [Lees het artikel](#)

De vooruitzichten voor de financiële stabiliteit blijven zorgelijk

→ [Lees het artikel](#)

DNB gaat 10% besparen op de begroting de komende jaren

→ [Lees het artikel](#)

De beleggingen van Nederlandse huishoudens doorbreken de grens van € 200 miljard

→ [Lees het artikel](#)

Vijf vragen over de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel

→ [Lees het artikel](#)

Nederlandse pensioenfondsen, verzekeraars en beleggingsinstellingen beleggen fors in volatiele tech aandelen

→ [Lees het artikel](#)

De groei van de Nederlandse economie valt dit jaar flink hoger uit dan eerder verwacht

→ [Lees het artikel](#)

Bas ter Weel treedt per 1 maart 2026 toe als lid van de directie

→ [Lees het artikel](#)



Verantwoording

Inleiding

Het behoeft geen betoog dat de wereld waarin we leven en werken met veel onzekerheden is omgeven. Of het nu gaat om geopolitieke spanningen, economische blokvorming, cyberdreigingen, de opmars van artificial intelligence of de klimaatcrisis, de weerbaarheid en het aanpassingsvermogen van de wereldgemeenschap worden danig op de proef gesteld.

Tegen deze achtergrond heeft DNB eind 2024 een nieuwe strategie voor de komende jaren vastgesteld: DNB 2025-2028. Deze geeft antwoord op de vraag hoe wij als centrale bank, prudentieel toezichthouder en resolutie-autoriteit in een snel veranderende wereld onze missie kunnen blijven realiseren. Om ons sterk te kunnen blijven maken voor financiële stabiliteit en daarmee bij te dragen aan duurzame welvaart, moeten we als organisatie in al onze geledingen onze wendbaarheid vergroten. Die noodzaak is vervat in een van de vier pijlers die de nieuwe strategie stut: 'adaptief en proactief'. De andere drie pijlers zijn: 'onafhankelijk en gezaghebbend', 'open en betrokken' en 'doeltreffend en doelmatig'. Allemaal noodzakelijke eigenschappen waarmee we ons willen onderscheiden bij het verwezenlijken van onze missie.

Deze vier pijlers geven aan hoe we willen werken, de te bereiken doelen – het wát – zijn vervat in negen strategische doelstellingen, die verwoord zijn in de titels van de paragrafen in dit hoofdstuk. Aan de hand van deze doelstellingen laten we zien welke resultaten we in het verslagjaar hebben geboekt.

In het najaar van het verslagjaar volgde een aanscherping op de strategie, mede tegen de achtergrond van de onzekere omgeving, het verhoogde risicobeeld, de afronding van het project huisvesting en de noodzaak om de kostenontwikkeling om te buigen: DNB 2030. Dit is de basis voor een Bankbreed programma dat de komende jaren zijn beslag zal krijgen.

Maatschappelijke waardecreatie

Al onze werkzaamheden staan in het teken van financiële stabiliteit. Of het nu het monetaire beleid is, onze inspanningen in het betalingsverkeer of de toezichthoudende en resolutietaak, onze werkzaamheden zijn afzonderlijk en in samenhang noodzakelijk om financiële stabiliteit te waarborgen.

Met onze taakuitoefening hebben we ook – direct en indirect – invloed op duurzaamheidsaspecten als klimaat en inclusie, waaronder de mate van toegankelijkheid van financiële diensten voor bepaalde groepen in de samenleving. Om dit in onze verantwoording nadrukkelijk tot uiting te brengen, hanteren we sinds 2015 de GRI Standards. Aan de hand van deze standaarden brengen we zogenoemde materiële thema's in kaart, onder meer met input van onze stakeholders. Dat hebben we in 2024 voor het laatst gedaan en de thema's worden om de twee jaar herijkt. De thema's geven inzicht in de wijze waarop wij als DNB in onze taakuitoefening impact (positief of negatief) hebben *op economie, milieu en mensen, met inbegrip van impact op mensenrechten*¹. (Zie voor de materiële thema's de meest rechtse kolom in figuur 1 en verder Bijlage 2.)

In het waardecreatiemodel (zie figuur 1) wordt inzichtelijk gemaakt welke bronnen ons ter beschikking staan. Dit varieert van financieel kapitaal (middelen), intellectueel kapitaal (onze specifieke kennis en kunde) tot sociaal kapitaal (onze contacten met stakeholders). Ook laat het model zien hoe we die vervolgens inzetten (output) en welke impact (outcome) we daarmee willen realiseren. De beoogde impact is nauw gerelateerd aan de materiële thema's waar wij als DNB het verschil op willen maken.

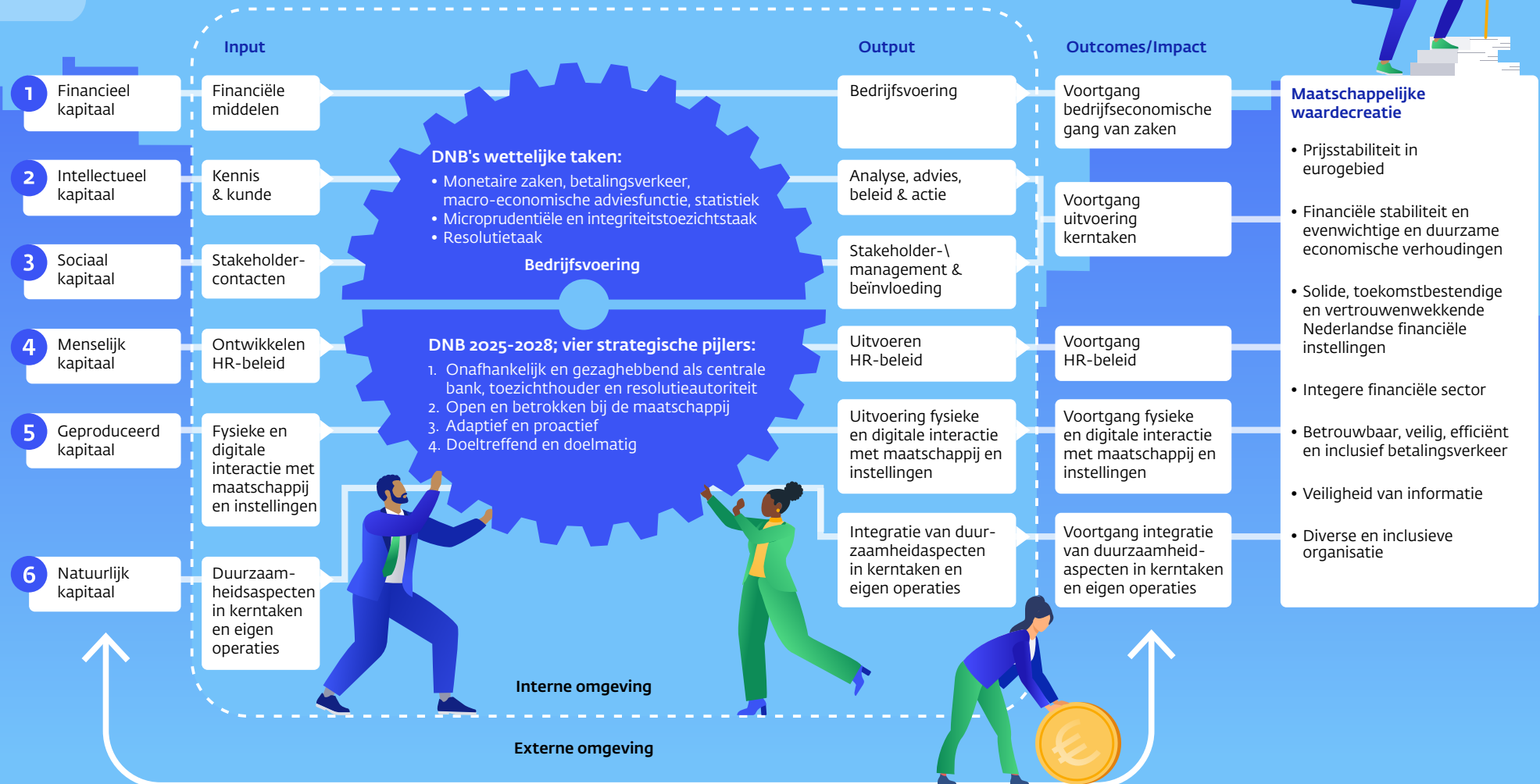
¹ Vertaald uit "Material Topics" volgens GRI Standards 2021 'topics that represent the organization's most significant impacts on the economy, environment, and people, including impacts on their human rights.'

**Figuur 1 (Waardecreatie model),
klik voor onderliggende informatie [hier](#)**

Waardecreatiemodel



Klik op de kaders voor meer informatie



Inflatie is op middellange termijn 2% in een evenwichtig en toekomstbestendig macro-economisch klimaat

Nederlandse inflatie blijft te hoog

Terwijl de inflatie in het eurogebied en in Nederland richting de doelstelling van 2% is gedaald, blijft de Nederlandse inflatie boven het Europese gemiddelde uitkomen. Gemiddeld bedraagt deze in het verslagjaar 3,0% tegen 2,1% voor het eurogebied. Dit komt vooral doordat de groei van de Nederlandse economie boven haar potentieel ligt en daardoor tegen capaciteitsgrenzen aanloopt. Een oververhitte economie gaat gepaard met stijgende lonen en prijzen. DNB heeft in 2025 meerdere analyses en achtergrondartikelen gepubliceerd over het inflatieverschil met het eurogebied (zie [publieksartikel](#), [analyse](#) en [ESB-artikel](#)). Bovendien hebben we via achtergrondartikelen regelmatig tekst en uitleg gegeven over ontwikkelingen in de inflatie ([publieksartikel](#) en [publieksartikel](#)), en hoe verschillend dit huishoudens kan raken ([analyse](#) en [analyse](#)). Volgens de [halfjaarlijkse ramingen](#) van december 2025 blijft de Nederlandse inflatie de komende twee jaar boven de 2% uitkomen.



Verder dalende beleidsrentes

De ECB heeft het monetair beleid in 2025 verder verruimd: de beleidsrente is in vier stappen verlaagd van 3% naar 2% in juni. Het rentebeleid is erop gericht de gemiddelde inflatie binnen het eurogebied op de 2%-doelstelling te krijgen en te houden en is dus niet per se passend voor de inflatie-ontwikkeling in Nederland. Met actieve deelname van de president in de Governing Council en van andere DNB'ers in de voorbereidende comités en werkgroepen van de ECB draagt DNB bij aan het bepalen van de monetaire beleidskoers, en via diverse publieksoptredens ook aan het maatschappelijk debat hierover. Dat blijkt bijvoorbeeld uit speeches over de rol van de euro in de [internationale context](#) en over het belang van verankering van [inflatieverwachtingen](#).

Herziening monetaire strategie afgerond

In 2025 heeft de ECB een 'update' van de monetaire strategie uit 2021 afgerond - het raamwerk waarbinnen de Governing Council besluiten neemt over monetair beleid en hierover communiceert. De herziene strategie onderstreept de noodzaak om in het monetair beleid wendbaar te zijn en goed rekenschap te geven van onzekerheden ([DNBulletin](#)). DNB was nauw betrokken in het voorbereidende werk, zoals te herleiden valt uit de gepubliceerde ECB-achtergrondstukken voor [werkstroom 1](#) en [werkstroom 2](#).

Onderzoeksprioriteiten monetair terrein

Vooruitkijkend wil DNB beter inzicht krijgen in de impact van monetair beleid op inkomens- en vermogensongelijkheid. Ook wordt er geïnvesteerd in het ontsluiten van meer granulaire databronnen om de doorwerking van het monetair beleid naar de reële economie beter te analyseren.

Handelsspanningen prominent aan bod

Vanzelfsprekend waren de handelsspanningen als gevolg van de Amerikaanse heffingen onderwerp van onze onderzoeken en beleidsanalyses in 2025. De consequenties voor de Nederlandse economie zijn aan de hand van verschillende scenario's terug te vinden in onze [halfjaarlijkse ramingen](#) en in [aparte publicaties](#). Onze bevindingen delen we in de diverse Haagse gremia en in [publieksvriendelijke stukken](#) op onze website.

Weer sterke focus op overheidsfinanciën

Omdat gezonde overheidsfinanciën en een verantwoord begrotingsbeleid essentiële voorwaarden zijn voor financiële stabiliteit en prijsstabiliteit, toont DNB traditioneel grote betrokkenheid op dit terrein. Dat is helemaal het geval als de overheidstekorten aan de (te) hoge kant zijn en als er een kabinetswissel aanstaande is. Tegen die achtergrond heeft DNB in 2025 deelgenomen aan de Studiegroep Begrotingsruimte (SBR) die adviseert om het begrotingstekort in de nieuwe kabinetsperiode terug te brengen tot 2% van het bbp. Het SBR-advies is actief uitgedragen door onder andere publieke optredens (Miljoenennotacongres) en een ESB-artikel dat pleit voor het dekken van structurele defensie-uitgaven. In een DNB Analyse heeft DNB laten zien dat het effect van begrotingsbeleid op inflatie verschilt per uitgaven- en belastingsoort, en afhankelijk is van de stand van de economie. Daarmee biedt de analyse beleidsmakers handvatten voor het meewegen van het effect van overheidsbeleid op inflatie.

Ontwikkelingen op arbeidsmarkt nauwlettend gevolgd

Ontwikkelingen op de arbeidsmarkt worden nauwlettend in de gaten gehouden, zeker als er sprake is van krapte en een opwaartse loondruk zoals de laatste jaren aan de orde is. Dit beïnvloedt immers de inflatie. In het voorjaar van 2025 is een DNB Analyse over arbeidsproductiviteit verschenen, met aandacht voor sectorale en internationale verschillen. De studie kreeg brede media-aandacht en werd ook aangehaald in de Miljoenennota 2026. Ook organiseerde DNB een expertsessie met het CPB en werkgevers en werknemers over de cao-loonontwikkeling. Daarnaast heeft DNB een expertgroep arbeidsmobiliteit opgezet, die inzichten kan geven hoe grotere baanmobiliteit de huidige personeelsschaarste kan verlichten.

Veel analyse- en onderzoekswerk woningmarkt

DNB heeft in het verslagjaar bijgedragen aan diverse onderzoeken over de woningmarkt, een segment in de economie dat veel impact kan hebben op de financiële stabiliteit. Zo is DNB betrokken bij een (evaluatie-) onderzoek naar de kosten van het afschaffen van de 30-jaarstermijn voor de hypotheekrenteaftrek, in opdracht van de ministeries van Financiën en van

Volkshuisvesting en Ruimtelijke Ordening. Op verzoek van het ministerie van Financiën heeft DNB deelgenomen aan het Interdepartementaal Beleidsonderzoek (IBO) naar de huursector. Hiervoor is onder meer de doorstroming op de woningmarkt in kaart gebracht. DNB maakte verder deel uit van de klankbordgroep Investeringsklimaat middenhuurwoningen, wat leidde tot een breed gedragen rapport. Daarnaast heeft DNB het politieke debat gevoed met een publicatie over planbatenheffing en gemeentelijke opbrengsten. Naar aanleiding van onderzoek naar de hypothecaire leennormen heeft de minister DNB en AFM verzocht om periodiek de gevolgen van die normen te toetsen op financiële stabiliteit, terwijl het CPB zich richt op de vraag wat deze voor de toegankelijkheid van de woningmarkt betekenen. De financiële stabiliteitsmonitor verschijnt voor het eerst in 2026. Daarnaast werkt DNB samen met het ministerie van Financiën aan een wetswijziging voor het verzamelen van gedetailleerde hypotheekdata, die begin 2027 van kracht wordt.



Onzekerheid klimaatbeleid remt energietransitie

Onzekerheid over het klimaatbeleid, bijvoorbeeld door het terugdraaien van eerder aangekondigde maatregelen zoals een nationale CO₂-heffing, heeft economische gevolgen en kan een rem zetten op investeringen in de energietransitie. DNB heeft dit aangetoond in een [analyse](#). Hier is naar verwezen in het [CEC-advies](#) voor een nieuw kabinet en in het advies van de [Studiegroep Begrotingsruimte](#). We hebben onze analyse ook gepresenteerd in de SER en op verschillende wetenschappelijke conferenties. DNB heeft verder [studies](#) gepubliceerd over de gevolgen van energiekostenstijgingen voor de energie-intensieve industrie. Tevens zijn er twee ESB-artikelen over dit onderwerp gepubliceerd ([CO₂-beprijzing](#) en [energie-intensieve industrie](#)).

Mediabereik statistiekberichten bleef gelijk, maar lag veel hoger dan in '22 en '23

Mediabereik statistiekberichten constant

Het bereik van onze statistiekberichten in 2025 lag in lijn met het jaar daarvoor. Zo was het mediabereik – het aantal potentiële lezers, bepaald op basis van de oplages en bereik van de nieuwsmedia en sites waarin de berichten zijn verschenen – 1.511.143 tegen 1.547.848 in 2024. In de twee jaren daarvoor was dat 636.678 (2022) en 1.038.011 (2023). De publicaties bevatten naast de bekende statistieken over de betalingsbalans, spaar-tegoeden en effectenbezit van huishoudens en belegd vermogen van pensioenfondsen, ook cijfers over beleggingen in defensiebedrijven, in Amerikaanse bedrijven en over de ontwikkeling van financiering via Nederlandse fintechs.

Nieuwe statistieken ontwikkeld

DNB heeft in reactie op ontwikkelingen in de financiële sector en economie, en in lijn met het [Statistisch Meerjarenprogramma 2023-2025](#), nieuwe en verbeterde statistieken gepubliceerd. Die hebben onder meer betrekking op mkb-financiering, duurzaamheid in de financiële sector, niet-bancaire financiële intermediatie en fintech. Ook is gewerkt aan het verbeteren van de datakwaliteit, bijvoorbeeld door de kwaliteit van de Nederlandse betalingsbalans te versterken, inzicht in doorstroomactiviteiten in Nederland te verdiepen en de definitie te verbeteren van het midden en klein bedrijf (mkb). Verder zijn de statistieken toegankelijker gemaakt voor gebruikers, onder meer door het beschikbaar stellen van een Application Programming Interface (API). Deze API maakt het voor gebruikers mogelijk om DNB-statistiekdata automatisch binnen te halen. Inmiddels maken meer dan honderd bedrijven en andere partijen gebruik van de API.

Hogere waardering gebruikers van statistieken

De waardering van de gebruikers van DNB-statistieken is verder toegenomen, blijkt uit het tweejaarlijkse gebruikersonderzoek. Het algehele eindoordeel over de statistieken in 2025 is vervat in het rapportcijfer 7,6 tegen respectievelijk 7,3 en 6,7 in 2023 en 2021. De gebruikers waarderen vooral het detailniveau, de actualiteit en beschikbaarheid van lange tijdreeksen. Om de inhoudelijke behoeften van gebruikers verder te verkennen, heeft DNB in 2025 voor diverse statistieken gebruikersconsultaties georganiseerd, een belangrijke inspiratiebron voor het nieuwe statistisch meerjarenprogramma.

Minder lasten onder dwangsom vanwege aanleveren statistieken

DNB heeft in 2025 292 lasten onder dwangsom en 1 bestuurlijke boete opgelegd aan instellingen die niet of niet tijdig voldeden aan de aanleverings-eisen voor statistieken die nodig zijn voor het samenstellen van de betalingsbalans. In 2024 waren dat 364 lasten onder dwangsom en nul boetes.

Het betalingsverkeer is veilig, betrouwbaar, efficiënt en voor iedereen toegankelijk

Acties voor grotere toegankelijkheid

De banken hebben acties ondernomen die de toegankelijkheid van het betalingsverkeer voor mensen in een kwetsbare positie moeten garanderen. Hierover zijn afspraken gemaakt binnen het Maatschappelijk Overleg Betalingsverkeer (MOB), dat onder voorzitterschap van DNB staat. Zo zorgen de vier grootste banken ervoor dat klanten, zolang dat nodig is, gebruik kunnen blijven maken van niet-digitale basisbankdiensten zoals telefonische hulp, papieren overschrijvingskaarten en papieren afschriften. Daarnaast hebben zij een gezamenlijke 'toegankelijkheidsroute' ontworpen, waarbij klanten makkelijk de weg naar de juiste hulp kunnen vinden via www.bankinformatiepunt.nl. Individuele banken focussen verder op betere bekendheid van bestaande initiatieven en nieuwe initiatieven om de toegankelijkheid te verbeteren. Deze acties zijn onderdeel van het programma Toegankelijk Bankieren waarin de banken samen met belangenorganisaties,



zoals de Betaalvereniging Nederland (BVN), de Nederlandse Vereniging van Banken (NVB) en Geldmaat zich sterk maken voor een betalingsverkeer waaraan iedereen zelfstandig, veilig en gemakkelijk kan deelnemen, zowel fysiek als digitaal. Afgesproken is dat in 2026 de toegankelijkheid aantoonbaar moet zijn verbeterd ten opzichte van de bevindingen uit het tussentijdse monitoringsonderzoek uit 2024.

Gerichte aanpak anti-witwasbeleid

DNB staat achter het initiatief van banken om hun witwasonderzoek meer gericht en efficiënt uit te voeren. De NVB heeft in juni 2025 de Industry Baseline Cash gepubliceerd die voor banken aanknopingspunten biedt hoe om te gaan met zakelijke transacties waarmee contant geld gemoeid is, de zogenoemde Know Your Customers (KYC)-processen. Doel is te komen tot een betere selectie van zakelijke klanten met een hoog risico op witwassen of terrorismefinanciering, zodat ondernemers met een laag risico minder intensief hoeven te worden bevraagd. Ondernemersorganisaties werken aan een vergelijkbaar document voor hun achterban, zodat ondernemers weten wat hen te wachten staat.

Bij 'de-risking' speciale aandacht om discriminatie tegen te gaan

In de strijd tegen witwassen en terrorismefinanciering is het zaak om onterechte uitsluitingen van betaal- en bankdiensten te minimaliseren. Daarbij zijn we alert op discriminatie, bijvoorbeeld indien bepaalde bevolkingsgroepen en/of type ondernemers bij voorbaat een grotere kans hebben om verdacht te worden. Zo is in 2025 zowel bij de banken met retailactiviteiten als bij een selectie betaaldienstverleners in kaart gebracht in hoeverre zij maatregelen treffen om discriminatie bij de naleving van de Wwft en de Sanctiewet (Sw) tegen te gaan. De meeste banken hanteren inmiddels een bredere definitie van discriminatie, waarbij niet alleen uitsluiting, maar ook ervaren discriminatie wordt meegenomen. Voor het eerst zijn ook betaaldienstverleners betrokken in het onderzoek. Zij bevinden zich in een vergelijkbare ontwikkelfase als de banken een jaar geleden, en sommige betaaldienstverleners hebben al proactief stappen gezet voorafgaand aan het onderzoek. De individuele resultaten zijn aan alle deelnemende instellingen teruggekoppeld.

Trainingen interculturele sensitiviteit

De aandacht van DNB voor het tegengaan van discriminatie bij het uitoefenen van de Wwft en de Sanctiewet (Sw) moet de banken helpen ongewenste neveneffecten van toezichtmaatregelen te verminderen. Naar verwachting zal deze verbeterde aanpak door instellingen ertoe leiden dat discriminatie bij uitvoering van deze wetten wordt tegengegaan. Vooral indirecte discriminatie moet hiermee voorkomen worden. Daarmee wordt bedoeld dat ogenschijnlijk neutrale regels in de praktijk toch een nadelig effect kunnen hebben op specifieke groepen. Om hier ook intern gespitst op te zijn, hebben we vrijwel al onze integriteitstoezichthouders getraind om 'biases' te herkennen en interculturele sensitiviteit te vergroten. Daarnaast hebben we normenkaders kritisch tegen het licht gehouden, wat heeft geleid tot een verdiepend onderzoek naar de proportionele toepassing van de Wwft.

Voorbereiding op Digitale euro

Ook in 2025 heeft DNB een breed scala aan stakeholders betrokken bij de ontwikkelingen rond de digitale euro. Via de Task Force Digitale Euro van het MOB houdt DNB banken, winkeliers en consumenten op de hoogte van de voorbereiding op een mogelijke lancering van de digitale euro. Uit een enquête onder de Task Force leden blijkt dat zij positief zijn over de informatievoorziening en besproken onderwerpen (score 4,1 op een schaal van 5) en dat zij zich voldoende betrokken voelen (score 3,6 op een schaal van 5) bij ontwikkelingen rondom de digitale euro. DNB begrijpt de verwachtingen en zorgen die bij de stakeholders leven en agendeert deze waar nodig in het eurosysteem. Zo uiten de banken zorgen over de timing in combinatie met de extra investeringen die nodig zullen zijn. DNB heeft in de zomer van 2025 het retail-betalingsverkeersymposium 'Betalen doen we samen' georganiseerd.

Samen met sector werken we
maatregelen uit om **operationele
weerbaarheid te vergroten**

Box Ruime meerderheid heeft interesse in digitale euro

Als onderdeel van onze dialoog met de samenleving onderzoekt DNB hoe consumenten en winkeliers tegen de digitale euro aankijken. Het consumentenonderzoek uit april 2025 toont aan dat tweederde van de Nederlanders interesse heeft om de offline digitale euro op zak te hebben, vooral als het onzeker is of met de betaalpas betaald kan worden. Het retailersonderzoek toont aan dat met name de offline functionaliteit van de digitale euro positief wordt beoordeeld. Winkeliers hebben behoefte aan een betaalmiddel dat altijd werkt, ook bij storingen, maar maken zich zorgen over de transactie- en implementatiekosten. Deze inzichten helpen om het ontwerp en de communicatie beter af te stemmen op de behoeften van verschillende stakeholders.

DNB is voorstander van een digitale euro met dezelfde eigenschappen als contant geld: een hoog niveau van privacy, toegankelijk voor iedereen, overal in Europa te gebruiken en beschikbaar als terugval-optie waar je altijd mee kan betalen. De digitale euro draagt bij aan de weerbaarheid van het betalingsverkeer en kan de afhankelijkheid van niet-Europese marktpartijen verkleinen.

Tijdens dit symposium stond de digitale euro centraal in een paneldiscussie met vertegenwoordigers van DNB, de ECB, banken en winkeliers. Hoewel brede publiekscommunicatie pas op gang komt na politieke besluitvorming over de daadwerkelijke komst van de digitale euro, hebben bezoekers in De Nieuwe Schatkamer, de DNB-publieksruimte voor onder meer financiële educatie, eveneens kennis kunnen maken met de digitale euro.

Weerbaarheid betalingsverkeer vergroten

Door toenemende geopolitieke spanningen, cyberdreigingen en technologische afhankelijkheden neemt het risico toe dat een partij binnen de betaalketens langdurig uitvalt. Om dit risico beter te begrijpen en te beheersen, heeft DNB in 2025 de waardeketen van het retail-, wholesale- en effectenverkeer geanalyseerd op mogelijke risico's. Samen met de sector worden momenteel verschillende maatregelen uitgewerkt om de

operationele weerbaarheid verder te vergroten. Zo is in het MOB in het najaar van 2025 een verkenning gestart naar de haalbaarheid van offline pinnen als digitale terugvaloptie bij grootschalige, maatschappelijk ontwrichtende pinstoringsen bij winkels en andere fysieke verkooppunten. Een dergelijke noodoplossing is met name geschikt voor winkels waar relatief veel betalingen gedaan worden met relatief lage transactie-bedragen, zoals supermarkten.

'Denk vooruit' bij noodsituaties

Het MOB heeft in 2025 een advies uitgebracht om consumenten en toonbankinstellingen voor te bereiden op een noodsituatie waarin 72 uur lang het betalingsverkeer uitvalt. Bijvoorbeeld als er aan de kassa niet elektronisch betaald kan worden, als de geldautomaten het niet doen of als er niet online gebankierd kan worden. Consumenten kunnen voor zo'n situatie het beste rond de € 70 per volwassene en € 30 per kind aan contant geld achter de hand houden en meerdere betaalmiddelen hebben. Het advies aan winkels is om passende terugvalopties gereed te hebben, zoals apps met QR-codes. Ook wordt hun aangeraden om voldoende wisselgeld aan te houden om drie dagen van uitval van systemen te kunnen overbruggen. Het MOB-advies is opgenomen in de nationale 'Denk Vooruit' campagne die eind 2025 van start is gegaan.

Bijdrage aan duurzaamheid betalingsverkeer

DNB heeft een bijdrage geleverd aan een verkennend Eurosysteem-onderzoek naar duurzaamheid in het betalingsverkeer. Mogelijk krijgt dit een vervolg in een Europese studie naar de milieu-impact van elektronische retail betalingen, afhankelijk van data-beschikbaarheid. In de tussentijd heeft het Eurosysteem al wel best practices opgesteld voor elektronische retail betalingen. Bij de productie van nieuwe bankbiljetten is onverminderd aandacht voor de verduurzaming van het productie- en sorteerproces in lijn met de eerder vastgestelde 2030 doelstellingen.

Nederland heeft een schokbestendig financieel systeem

Banken kunnen tegen een stootje

Europese en Nederlandse banken beschikken over voldoende weerstandsvermogen om aanzienlijke schokken te doorstaan, zo valt op te maken uit een stresstest die uitgevoerd is door de Europese Bankenautoriteit (EBA) en de Europese Centrale Bank (ECB). Het scenario omvatte een sterke verslechtering van het mondiale macro-financiële klimaat, veroorzaakt door toenemende geopolitieke spanningen, structurele handelsfragmentatie en aanhoudende aanbodschokken. Deze schokken leiden tot een langdurige krimp van de wereldwijde economische activiteit, scherpe stijgingen van energie- en grondstofprijzen, inflatiedruk en een aanzienlijke correctie op de financiële markten. Als gevolg daarvan zou de kernkapitaalratio (CET1) van banken in het eurogebied gemiddeld met 4,0 procentpunt dalen tot 12,0% eind 2027. De gemiddelde CET1-ratio voor Nederlandse banken daalt in dit stressscenario met 3,9 procentpunt tot 12,4%, zodat de banken in dit scenario nog steeds aan de minimum kapitaaleisen voldoen. Aan de test namen 64 van de grootste Europese banken deel, waaronder drie Nederlandse banken: ING, Rabobank en ABN AMRO. Op nationaal niveau, met een breder bereik dan alleen het bankwezen, heeft DNB in twee analyses laten zien hoe onzekerheidsschokken doorwerken in verschillende segmenten van onze economie.

Bemoedigende uitkomst stresstest pensioenfondsen

Europese pensioenfondsen, waaronder vijf Nederlandse, hebben een stresstest goed doorstaan, waarin nadelige wisselkoerseffecten en schokken op de financiële markten werden gesimuleerd. Uit deze terugkerende EIOPA-stresstest blijkt dat Europese pensioenfondsen in dat scenario meer dan voldoende activa hebben om aan de margin calls op hun derivatenposities te voldoen. Dat zijn extra betalingen die gedaan moeten worden wanneer de waarde van financiële contracten, zoals derivaten, daalt. De Nederlandse pensioenfondsen hadden door hun omvang en intensieve derivatengebruik relatief veel invloed op de Europese resultaten.

DORA's digitaal risicobeheer van kracht

De vragenlijst die de financiële sector jaarlijks moet invullen om DNB en de ECB inzicht te geven in hun cyberweerbaarheid en uitbestedingsregime is in 2025 aangepast aan de eisen van DORA (Digital Operational Resilience Act). DORA richt zich op de beheersing van ICT- en cyberrisico's in de uitbestedingsketen en op de continuïteitsmaatregelen die de instellingen klaar hebben liggen. De vragenlijst is toegespitst op de omvang van de instelling. De toezichthouders verwerken de uitkomsten in risicoscores die de basis vormen voor het risicogebaseerde toezicht. In verband met de pensioen transitie hebben de invarende pensioenfondsen voor 2025 een vrijstelling gekregen voor het invullen van de vragenlijst. Die vrijstelling vervalt in 2026.

Banken hebben voldoende weerstandsvermogen om aanzienlijke schokken te doorstaan

Programma Geopolitieke Fragmentatie van start

DNB is in 2025 gestart met een programma Geopolitieke Fragmentatie. Het DNB-brede programma, dat loopt tot voorjaar 2026, moet ervoor zorgen dat DNB redelijkerwijs is voorbereid op geopolitieke incidenten en escalatie. De scope betreft zowel de weerbaarheid van DNB zelf ('intern') als de kerntaken ('extern'). Na deze eerste inventariserende fase testte het programma in de tweede fase de gereedheid van de organisatie (zowel intern als de kerntaken) aan de hand van een aantal geopolitieke scenario's. We hebben zowel naar fysieke oorlogsscenario's als naar hybride en economische dreigingen gekeken. In onze analyse nemen we zowel risico's voor het financiële stelsel als voor DNB zelf mee. Niet bij alle risico's heeft DNB handelingsperspectief, maar waar we dat wel hebben, hebben we vastgesteld of we dit reeds voldoende hebben benut of dat verdere stappen gewenst zijn.



Klimaatrisico's onder de loep

Fysieke klimaatrisico's, en met name risico's als gevolg van overstroming, hebben in 2025 de nodige aandacht gekregen. Zo is onderzoek gedaan naar de weerbaarheid en het handelingsperspectief van huiseigenaren bij overstromingsrisico. Hieruit blijkt dat Nederlanders die in een overstromingsrisicogebied wonen zich steeds meer bewust zijn van dit risico, vooral wanneer het huiseigenaren betreft. Dit gaat echter nog niet gepaard met een grotere financiële weerbaarheid. Ook is, mede als opvolging van een IMF-aanbeveling uit 2024, aan de hand van scenario-analyse in kaart gebracht hoe zeespiegelstijging de negatieve effecten van overstromingen op de financiële stabiliteit kan vergroten. Hierbij is ook in kaart gebracht hoe diverse vormen van adaptatie deze mogelijke negatieve impact kunnen verkleinen. Internationaal heeft DNB bijgedragen aan het analytische raamwerk van de Financial Stability Board (FSB) dat klimaatgerelateerde financiële kwetsbaarheden in kaart brengt. Voorts is opvolging gegeven aan eerdere analyses over kwetsbaarheden bij financiële instellingen die voortkomen uit natuur-gerelateerde risico's.

Verankering klimaat- en natuurrisico's vergesloven

De verankering van klimaat- en natuurrisico's in de eigen toezichtmethodiek ('ATM') is voor de pensioen- en verzekeringssector vergesloven. Wanneer deze integratie naar verwachting in 2026 is afgerond, zijn we beter in staat deze risico's te vertalen naar 'traditionele' risicocategorieën zoals bedrijfs-modelrisico, marktrisico en governance. In 2025 is verder de geactualiseerde Gids voor de beheersing van klimaat- en natuurrisico's gepubliceerd. De Gids is uitgebreid met nieuwe good practices om de sector meer handvatten te bieden om deze risico's te beheersen. Voor banken is eveneens toegewerkt naar verdere integratie van klimaat- en natuurrisico's in de reguliere toezichtprocessen. Kleine en middelgrote instellingen hebben tot eind 2025 de tijd gekregen om te voldoen aan de toezichtverwachtingen uit de ECB-Gids. Ondanks significante vorderingen blijft inzet na 2025 nodig om risicobeheersing van klimaat- en natuurrisico's door de sector te borgen. In de komende jaren zal DNB de bestaande kaders en verwachtingen rondom klimaat- en natuurrisico's in toezicht verder operationaliseren, het toezicht op (prudentiële) transitieplannen van financiële instellingen verder vormgeven en het datagedreven toezicht op met name fysieke klimaat- en natuurrisico's verder versterken.

Transitiestrategie vanaf 2026

In 2025 is de Sustainable Finance Strategie (SFS) van DNB afgerond. Met het beëindigen van het SFS is duurzaamheid nu grotendeels geïntegreerd in onze kerntaken en bedrijfsvoering. Enkele thema's vragen nog aandacht, zoals de volledige integratie in het toezicht, natuurgerelateerde risico's en versterking van duurzaamheidsdata. Het bereiken van deze mijlpaal was aanleiding om de resterende activiteiten van het Sustainable Finance Office SFO, dat de realisatie van de SFS coördineerde, onder te brengen bij een kleiner cluster dat de divisies ondersteunt. Als leidraad voor de toekomstige duurzaamheidsinzet heeft DNB in 2025 een transitiestrategie opgesteld. Concreet bevat deze strategie doelen richting 2030 voor zowel de kerntaken als de eigen organisatie. Met de transitiestrategie stuurt DNB onder andere op een reductie van de eigen CO₂-uitstoot.

In de komende periode wordt gewerkt aan implementatieplannen en integratie in de strategische planningstool (OGSM) om de doelen nader vorm te geven en uitvoering ervan te borgen.

Tabel 1 2030 doelen in de transitiestrategie

Reduceren eigen uitstoot	Inzet op risicobeheersing	Informereren t.b.v. de transitie
Interne operaties: 50%* reductie van de uitstoot t.o.v. 2023	Operationaliseren van bestaande kaders en verwachtingen rondom klimaat en natuurrisico's in toezicht	Duurzaamheidsstatistieken verbreden en harmoniseren
Betalingsverkeer: 50% reductie van de uitstoot van de chartale betaalketen t.o.v. 2019	Vormgeven van toezicht t.a.v. transitieplannen van financiële instellingen	Meer aandacht voor de lange termijn in ons financieel-economisch onderzoek
Niet-monetaire reserves: 50% reductie van de voetafdruk van beleggingen in bedrijven t.o.v. 2019	Versterken van het datagedreven toezicht op (fysieke) klimaat- en natuurrisico's	Monetaire en macro-prudentiële beleidsinstrumenten evalueren in het licht van nieuwe risico's

* Vooralsnog hanteert DNB voor de interne operaties 2023 als basisjaar. In lijn met het interne herberekeningsbeleid uit het Handboek CO₂ Footprint 2025 wordt een herberekening van het basisjaar pas uitgevoerd bij structurele afwijkingen van ≥10% van de totale emissies. De periode Q4 2024 – Q3 2025 wordt ondanks aanzienlijke wijzigingen in emissie niet geschikt geacht als basisjaar, omdat deze beïnvloed is door niet-structurele omstandigheden: de huisvesting in Toorop, de gefaseerde ingebruikname van Frederiksplein en het thuiswerken in december. Boekjaar 2026 is het eerste volledige jaar waarin alle structurele wijzigingen zijn doorgevoerd en vormt daarom een representatiever uitgangspunt.

DNB doorstaat cybertest

De cyberweerbaarheid van DNB is op het gewenste niveau en vergelijkbaar met wat we van onder toezicht staande instellingen verlangen. Dat blijkt uit de Tiber test (Threat Intelligence Based Ethical Red Teaming test), waarbij realistische cyberaanvallen worden gesimuleerd op kritieke systemen van een organisatie. De buitenste beveiligingslaag van DNB, bestaande uit firewalls en routers, was goed bestand tegen aanvallen van buitenaf. Ook de interne monitoringstools bleken goed hun werk te doen in reactie op een geavanceerde en grootschalige phishing-aanval. Verder reageerden medewerkers alert op verdachte activiteiten. Een verbeterpunt betrof het opsporen van aanvallen in apparatuur die niet tot de kerninfrastructuur behoren, zoals printers. De detectie daarvan is op orde gebracht.

Financiële instellingen in Nederland zijn solide, integer en afwikkelaar

Financiële sector heeft adequate buffers

Banken

Nederlandse banken staan er goed voor: zij opereren boven de buffers die door de ECB en DNB als toezichthouder zijn vastgesteld. De kapitaalpositie blijft – mede dankzij macroprudentiële buffers – robuust, met een kernkapitaalratio (CET1) die eind 2025 op 17,8% is uitgekomen.

Pensioenfondsen

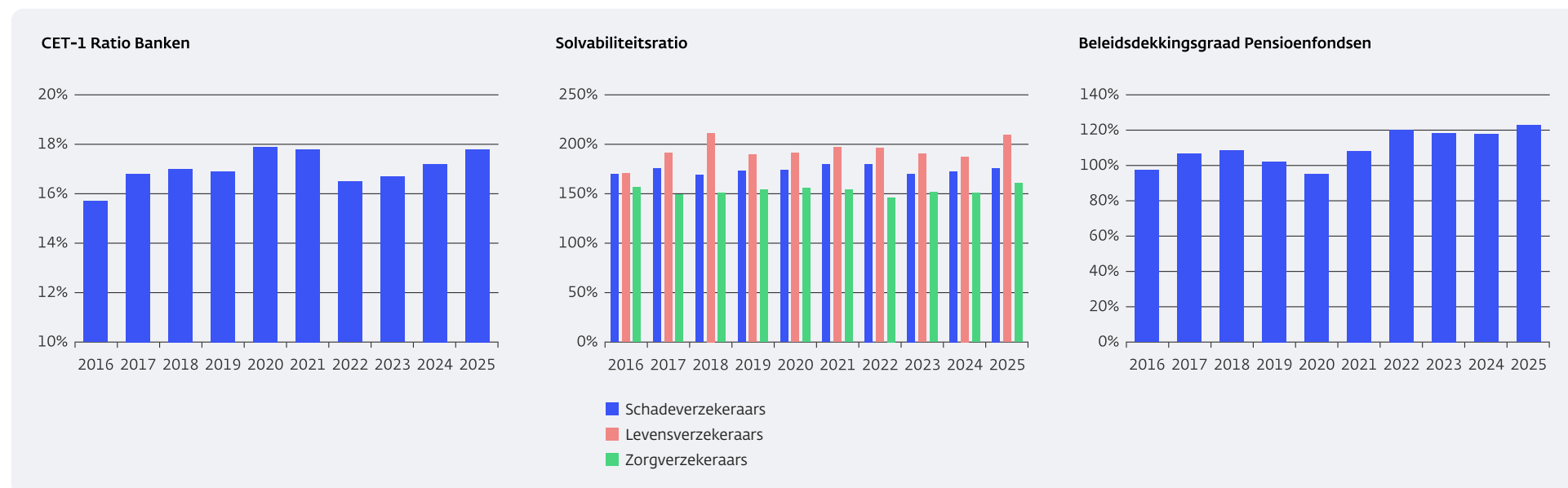
Pensioenfondsen hebben een stevige basis. Een combinatie van stijgende rente en koersstijgingen op de aandelenmarkt heeft gezorgd voor hoge

dekkingsgraden. Nederlandse pensioenfondsen kunnen bogen op een dekkingsgraad eind 2025 van 122,9%. In 2024 was dat 117,7%. De dekkingsgraad geldt alleen als maatstaf voor pensioenregelingen die (nog) onder de oude regels vallen, het nieuwe pensioencontract kent geen dekkingsgraad meer. Naarmate de transitie vordert zegt de dekkingsgraad dan ook steeds minder over de pensioensector als geheel.

Verzekeraars

De financiële positie van verzekeraars blijft solide. Mede dankzij meevalende economische groei, hogere rentes en stijgende activaprijzen is de solvabiliteit licht gestegen. Zo kwam de gemiddelde Solvency II-ratio van Nederlandse leven- en schadeverzekeraars (exclusief zorg) eind 2025 uit op respectievelijk 209,2% en 175,9%, ruim boven de vereiste 100%.

Figuren 2,3,4 Adequate buffers voor financiële instellingen



Aanzienlijke toename aantal ingevaren pensioenfondsen

Per 1 januari 2025 zijn de eerste drie pensioenfondsen ingevaren naar het nieuwe stelsel. Per 1 januari 2026 staat de teller op 30 van de 138 fondsen. Deze vertegenwoordigen ruim de helft van de deelnemers en een derde van het pensioenvermogen. Het pensioentoezicht van DNB heeft in 2025 voornamelijk in het teken gestaan van het beoordelen van inwaarmeldingen en het bieden van guidance om de transitie zo soepel mogelijk te laten verlopen. Het toezicht van DNB heeft geleid tot robuustere besluitvorming door de ingevaren pensioenfondsen, in het bijzonder over de te verdelen opgebouwde pensioenvermogens die evenwichtig moet zijn voor de verschillende groepen deelnemers. Daarbij hebben we in het toezicht vooral getoetst in hoeverre het fonds de betrouwbaarheid van de cijfers die aan de besluitvorming ten grondslag liggen heeft geborgd, en de kwaliteit getoetst van de onderbouwing die aangeleverd is om de verwachte effecten van het invaren voor de deelnemers in kaart te brengen.

Om vanuit onze toetsende rol zo veel mogelijk bij te dragen aan een soepel transitieproces heeft DNB ingezet op een intensieve dialoog met de pensioensector en de invarende fondsen, en op een transparant en voorspelbaar beoordelingsproces.

We hebben van de eerste beoordelingen veel geleerd. We delen lessen met de sector en gebruiken deze lessen zelf om de beoordeling efficiënter te maken. Verwacht wordt dat gedurende 2026 nog eens circa vijftig fondsen zullen invaren. De volledige pensioentransitie moet uiterlijk op 1 januari 2028 zijn afgerond.

Minder handhavingsmaatregelen, maar wel hoge boetes

DNB heeft in haar toezichthoudende functie minder vaak handhavend opgetreden tegen onder toezicht staande instellingen dan in 2024. In ons prudentiële- en integriteitstoezicht hebben we respectievelijk 17 en 18 maatregelen getroffen, variërend van bestuurlijke boetes tot normoverdragende gesprekken en waarschuwingsbrieven (zie ook tabel 2).



Tegenover deze 35 handhavingsmaatregelen in 2025 stonden er 44 in het jaar daarvoor. In het prudentiële toezicht zijn in 2025 de meeste instrumenten toegepast om risico's tegen te gaan bij banken, betaalinstellingen en elektronischgeldinstellingen en bij beleggingsondernemingen en instellingen. Bij pensioenfondsen is de aandacht uitgegaan naar de pensioentransitie, waardoor daar minder (reguliere) toezichtinstrumenten zijn ingezet. In ons integriteitstoezicht heeft de nadruk gelegen op trustkantoren, banken en betaalinstellingen en elektronischgeldinstellingen, waar hoge risicoscores in 2024 en de resultaten van een omvangrijk thematisch onderzoek naar sanctiescreening aanleiding gaven tot intensiever toezicht. Wat betreft de boetes aan het bankwezen vallen de relatief hoge boetebedragen op die aan een tweetal grootbanken zijn opgelegd. Zo kreeg één bank een boete van € 15 miljoen vanwege het overtreden van het bonusverbod en aan een andere bank is een boete van € 20 miljoen opgelegd vanwege tekortkomingen in het risicomanagement en in de naleving van verplichtingen ter voorkoming van witwassen.

Tabel 2 Handhavingsmaatregelen in 2025

Handhavingsmaatregelen OTSI's 2025	Integriteit	Prudentieel	Eindtotaal
Formeel	7	10	17
Aanwijzing	1	0	1
Bestuurlijke boete	5	7	12
Last onder dwangsom	0	3	3
Intrekken vergunning n.a.v. handhavingstraject	1	0	1
Informeel	11	7	18
Normoverdragend gesprek	3	1	4
Waarschuwingsbrief	8	6	14
Eindtotaal	18	17	35

Meer boetes tegen illegale instellingen

In de strijd tegen illegale dienstverlening zijn drie boetes opgelegd voor het aanbieden van cryptodiensten in Nederland zonder dat de betreffende instellingen bij DNB geregistreerd waren. Tevens is er één last onder dwangsom opgelegd vanwege het mogelijk verrichten van trustdiensten zonder vergunning. Ter vergelijking: in 2024 is één last onder dwangsom en één boete opgelegd aan cryptodienstaanbieders voor het verlenen van illegale cryptodiensten. En werd er één boete opgelegd aan de bestuurder van een illegaal trustkantoor vanwege het feitelijk leidinggeven aan deze overtreding van de Wtt 2018.

Meer meldingen bij DNB Meldpunt Misstanden

Het DNB Meldpunt Misstanden heeft in 2025 51 meldingen ontvangen. Daarvan heeft DNB er 20 aangemerkt als vermoeden van een misstand in de betekenis van de Wet Bescherming Klokkenluiders. In 2024 waren dat er respectievelijk 22 en 12. DNB is in de Wet Bescherming Klokkenluiders

aangewezen als de bevoegde autoriteit om misstanden te melden binnen financiële instellingen die onder haar toezicht vallen. Naar aanleiding van een misstandmelding kan DNB onderzoek doen bij een instelling en waar nodig maatregelen treffen om de misstand te beëindigen. Vanwege de geheimhoudingsplicht geven we melders geen informatie over de opvolging en uitkomsten van een eventueel onderzoek. In 2025 hebben 10 meldingen aanleiding gegeven voor concrete toezichtacties door DNB. Het merendeel van de in 2025 ontvangen meldingen betrof vermoedens van schendingen van integriteitsregelgeving door banken en betaal- en elektronischgeldinstellingen.

10 meldingen gaven aanleiding voor concrete toezichtacties door DNB

Dialogo aanpak van financieel-economische criminaliteit gaat verder

De dialoog tussen DNB en de sector over een effectieve aanpak van financieel-economische criminaliteit is ook in 2025 voortgezet. We hebben onder meer de SIRA Good Practices (Systematic Integrity Risk Analysis) gepubliceerd, met praktische handvatten voor een risicogebaseerde invulling van wettelijke verplichtingen. Daarnaast is onderzoek gedaan naar de proportionele toepassing van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft). De resultaten zijn met de deelnemende banken besproken en gepubliceerd. DNB bereidt zich verder voor op het toekomstige toezicht door de nieuwe Europese autoriteit AMLA (Authority for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism), dat stapsgewijs wordt ingevoerd. In 2028 zal deze instelling volledig operationeel zijn. We hebben zitting in de General Board van AMLA en in twee werkgroepen, en onze inzet is om ook hier tot een risicogebaseerde aanpak te komen. Ook om mogelijke ongewenste neveneffecten te voorkomen, zoals discriminatie en onnodige klantbelasting.

Resolutie-instrumenten nog in ontwikkeling

Er zijn nog enkele juridische obstakels weg te nemen voordat DNB de belangrijkste resolutie-instrumenten volledig kan inzetten. Als resolutie-autoriteit moet DNB intern voorbereid zijn op de afwikkeling van een in problemen geraakte instelling. De twee belangrijkste instrumenten die we daarvoor tot onze beschikking hebben – bail-in en sale-of-business – moeten daarom gereed voor gebruik zijn. Beide instrumenten zijn erop gericht om mogelijke verliezen en herkapitalisatie te verhalen op de aandeelhouder, schuldeiser en/of nieuwe eigenaar van de falende instelling, en niet op de belastingbetaler. Hoewel stappen zijn gezet om deze resolutie-instrumenten operationeel te hebben, zijn er de nodige knelpunten die de volledige inzet ervan nog beletten. Zo is op dit moment de juridische bescherming onvoldoende geregeld van bestuurders van de entiteiten die nodig zijn voor de inzet van de resolutie-instrumenten, bijvoorbeeld een brugbank of tijdelijke holding. Dit probleem blijkt complexer dan eerder voorzien. Daarnaast is het onduidelijk of Europese banken kunnen voldoen aan de vereisten van derde landen, zoals de VS, bij de inzet van het bail-in-instrument op daar uitgegeven schuldpapier. Het is daarom nog onzeker of een resolutiebesluit van DNB juridisch afdwingbaar is in de VS. Hoewel DNB het onderwerp uitvoerig heeft besproken met internationale stakeholders blijft er onduidelijkheid bestaan en is het knelpunt nog niet opgelost.

Banken hebben extra stappen nodig op resolutiegebied

Banken die in aanmerking komen voor resolutie hebben in 2025 voortgang geboekt in hun voorbereiding op een ordentelijke afwikkeling in geval van ernstige financiële problemen. Desondanks hebben ze nog de nodige stappen te zetten. Zo voldoen de meeste banken nog niet aan de informatie-eisen die DNB en de Europese Resolutieautoriteit (SRB) stellen aan het opstellen van een waardering van de balans die nodig is voor resolutie en de inzet van de resolutie-instrumenten, zoals bail-in of sale-of-Business.

Verzekeraars gestart met interne resolutieplannen

Verzekeraars zijn begonnen met de ontwikkeling van interne plannen gericht op afwikkelbaarheid. Dit volgt op Europese wet- en regelgeving terzake, waar DNB ook actief een bijdrage aan heeft geleverd. Aan dit traject is een seminar voorafgegaan waarin DNB en verzekeraars gezamenlijk de doelen van de plannen en tussenstappen hebben besproken. Deze interne plannen bevatten de maatregelen die verzekeraars zelf moeten nemen als ze door DNB in resolutie worden genomen.

Meerdaagse resolutieoefening

Ook in 2025 is er geoefend om te toetsen of DNB als organisatie gereed is om een instelling ordentelijk af te wikkelen. Zo stond in een meerdaagse oefening een resolutie-casus centraal, waarbij een falende bank in de verkoop werd gedaan (sale-of-business). Leerpunten waren onder meer dat het inhuurproces voor externe adviseurs nadere uitwerking behoeft. Ook het interne documentenbeheer werkte niet altijd even goed. Een en ander vormt nuttige input voor onze werkzaamheden voor 2026.

Werken aan de uitkeringsapplicatie

Een goed functionerend depositogarantiestelsel (DGS) is cruciaal wanneer banken niet in resolutie gaan maar failliet worden verklaard. Het primaire doel van het DGS is om binnen zeven werkdagen uit te keren aan depositohouders. In 2025 zijn verbeteringen aangebracht in de uitkeringsapplicatie, door de onderliggende technologie flexibeler en wendbaarder te maken. Daarnaast streven we ernaar om de applicatie ook geschikt te maken voor de afhandeling van niet-standaardaanvragen. Vanwege de complexiteit van de technische vereisten is de implementatie vertraagd. De werkzaamheden worden in 2026 voortgezet.

DNB is invloedrijk en gezaghebbend in nationale, Europese en internationale gremia

Aanbevelingen ter versterking nationale economische adviestaak DNB

Op verzoek van DNB heeft een onafhankelijke visitatiecommissie de economische adviestaak van DNB tegen het licht gehouden. De commissie onder voorzitterschap van oud-minister Aart-Jan de Geus concludeert in haar eindrapport 'Raad met mandaat' dat zowel de geïnterviewden als de commissieleden vrijwel unaniem van oordeel zijn dat de kwaliteit van de DNB-publicaties goed tot uitstekend is. De adviezen en analyses van DNB worden door veel geïnterviewden dan ook als waardevol en bruikbaar ervaren. Tegelijkertijd bevat het rapport aanbevelingen om in onze adviesrol scherpere en meer strategische keuzes te maken en hierover duidelijker te communiceren. Dit alles om als adviseur meer impact te hebben. Zo wordt aanbevolen om een duidelijk kader te hanteren bij het bepalen op welke thema's we ons richten. En welke rol we innemen binnen het betreffende thema. DNB moet, aldus het rapport, in dat verband een bewuste keuze maken tussen 'analyseren, agenderen, en adviseren'. De directie heeft de aanbevelingen omarmd.

Kwaliteit DNB-publicaties is goed tot uitstekend, maar een duidelijker keuzekader voor thema's zou voor **nog meer impact** zorgen

Stakeholdergericht werken binnen Monetaire Zaken

De aanbevelingen van de visitatiecommissie sporen met de inspanningen die het domein Monetaire Zaken (MoZa) in 2025 op het gebied van stakeholdermanagement heeft verricht. Daar loopt het programma 'Betrekken, Beïnvloeden & Impact', dat als doel heeft de impact van DNB in de maatschappij en het beleidsveld te versterken. Daarvoor is het nodig oog



en oor te hebben voor de buitenwereld. Dat doen we door stakeholders actief te betrekken bij beleidsvorming en prioriteitsstelling, en door relevante thema's van buiten naar binnen te brengen – ook als die nog geen vaste plek hebben binnen MoZa. Inmiddels is stakeholdergericht-werken verankerd in de divisie- en OGSM-plannen, zijn 19 collega's gestart met een MoZa-brede leergang in stakeholdermanagement en hebben 40 collega's een training op dit gebied achter de rug.

Actief betrokken bij simplificatie toezichtregels

DNB is actief betrokken bij de Europese discussie over de simplificatie van toezichtregels. Het gaat daarbij om het identificeren van onnodig complexe regelgeving en de mogelijke negatieve invloed hiervan op de concurrentiepositie van Europese banken. DNB is voorstander van vereenvoudiging van toezichtregels, maar onder voorwaarde dat dit niet mag leiden tot een afname van de weerbaarheid van financiële instellingen. Zowel de ECB als de EBA hebben eind 2025 rapporten gepubliceerd met ideeën hoe het toezicht-raamwerk vereenvoudigd kan worden. DNB levert input via deelname in relevante gremia bij de ECB en EBA en zet in op het waarborgen van aansluiting bij internationale afspraken en het behoud van de

opgebouwde weerbaarheid van instellingen. Het huidige raamwerk is de afgelopen jaren steeds complexer geworden, met name door de hervormingen na de financiële crisis. Dit zorgt niet alleen voor hogere nalevingskosten bij instellingen, maar kan het ook voor toezichthouders complexer maken om de naleving effectief te toetsen. De simplificatie-exercitie richt zich onder andere op de complexiteit van kapitaalraamwerken, de interactie met het resolutieraamwerk, de rapportage-eisen en proportionaliteit. De Europese Commissie zal, mede op basis van de input van de EBA en ECB, naar verwachting in 2026 een rapport publiceren met aanbevelingen voor verdere vereenvoudiging. Dit kan worden gevolgd door aanpassingen in de wetgeving. Naast deze Europese inzet kijkt DNB ook nationaal naar wat er nu al mogelijk is binnen de bestaande wet- en regelgeving. Daarbij ligt de focus op versterking van proportionaliteit en het vereenvoudigen van de manier waarop kapitaaleisen worden berekend voor de kleine instellingen. Zo onderzoekt DNB of het toezicht nog meer risicogebaseerd kan worden ingericht, met meer aandacht voor de materialiteit van risico's. Wat betreft de kapitaaleisen kan worden gekeken naar mogelijkheden om onderdelen van de risicogebaseerde benadering te vereenvoudigen. Besluiten over nationale aanpassingen worden in de loop van 2026 verwacht.

Strategische aanpak internationale beïnvloeding krijgt navolging

DNB brengt regulier een rangorde aan in de ruim 200 internationale en Europese toezichtgremia waarin we zitting hebben – variërend van werkgroepen waarin medewerkers participeren tot boards op directie-niveau. De intensiteit van deelname aan deze gremia wordt bepaald op basis van strategische prioriteitsscores. Dit alles om de beschikbare capaciteit zo doelmatig en doeltreffend mogelijk in te zetten. Zo is in 2025 meer tijd besteed aan de eerdergenoemde simplificatie-exercitie. In navolging van deze toezichtaanpak heeft ook het MoZa-domein zich in 2025 specifiek gericht op het vergroten van impact in de internationale arena. Zo zijn de prioriteiten vastgesteld voor wat MoZa op Europees niveau willen bereiken en welke marsroute daarvoor nodig is. Daarbij wordt de deelname en capaciteitsinzet in het internationale veld ook meer thematisch en strategisch geprioriteerd.

Grote verscheidenheid aan dialoogsessies

Of het nu gaat om duurzaamheid, digitale euro, geopolitieke risico's, innovatie in de financiële sector, de poortwachtersfunctie, de impact van de herziening van Solvency II of de pensioentransitie, in 2025 hebben we veelvuldig de dialoog met onze stakeholders gezocht. Zie voor een overzicht van de verschillende dialoogsessies bijlage 2, paragraaf Stakeholderengagement.

Nauwe samenwerking met Zweedse Riksbank

DNB deelt met in gang van 9 januari 2026 haar zetel in het bestuur van de Bank for International Settlements (BIS) met de Zweedse centrale bank. Het BIS-bestuur heeft op basis van een gezamenlijk voorstel van de Riksbank en DNB hiertoe besloten. DNB-president Olaf Sleijpen wisselt om de twee jaar met zijn Zweedse collega van plaats in het bestuur. Sleijpen begint op 9 januari 2028 aan zijn termijn. Dit besluit is het gevolg van de wens om meer geografische diversiteit te betrachten in het bestuur, waar Europese landen zijn oververtegenwoordigd. Door zetels te delen komt er plaats voor landen buiten Europa die daar op grond van hun toegenomen economische gewicht aanspraak opmaken. De BIS is de oudste internationale financiële instelling ter wereld en is opgericht om de samenwerking tussen de internationale centrale banken, die aandeelhouder zijn van de BIS, te bevorderen. Ook verleent de BIS – als bank voor centrale banken – financiële diensten aan de 63 aangesloten centrale banken. Haar rol als hét gremium waar monetaire autoriteiten mondiaal overleg voeren en analyses met elkaar delen over de monetaire en financiële stabiliteit is echter het belangrijkste. Ook herbergt de BIS het secretariaat van het Bazels comité en van het Financial Stability Board. Behalve in BIS-verband werkt DNB ook nauw samen met de Zweedse centrale bank in de Advisory Technical Committee (ATC) van de European Systemic Risk Board (ESRB). Sleijpen is voorzitter van dit gremium dat advies en ondersteuning geeft bij technische zaken die van belang zijn voor de werkzaamheden van de ESRB. Het vicevoorzitterschap wordt door de Zweden bekleed. Ook bij het IMF deelt Nederland en België elkaar af in het dagelijks bestuur van het fonds.

Aflossingsvrije hypotheeken blijven in Europese context aandacht vragen

Ook in 2025 heeft DNB in haar toezicht de nodige aandacht besteed aan aflossingsvrije hypotheeken. Bij de grootbanken doen we dat gezamenlijk met de ECB. Veel Nederlandse financiële instellingen hebben omvangrijke aflossingsvrije hypotheekportefeuilles. Aflossingsvrije hypotheeken hebben extra risico's ten opzichte van volledig aflossende hypotheeken. Allereerst is de terugbetaling van de aflossingsvrije hypotheekschuld veelal afhankelijk van de verkoop van de woning. Daarnaast is er grotere onzekerheid over toekomstige betaalbaarheid doordat klanten tijdens de looptijd vaak niet aflossen op de aflossingsvrije leningdelen en leningen op grote schaal worden geherfinancierd. Het risico bestaat daarmee dat klanten de hypotheeklasten niet meer kunnen dragen als het inkomen bij pensionering daalt en/of de (netto)lasten toenemen wanneer de rente toeneemt of hypotheekrenteaftrek vervalt. Het is daarom belangrijk dat financiële instellingen de additionele risico's van aflossingsvrije schuld adequaat beheersen. Zo is het van belang adequate informatie te hebben over de staat en waarde van het onderpand. Daarnaast is het belangrijk dat het



volume van de aflossingsvrije portefeuilles wordt teruggebracht en extra kapitaal wordt aangehouden als de blootstelling relatief groot is ten opzichte van het eigen vermogen, daarbij rekening houdend met verschillen tussen sectoren.

Bespoedigen vorming spaar- en investeringsunie

DNB heeft zich ook in 2025 ingespannen om de vorming van de spaar- en investeringsunie (SIU – Savings and Investment) in Europa te bespoedigen. We hebben in dat kader vooral aandacht gevraagd voor de noodzaak om het toezicht op de kapitaalmarkten meer te uniformeren. In samenspraak met het ministerie van Financiën en de AFM proberen we het Europese wetgevingstraject te beïnvloeden, met als doel de totstandkoming van meer gecentraliseerd toezicht onder de hoede van de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA). In een speech bij EUROFI in Warschau in april 2025 heeft toenmalig DNB-president Klaas Knot aandacht gevraagd voor de noodzaak van voortgang op dit thema. Het aantrekkelijker maken van beleggingsrekeningen voor retail beleggers en het wegnemen van barrières voor consolidatie kwamen hier ook aan bod. Grotere en beter geïntegreerde kapitaalmarkten zijn van cruciaal belang om Europa concurrerender te maken. Innovatieve bedrijven zijn dan beter in staat om middels aandeleninvesteringen risicodragend kapitaal aan te trekken. Een grotere rol voor marktfinanciering kan bovendien bijdragen aan een stabielere financieel stelsel.

Pleidooi consistent gebruik van de contracyclische kapitaalbuffer

DNB en het ministerie van Financiën hebben aanbevelingen gedaan voor een consistent gebruik van de contracyclische kapitaalbuffer (CCyB) in Europa, als onderdeel van de herziening van het macroprudentiële raamwerk voor banken. Deze buffer geeft banken in economisch moeilijke tijden extra ruimte om verliezen op te vangen en de kredietverlening op peil te houden. De herziening is door de Europese Commissie echter stopgezet vanwege de simplificatie-exercitie. Daarnaast heeft DNB een nieuw risicomonitoringsraamwerk voor de CCyB ontwikkeld en in gebruik genomen. Op instigatie van DNB heeft de EBA nieuwe Q&A's uitgebracht over het reciprociteitsraamwerk, dat inzet op harmonisatie van macro-

prudentiële maatregelen tussen landen om toezichtarbitrage te voorkomen. Op basis hiervan heeft DNB ook het eigen reciprociteitsraamwerk aangepast.

Herziening toezichtraamwerk verzekeraars op koers

In nauwe samenwerking met het ministerie van Financiën en Europese stakeholders in Brussel hebben we ons sterk gemaakt voor een evenwichtige herziening van het Europese Solvency II-raamwerk voor verzekeraars. De basisprincipes van het herziene Solvency II-raamwerk zijn nu wettelijk vastgelegd en worden verder uitgewerkt in gedetailleerde regels en richtsnoeren. Wapenfeit is onder meer dat de bepalingen over hypotheekverzekeringen verduidelijkt en verder uitgewerkt zijn, waardoor onder andere de erkenning van de Nationale Hypotheek Garantie geregeld is. Verder blijven we inzetten op een prudent gebruik van interne modellen die verzekeraars mogen gebruiken om hun risico's en kapitaalvereisten te berekenen. Door deel te nemen aan Europese benchmarkstudies werken we aan convergentie in het toezicht. Dat laatste geldt ook voor onze inspanningen om de Europese Insurance Recovery and Resolution Directive (IRRD) te implementeren. De eerste Europese standaarden en richtlijnen zijn nu vastgesteld voor een uniforme herstel- en afwikkelingsaanpak bij verzekeraars, waarbij DNB haar inzet op alle onderdelen heeft weten te realiseren.

Blijven ijveren voor robuuste invoering bankenpakket

DNB heeft zich in 2025 wederom sterk gemaakt voor een zo robuust mogelijke implementatie van de Bazelse standaarden voor banken, niet alleen in de verschillende internationale toezichtgremia, ook via media-optredens en speeches. Naast het vasthouden aan de beoogde maatregelen is het zaak waakzaam te blijven over het implementatietempo. Zorgelijk in dat verband is het uitstel van de invoering van het bankenpakket door de VS en het VK. Om een gelijk speelveld te behouden, heeft de Europese Commissie in 2025 besloten de inwerkingtreding van het marktrisico-raamwerk wederom met één jaar uit te stellen tot 1 januari 2027. Onze aandacht is verder uitgegaan naar de herziening van de SREP Guidelines, die bepalend zijn voor de Europese toezichtaanpak. Onze commentaren zijn grotendeels naar tevredenheid verwerkt, bijvoorbeeld ten aanzien van

de impact die de zogenoemde output-floor kan hebben op bank-specifieke kapitaalvereisten. Op nationaal niveau ligt de implementatie van de Bazelse standaarden op schema. De zogenoemde Capital Requirements Regulation 3 (CRR3) is met ingang van 1 januari 2025 van toepassing geworden in alle EU-lidstaten, terwijl de deadline voor de invoering van de Capital Requirements Delegation 6 (CRD6) op 10 januari 2026 was vastgesteld. CRD6 is een richtlijn die samen met CRR3 de herziene kapitaaleisen voor banken vastlegt.

Internationale samenwerking verbetert statistieken

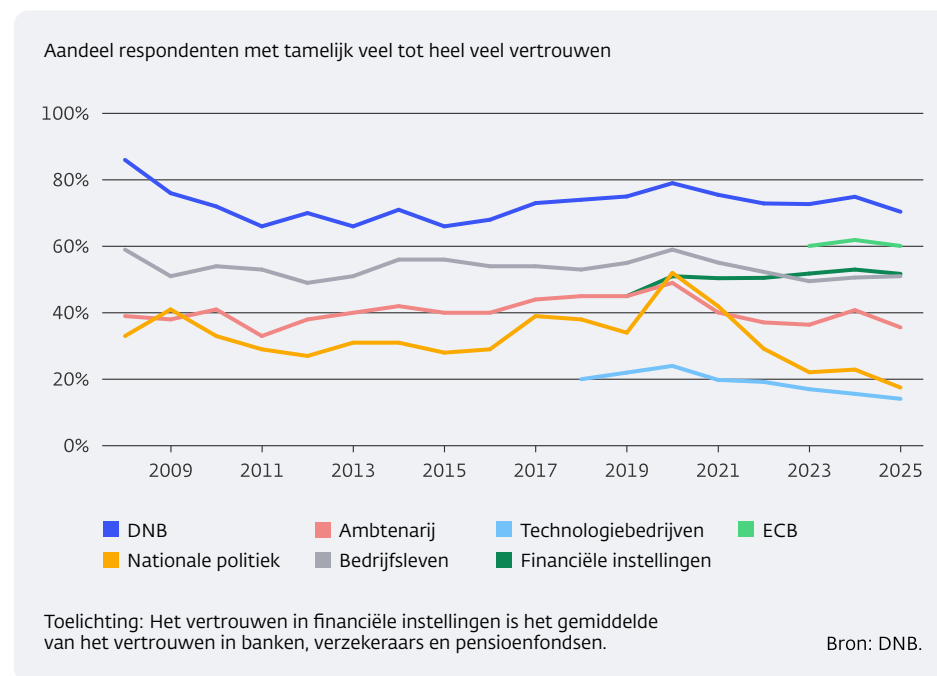
In samenwerking met het Europese Stelsel van Centrale Banken (ESCB) werken we verder aan verbetering van statistieken. DNB heeft de afgelopen jaren in onder meer het IMF Balance of Payment Committee (BOPCOM) bijgedragen aan de herziening van de wereldwijd geldende statistische handboeken, het System of National Accounts (SNA) en de Balance of Payments Manual (BPM). Met deze herzieningen worden belangrijke economische ontwikkelingen beter inzichtelijk, zoals digitalisering, globalisering en duurzaamheid. Beide handboeken worden parallel in Europa geïmplementeerd en dragen bij aan standaardisatie en verbetering van de statistieken. De implementatie voorziet ook in verschillende nieuwe statistieken op gebieden waar veel vraag naar is, zoals buitenlandse directe investeringen en de activiteiten van buitenlandse multinationals.

Het vertrouwen in financiële instellingen en DNB is hoog

Vertrouwen in financiële instellingen stabiel

Financiële instellingen genieten bij Nederlandse huishoudens in 2025 nagenoeg hetzelfde vertrouwen als in het jaar daarvoor. Van de door DNB ondervraagde huishoudens geeft 52% aan tamelijk veel of heel veel vertrouwen te hebben in financiële instellingen. In 2024 was dat 53%. Het vertrouwen in publieke instellingen is daarentegen wel afgenomen. Zo is het vertrouwen in de nationale politiek gedaald tot 18%, en in de ambtenarij tot 36%. Ook het vertrouwen in DNB daalde licht, maar is met 70% nog steeds wel hoog te noemen. Het vertrouwen in de Europese Centrale Bank (ECB) ligt op een vergelijkbaar niveau als vorig jaar.

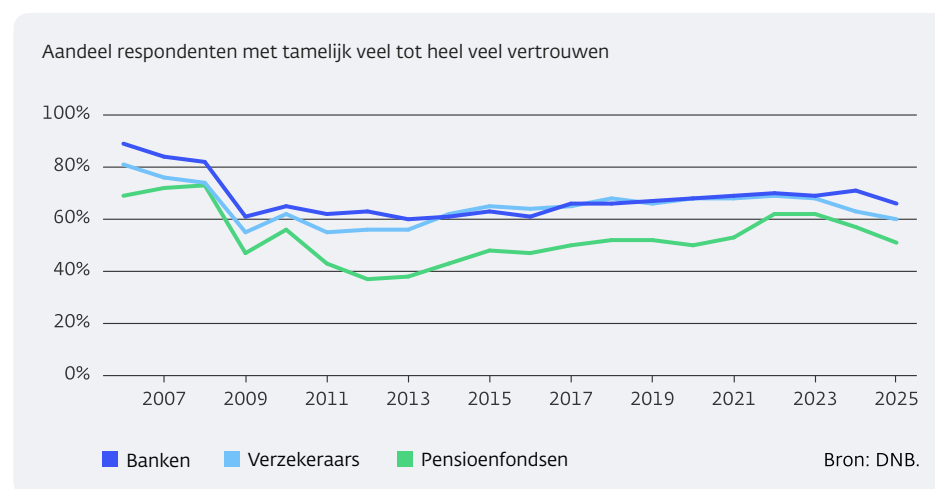
Figuur 5 Vertrouwen in de financiële sector stabiel



Maar wel minder fiducie in hun financiële gezondheid

Opmerkelijk is dat uit hetzelfde onderzoek naar voren komt dat Nederlandse huishoudens wel iets minder vertrouwen hebben in de financiële gezondheid van banken, verzekeraars en pensioenfondsen dan een jaar eerder. In 2025 vertrouwt iets meer dan 70% van de ondervraagden erop dat banken het aan hen toevertrouwde geld te allen tijde kunnen terugbetalen. Bij verzekeraars ligt het vertrouwen op het nakomen van hun contractuele verplichtingen op 61%. In 2024 lagen deze percentages op respectievelijk 76% en 66%. Voor pensioenfondsen geldt de volgende tendens: waar in 2024 nog 60% van de ondervraagden er vertrouwen in had dat fondsen hun toezeggingen kunnen nakomen, is dat percentage in 2025 57%. De afname van vertrouwen in de financiële gezondheid van banken, verzekeraars en pensioenfondsen is opvallend. De financiële positie van pensioenfondsen en verzekeraars bevindt zich al meerdere jaren op een relatief hoog niveau. Ook banken staan er financieel goed voor. Ondanks dat het vertrouwen in de financiële gezondheid van instellingen is afgenomen, blijft het algehele vertrouwen in de financiële sector stabiel. Dat laat zien dat financiële gezondheid niet de belangrijkste reden is waarom mensen vertrouwen hebben in de sector. Ondervraagden noemen vooral hun eigen ervaringen, het toezicht op de sector en een algemeen gevoel als basis voor hun vertrouwen.

Figuur 6 Vertrouwen in de financiële gezondheid van de financiële sector daalt





Vertrouwen in betalingsverkeer blijft groot

Het vertrouwen in het betalingsverkeer is in 2025 onverminderd hoog gebleven, zo blijkt uit data van DNB en de Betaalvereniging Nederland (BVN). In september 2025 had 73% van de respondenten veel of zeer veel vertrouwen in het Nederlandse betalingsverkeer en 2% weinig of zeer weinig vertrouwen. Ook het vertrouwen dat de eigen bank betalingen goed laat verlopen, bleef op peil. 90% van de respondenten heeft hier vertrouwen in en 1% niet. Deze percentages zijn vergelijkbaar met een jaar eerder. Diverse factoren dragen bij aan vertrouwen in het betalingsverkeer. Veilig kunnen betalen speelt een belangrijke rol, maar ook factoren zoals snel en eenvoudig kunnen betalen en een toegankelijk en betrouwbaar betalingsverkeer. Ook kennis over hoe betaaldiensten werken blijkt een factor: hoe meer iemand weet over betalen, des te hoger het vertrouwen.

DNB kent 'goede' reputatie bij algemeen publiek

DNB kan wederom bogen op een goede reputatie bij het algemeen publiek, zo blijkt uit de meting door een extern onderzoeksbureau. DNB krijgt een reputatiescore van 60 toebedeeld, tegen een jaargemiddelde van 58 in 2024. Volgens de gehanteerde methodiek kan met een score van tussen de 50 en 65 worden gesproken van een 'goede' reputatie. Voor het algemeen publiek is het innemen (83%) en uitgeven (81%) van bankbiljetten de meest bekende taak van DNB. Ook het beheren van de goudvoorraad staat goed op het netvlies (77%). Zorgen voor veilig en betrouwbaar betalingsverkeer (72%) en toezicht houden op financiële organisaties (61%) zijn op hun beurt weer veel bekender dan het zorgen voor stabiele prijzen (24%). Meer zichtbaarheid en transparantie zijn volgens de respondenten de meest genoemde verbeterpunten voor DNB. Anders dan in voorafgaande jaren wordt er in het onderzoek geen uitsplitsing meer gemaakt naar de categorie financieel geïnteresseerden. Daarentegen wordt er een indeling gemaakt volgens de zeven sociale klassen die het Sociaal Cultureel Planbureau (SCP) hanteert. Daarvan richt DNB zich op vier focusgroepen. Binnen deze vier tekent zich een duidelijke tweedeling af. De bevolkingsgroepen die bij het SCP de 'Rentenierende Bovenlaag' en de 'Laagopgeleide Gepensioneerden' heten, zien DNB als betrouwbaar, deskundig en stabiel. Zij koppelen DNB aan financiële stabiliteit en gezag. De 'Werkende Middengroep' en 'Jonge Kansrijken' zijn minder uitgesproken positief. Zij geven DNB een ruime voldoende, maar ervaren afstand en beperkte relevantie. Zij missen concrete voorbeelden van hoe DNB hun leven raakt en hechten aan duidelijke en toegankelijke communicatie.

Box Maatregelen DNB slavernijverleden

Uit het fonds dat DNB heeft opgericht naar aanleiding van haar slavernijverleden zijn in 2025 diverse financiële bijdrages gedaan. Dit DNB-fonds van € 5 miljoen dat in samenwerking met het Cultuurfonds tot stand is gekomen, is erop gericht bijdrages te geven aan lokale initiatieven van nazaten van tot slaafgemaakten. Het DNB-fonds ondersteunde in 2025 vele initiatieven in Nederland, Suriname en het Caribisch gebied. Onder de ontvangers zijn stichting Toys Are Us, stichting Untold en stichting Radiant Roots. Naast dit DNB-fonds heeft DNB sinds 2022, toen president Klaas Knot namens DNB excuses aanbood voor de rol van DNB in het trans-Atlantisch slavernijverleden, eveneens € 5 miljoen vrijgemaakt voor eenmalige bijdragen aan projecten voor educatie en behoud van historisch erfgoed. DNB deed in 2025 zelf geen nieuwe eenmalige bijdragen, maar maakte wel volgende tranches over naar aanleiding van toekenningen in 2023 en 2024. Dit betrof tranches van eenmalige bijdragen aan het Elisabeth Samsonhuis (Suriname, €270.000) en de Saba Archaeological Center Foundation (Saba, €28.700).

Ten behoeve van eenmalige bijdragen van DNB op Bonaire en Sint Maarten ging in samenwerking met Het Cultuurfonds Caribisch Gebied en het Cultuurfonds Nederland in november 2025 een oproep uit voor projectvoorstellen op die eilanden die bijdragen aan bewustwording en herdenking van het Trans-Atlantisch Slavernijverleden. De eerste bijdrage op deze eilanden verwacht DNB in 2026.

De Nieuwe Schatkamer: plek voor maatschappelijk dialoog

Met de opening van De Nieuwe Schatkamer in het gerenoveerde hoofdkantoor is in 2025 een nieuwe fysieke plek gecreëerd waar DNB de dialoog zoekt met de samenleving. De Nieuwe Schatkamer biedt interactieve tentoonstellingen, publieksprogramma's en educatieve activiteiten over geld, economie en de rol van DNB. De publieke belangstelling hiervoor is groot: naar schatting hebben we in totaal 65.000 bezoekers mogen verwelkomen, circa een derde daarvan waren scholieren en studenten. De digitale variant van De Nieuwe Schatkamer biedt ook toegang tot de kunst- en numismatische collecties en educatiepakketten voor onderwijsinstellingen die geen fysiek bezoek kunnen brengen.



Verificatie goudvoorraad

Er bestaan meerdere controlemechanismen ter verificatie van de aanwezigheid en waardering van de goudvoorraad. De jaarlijkse fysieke inventarisatie van de goudreserves die zijn opgeslagen in het DNB Cash Center te Zeist vindt plaats in aanwezigheid van zowel onze interne controleafdeling alsook de externe accountant, waarbij de goudvoorraad wordt getoetst aan de administratieve vastlegging. Gedurende het jaar worden daarnaast aanvullende tellingen en controles verricht door DNB. Voor de goudreserves die op buitenlandse locaties worden aangehouden, worden eveneens periodieke inspecties uitgevoerd. Tevens ontvangt DNB schriftelijke bevestigingen van de bewaarlocaties omtrent de aanwezigheid en fysieke waarden van het daar opgeslagen goud.

Meer Woo-verzoeken binnengekomen

Op basis van de Wet open overheid (Woo) heeft DNB in 2025 in totaal 36 Woo-verzoeken gekregen (tegen dertien in 2024) om informatie te openbaren, terwijl ook nog drie Woo-verzoeken uit 2024 moesten worden afgehandeld. Een verklaring voor een deel van die toename kan zijn dat per 1 mei 2025 het overgangsrecht voor DNB (en de AFM) onder de Woo verviel, waardoor zij vanaf die datum volledig onder de reikwijdte van de Woo kwamen te vallen. Bij zeventien Woo-verzoeken kon – een deel van – de opgevraagde informatie niet worden verstrekt uit hoofde van toezicht-vertrouwelijkheid. Bij een Woo-verzoek werd na de zoekslag geen enkel document aangetroffen. In vijf gevallen is het Woo-verzoek in goed overleg omgezet naar een informatieverzoek, waarbij vragen van de verzoeker zijn beantwoord. In zeven gevallen is het Woo-verzoek ingetrokken door verzoeker. Er zijn twee Woo-verzoeken afgewezen, omdat DNB ten aanzien van het onderwerp van die zaak niet als een bestuursorgaan kon worden aangemerkt. In drie zaken zijn de gevraagde stukken gedeeltelijk geopenbaard (na verwijdering van onder andere persoonsgegevens en persoonlijke beleidsopvattingen). Per 1 januari 2026 waren nog 4 Woo-verzoeken in behandeling. Bij DNB zijn 3 bezwaarschriften in behandeling, aangezien verzoeker het niet eens was met de weigering van de gevraagde stukken. Er loopt bij de rechtbank een zaak, waarin onder andere de vraag centraal staat of de verzochte vertrouwelijke informatie verschaft kan

worden. In een andere zaak heeft de rechtbank een (voor DNB gunstige) uitspraak gedaan met betrekking tot toezichtvertrouwelijk. Bij de Raad van State is een hoger beroep aanhangig, dat ziet op de vraag of DNB voor aspecten van haar bedrijfsvoering onder het bereik van de Wob/Woo valt.

Uitspraak rechtbank Amsterdam inzake Conservatrix

De rechtbank Amsterdam heeft op 5 februari 2026 een herroepingsverzoek van Conservatrix Group niet ontvankelijk verklaard. Inhoudelijk kunnen we ons vinden in het verwerpen van het herroepingsverzoek. Tegelijkertijd heeft de rechtbank overwogen dat DNB destijds bepaalde informatie niet heeft gedeeld met Conservatrix Group. Dit kwalificeert de rechtbank als “bedrog in het geding gepleegd”. We zijn het niet eens met de overwegingen van de rechtbank op dit onderdeel. DNB heeft daarom inmiddels hoger beroep ingesteld tegen de opdracht van de rechtbank om bepaalde toezichtvertrouwelijke documenten aan Conservatrix Group te verstrekken. Daarnaast is DNB in cassatie gegaan, ten aanzien van de overwegingen van de rechtbank over “processueel bedrog”. Overigens volgt uit de overwegingen van de rechtbank dat deze bijzondere vorm van “bedrog” ruim moet worden uitgelegd met een lage drempel waarbij, anders dan in het straf- of civiele recht, niet is beoordeeld en niet hoeft te worden beoordeeld of opzettelijk is gehandeld.

DNB verbetert het functioneren en de wendbaarheid van haar organisatie

DNB werkt aan een meer wendbare, kostenbewuste organisatie

DNB wil een organisatie zijn die wendbaar, slagvaardig en efficiënt haar taken uitvoert, aldus DNB-president Olaf Sleijpen bij de presentatie van het Veranderprogramma DNB2030. Dit programma staat onder andere in het teken van een structurele verbetering in doelmatigheid en efficiency. Inzet daarbij is om het kostenniveau in 2030 op hetzelfde niveau als in 2025 te houden. Daarvoor moet er de komende jaren 10% op de begroting worden bespaard, wat overeenkomt met een totaal bezuinigingsbedrag van ongeveer € 60 miljoen. Het veranderprogramma behelst ook een reorganisatie van het Intern Bedrijf van DNB, die gepaard zal gaan met verlies van arbeidsplaatsen. Tevens wil DNB nieuwe accenten aanbrengen in haar toezichtaanpak.

Nieuwe governance strategische verandertrajecten

Om de aansturing van alle verandertrajecten die de strategische koers van DNB vormgeven (veranderportfolio) te versterken, heeft de directie in 2025 de DNB Portfolioboard (DPB) opgericht. Daarmee zijn andere gremia samengevoegd om integraal beter te kunnen sturen. De DPB is een strategisch overlegorgaan dat zorgt voor DNB-brede coördinatie van de veranderportfolio en adviseert de directie hierover. De DPB helpt de directie prioriteiten te stellen zodat schaarse mensen en middelen in het licht van de te behalen strategische doelen zo effectief mogelijk worden ingezet. De scope van de DPB omvat alle strategische veranderinitiatieven, zowel met als zonder ICT-component.

Nieuwe leiderschapsvisie: adaptief en proactief

In lijn met de strategische ambities van DNB is een nieuwe leiderschapsvisie ontwikkeld. Deze visie benadrukt een wendbare, inclusieve en toekomst-gerichte stijl van leidinggeven. Sleutelwoorden daarbij zijn adaptief en proactief leiderschap; deze vormen de drijvende kracht achter de gewenste verandering van de organisatie. De implementatie van de visie is inmiddels gestart. In aansluiting op de vernieuwde leiderschapsvisie is het

Voorbereidend Leiderschap Ontwikkeltraject (VLOT) vervangen door LEAD. Dit nieuwe traject richt zich ook op horizontale leiderschapsvaardigheden in andere rollen, zoals die van projectleider.

Box Positiever oordeel over invulling gewenste cultuur

DNB-medewerkers oordelen positiever over hoe we de gewenste cultuur vorm en inhoud geven, zo blijkt uit onze tweejaarlijkse medewerkersonderzoek. De wijze waarop we als organisatie invulling geven aan 'Veilig & direct' werd in 2023 met rapportcijfer 6,8 beoordeeld, in 2025 is dat gestegen naar een 7,3. Voor het cultuurthema 'Samenwerking & waardering' is sprake van een stijging van een 7 naar een 7,3, terwijl de waardering voor 'Resultaatgericht' iets zuiniger is (7,1 versus een 6,8 twee jaar eerder). Deze drie cultuurthema's geven ons handvatten om elkaar makkelijker aan te spreken, nadrukkelijker de samenwerking over afdelingen en taken heen te zoeken en resultaatgerichter te werken. De relatief sterk toegenomen waardering voor 'Veilig & direct' is opvallend tegen de achtergrond van andere uitkomsten uit het medewerkerstevredenheidsonderzoek. Zo is de score voor psychologische veiligheid gelijk gebleven aan die van 2023 (6,5), terwijl de waardering over (prestatie)feedback licht is gedaald (6,4 tegen een 6,5 in 2023). Dit zou erop kunnen duiden dat medewerkers weliswaar constateren dat er binnen DNB veel aandacht aan het cultuurthema 'veilig & direct' wordt besteed, maar dat het daarbij horende gedrag nog onvoldoende in de dagelijkse praktijk te merken valt. Zie voor andere scores uit het medewerkersonderzoek de volgende paragraaf.

DNB is en blijft een aantrekkelijke werkgever

Nieuwe initiatieven voor verdere ontwikkeling medewerkers

In 2025 is een aantal initiatieven gestart dat medewerkers in staat stelt hun kennis en competenties verder te ontwikkelen. Zo heeft HR de Talent Marketplace geïntroduceerd, een platform dat het mogelijk maakt om tijdelijk mee te werken aan projecten buiten je eigen team. Inzet is het versterken van de samenwerking en het vergroten van de interne wendbaarheid. Op het platform worden tijdelijke klussen en projecten binnen DNB gedeeld. Medewerkers kunnen zich aanmelden om een deel van de werktijd — maximaal 50% en voor een periode van maximaal zes maanden — aan een opdracht te besteden. Om de digitale vaardigheden op een hoger peil te krijgen, is in 2025 gestart met de werkgroep Digitaal Fit. Medewerkers worden gestimuleerd om eigenaarschap te nemen over hun leerproces, waarbij digitale ontwikkeling een vanzelfsprekend onderdeel van het werk moet worden. Om dit te faciliteren is een centraal Learning Experience Platform (LXP) geïmplementeerd. Dit platform biedt medewerkers inzicht in hun digitale vaardigheidsprofiel en stelt hen in staat gericht te werken aan hun ontwikkeling.



DNB staat er als werkgever goed op

Op de arbeidsmarkt heeft DNB een solide imago. Volgens de Randstad Employer Brand research is de aantrekkelijkheid van DNB als werkgever in 2025 toegenomen: er zijn meer respondenten (33,7%) dan in 2024 (31,6%) die ons een hogere score toekennen. Binnen de financiële sector gaat DNB zelfs aan kop op de ranglijst van aantrekkelijke werkgevers. Wanneer we met overheidsinstellingen worden vergeleken staan we op plaats 18.

Aantrekkelijkheid van DNB als werkgever **toegenomen**

Grotere tevredenheid bij DNB-medewerkers

DNB-medewerkers zijn de laatste jaren positiever gaan oordelen over hun werk. Het eerdergenoemde tweejaarlijkse medewerkersonderzoek geeft aan dat zij hun werk en arbeidsomstandigheden waarderen met een 7,7 tegenover 7,4 in 2023. Dit ligt ook boven de benchmark (7,3) die bestaat uit scores van ongeveer 75.000 medewerkers uit diverse sectoren zoals de industrie, de bouw, zakelijke dienstverlening en overheid & openbaar bestuur. DNB'ers zijn iets zuiniger in hun waardering als het om bevlogenheid gaat: die heeft in 2025 een 6,3 (6,2 in 2023) gekregen tegen een 6,2 van de benchmark. DNB scoort op nagenoeg alle onderwerpen beter dan, of gelijk aan de benchmark, behalve als het gaat om psychologische veiligheid en het ontvangen van feedback. Ander aandachtspunt betreft de ervaren bureaucratie. Daarover wordt in 2025 negatiever geoordeeld dan in 2023, maar minder negatief dan de benchmark.

Resultaten diversiteit en inclusie geven gemengd beeld

Op het gebied van diversiteit en inclusie laten de in 2025 behaalde resultaten een gemengd beeld zien.

Genderbalans

Het is DNB in 2025 niet gelukt om het aandeel vrouwen in de totale personeelspopulatie op het streefpercentage 46% te laten uitkomen. Er was weliswaar sprake van een lichte toename met 0,5 procentpunt, maar met 42% blijft de uitkomst achter bij het gestelde doel. In 2027 moet de genderbalans in evenwicht zijn. Op managementniveau lag de doelstelling voor 2025 dichter binnen handbereik: in 2025 was 43% van de managers vrouw (1,7 procentpunt hoger dan in 2024) tegen een streefpercentage van 44. Door bewust beleid is het gelukt om meer vrouwen op managementposities te benoemen. Voor de volgende jaren zal dit worden voortgezet. In 2028 moet 50% van het management uit vrouwen bestaan.

Culturele diversiteit

DNB heeft de ambitie om op het gebied van culturele diversiteit een reflectie te zijn van de maatschappij en hanteert daarvoor de definitie van het CBS. Dat betekent dat 26% van ons personeelsbestand een divers culturele achtergrond moet hebben. Als het gaat om onze medewerkers voldeden we al in 2023 aan die norm. In 2025 heeft DNB besloten om eigen data over culturele diversiteit te verzamelen: 43% van de medewerkers en 74% van het management heeft vrijwillig en anoniem culturele diversiteit geregistreerd. Voor de medewerkerspopulatie is het aantal respondenten te laag om cijfers over 2025 te rapporteren. De respons van het management was wel groot: van de DNB-managers hadden in het verslagjaar 6,5% een herkomst binnen de EU, terwijl eenzelfde percentage gold voor de managers die hun herkomst buiten de EU hadden. Daarmee hebben we deels de tussentijdse streefnorm voor 2025 gehaald. Die lag op respectievelijk 5,6% en 12,7%. In 2028 moet van de managers 9% een migratieherkomst binnen de EU hebben en 17% een herkomst van buiten de EU.

Medewerkers met afstand tot de arbeidsmarkt

De doelstelling die geldt voor de participatie van medewerkers met een arbeidshandicap – voor 2025 was een streefcijfer van 45 medewerkers vastgesteld – is deels gehaald. Voor deze doelgroep maken we de splitsing tussen medewerkers die vallen onder de Banenafpraak (het gaat daarbij om een streefcijfer van 27 zogenoemde participatie-fte's (p-fte), gelijk aan 25,5 uur per week) en medewerkers die daar niet onder vallen maar wel vanwege een chronische aandoening of ziekte een maatwerkbehoefte hebben (18 p-fte). Het blijft een uitdaging om de eerste groep een duurzame plek binnen de organisatie te bieden. In 2025 is het gelukt om 23,46 p-fte plekken te realiseren, minder dan onze doelstelling. Voor de tweede groep is dat 24,72 p-fte, meer dan onze doelstelling. De eerste groep vraagt om meer maatwerk en een intensievere begeleiding.

Inclusiedoelen

Ook de mate van inclusie is onderworpen aan streefcijfers. Zo hebben we ons ten doel gesteld dat medewerkers minimaal een rapportcijfer 7,5 geven op de vraag hoe zij inclusie binnen DNB ervaren. Uit het tweejaarlijkse medewerkersonderzoek rolde in 2025 inderdaad een 7,5 uit de bus, licht hoger dan de 7,4 in 2023. Een andere indicator betreft onze positie op de benchmark van WorkPlacePride (WPP), die LHBTIQ+-inclusie op de werkvloer in kaart brengt. Ons streven voor 2025 is een score van 90%. Die werd met 100% ruimschoots gehaald. DNB behaalde als eerste publieke organisatie ooit de (hoogste) 'advocate' status in de WPP global benchmark. Daarnaast won het hoofd diversiteit en inclusie van DNB de WPP Ally of the Year Award. DNB Pride, ons LHBTIQ+-netwerk, organiseerde op 15 mei 2025 een internationale conferentie voor LHBTIQ+-netwerken van Europese centrale banken en toezichthouders. Dit resulteerde in de oprichting van het permanente INCLUDE-netwerk (Inclusive Network for Central Bank Leading Unity, Diversity & Inclusion). Verder stelde DNB in De Nieuwe Schatkamer de 'Amsterdam Rainbow Dress' ten toon, gemaakt van vlaggen van de 66 landen waar LHBTIQ+-identiteit strafbaar is.

DNB zet digitale middelen effectief in voor taakuitvoering

AI-gebruik zet door

DNB heeft in 2025 generatieve AI stapsgewijs geïmplementeerd als versneller van productiviteit, besluitvorming en digitale weerbaarheid. Het wordt ingezet voor dagelijks gebruik, bijvoorbeeld bij het ontsluiten van omvangrijke documentatie in het toezicht of bij het verzamelen van data voor onze economische advies- en beleidstaak. Ook bij systeemontwikkeling en cybermonitoring wordt AI ondersteunend toegepast. Het huidige gebruik van AI is nadrukkelijk ondersteunend van aard en beperkt zich tot het interpreteren van data en informatie. De door DNB gebruikte generatieve AI heeft geen bevoegdheid om systemen aan te passen, processen autonoom aan te sturen of besluiten te nemen. Omdat AI geen directe invloed heeft op kernsystemen of gegevensverwerking, volstaat het bestaande informatiebeveiligingsbeleid en is een aanvullende aanpassing van het beveiligingsregime op dit moment niet noodzakelijk. Meer dan 100 teams (1.100 medewerkers) zijn gestart met Microsoft 365 Copilot en 92% van de medewerkers gebruikt het dagelijks tot meerdere keren per week. Vrijwel alle medewerkers ervaren tijdsparing, maar geven aan dat er ruimte voor verbetering is als het gaat om betrouwbaarheid en integratie met applicaties en systemen. Voor een verantwoorde toepassing – conform wet- en regelgeving – is onder meer de zogenoemde AI-Regeltafel ingericht. De voorbereidingen voor een Ethiek-Tafel zijn gestart, waar de meer normatieve vragen centraal staan, zoals wanneer het nodig is om publiekelijk aan te geven of en hoe AI is gebruikt.

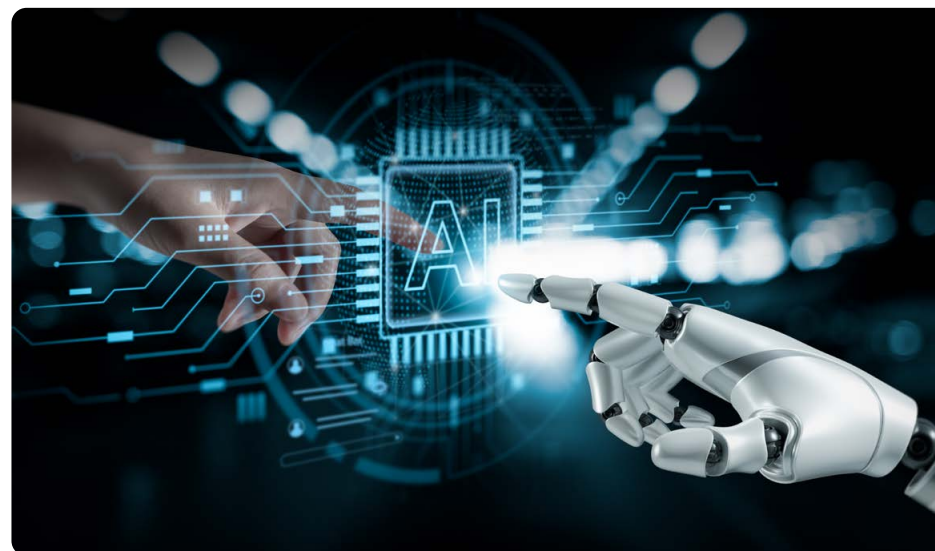
Applicaties in de cloud maken ons meer afhankelijk van niet-Europese bedrijven

Cloud-discussie heeft er een dimensie bij

De doelstelling voor eind 2025 om 70% van de applicaties in de cloud te hebben staan, hebben we gehaald. Onder invloed van geopolitieke ontwikkelingen is er bij de afweging om al dan niet applicaties naar de cloud te brengen een nieuwe dimensie bijgekomen. Dat de cloud ons qua veiligheid minder kwetsbaar maakt dan opslag in onze eigen datacentra staat buiten kijf. Daar staat echter tegenover dat we daarmee wel afhankelijker worden van niet-Europese bedrijven die de meeste clouddiensten in handen hebben.

Kritieke applicaties doorstaan crisisoefening

In het kader van ICT-disaster recovery hebben we in 2025 twee succesvolle oefeningen uitgevoerd. Met deze oefeningen werd de situatie gesimuleerd dat de cloud uitviel en de back-up moest worden getest. DNB heeft aangetoond dat een belangrijk deel van de kritieke applicaties die gebruikt worden in het betalingsverkeer en monetaire operaties deze toets wist te doorstaan en operationeel is gebleven. Voor 2026 is de doelstelling om met een test aan te tonen dat dit voor minimaal 90% van de kritieke applicaties gaat gelden.



Score datavolwassenheid iets lager dan beoogd

Op weg naar een beter datagebruik door DNB-medewerkers heeft in 2025 de zogenoemde datavolwassenheid, die uitdrukking geeft aan de voortgang op acht specifieke data-aspecten, een score van 3,4 bereikt, bij een streefwaarde van 3,5. De voortgang meten we sinds 2021, toen de score 1,7 bedroeg. Geen van de acht data-aspecten scoorde in 2025 lager dan een 3,0. Vooral hogere scores op het gebied van 'data governance', 'informatiebeveiliging' en 'data science en analytics' hebben bijgedragen aan het resultaat in 2025. Het niet volledig halen van de streefwaarde komt enerzijds door vertraging in de groei op 'data-catalogus', 'metadata' en 'masterdata'. Anderzijds vlakkt de groei af omdat naarmate de eindfase van datavolwassenheid nadert, de implementatie en adoptie van de verschillende data-aspecten steeds complexer wordt. Het DNB-streefniveau voor 2028 is 4,0.

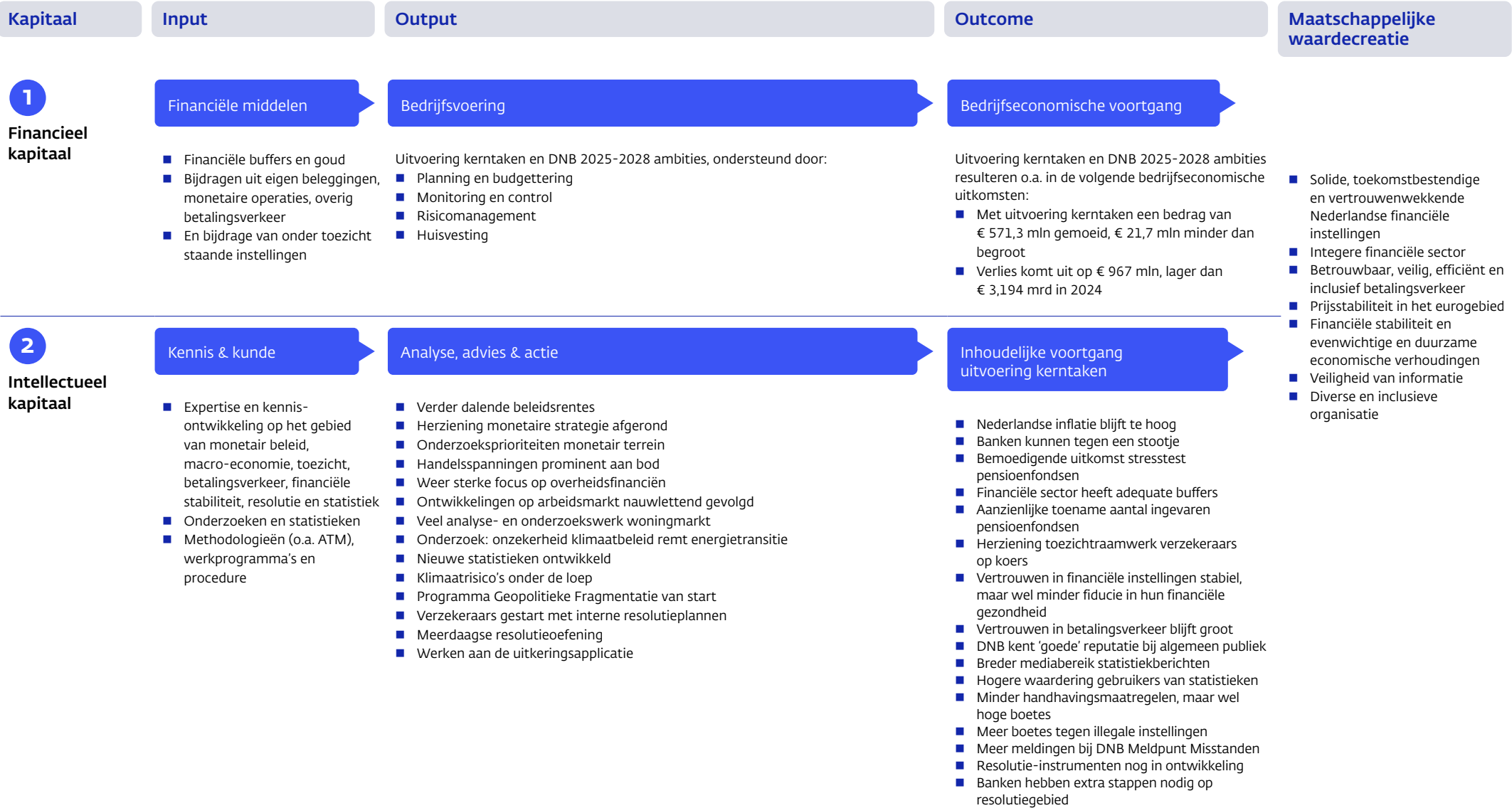
Systeem voor verlenen toegangsrechten op koers

Het programma Identity & Access Management (IAM) heeft in september 2025 reeds het doel voor eind 2025 bereikt: meer dan 90% van de kritieke applicaties was toen al aangesloten op het nieuwe systeem voor het verlenen van toegangsrechten. Dit programma moet zorgen voor een geautomatiseerd beheer van de interne toegangsrechten om informatie te verkrijgen, zodat medewerkers altijd toegang hebben tot die informatie waartoe zij gerechtigd zijn, ook per direct als ze van functie verwisselen. De integriteit, beschikbaarheid en vertrouwelijkheid van alle (digitale) middelen moet daarmee gegarandeerd zijn. Er is nog het nodige werk te verzetten om alle overige applicaties en data aan te sluiten op het systeem. Dit zal naar verwachting minimaal tot eind 2027 gaan duren.

Minder operationele incidenten gemeld

Versterking van de weerbaarheid tegen cyberdreigingen en het waarborgen van een hoog niveau van informatiebeveiliging waren in 2025 belangrijke focusgebieden van ons operationeel risicomanagement. Investerings in diverse programma's en beheersmaatregelen moeten bijdragen aan continue verbetering van de risicobeheersing. In dat verband zijn de in deze paragraaf genoemde programma's als IAM en Disaster Recovery essentiële aandachtsgebieden. In 2025 zijn ongeveer 900 operationele incidenten gemeld. Daarvan was er slechts 1 op het gebied van informatiebeveiliging dat onze vastgestelde risicobereidheidsgrenzen heeft overschreden. Maatregelen zijn getroffen om de onderliggende risico's afdoende te beheersen. In 2024 werden er ongeveer 1.000 incidenten gemeld, waarvan er 21 de risicobereidheidsgrenzen te buiten gingen. *Zie voor een uitgebreide toelichting hoe wij ons operationeel risicomanagement vorm geven Bijlage 1.*

Maatschappelijke waardecreatie



3

Sociaal kapitaal

Stakeholdercontacten	Stakeholdermanagement & beïnvloeding
■ Samenwerking met nationale stakeholders (in ruim 40 gremia vertegenwoordigd), o.a. AFM, SER, CPB, CEC, REA, FSC, FEC, MOB) ■ Samenwerking met internationale stakeholders, o.a. Eurosysteem, ECB, SSM, EBA, SRB, EIOPA, BIS, ESMA, IMF, FSB, NGFS) ■ Stakeholderconsultaties, o.a. met betrokkenen bij de pensioentransitie, Nederlandse huishoudens, Platform voor Duurzame Financiering, NGO's) ■ Stakeholdercontacten met omwonenden, gemeente Amsterdam en met instellingen via donatie- en bijdragebeleid en programma Maatschappelijke Impact	■ Aanbevelingen ter versterking nationale economische adviestaak DNB ■ Stakeholdergericht werken binnen Monetaire Zaken ■ Strategische aanpak internationale beïnvloeding krijgt navolging ■ De Nieuwe Schatkamer: plek voor maatschappelijk dialoog ■ Grote verscheidenheid aan dialoogsessies ■ Bespoedigen vorming spaar- en investeringsunie ■ Pleidooi consistent gebruik van de contracyclische kapitaaltbuffer ■ Blijven ijveren voor robuuste invoering bankenpakket ■ Nauwe samenwerking met Zweedse Riksbank ■ Internationale samenwerking verbetert statistieken ■ Voorbereiding op Digitale euro ■ Acties voor grotere toegankelijkheid betalingsverkeer ■ Gerichte aanpak anti-witwasbeleid ■ Bij 'de-risking' speciale aandacht om discriminatie tegen te gaan ■ Weerbaarheid betalingsverkeer vergroten ■ 'Denk vooruit' bij noodsituaties ■ Trainingen interculturele sensitiviteit

- Solide, toekomstbestendige en vertrouwenwekkende Nederlandse financiële instellingen
- Integere financiële sector
- Betrouwbaar, veilig, efficiënt en inclusief betalingsverkeer
- Prijsstabiliteit in het eurogebied
- Financiële stabiliteit en evenwichtige en duurzame economische verhoudingen
- Veiligheid van informatie
- Diverse en inclusieve organisatie

4

Menselijk kapitaal

Ontwikkelen HR-beleid	Uitvoeren HR-beleid	Voortgang HR-beleid
HR-beleid gericht op: ■ Recruitement, arbeidsmarkt-positie ■ Vitaliteit en betrokkenheid van medewerkers, o.a. verzuim en medewerkerstevredenheid ■ Diversiteit en inclusie, o.a. gender, culturele diversiteit en medewerkers met afstand tot de arbeidsmarkt ■ Talentontwikkeling medewerkers	■ Nieuwe initiatieven voor verdere ontwikkeling medewerkers	■ DNB staat er als werkgever goed op ■ Grotere tevredenheid bij DNB-medewerkers ■ Resultaten diversiteit en inclusie geven gemengd beeld

Kapitaal	Input	Output	Outcome	Maatschappelijke waardecreatie
5 Manufactured kapitaal	Plannen m.b.t. huisvesting & digitale processen Beleid gericht op: - Huisvesting/verbouwing - Digitale werkomgeving - Digitale processen eigen operatie/kerntaken	Uitvoeren beleid huisvesting & digitale processen - AI-gebruik zet door - Cloud-discussie heeft er een dimensie bij - Systeem voor verlenen toegangsrechten op koers	Voortgang beleid huisvesting & digitale processen - DNB doorstaat cybertest - Oplevering gerenoveerd hoofdkantoor - Kritieke applicaties doorstaan crisisoefening - Score datavolwassenheid iets lager dan beoogd	- Solide, toekomstbestendige en vertrouwenwekkende Nederlandse financiële instellingen - Integere financiële sector - Betrouwbaar, veilig, efficiënt en inclusief betalingsverkeer - Prijsstabiliteit in het eurogebied - Financiële stabiliteit en evenwichtige en duurzame economische verhoudingen - Veiligheid van informatie - Diverse en inclusieve organisatie
6 Natuurlijk kapitaal	Duurzaamheidsaspecten in kerntaken en eigen operaties Beleid gericht op: - Milieuzorg, vermindering CO₂-voetafdruk van bedrijfsvoering - Vermindering CO₂-uitstoot van de eigen beleggingen, vergroening monetair beleid - Milieuzorg betalingsverkeer (waardetransport/aankoop bankbiljetten)	Operationaliseren duurzaamheidsaspecten in kerntaken en eigen operaties - Bijdrage aan duurzaamheid betalingsverkeer - Uitvoering van analyses over effecten van klimaatbeleid en voortgang energietransitie - Onderzoek naar fysieke klimaatrisico's en adaptatie-impact op financiële stabiliteit - Verankering klimaat- en natuurrisico's in de toezichtaanpak bijna voltooid - Uitvoering van Maatschappelijk verantwoord beleggen bij DNB van eigen beleggingen en milieubeleid in eigen operaties	Voortgang duurzaamheidsaspecten in kerntaken en eigen operaties - Betalingsverkeer is aangepast om duurzaamheidselementen te integreren - Inzicht beschikbaar over effecten van klimaatbeleid en voortgang energietransitie - Informatie verzameld over fysieke klimaatrisico's en mogelijke impact op financiële stabiliteit - Klimaat- en natuurrisico's zijn opgenomen in de toezichtaanpak - CO₂-voetafdruk van beleggingen en bedrijfsvoering is verminderd	

Financiële toelichting

DNB lijdt in 2025 opnieuw verlies, maar minder dan in de afgelopen twee jaren. Het verlies van DNB komt doordat de rentelasten nog steeds hoger zijn dan de rente-inkomsten. Dit hangt samen met het gevoerde monetaire beleid, in het bijzonder de aankoop van obligaties in de periode 2020 tot en met 2024.² Doordat de ECB de beleidsrente heeft verlaagd en de rentelasten daardoor zijn afgenomen, valt het verlies in 2025 lager uit. De verwachting is dat de verliezen de komende jaren verder afnemen, maar tot en met 2028 blijven aanhouden. Op basis van de op de afsluitdatum van dit verslag verwachte renteontwikkeling zijn de buffers van DNB voldoende om de verwachte verliezen op te vangen, al is dit met de nodige onzekerheid omgeven. Wanneer DNB weer winst maakt, worden de financiële buffers volgens het kapitaalbeleid weer opgebouwd. De verliezen staan de uitvoering van de kerntaken van DNB niet in de weg.

Deze toelichting gaat achtereenvolgens in op onze winst, kosten, blootstellingen, financiële risico's en kapitaalpositie. We sluiten dit stuk af met de paragraaf over de eigen beleggingen.

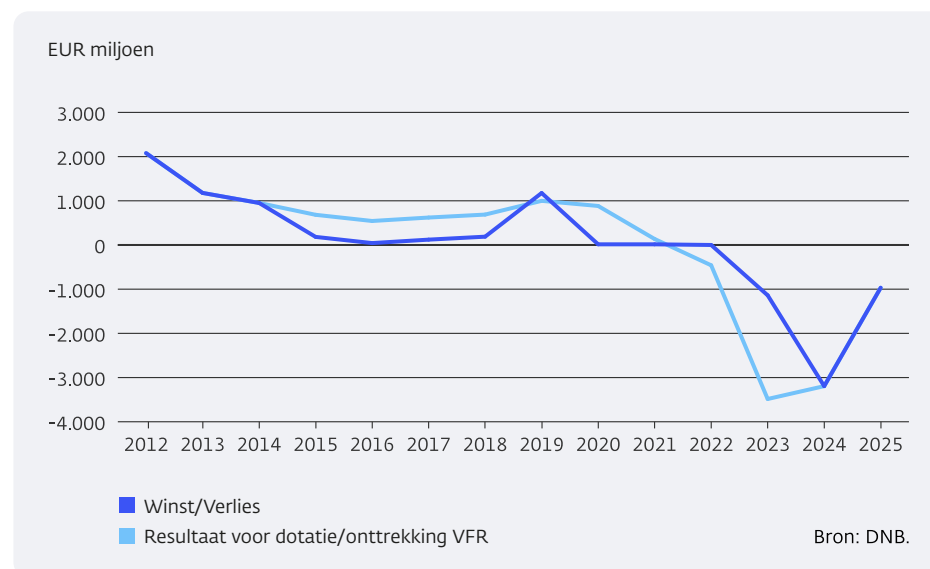
Winstontwikkeling

Het verlies over 2025 bedraagt € 967 miljoen en gaat ten laste van het kapitaal en de reserves (zie figuur 7). Door het verlies wordt er geen dividend uitgekeerd, in lijn met het kapitaalbeleid dat in 2023 samen met de aandeelhouder is herzien.

Vooraf de monetaire operaties beïnvloeden het resultaat negatief, met een verlies van € 1.224 miljoen. In 2022 en 2023 zijn de beleidsrentes sterk verhoogd om de historisch hoge inflatie te bestrijden. Hierdoor moest DNB een hogere vergoeding betalen op de deposito's die banken bij ons aanhouden. Ondanks de renteverlagingen in 2024 en 2025, blijven deze rentelasten hoger dan de rente-inkomsten op langlopende obligaties in

de aankoopprogramma's en op Open Markt Operaties (OMO). Dat komt omdat de obligaties zijn gekocht toen de rente veel lager was dan nu. Door de renteverlagingen van de afgelopen jaren en door de gedaalde omvang van de posities nemen de verliezen op monetaire operaties wel af. Het Eurosysteem, de ECB samen met de nationale centrale banken van de Eurozone, voert de monetaire operaties gezamenlijk uit (zie box Monetaire operaties).

Figuur 7 Langetermijnontwikkeling winst



² ECB volledig gestopt met herinvesteren van aflopende obligaties | De Nederlandsche Bank

Box Monetaire operaties

De monetaire operaties van het Eurosysteem bestaan uit liquiditeitsverstrekking, aankoopprogramma's, en het transmissiebeschermingsinstrument. Liquiditeitsverstrekking aan banken vindt plaats via Open Markt Operaties (OMO's): dit zijn leningen van het Eurosysteem aan banken, waar altijd voldoende hoogwaardig onderpand tegenover moet staan. De baten en risico's met betrekking tot deze leningen worden gezamenlijk binnen het Eurosysteem gedragen.

De aankoopprogramma's betreffen de rechtstreekse aankopen van schuld papier op de financiële markten om de marktcondities te beïnvloeden. Sinds eind 2024 zijn er geen actieve aankoopprogramma's meer. De onder deze programma's aangekochte obligaties staan nog wel op de balans van het Eurosysteem, maar het volume daalt geleidelijk.

De tijdens de inmiddels inactieve aankoopprogramma's Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) en Asset Purchase Programme (APP) en het oudere programma Securities Markets Programme (SMP) opgebouwde obligatieportefeuilles lopen langzaam af. De herinvesteringen van afgeloste obligaties onder het PEPP liepen tot december 2024 en de herinvesteringen onder het APP tot juli 2023. Het merendeel van de aankopen in het APP en PEPP hebben betrekking op schuldbewijzen uitgegeven door de publieke sector. De opbrengsten en risico's op deze staatsobligaties worden niet gedeeld binnen het Eurosysteem. De staatsobligaties die DNB heeft gekocht zijn dus enkel Nederlandse obligaties. En de baten en risico's samenhangend met deze obligaties zijn alleen voor DNB.

Het transmissiebeschermingsinstrument (*Transmission Protection Instrument – TPI*) is ontworpen om onverwachte marktverstoringen die een ernstige bedreiging vormen voor de transmissie van het monetair beleid in het eurogebied tegen te kunnen gaan. Bijvoorbeeld wanneer de rente op overheidsobligaties in een euroland substantieel oploopt, zonder dat er sprake is van fundamentele onevenwichtigheden van de overheidsfinanciën. Dan kan de ECB besluiten om deze obligaties tijdelijk aan te kopen. Tot nu toe is het niet nodig geweest om het TPI te activeren.

Naast monetaire operaties voert DNB ook niet-monetaire taken uit. In 2025 heeft DNB € 144 miljoen aan rente betaald op niet-monetaire deposito's. Dit zijn tegoeden die andere centrale banken, centrale clearinginstellingen en publieke instellingen bij DNB aanhouden, tegen een rente gelijk aan of net onder de depositorente.

De eigen beleggingen van DNB hebben in 2025 met € 602 miljoen positief bijgedragen aan het resultaat. Dit komt vooral door verkoopresultaten die samenhangen met de herstructurering van de beleggingsportefeuille: er zijn twee nieuwe mandaten voor aandelen in ontwikkelde markten tot stand gekomen, waarbij boekwinsten op de bestaande aandelenportefeuille vrijvielen. Daarnaast leidden koersstijgingen ertoe dat de bovengrens van de vastgestelde bandbreedte van aandelenfondsen opkomende markten werd bereikt, waarna een deel van deze fondsen is verkocht. De opbrengsten op IMF-vorderingen hebben met € 96 miljoen ook bijgedragen aan het resultaat.

Tabel 3 Uitsplitsing winst en verlies DNB*

In EUR miljoenen

	2025	2024	Vershil
OMO	35	397	-362
CBPP3	113	126	-13
SMP	3	5	-2
CSPP	189	181	8
PSPP	847	1.242	-395
PEPP	506	755	-249
Geldmarktverplichtingen monetaire deposito's	-3.667	-7.139	3.472
Intrasysteem claims	750	1.258	-508
Mutatie voorziening monetaire beleidsoperaties	0	2	-2
Totaal monetaire operaties	-1.224	-3.173	1.949
Vastrentende waarden	121	145	-24
Aandelen	-68	27	-95
Aandelenfondsen	548	272	276
High-yield obligatiefondsen	0	7	-7
Investment-grade fondsen	1	1	0
IMF-vorderingen	96	159	-63
Totaal eigen beleggingen en IMF-vorderingen	698	611	87
Geldmarktverplichtingen niet-monetaire deposito's	-144	-355	211
Totaal diversen (inclusief kosten) **	-297	-277	-20
Totaal onttrekking aan voorziening voor financiële risico's (VFR)	0	0	0
Winst en verlies	-967	-3.194	2.227

* Zie Hoofdstuk Jaarrekening voor meer details.

** Diversen bestaan onder meer uit bedrijfslasten, bijdragen van onder toezicht staande instellingen en inkomsten uit deelnemingen

Kosten

De gerealiseerde kosten voor onze kerntaken in 2025 bedragen € 571,3 miljoen. Dat is € 21,7 miljoen lager dan de begroting van € 593,0 miljoen. Als we corrigeren voor de productiekosten van bankbiljetten, resulteert een onderschrijding op de reguliere begroting van € 23,6 miljoen.³ Bij zowel onze zbo-taken als onze monetaire taken hebben we minder kosten gemaakt dan begroot: € 13,4 miljoen minder voor de zbo-taken en € 10,3 miljoen minder voor de monetaire taken. Dit komt vooral doordat nog in 2025 doorlopende kosten voor de tijdelijke huisvesting (€ 7 miljoen) zijn betaald uit de voorziening die in 2024 is gevormd. Daarnaast is minder externe inhuur ingezet, met name bij onderzoeken bij instellingen. Ook vielen de personeelskosten lager uit, onder meer door een lagere bezetting en lagere kosten per FTE. Verder waren er meevallers bij de kosten voor IT, afschrijvingen en strategische detacheringen. Deze onderschrijdingen compenseerden ruim de hoger uitgevallen kosten voor personeelsregelingen en de kosten voor het programma huisvesting. In de zbo-verantwoording 2025 wordt de realisatie van de zbo-taken nader toegelicht.

Blootstellingen

De monetaire blootstellingen van DNB zijn in 2025 gedaald tot € 192 miljard. De afname met € 24 miljard ten opzichte van eind vorig jaar komt doordat het Eurosysteem gestopt is met het herinvesteren van aflopende obligaties onder de aankoopprogramma's. Hierdoor dalen de blootstellingen en worden die portefeuilles vanzelf kleiner.

³ Besluiten over de productie van bankbiljetten worden door de ECB genomen en zijn voor DNB een gegeven. De productiekosten worden dan ook niet meegenomen in het begrotingskader waar DNB intern op stuurt.

Tabel 4 Monetaire blootstellingen DNB per programma per land

Gerapporteerd zijn de blootstellingen waarover DNB risico loopt. Door afrondingsverschillen kan het totaal afwijken van de som van de uitsplitsing per land en per programma.

In EUR miljard							
	OMO	SMP	CBPP1-3	PSPP	CSPP	PEPP	Totaal
Nederland	0,0	0,0	1,3	84,8	3,9	56,5	146,5
Frankrijk	0,2	0,0	3,8	0,0	4,8	0,7	9,5
Duitsland	0,5	0,0	2,7	0,0	2,1	0,4	5,7
Italië	1,3	0,0	0,7	0,0	0,9	0,1	3,0
Spanje	0,0	0,0	1,3	0,0	1,1	0,3	2,7
Overig	0,2	0,0	1,6	11,7	2,0	9,3	25,0
Totaal	2,2	0,0*	11,5	96,5	14,8	67,3	192,3
Verschil t.o.v. dec 2024	0,1	-0,033	-2,3	-8,8	-2,4	-10,6	-24,0

* De blootstellingen onder het SMP-programma bedragen € 32 miljoen

In 2025 zijn de blootstellingen uit de eigen beleggingen van DNB toegenomen door extra investeringen in een euro- en dollarportefeuille. Deze additionele investeringen doen we vooruitlopend op de nieuwe portefeuillesamenstelling van de eigen beleggingen die vanaf 1 januari 2026 ingaat (zie [Strategie](#)). Tabel 5 geeft de samenstelling van onze eigen beleggingen weer ultimo 2025. De deviezenportefeuille, onderdeel van de vastrentende waarden portfolio, bestaat uit zeer kredietwaardige obligaties van (semi-)overheden en dient om te kunnen interveniëren in financiële markten. Deze portefeuille beheert DNB zelf. De beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties worden extern beheerd. Daarnaast heeft DNB ook blootstellingen via vorderingen op het IMF. De IMF-vordering is uitgesplitst in de toelichting op de balans onder "[2.1 Vorderingen op het Internationaal Monetair Fonds](#)".

Tabel 5 Samenstelling van de eigen beleggingen en IMF-vorderingen

In EUR miljard			
	31-12-2025	31-12-2024	Verschil
Vastrentende waarden	5,5	4,8	0,7
Aandelenfondsen	0,9	2,1	-1,2
Aandelen	1,9	0,8	1,1
High-yield obligatiefondsen	0,4	0,4	0,0
Investment-grade obligatiefondsen	0,6	0,5	0,1
IMF-vorderingen	5,2	4,9	0,3
Totaal	14,5	13,5	1,0

Financiële risico's

De blootstellingen op de balans van DNB brengen financiële risico's met zich mee. In 2025 is het totale berekende risico met € 3,9 miljard gedaald tot € 7,3 miljard. Het grootste deel hiervan betreft renterisico, dat ontstaat doordat de looptijd van onze bezittingen afwijkt van de looptijd van onze verplichtingen. Om de omvang van het renterisico te bepalen rekenen we een extreem maar plausibel scenario door, waarin de beleidsrente scherp oploopt ten opzichte van de huidige marktverwachtingen. Om dit scenario te bepalen gebruiken we gestandaardiseerde en marktconforme bronnen, zoals de reguliere Survey of Monetary Analysts van de ECB. In ons stress-scenario blijft de inflatie langdurig boven het streefniveau van 2%, waardoor de beleidsrente structureel hoger uitkomt dan momenteel door de markt wordt verwacht.

Eind 2025 bedraagt het gemodelleerde renterisico € 4,4 miljard. Dit komt met name door onze monetaire operaties. Het renterisico is gedaald ten opzichte van ultimo 2024 omdat een deel van het renterisico in 2025 is gematerialiseerd. Deze daling wordt deels tenietgedaan doordat rentes in 2025 hoger waren dan het verwachte niveau van een jaar geleden.

Naast renterisico zorgen de monetaire operaties ook voor kredietrisico. Het kredietrisico is licht gedaald ten opzichte van 2024 en komt uit op € 2,0 miljard. Dit komt voor het grootste deel voort uit de monetaire aankoopprogramma's. De kredietverlening aan banken via OMO's draagt maar beperkt bij aan het kredietrisico, doordat we adequaat onderpand vereisen in deze operaties. De rente- en kredietrisico's die samenhangen met de aankoopprogramma's zullen nog vele jaren blijven bestaan. Dit komt door de grote omvang en de lange gemiddelde resterende looptijd van de obligaties die onder de programma's zijn aangekocht.

Verder loopt DNB € 0,8 miljard marktrisico en kredietrisico op de eigen beleggingen. In 2025 is dit risico nagenoeg stabiel gebleven ten opzichte van 2024. We houden het risicoprofiel van de deviezenportefeuille laag door het valutarisico grotendeels af te dekken met valutatermijntransacties. Ook het valutarisico van de vorderingen op het IMF, die zijn uitgedrukt in een mandje van internationale valuta (special drawing rights - SDR), wordt afgedekt.

We meten de omvang van de risico's met behulp van intern ontwikkelde modellen. We hanteren geharmoniseerde richtlijnen ten aanzien van de governance van deze modellen. In lijn met voorgaande jaren zijn onze modellen ook in 2025 gevalideerd door experts werkzaam bij onze toezichtdivisies en die niet betrokken zijn bij de modelontwikkeling.

De goudvoorraad is onderdeel van de officiële externe reserves van DNB. De goudvoorraad, ter grootte van 612,5 ton en met een waarde van € 72,2 miljard ultimo 2025, dient als vertrouwensanker voor systeem-ontwrichtende situaties. Goud wordt gezien als het ultieme reserveactivum, omdat het bij uitstek geschikt is om extreme systeemrisico's af te dekken. De waarde van goud stijgt vaak in tijden van financiële spanningen, waardoor het een stabiele basis vormt wanneer het publieke vertrouwen in fiduciair geld niet langer vanzelfsprekend is. In zulke situaties kan goud een belangrijke rol spelen bij het ondersteunen van het vertrouwen in Nederland en in de euro. Gemeten naar de verhouding tussen de goudvoorraad en het bbp behoort DNB tot de top tien van goudhoudende

landen van de wereld en beschikt daarmee over een stevig vertrouwens-anker. Tegenover de goudvoorraad staat een herwaarderingsreserve met een waarde van € 71,1 miljard om negatieve schokken in de goudprijs op te vangen. Deze herwaarderingsreserves en het prijsrisico op goud vallen buiten het kapitaalbeleid en de reguliere risicoberekeningen. De goudvoorraad van DNB wordt passief beheerd.

Kapitaalpositie

Het negatieve resultaat van € 967 miljoen over 2025 gaat volledig ten laste van het kapitaal en de reserves. Daardoor zijn het kapitaal en de reserves na winstbestemming gedaald naar € 3,2 miljard. Op basis van de renteontwikkeling zoals die op verslagdatum door de financiële markten wordt ingeprijsd, verwachten we ook in de komende jaren nog verliezen. Vanaf 2029 voorzien we weer een positief resultaat en daarmee een geleidelijke groei van de buffers.

We verwachten dat toekomstige cumulatieve verliezen, op basis van de raming op de verslagdatum, kunnen worden opgevangen door het aanwezige kapitaal en de reserves. Door onzekerheid over toekomstige renteontwikkelingen bestaat echter het risico dat de cumulatieve verliezen hoger uitvallen dan het kapitaal en de reserves. De cumulatieve verliezen zijn immers sterk afhankelijk van de renteontwikkelingen. Een groot verlies, of zelfs een negatief kapitaal vormt overigens geen belemmering voor de uitvoering van de kerntaken van DNB. Anders dan bij commerciële banken is er geen discontinuïteitsrisico. Wel is het op de lange termijn essentieel dat DNB voldoende winstgevend is om efficiënt en geloofwaardig monetair beleid te kunnen voeren, zonder dat haar onafhankelijkheid en geloofwaardigheid onder druk komt te staan. Dit is in lijn met de statuten van het Eurosysteem.

De mogelijkheden om onze buffers vanuit de winst aan te vullen zijn op korte termijn beperkt. De winstgevendheid van een centrale bank wordt in belangrijke mate bepaald door het exclusieve recht om geld uit te geven in de vorm van bankbiljetten. Over de in omloop gebrachte bankbiljetten betalen centrale banken geen rente, terwijl zij bij de uitgifte ervan

tegelijkertijd activa opbouwen die doorgaans een positief rendement genereren. Deze inkomsten, bekend als seigniorage, leveren winst op voor de centrale bank. Op dit moment overschaduwden de verliezen op de monetaire operaties echter de winsten uit seigniorage. Wanneer de eerder aangekochte monetaire portefeuilles grotendeels van de balans af zijn, verwachten we dat de winstbijdrage uit seigniorage opnieuw de dominante factor wordt.

Tabel 6 Blootstellingen, risico's en buffers DNB

Blootstellingen waarover DNB risico loopt, exclusief goud en exclusief intrasysteemblootstellingen

In EUR miljard			
	31-12-2025	31-12-2024	Vershil
Totale blootstellingen	206,8	229,8	-23,0
Monetaire blootstellingen	192,3	216,3	-24,0
Eigen beleggingen en overige portefeuilles	14,5	13,5	1,0
Totale risico***	7,3	11,2	-3,9
Risico onder VFR**	5,4	9,2	-3,7
Overige risico's	1,9	2,1	-0,2
Buffer voor risico's	3,2*	4,2	-1,0
Voorziening voor Financiële Risico's (VFR)	0,0	0,0	0,0
Kapitaal en reserves (na verliesverwerking)	3,2*	4,2	-1,0

* Het is een besluit van de aandeelhoudersvergadering om het verlies in mindering te brengen op kapitaal en reserves. In de balans wordt kapitaal en reserves voor winstbestemming getoond.

** Voorziening voor Financiële Risico's

*** Het risico onder VFR bestaat uit het renterisico en uit het kredietrisico op de aankopen in de actieve aankoopprogramma's APP en PEPP, exclusief blootstellingen aan de Nederlandse overheid. Alle overige risico's, waaronder de risico's uit de overige aankoopprogramma's, de eigen beleggingen en de liquiditeitsvertrekking aan banken (OMO), worden gedekt door kapitaal en reserves.

Eigen beleggingen

DNB hanteert voor de eigen beleggingen een duale beleggingsdoelstelling. Dit betekent dat we zowel sturen op solide financieel rendement als op positieve waardecreatie op milieu- en sociale thema's – zie DNB's Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB-)beleid. In 2025 is strategische autonomie als investeringsthema aan het MVB-beleid toegevoegd, gericht op het versterken van de weerbaarheid van onze samenleving. De implementatie van dit thema start in 2026.

Governance portefeuillebeheer

Elke drie jaar bepaalt de directie de strategische asset allocatie (SAA) van DNB's eigen beleggingen. De SAA is de geoptimaliseerde samenstelling van de beleggingen, bepaald op basis van een vastgesteld risicobudget en met aandacht voor het verwachte risico-rendementsprofiel, waardecreatie per activaklasse en prestaties onder verschillende inflatie/deflatie- en klimaat-scenario's.

De directie raadpleegt voor het vaststellen van de SAA de beleggings-commissie en het risicomanagementcomité (RMC). De beleggings-commissie bestaat uit interne en externe experts en adviseert de afdeling Vermogensbeheer over de ontwikkeling en uitvoering van het beleggings-beleid. Het RMC bewaakt de financiële balansbrede risico's en adviseert de directie daarover.

Strategie

In 2025 is de SAA voor 2026-2028 vastgesteld. Het risicobudget voor de eigen beleggingen is nominaal verhoogd en sluit in reële termen aan bij het niveau van 2020. Hierdoor is de strategische omvang van de aandelen-, de euro- en dollarportefeuille vergroot. Tegelijkertijd zijn de financierings-kosten gedaald, omdat de eigen beleggingen sinds 2025 binnen het Eurosysteem worden gefinancierd tegen de depositorente in plaats van tegen de (hogere) herfinancieringsrente.

Verder zijn we in 2025, met het oog op toenemende geopolitieke risico's, een onderzoek gestart naar hoe we met de eigen beleggingen een bijdrage kunnen leveren aan behoud van duurzame welvaart in Nederland. Dit willen we doen door te beleggen in effecten die bijdragen aan strategische autonomie en daarmee aan de weerbaarheid van onze samenleving. In 2026 wordt dit nader geconcretiseerd.

In de 'net zero roadmap' illustreert DNB hoe haar beleggingen in lijn worden gebracht met het Klimaatakkoord van Parijs (zie tabel 7). De klimaatdoelen uit dit akkoord zijn verankerd in Nederlandse en Europese wetgeving. In 2025 zijn alle *Paris-aligned* mandaten voor aandelen ontwikkelde markten geïmplementeerd. Het MVB-beleid wordt in de eerste helft van 2026 geactualiseerd.

Tabel 7 Voortgang op de net zero roadmap

Doel 2030	De beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties zijn in lijn gebracht met het Klimaatakkoord van Parijs, en de CO ₂ -voetafdruk van deze portefeuilles is met 50% verlaagd t.o.v. het basisjaar (2019). Vaststelling van dit doel moet bijdragen aan reële CO ₂ -uitstootreductie, en niet enkel leiden tot een schonere portefeuille.			
	Interne portefeuilles	Externe portefeuilles		
	Staatsobligaties	Aandelen Ontwikkelde markten Discretionaire mandaten	Bedrijfsobligaties Investment grade en high yield Fondsen	Aandelen Opkomende markten Fondsen
Voortgang doel 2025	■ We beleggen 19% van de intern beheerde beleggingen in groene obligaties, 4% in sociale en 13% in duurzame obligaties. ■ We hebben een raamwerk ontwikkeld om klimaatrisico's en kansen binnen onze beleggingen in staatsobligaties te meten, op basis van PRI-richtsnoeren.	■ We sturen expliciet op CO₂-reductiedoelen. Alle mandaten zijn geïmplementeerd. Per mandaat is gestart met een 50% lagere CO₂-voetafdruk t.o.v. de markt en er wordt gestuurd op een jaarlijkse gemiddelde reductie van de CO₂-voetafdruk van 7%. Een beperkt deel van onze aandelen is nog tot 2026 ondergebracht in een bestaand passief beheerd fonds. ■ We beleggen in bedrijven die stappen zetten de doelen uit het Klimaatakkoord van Parijs te halen, of activiteiten uitvoeren die bijdragen aan versnelling van de transitie (zie Doelstellingen en indicatoren). ■ We voeren de dialoog met vervuilende bedrijven binnen ons eerste aandelenmandaat om hen aan te zetten tot meer CO₂-uitstootreductie. Ook zetten we stemmen in om aandacht te vragen voor transparante en ambitieuze transitieplannen. Dit doen we via een V&E manager (zie Doelstellingen en indicatoren) voor het mandaat dat in 2023 is geïmplementeerd, in 2026 voor alle mandaten. ■ We vermijden bedrijven die (i) betrokken zijn bij de productie of verhandeling van controversiële wapens of tabak produceren (ii) de UNGC-principes, de OESO-richtlijnen of één van de zes EU DNSH-principes schenden, (iii) afhankelijk zijn van fossiele inkomsten en onvoldoende stappen zetten de transitie te maken. De toegestane omzetlimieten liggen op 1% voor bruin- en steenkool, 10% voor olie en 50% voor aardgas.	We voeren de dialoog met onze fondsmanagers over klimaat (uitfasering steenkool en rapportage volgens IIGCC): ■ Alle managers in bedrijfsobligaties hebben steenkolenbeleid geformuleerd en de helft stuurt op uitfasering. Blootstelling aan steenkool in deze beleggingen is minder dan 1% op 31-12-2025.* ■ Alle externe managers rapporteren op de doelen uit het Klimaatakkoord van Parijs in lijn met het IIGCC-raamwerk.	We voeren de dialoog met onze fondsmanagers over klimaat (uitfasering steenkool en rapportage volgens IIGCC): ■ De helft van de managers heeft steenkolenbeleid geformuleerd op fondsniveau en geen manager stuurt op uitfasering. Er is minder dan 1% blootstelling aan steenkool in deze beleggingen op 31-12-2025.* ■ Alle externe managers rapporteren op doelen uit het Klimaatakkoord van Parijs in lijn met het IIGCC-raamwerk.

* Op basis van Urgewald Global Coal Exit list 2024

Risicomanagement van klimaat- en natuurgerelateerde risico's

De resultaten van de klimaatstresstest van 2024 zijn nog altijd actueel. Deze stresstest laat zien dat onze eigen beleggingen gevoelig zijn voor plotselinge veranderingen in renteschokken en schokken op de aandelenmarkten als gevolg van de materialisatie van klimaatrisico's. De beleggingsportefeuille is in 2025 niet zodanig gewijzigd dat een nieuwe klimaatstresstest tot andere inzichten zou leiden.

Voor natuurgerelateerde risico's geldt dat ongeveer 30% van onze beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties in 2025 belegd is in zogenoemde 'prioriteitssectoren' volgens de Taskforce on Nature-related Financial Disclosures: sectoren met materiële afhankelijkheden en impact op de natuur (zie tabel 8). Deze percentages zijn vergelijkbaar met de benchmarkbeleggingen voor deze activaklassen.

Tabel 8 Percentage van beleggingen in prioriteitssectoren*

		Totaal	Aandelen	Bedrijfsobligaties
Omvang Portefeuille	2025	3,8	2,8	1
EUR miljard	2024	3,8	2,9	0,9
Blootstelling aan prioriteitssectoren	2025	30%**	29%	35%
Gewogen percentage	2024	28%	29%	26%
Databeschikbaarheid	2025	90%	98%	67%
Percentage	2024	97%	100%	90%

* Op basis van data van ISS, zie bijlage 2 Over dit verslag voor Definities en aannames voor gerapporteerde indicatoren

** Prioriteitssectoren met hoogste blootstelling (NACE-level 4): Halfgeleiders & Halfgeleiderapparatuur (10%) Nutsbedrijven (5%), Motorvoertuigen en onderdelen (3%)

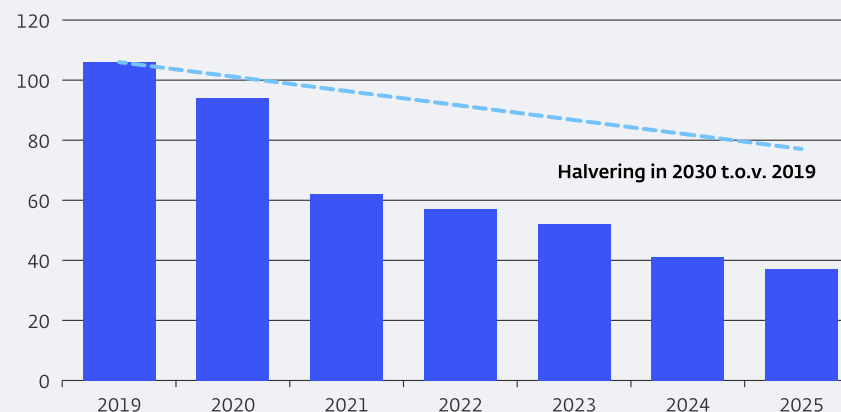
4 Scope 1 betreft de directe CO₂-uitstoot van een bedrijf, scope 2 de indirecte uitstoot van ingekochte energie en scope 3 de indirecte uitstoot van de gehele levenscyclus van producten. Data voor scope 3 zijn meestal minder nauwkeurig dan die voor scope 1 en 2, omdat veel bedrijven hun scope 3-uitstoot niet zelf rapporteren. Daarom moet onze dataleverancier deze waarden schatten (zie Bijlage 2 - Methode en Dataverzameling). De komende jaren kijken we ook hoe we scope 3-emissies mee kunnen nemen in de doelstelling, afhankelijk van de datakwaliteit.

MVB-doelstellingen en -indicatoren

De CO₂-voetafdruk (scope 1 en 2)⁴ van aandelen en bedrijfsobligaties is met 65% gedaald ten opzichte van het basisjaar 2019. Hiermee liggen we op koers voor de doelstelling van 50%-reductie in 2030, in lijn met het Akkoord van Parijs (zie figuur 8). De CO₂-voetafdruk van onze beleggingsportefeuille wordt beïnvloed door zowel financiële factoren als door de daadwerkelijke CO₂-uitstoot door bedrijven (zie Bijlage 2 Over dit Verslag - Definities en aannames voor gerapporteerde indicatoren). Analyse wijst uit dat de reductie van de CO₂-voetafdruk tussen 2024 en 2025 vooral wordt gedreven door financiële factoren, zoals veranderingen in omvang van beleggingen in verschillende bedrijven en stijgende ondernemingswaardes van bedrijven, en in mindere mate door vermindering van CO₂-uitstoot door bedrijven zelf. We streven juist naar een reële uitstootreductie conform onze net zero roadmap (zie tabel 7).

Figuur 8 Carbon footprint aandelen en bedrijfsobligaties

Ton CO₂-equivalent per miljoen geïnvesteerde euro



Toelichting: De reductie is berekend aan de hand van data van MSCI (scope 1+2), omdat deze data ook door onze externe managers wordt gebruikt. Ten opzichte van de data van ISS die binnen het Eurosysteem wordt gehanteerd voor de rapportage van CO₂-indicatoren (zie tabel 9), is de CO₂-voetafdruk aan de hand van MSCI-data vergelijkbaar. Zie bijlage 2 Over dit verslag voor verdere toelichting van definities en aannames voor gerapporteerde indicatoren, en methode en dataverzameling.

Bron: MSCI.

Ten opzichte van 2024 is de totale CO₂-uitstoot voor scope 1 en 2 van supranationale instellingen en agentschappen, aandelen en bedrijfsobligaties verder gedaald (zie tabel 8). Daarnaast is ook de relatieve CO₂-uitstoot voor scope 1 en 2 gedaald. De daling is het grootst in de aandelenportefeuille als gevolg van implementatie van twee nieuwe aandelenmandaten in 2025. De relatieve CO₂-uitstoot voor scope 3 is voor aandelen gelijk gebleven en

voor bedrijfsobligaties licht gestegen. Voor supranationale instellingen en agentschappen is de relatieve CO₂-uitstoot voor scope 3 toegenomen als gevolg van een grotere positie in obligaties van een ontwikkelingsbank. De totale en relatieve CO₂-uitstoot van staatsobligaties is eveneens gedaald ten opzichte van 2024, ondanks groei van de portefeuille (zie tabel 9).

Tabel 9 CO₂-uitstoot bedrijven, supranationale instellingen en agentschappen

		Totaal	SSA	Bedrijfsobligaties	Aandelen
Omvang Portefeuille* EUR miljoen	2025	6.252	2.454	983	2.816
	2024	5.841	2.021	935	2.885
	2023	5.276	1.685	892	2.699
		Scope 1+2 Scope 1+2+3	Scope 1+2 Scope 1+2+3	Scope 1+2 Scope 1+2+3	Scope 1+2 Scope 1+2+3
Totale absolute CO₂-uitstoot Ton CO ₂ -equivalent	2025	117.013 1.860.470	58 200.473	45.312 568.139	71.642 1.091.858
	2024	137.074 1.657.789	29 80.443	49.223 496.264	87.823 1.081.082
	2023	165.290 1.901.701	55 43.914	7.623 634.605	97.612 1.223.181
CO₂ uitstoot per EUR miljoen geïnvesteerd (Carbon Footprint) Ton CO ₂ -equivalent /EUR miljoen	2025	24 386	0 144	69 871	26 394
	2024	31 369	0 72	78 786	32 394
	2023	37 426	0 39	96 904	37 462
Omzet gewogen CO₂ uitstoot (WACI)** Ton CO ₂ -equivalent /EUR miljoen	2025	59 1.607	0 2.435	157 1.459	69 1.120
	2024	74 1.093	0 1.242	151 1.375	86 968
	2023	77 1.143	1 1.166	150 1.348	90 1.079
Databeschikbaarheid*** Gewogen percentage	2025	76%	56%	67%	97%
	2024	77%	55%	68%	95%
	2023	85%	66%	79%	98%

Bron: ISS (data voor uitstoot, omzet en ondernemingswaarde inclusief kasmiddelen [EVIC]), zie bijlage 2 Over dit verslag voor Definities en aannames voor gerapporteerde indicatoren en Methode en dataverzameling

* De omvang van de portefeuilles is vastgesteld op 31-12-2025

** De WACI stelt de uitstoot per miljoen euro omzet van de onderliggende emittenten voor

*** De databeschikbaarheid is gelijk voor scope 1+2 en scope 1+2+3

Per 31 december 2025 is 35% van de intern beheerde obligatiebeleggingen in (lagere) overheden, supranationale instellingen en agentschappen belegd in thematische obligaties (groen, sociaal of duurzaam). Daarvan is 19% belegd in groene obligaties, 4% in sociale obligaties en 13% in duurzame obligaties. In totaal zijn de beleggingen in thematische obligaties met ongeveer € 350 miljoen toegenomen in 2025.

DNB heeft het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en de dialoog met bedrijven uitbesteed aan een Voting en Engagement (V&E-) manager, die opereert op basis van algemeen geldende good governance-codes en onze stewardship-principes. Onze V&E-manager heeft gestemd op alle aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven binnen het mandaat dat in 2023 is geïmplementeerd. In 2025 is tegen 1% van alle management-voorstellen gestemd, overwegend op de thema's bestuurssamenstelling en beloning. 4% van de voorstellen waarop gestemd kon worden in 2025 was ingediend door aandeelhouders. Op 38% van deze voorstellen is 'voor' gestemd. De gesteunde voorstellen zien met name toe op verbetering van (klimaat)rapportage, corporate governance en beoordeling van sociale risico's. Onze V&E manager is ook de dialoog aangegaan met bedrijven binnen het aandelenmandaat. Klimaatverandering, corporate governance en mensenrechten waren belangrijke thema's van dialoog in 2025. Voor de mandaten die in 2025 zijn geïmplementeerd, start V&E in 2026. Met de externe managers van aandelen in ontwikkelende markten en bedrijfsobligaties is gesproken over rapportage volgens de richtlijnen van de *Institutional Investor Group on Climate Change* en uitfasering van steenkool (zie tabel 6).

Tabel 10 CO₂-uitstoot staatsobligaties*

		Consumptie**	Productie	
			Exclusief LULUCF***	Inclusief LULUCF***
Omvang Portefeuille**** EUR miljoen	2025	3.032	3.032	3.032
	2024	2.758	2.758	2.758
	2023	2.638	2.638	2.638
Totale absolute CO₂-uitstoot Ton CO ₂ -equivalent	2025	661.539	593.314	546.617
	2024	691.987	617.935	559.714
	2023	697.027	630.187	577.759
CO₂ uitstoot per EUR miljoen geïnvesteerd (Carbon Footprint) Ton CO ₂ -equivalent / EUR miljoen	2025	218	196	180
	2024	251	224	203
	2023	264	239	219
Omzet gewogen CO₂ uitstoot (WACI)***** Ton CO ₂ -equivalent / EUR miljoen	2025	15	196	180
	2024	16	224	203
	2023	16	239	219
Databeschikbaarheid Gewogen percentage	2025	100%	100%	100%
	2024	100%	100%	100%
	2023	100%	100%	100%

Bronnen: ISS (data productie-uitstoot voor 2023-2025 en consumptie-uitstoot voor 2025), Carbon4Finance (data consumptie-uitstoot voor 2023 en 2024) en WereldBank (data BBP en bevolkingsgrootte), zie bijlage 2 Over dit verslag voor Definities en aannames voor gerapporteerde indicatoren en Methode en dataverzameling.

- * Hieronder vallen staatsobligaties en obligaties van lagere overheden zoals provincies
- ** Vanaf 2025 gebruiken we binnen het Eurosysteem ISS als dataprovider voor consumptie-uitstoot. Consumptie-uitstoot voor 2023 en 2024 zijn in deze tabel berekend op basis van data van Carbon4Finance.
- *** Exclusief en inclusief uitstoot die gepaard gaat met Landgebruik, landgebruiksverandering en bosbouw (LULUCF)
- **** De omvang van de portefeuilles is vastgesteld op 31 december 2025, en is exclusief cash posities en derivaten. De omvang van de portefeuilles kan door marktomstandigheden aanzienlijk veranderen.
- ***** Voor de WACI worden verschillende alternatieven voor omzet gebruikt. Dit zijn totale bevolking voor consumptie en BBP (kkp) voor productie. Omdat bij de Carbon Footprint voor alle maatstaven BBP (kkp) wordt gebruikt als attributiefactor komen de WACI en Carbon Footprint van productie emissies overeen.

Directie, raad van commissarissen, bankraad en ondernemingsraad en governance

Bij het vaststellen van de jaarrekening 2025 was de samenstelling van directie, raad van commissarissen, bankraad en ondernemingsraad als volgt:

Directie

President:

Olaf Sleijpen
(1970, NL, economische wetenschappen, einde eerste termijn: 2032)

Directeur en voorzitter toezicht:

Steven Maijoor
(1964, NL, bedrijfseconomie, einde eerste termijn: 2028)

Directeur toezicht:

Gita Salden
(1968, NL, economische wetenschappen, einde eerste termijn: 2031)

Directeur monetaire zaken en financiële stabiliteit:

Bas ter Weel
(1975, NL, economische wetenschappen)

Directeur intern bedrijf en resolutie:

Cindy van Oorschot
(1974, NL, economische wetenschappen, einde eerste termijn: 2031)

Secretaris van de vennootschap:

Ingrid Ernst
(1969, NL, Nederlands recht)

De portefeuillevverdeling van de directie staat in het [organogram](#) op de website.

Klaas Knot (1967, NL, economische wetenschappen, einde tweede termijn: 2025) is per 1 juli 2025 afgetreden als president. Olaf Sleijpen is hem per die datum opgevolgd.

Bas ter Weel is per 1 maart 2026 benoemd als directeur monetaire zaken en financiële stabiliteit.

Cindy van Oorschot heeft door ziekte in het gezin vanaf 3 november haar werkzaamheden tijdelijk overgedragen aan de overige directieleden.

Raad van commissarissen

Voorzitter:

Martin van Rijn
(1956, NL, economische wetenschappen, einde eerste termijn: 2027)
Lid van de Honorerings- en benoemingscommissie

Vicevoorzitter:

Frans Muller
(1961, NL, bedrijfseconomie, einde eerste termijn: 2027)
Voorzitter van de Honorerings- en benoemingscommissie

Commissaris van overheidswege:

Annemieke Nijhof
(1966, NL, chemische technologie, einde derde termijn: 2027)
Lid van de Financiële Commissie
Lid van de Toezichtcommissie
Lid van de bankraad

Overige leden:

Roger Dassen

(1965, NL, bedrijfseconomie en accountancy, einde tweede termijn: 2026)

Voorzitter van de Financiële Commissie

Artie Debidien

(1972, NL, informatiemanagement, einde eerste termijn: 2027)

Lid van de Financiële Commissie

Hendrik Jan Biemond

(1969, NL, Nederlands recht, einde eerste termijn: 2028)

Lid van de Toezichtcommissie

Lid van de Honorerings- en benoemingscommissie

Chris Figee

(1972, NL, Financial Economics, einde eerste termijn: 2029)

Voorzitter van de Toezichtcommissie

Honorerings- en benoemingscommissie

Frans Muller (voorzitter)

Martin van Rijn

Hendrik Jan Biemond

Financiële Commissie

Roger Dassen (voorzitter)

Annemieke Nijhof

Artie Debidien

Toezihtcommissie

Chris Figee (voorzitter)

Annemieke Nijhof

Hendrik Jan Biemond

Wijzigingen in samenstelling van rvc (tot aan vaststelling jaarrekening 2025)

Chris Figee (1972, NL, Financial Economics, einde eerste termijn: 2029)

is per 1 maart 2025 benoemd als lid van de raad van commissarissen.

Lid van de Toezichtcommissie

Mirjam van Praag (1967, NL, econometrie, einde tweede termijn: 2028)

is per 1 maart 2026 op eigen verzoek teruggetreden uit de raad.

De overige functies van de leden van de directie en raad van commissarissen staan vermeld op de website van DNB.

Bankraad (samenstelling per 31 december 2025)

Voorzitter:

Barbara Baarsma

Chief Economist PwC/Hoogleraar toegepaste economie aan de Universiteit van Amsterdam

Overige leden:

Jos Baeten

Voorzitter Verbond van Verzekeraars

Eric Bartelsman

Hoogleraar economie aan de Vrije Universiteit Amsterdam

Dick Koerselman

Interim-voorzitter FNV

Piet Fortuin

Voorzitter CNV

Nic van Holstein

Voorzitter Vakcentrale voor Professionals

Ger Jaarsma
Voorzitter Pensioenfederatie

Ger Koopmans
Voorzitter LTO Nederland

Medy van der Laan
Voorzitter Nederlandse Vereniging van Banken

Annemieke Nijhof
Commissaris van overheidswegen van de raad van commissarissen

Mirjam van Praag
Lid aangewezen door de raad van commissarissen

Ingrid Thijssen
Voorzitter VNO-NCW

Jacco Vonhof
Voorzitter Koninklijke Vereniging MKB-Nederland

[Vertegenwoordiger namens het ministerie van Financiën:](#)
Jasper Wesseling, thesaurier-generaal

Ondernemingsraad (samenstelling per 31 december 2025)

Jos Westerweele (voorzitter)
Frank Aerts (plaatsvervangend voorzitter)
Edgar Aliar

Jacqueline van Breugel
Saideh Hashemi

Elina Kogan
Marjon Linger-Reingoud

Anja Peerenboom
Ani Popova

Ingrid Talsma
Aaldert van Verseveld (plaatsvervangend voorzitter)
Thijs de Vries

Joseline Ravesteijn (ambtelijk secretaris)

Governance

De Nederlandsche Bank (DNB) is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Als centrale bank maakt DNB deel uit van het Europees Stelsel van Centrale Banken (ESCB). Daarnaast is DNB toezichthouder en in die hoedanigheid is zij onderdeel van het gemeenschappelijk toezicht-mechanisme (Single Supervisory Mechanism - SSM). DNB is verder de nationale resolutieautoriteit en in die rol neemt zij deel aan het gemeenschappelijk afwikkelingsmechanisme (Single Resolution Mechanism - SRM). Als toezichthouder en resolutieautoriteit is DNB een zelfstandig bestuursorgaan.

Het bestuur van DNB is in handen van de directie, die bestaat uit een president en daarnaast ten minste drie en ten hoogste vijf directeuren.

De president van DNB is voorzitter van de directievergadering, en tevens lid van de Raad van Bestuur (Governing Council) en de Algemene Raad (General Council) van de Europese Centrale Bank (ECB). Daarnaast is de president verantwoordelijk voor de afdelingen Interne audit dienst en Communicatie.

De directeur monetaire zaken is verantwoordelijk voor financiële stabiliteit, financiële markten, economisch beleid en onderzoek, betalingsverkeer en de statistiekfunctie van DNB. Deze directeur is tevens Kroonlid in de Sociaal Economische Raad (SER).

Het toezicht op financiële instellingen is verdeeld over twee toezicht-directeuren. Ter voorbereiding van de beraadslaging en besluitvorming over toezichtaangelegenheden door de toezichtdirecteuren is binnen DNB de Toezichtraad ingesteld onder voorzitterschap van één van de toezicht-directeuren: de voorzitter toezicht.

De voorzitter toezicht is eerstverantwoordelijke voor het toezichtbeleid en verantwoordelijk voor het toezicht op banken, en tevens voor juridische

zaken. Deze directeur is lid van de Raad van Toezicht van de ECB (Supervisory Board – SB), die de besluitvorming over het toezicht op significante banken binnen het eurogebied vormgeeft op grond van het SSM. Daarnaast is deze directeur lid van de Raad van Toezichthouders van de European Banking Authority (EBA), die belast is met de vormgeving van uniforme regels in het kader van het bankentoezicht in de Europese Unie.

De andere toezichtdirecteur is verantwoordelijk voor het toezicht op verzekeraars en het toezicht op pensioenfondsen, en vertegenwoordigt DNB in de Raad van Toezichthouders van de Europese verzekerings- en pensioentoezichthouder (European Insurance and Occupational Pensions Authority – EIOPA). Daarnaast is deze directeur voor Nederland Permanente Gemeenschappelijke Vertegenwoordiger bij het Algemeen Bestuur, in toezichthoudende samenstelling, van de Autoriteit voor de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme (AMLA, 2024). Deze directeur is tevens verantwoordelijk voor de horizontale expertisefuncties binnen het toezicht, zoals integriteit.

De directeur intern bedrijf en resolutie is verantwoordelijk voor de aansturing van het intern bedrijf. Hieronder vallen bedrijfsvoering, data- & informatietechnologie, finance & risicomanagement, human resources en het directiesecretariaat. Deze directeur is ook verantwoordelijk voor de afwikkelingstaken met betrekking tot bepaalde financiële ondernemingen, zoals Nederlandse banken, beleggingsondernemingen, verzekeraars en centrale tegenpartijen, en is tevens lid van de Europese gemeenschappelijke afwikkelingsraad (Single Resolution Board – SRB). Ter voorbereiding van de beraadslaging en besluitvorming over resolutieaangelegenheden door de directie is binnen DNB de Resolutieraad ingesteld, onder voorzitterschap van de directeur intern bedrijf en resolutie.

De raad van commissarissen houdt toezicht op de algemene gang van zaken binnen DNB en op het beleid van de directie ter uitvoering van de nationale taken van DNB, zoals toezicht en resolutie. Verder stelt de raad onder meer de jaarrekening vast. De raad van commissarissen beschikt over

een aantal andere belangrijke bevoegdheden, zoals de goedkeuring van de begroting en van bepaalde directiebesluiten. De raad bestaat uit minimaal zeven en maximaal tien leden. Eén lid van de raad van commissarissen wordt benoemd door de minister van Financiën: de commissaris van overheidswege. Deze vervult een brugfunctie tussen DNB en de minister van Financiën en kan bij de directie inlichtingen inwinnen over de manier waarop DNB haar taken verricht en de minister daarover informeren.

DNB heeft één aandeelhouder: de Nederlandse Staat. Deze wordt vertegenwoordigd door de minister van Financiën, ook in de algemene vergadering. De directie legt verantwoording af aan de algemene vergadering door verslag te doen van het afgelopen boekjaar. De algemene vergadering heeft belangrijke bevoegdheden, zoals goedkeuring van de jaarrekening, het verlenen van decharge aan de directieleden en commissarissen, het benoemen van commissarissen, en de opdrachtverlening aan de externe accountant.

De bankraad functioneert als klankbord voor de directie. De president brengt aan de bankraad verslag uit over de algemene economische en financiële ontwikkelingen en bespreekt het door DNB gevoerde beleid. De bankraad bestaat uit minimaal elf en maximaal dertien leden. Twee leden van de raad van commissarissen hebben tevens zitting in de bankraad, onder wie de van overheidswege benoemde commissaris. Bij de overige leden wordt gestreefd naar representatie van de verschillende maatschappelijke geledingen.

Op de website van DNB staat meer informatie over de [Organisatie | De Nederlandsche Bank](#), die onder meer is vastgelegd in de Bankwet 1998, de statuten en het reglement van orde. Alhoewel de Nederlandse Corporate Governance Code alleen geldt voor beursvennootschappen, passen wij de principes en best practice-bepalingen uit de code zo veel mogelijk toe. Op onze website staat hoe wij de code hebben geïmplementeerd.

Verslag van de raad van commissarissen

Inleiding

In het kader van zijn werkgeversrol gaf de raad in 2025 invulling aan het benoemingsproces van een nieuwe president van DNB. De raad nam daarbij het voortouw in de werving en selectie, ondersteund door een extern bureau, en voerde op gezette momenten afstemming met het ministerie van Financiën. Dit resulteerde in een aanbevelingslijst van kandidaten, waarbij Olaf Sleijpen als voorkeurskandidaat werd voorgedragen. Na instemming van de ministerraad werd hij bij koninklijk besluit benoemd tot president van DNB met ingang van 1 juli 2025. Daarmee kwam een einde aan het veertienjarige presidentschap van Klaas Knot. De raad sprak bij zijn afscheid grote waardering uit voor zijn leiderschap en bedankte hem voor zijn uitzonderlijke bijdrage en toewijding aan DNB.

Daarnaast oefende de raad zijn toezicht uit op het beleid van de directie van DNB, gericht op de uitvoering van haar nationale taken en de interne bedrijfsvoering. In dat kader ging bijzondere aandacht uit naar strategische ontwikkelingen en thema's die bepalend zijn voor de toekomstige koers van DNB. Zo besprak de raad met de directie het veranderprogramma DNB2030, dat begin 2026 van start is gegaan. Dit DNB-brede programma bouwt voort op de strategie 2025–2028 en beoogt een scherpere focus op de kerntaken van DNB, het versterken van de wendbaarheid en slagvaardigheid van de organisatie, en het streven naar verdere kostenbeheersing. Ook andere strategische onderwerpen kwamen aan bod, waaronder de aanbevelingen uit het rapport van de onafhankelijke visitatiecommissie De Geus over de beleids- en adviesfunctie van DNB, de voorbereiding op de zbo-evaluatie 2021–2025, de voortgang van de pensioentransitie, de afronding van het huisvestingsprogramma met de terugkeer naar het vernieuwde hoofdkantoor, en de omgang met geopolitieke risico's en technologische ontwikkelingen. Daarbij besteedde de raad nadrukkelijk en herhaaldelijk aandacht aan de weerbaarheid van DNB en de financiële sector in het licht van geopolitieke spanningen, crisisbestendigheid en cybergerelateerde risico's. Naast deze strategische thema's heeft de raad actief ingezet op het verdiepen van de contacten met diverse stakeholders, om de dialoog over maatschappelijke opgaven en de impact van DNB verder te versterken.

Samenstelling en benoemingen

De samenstelling van de directie wijzigde in 2025. Per 1 juli 2025 eindigde de tweede en laatste termijn van Klaas Knot, die deze functie veertien jaar vervulde. Op aanbeveling van de raad van commissarissen is Olaf Sleijpen per 1 juli 2025 benoemd tot president van DNB voor een eerste termijn van zeven jaar. De raad is verheugd over zijn benoeming en ziet uit naar een goede en effectieve samenwerking. De raad bedankt Klaas Knot voor zijn uitzonderlijke bijdrage en toewijding aan DNB in de afgelopen jaren.

Door de benoeming van Olaf Sleijpen kwam een directiefunctie vacant. Bas ter Weel is per 1 maart 2026 benoemd als directeur monetaire zaken en financiële stabiliteit.

De samenstelling van de raad wijzigde in 2025. Op 1 maart 2025 is Chris Figee toegetreden tot de raad ter vervulling van de vacature die was ontstaan met het terugtreden van Peter Blom. De raad is verheugd over de toetreding van Chris Figee en ziet uit naar een goede en effectieve samenwerking. Mirjam van Praag is per 1 maart 2026 teruggetreden uit de raad. De raad is haar zeer dankbaar voor haar jarenlange inzet, onder andere als voorzitter van de toezichtcommissie en als lid van de bankraad.

De raad telde bij het vaststellen van de jaarrekening 2025 zeven leden: Martin van Rijn (voorzitter), Frans Muller (vicevoorzitter), Annemieke Nijhof (overheidscommissaris), Roger Dassen, Artie Debidien, Hendrik Jan Biemond, en Chris Figee.

Figuur 1 Expertise- en diversiteitsmatrix

Expertisegebied	Van Rijn	Muller	Nijhof	Dassen	Debidien	Biemond	Figee
Bestuur							
Management & organisatie	■	■	■	■	■	■	■
Accounting & administratieve organisatie en interne controle				■			■
Stakeholdermanagement	■	■	■	■	■	■	■
Riskmanagement		■		■	■	■	■
Uitbesteding	■	■		■	■		■
Juridische zaken en corporate governance	■					■	
Kerntaken							
Macro-economische vraagstukken	■	■		■			
Financiële stabiliteit en instellingen						■	■
Betalingsverkeer					■		
Statistiek							
Strategische vraagstukken							
Duurzaamheid		■	■	■			
Digital IT	■	■		■	■		■
Publiek belang	■	■	■			■	■

Leeftijd



45 – 55
- Debidien

56 – 65
- Nijhof

Leeftijd



45 – 55
- Figee

56 – 65
- Biemond
- Dassen
- Muller

66 – 75
- Van Rijn

De verdeling vrouw/man binnen de directie is ultimo 2025 50%/50% (bij 4 leden). De verdeling vrouw/man binnen de raad is ultimo 2025 afgerond 40%/60% (bij 8 leden). Daarmee voldoet DNB bij zowel de directie als de raad aan het wettelijk streefcijfer voor de verdeling van de zetels tussen mannen en vrouwen. Bij (her)benoemingen richt de raad zich op de vastgestelde profielschets, waarvan het streven naar diversiteit deel uitmaakt. Het streven naar diversiteit is overigens niet beperkt tot de verdeling van de zetels over vrouwen en mannen, maar houdt ook rekening met deskundigheid, (culturele) achtergrond, leeftijd en competenties. In het verslagjaar zijn belangrijke stappen gezet om het diversiteitsbeleid voor de samenstelling van de directie en raad van commissarissen verder te versterken, met de vaststelling daarvan als doelstelling in het komende verslagjaar. Zie figuur 1 voor een nadere toelichting¹.

De vertegenwoordiging van leden van de raad in de bankraad wijzigde in 2025 niet. Annemieke Nijhof nam heel 2025 als overheidscommissaris deel. Mirjam van Praag nam heel 2025 deel als door de raad aangewezen lid.

De samenstelling van de raad, commissies en directie is opgenomen vanaf pagina 64 van dit jaarverslag. De profielschetsen voor de raad en de directie, het rooster van aan- en aftreden, en de overige functies van de leden staan op de website van DNB.

Werkzaamheden

De aanwezigheid van de commissarissen bij de vergaderingen was hoog (circa 93%), zoals blijkt uit tabel 1. De tabel geeft de aanwezigheid weer voor ieder van de leden voor de plenaire vergadering, en voor de vergaderingen van de Honorerings- en benoemingscommissie (HBC), de Financiële Commissie (FC) en de Toezichtcommissie (TC). Voorafgaand aan elke plenaire vergadering vond steeds een bespreking plaats zonder directie.

¹ De figuur gaat in op de bezetting van de raad op het moment van vaststelling van de jaarrekening.

Tabel 1 Aanwezigheid bij vergaderingen

Lid	RvC	HBC	FC	TC
Martin van Rijn	8/8	8/8		
Frans Muller	8/8	7/8		
Annemieke Nijhof	7/8		5/5	3/4
Roger Dassen	7/8		4/5	
Mirjam van Praag	7/8			4/4
Artie Debidien	8/8		5/5	
Hendrik Jan Biemond	8/8	6/6		4/4
Chris Figuee	6/7			3/3

Daarnaast overlegden de voorzitter van de raad en de president regelmatig tussentijds over zaken die binnen het taakgebied van de raad vallen en over ontwikkelingen die impact hebben op DNB. De raad voerde daarnaast gesprekken met de raad van toezicht van de AFM en met diverse vertegenwoordigers uit de financiële sector, met als doel de samenwerking en het wederzijds begrip te verdiepen. Deze dialoog draagt bij aan een sterke positionering van DNB in het financiële stelsel en het versterken van vertrouwen bij stakeholders. De paragrafen op de pagina's 72 tot en met 76 beschrijven de werkzaamheden van de drie commissies van de raad. In het kader van zijn toezicht op de algemene gang van zaken binnen DNB besprak de raad de DNB-brede financiële resultaten en verantwoording over 2025 in de FC en de plenaire vergadering. De resultaten en verantwoording over 2025 ten aanzien van de zbo-taken van DNB besprak de raad in zowel de FC, de TC als in de plenaire vergaderingen. De raad maakte hierbij gebruik van financiële kwartaalrapportages, de managementletter en het accountantsverslag van de externe accountant en de kwartaalrapportages van de interne auditdienst (IAD).

Zoals in het jaarverslag 2024 reeds uitgebreid toegelicht, bleef de omvang van de balansposten uit hoofde van de monetaire operaties en de daarmee verbonden risico's een punt van aandacht in 2025. De rentelasten waren

opnieuw aanzienlijk hoger dan de rentebaten, wat resulteerde in een verlies van € 967 miljoen (2024: € 3.194 miljoen). Voor de komende jaren worden eveneens verliezen voorzien. Het kapitaalbeleid stelt DNB in staat om de buffers via inhouding van toekomstige winsten op termijn volledig te repareren. Er wordt geen dividend uitgekeerd. In 2025 vonden geen goudverkoppen plaats.

De raad besprak de jaarrekening 2025 uitvoerig met de directie, mede in het bijzijn van de externe accountant. Krachtens artikel 13, lid 6 van de Bankwet stelde de raad de jaarrekening van DNB vervolgens vast en droeg deze ter goedkeuring voor aan de aandeelhouder. De raad besprak de begroting voor 2026 (inclusief het zbo-deel) en keurde deze goed op 27 november 2025. De raad stelde vast dat de interne bedrijfsmatige en operationele sturingsinstrumenten goed functioneren, zoals de planning- en controlcyclus en het risicobeheersings- en controlesysteem.

Na de behandeling in de raad bespraken enkele leden van de raad en de directie de zbo-begroting in het jaarlijkse begrotingsoverleg met het ministerie van Financiën. De raad heeft een positief oordeel over de transparantie die de directie betracht bij het begrotingsproces en de dialoog die de directie in dit proces voert met haar belangrijkste stakeholders. De raad is verder van mening dat DNB haar toezicht op krachtige en indringende wijze uitvoert en heldere prioriteiten stelt. De raad zoekt samen met de directie voortdurend naar mogelijkheden om de doelmatige en doelgerichte inzet van de beschikbare middelen ten behoeve van de uitvoering van de kerntaken en de interne bedrijfsvoering verder te versterken. De raad ondersteunt de aanpak van de directie om intensiveringen en nieuwe taken zoveel mogelijk binnen de bestaande kaders te realiseren – een lijn die met het programma DNB2030 verder wordt aangescherpt.

De raad besteedde ook in 2025 de nodige aandacht aan de interne organisatie van DNB. Zo voerde de raad periodiek diepgaande gesprekken met de directie over de ervaringen en inzichten die zijn opgedaan in meerjarige interventietrajecten, met als doel te reflecteren op de effectiviteit van deze trajecten en te bespreken hoe het changemanagement binnen DNB verder kan worden versterkt. Om de aansturing van alle verandertrajecten

die de strategische koers van DNB bepalen (de veranderportfolio) te verbeteren, richtte de directie in 2025 de DNB Portfolioboard (DPB) op. De DPB is een strategisch overlegorgaan dat DNB-breed verantwoordelijk is voor de coördinatie van de veranderportfolio en de directie hierover adviseert. Een belangrijk thema in de gesprekken tussen de raad en de directie was de succesvolle afronding van het programma Huisvesting, met terugkeer naar het gerenoveerde hoofdkantoor aan het Frederiksplein. In het verlengde van de DNB-strategie 2025–2028 besprak de raad met de directie ook de voorbereiding op het veranderprogramma DNB2030, dat begin 2026 van start ging. In de DNB-strategie 2025–2028 is bepaald dat DNB alert, wendbaar en daadkrachtig wil zijn. Dat vraagt om duidelijke keuzes in onze strategische focus en organisatie-inrichting. In de uitwerking van de DNB-strategie 2025–2028 stelt DNB daarom vier prioriteiten centraal:

- Focus op de kerntaken
- Geen verdere groei van de kosten
- Reorganisatie van het intern bedrijf
- Nieuwe accenten in de toezichtaanpak.

In de dialoog tussen raad en directie kwamen daarnaast diverse strategische thema's aan bod. Een belangrijk onderwerp was het rapport Raad met Mandaat van de onafhankelijke visitatiecommissie onder voorzitterschap van oud-minister De Geus. Deze commissie evalueerde de beleids- en adviesfunctie van DNB over de periode 2019–2024 en sprak daarin een overwegend positief oordeel uit. De aanbevelingen uit het rapport zijn door de directie besproken met de raad en worden onderschreven. Andere onderwerpen die aan bod kwamen, waren onder meer het vestigingsklimaat voor financiële instellingen, percepties van stakeholders over de toezichtpraktijk en het DNB-brede programma geopolitieke fragmentatie. De raad ging ook in gesprek met het management van DNB om de interactie tussen de raad en de organisatie verder te versterken. Door met regelmaat in gesprek te zijn met de directie over thema's als leiderschap, diversiteit en inclusiviteit, proces- en programmamanagement en het risicomanagement van DNB wil de raad bijdragen aan de verdere versterking van de bedrijfscultuur, en daarmee de kwaliteit van de taakuitvoering van DNB verder verbeteren.

De raad besprak iedere vergadering naar aanleiding van het actualiteitenbericht de belangrijkste ontwikkelingen op de verschillende taakgebieden met de directie en werd daarbij ook geïnformeerd over het overleg van de directieleden in internationale gremia.

De raad heeft gedurende het verslagjaar aandacht besteed aan de ontwikkeling van zijn eigen deskundigheid. Tijdens de jaarlijkse retraite besprak de raad met de directie diepgaand de ontwikkelingen en voortgang van het DNB-programma Geopolitieke fragmentatie. Daarbij werd nadrukkelijk stilgestaan bij de weerbaarheid van DNB en de financiële sector, crisisbestendigheid en cybergerelateerde risico's, en hoe deze factoren de uitvoering van kerntaken beïnvloeden. Weerbaarheid was ook in de reguliere vergaderingen een terugkerend onderwerp, waarbij indringend werd gesproken over de versterking van crisisbestendigheid en cyberveiligheid.

De voorzitter van de raad woonde overlegvergaderingen bij tussen bestuurder en Ondernemingsraad (OR). De voorzitters van de raad en de FC spraken periodiek met het voor compliance en integriteit verantwoordelijke afdelingshoofd. De periodieke rapportage van Compliance werd in de vergadering van de voltallige raad besproken in aanwezigheid van het afdelingshoofd. De voorzitter van de FC sprak verder periodiek met het afdelingshoofd van de Interne Auditdienst (IAD) en de externe accountant. De raad heeft zijn eigen functioneren in 2025 geëvalueerd en plenair besproken buiten aanwezigheid van de directie. De raad heeft onder meer aandacht besteed aan de informatievoorziening aan de raad, de betrokkenheid van de raad bij strategische onderwerpen, de relatie met de directie en de balans tussen het functioneren van de commissies en de plenaire vergadering. De raad constateert dat er binnen de raad sprake is van open communicatie, zowel intern als in de interactie met de directie. De raad waardeert de transparante houding van de directie, waardoor alle relevante onderwerpen open besproken kunnen worden. De informatievoorziening werd als goed beoordeeld, met een toenemende focus op het bespreken van strategische thema's. De raad ziet ruimte voor verbetering door in de plenaire vergadering frequenter en diepgaander over dilemma's in gesprek te gaan. De raad besprak in die bijeenkomst ook het functioneren van – en de samenwerking met – de (leden van de) directie.

Financiële Commissie

De FC bestond in 2025 uit Roger Dassen (voorzitter), Annemieke Nijhof en Artie Debidien. De vergaderingen vonden plaats in aanwezigheid van de directeur intern bedrijf en resolutie, voorzitter toezicht, de externe accountant, het afdelingshoofd van de IAD, de divisiedirecteur Finance & Risicomanagement en een aantal interne functionarissen op de relevante werkterreinen. De agendering volgde de jaarcyclus en werd aangevuld met actuele onderwerpen. De commissie besprak onder meer de voortgang van grote projecten, de inrichting van risicobeheersing en interne audit, en de voorbereiding op de vijfjaarlijkse zbo-evaluatie.

De FC besteedde uitgebreid aandacht aan de jaarstukken, het controleplan en de bevindingen bij de jaarrekening van de externe accountant. De FC adviseerde de raad de jaarrekening 2025 vast te stellen en de zbo-verantwoording 2025 goed te keuren. Ook besprak de FC de DNB-brede begroting 2026 en de zbo-begroting 2026 uitgebreid met de directie. De commissie besprak de aansluiting tussen realisatie en begroting, de onderliggende risico's en de toelichting op verschillen tussen sectoren. De FC adviseerde de raad beide begrotingen goed te keuren. De FC besteedde ook in 2025 aandacht aan het verslag en de managementletter van de externe accountant en stelde vast dat de directie voldoende aandacht besteedt aan de opvolging van de bevindingen en aanbevelingen uit de managementletter.

De FC volgde de voortgang van grote veranderprogramma's, waaronder Identity & Access Management (IAM), IT-disaster recovery, het programma voor DNB-brede business continuity management (BCM) en het programma voor digitalisering en innovatie. Na afronding van dit laatste programma zijn digitalisering en innovatie structureel geïntegreerd in de lijnorganisatie. De commissie sprak met de directie over de risico's, de voortgang van implementatie en de borging van beheersmaatregelen. Daarbij werd ook aandacht besteed aan de rol van leiderschap, cultuur en eigenaarschap als succesfactor bij de afronding van veranderprogramma's. De FC onderstreepte het belang van structurele verankering van risicobeheersing en bedrijfsvoering in de lijn. De FC besprak ook de weerbaarheid van DNB in het licht van crisismanagement en geopolitieke ontwikkelingen. Daarbij ging het om de

robuustheid van kritieke systemen en processen en de mate waarin business continuity en cybersecurity structureel zijn geborgd. De commissie heeft zich laten informeren over de governance en de getroffen beheersmaatregelen om adequaat te kunnen reageren op calamiteiten en externe schokken.

De status en ambities rond operationeel risicomanagement (ORM) vormden een terugkerend onderwerp. De commissie besprak de ontwikkeling van de ORM-tool, de integratie met de assurance map en de volwassenheid van de eerste en tweede lijn. De FC benadrukte het belang van consistent eigenaarschap, heldere rolverdeling en voldoende aandacht voor kritieke risico's binnen de organisatie. Verder bespreekt de FC ieder kwartaal de management-, financiële, compliance- en auditrapportages. In 2025 werd de selectie van een nieuwe externe accountant afgerond. De FC werd nauw betrokken bij de procedure en de beoordeling van de inschrijvingen. Tot slot besprak de FC de voortgang van het DNB-brede portfoliomanagement, de inzet van businesscases en benefit management, en de koppeling met de meerjarenbegroting. De commissie onderstreepte het belang van scherpere prioritering, transparantie over resource-inzet en het expliciet maken van de baten van investeringen. De FC spreekt periodiek in afwezigheid van de directie met vertegenwoordigers van de relevante controlefuncties binnen DNB en met de externe accountant.

Honorerings- en benoemingscommissie

De HBC bestond in 2025 uit Frans Muller (voorzitter), Martin van Rijn, en Hendrik Jan Biemond (vanaf juli 2025).

De HBC richtte zich op de samenstelling van de directie, wat onder meer resulteerde in de benoeming van Olaf Sleijpen per 1 juli 2025 als president als opvolger van Klaas Knot en de benoeming van Bas ter Weel per 1 maart 2026 als opvolger van Olaf Sleijpen. Verder bereidde de HBC de voordracht voor van een lid van de raad van commissarissen met een financieel sectorprofiel, hetgeen resulteerde in de benoeming van Chris Figee per 1 maart 2025.

De HBC sprak, naar aanleiding van de jaarlijkse bespreking hiervan in de raad, met de president en de overige directieleden over hun functioneren. Een periodiek gesprek tussen de voorzitter van de raad en de aandeelhouder is onderdeel van de rol van de raad bij compliance-aspecten, bijvoorbeeld bij de beoordeling van de verenigbaarheid van nevenactiviteiten.

Voorts bereidde de HBC een aanpassing van het bezoldigingsbeleid voor de directie voor, met als doel deze in het komende verslagjaar vast te stellen. Tot slot richtte de HBC zich op de verdere ontwikkeling van het diversiteitsbeleid voor zowel de directie als de raad van commissarissen.

Toezichtcommissie

De TC bestond in 2025 uit Mirjam van Praag (voorzitter), Annemieke Nijhof, Hendrik Jan Biemond en Chris Figee (vanaf 1 maart 2025). De vergaderingen vonden plaats in aanwezigheid van de twee toezichtdirecteuren van DNB en een aantal interne functionarissen op de relevante werkterreinen. Agendering geschiedt aan de hand van een jaaragenda en de actualiteit. In de vergaderingen kwamen praktijkdossiers, actuele beleidsdiscussies en de verdere verdieping van toezichtonderwerpen aan de orde. De commissie besprak regelmatig de voortgang van de pensioentransitie, waarbij specifiek werd stilgestaan bij de toepassing van open normen zoals evenwichtigheid en de rol van DNB in het toezicht op de kwaliteit van de invaarplannen. De complexiteit van deze hervorming vraagt om nauwe samenwerking tussen alle betrokken partijen en een gezamenlijke focus op zorgvuldigheid en transparantie. Daarnaast kwamen de juridische en toezichttechnische onderbouwing van mogelijke interventies aan bod. Ook werd stilgestaan bij de doorontwikkeling van het risicogebaseerd toezicht, de digitale strategie voor toezicht, en de inzet van leiderschap en capaciteit binnen de toezichtorganisatie. Daarnaast was er aandacht voor de impact van geopolitieke ontwikkelingen op het toezicht, waaronder afhankelijkheden van derde partijen in de financiële sector, zoals IT- en cloudleveranciers. De commissie besprak de rol van DNB in het agenderen van deze thema's en de balans tussen nationale en Europese benaderingen. Ook de positionering van DNB

in het debat over vereenvoudiging van regelgeving en het bredere vestigingsklimaat voor financiële instellingen kwam aan bod. De commissie sprak daarbij over de rol die DNB speelt in het vestigingsklimaat en hoe dit zich verhoudt tot het Europese regelgevings- en toezichtkader. De TC besteedde verder aandacht aan actuele toezichtdossiers, waaronder aflossingsvrije hypotheek, bezwaar- en beroepsprocedures en de inzet van schikkingen. Daarbij werd het belang van gezaghebbend toezicht en zorgvuldige afweging van juridische en reputatierisico's onderstreept. Ook werd gesproken over de rol van toezichtpublicaties en de wijze waarop DNB haar toezichtvisie extern positioneert. In het kader van het toezicht van de raad op de uitvoering van het beleid van DNB inzake haar prudentiële toezicht wisselde de TC met de directie van gedachten over (de evaluatie van) instellingsspecifieke toezichtdossiers waar in die periode speciale aandacht van de directie naar uitging, indien nodig voor de borging van de kwaliteit en effectiviteit van het toezichtbeleid. Net als de FC adviseerde de TC de raad de zbo-verantwoording 2025 en de zbo-begroting 2026 goed te keuren.

Onafhankelijkheidsverklaring

De regeling onverenigbare functies en de regeling tegenstrijdige belangen zijn onverkort op commissarissen van toepassing. Commissarissen zijn niet werkzaam – of in de vijf jaar voorafgaand aan hun benoeming werkzaam geweest – bij DNB, noch staan zij in een relatie tot DNB op basis waarvan zij persoonlijk voordeel zouden kunnen behalen. Zij ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding die niet afhankelijk is van de resultaten van DNB in enig jaar. Alle commissarissen zijn onafhankelijk in de zin van de Corporate Governance Code. Potentiële nieuwe nevenfuncties van commissarissen worden beoordeeld op basis van de regeling onverenigbare functies, waarbij advies wordt gevraagd aan de voor compliance en integriteit verantwoordelijke afdeling. Ook in 2025 is voor iedere nieuwe nevenfunctie van commissarissen en directieleden deze procedure doorlopen.

Slotwoord

De raad kijkt terug op het jaar 2025 als een periode met verder toenemende geopolitieke spanningen en economische uitdagingen. Geopolitieke onzekerheden blijven naar verwachting ook komende jaren een factor van betekenis. DNB heeft in 2025 belangrijke stappen gezet om de weerbaarheid van de organisatie en de financiële sector ten aanzien van geopolitieke risico's te vergroten, onder meer via het programma Geopolitieke fragmentatie en samenwerking in Europees verband. De raad constateert dat DNB het afgelopen jaar onder deze uitzonderlijke omstandigheden zich onverminderd inzette voor de uitvoering van haar kerntaken en de interne bedrijfsvoering. Met het veranderprogramma DNB2030 heeft de directie eind 2025 een belangrijke stap gezet om ook in de toekomst een wendbare, slagvaardige en kostenbewuste organisatie te zijn. De raad heeft er vertrouwen in dat bij de uitvoering van dit programma zorgvuldig wordt gekeken naar de impact op medewerkers. De raad dankt de medewerkers en directie voor hun inspanningen voor de duurzame welvaart van Nederland, en ziet uit naar de samenwerking met de directie in 2026.

Amsterdam, 23 maart 2026

Raad van commissarissen

De Nederlandsche Bank N.V.

Martin van Rijn, voorzitter

Frans Muller, vicevoorzitter

Annemieke Nijhof, overheidscommissaris

Roger Dassen

Artie Debidien

Hendrik Jan Biemond

Chris Figee

Jaarrekening 2025

Balans per 31 december 2025 (voor resultaatbestemming)

In miljoenen

		31 december 2025	31 december 2024
		EUR	EUR
Activa			
1	Goud en goudvorderingen	72.249	49.446
2	Vorderingen op niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta	27.216	26.727
	2.1 <i>Vorderingen op het Internationaal Monetair Fonds (IMF)</i>	20.625	21.506
	2.2 <i>Tegoeden bij banken en beleggingen in waardepapieren, externe leningen en overige externe activa</i>	6.591	5.221
3	Vorderingen op ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta	1.033	480
4	Vorderingen op niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro	242	226
5	Kredietverlening aan kredietinstellingen in het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro	-	400
	5.1 <i>Basisherfinancieringstransacties</i>	-	400
	5.2 <i>Langerlopende herfinancieringstransacties</i>	-	-
	5.3 <i>'Fine-tuning'-transacties met wederinkoop</i>	-	-
	5.4 <i>Structurele transacties met wederinkoop</i>	-	-
	5.5 <i>Marginale beleningsfaciliteit</i>	-	-
	5.6 <i>Kredieten uit hoofde van margestortingen</i>	-	-
6	Overige vorderingen op kredietinstellingen van het eurogebied, luidende in euro	35	6
7	Waardepapieren uitgegeven door ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro	164.644	183.197
	7.1 <i>Voor doeleinden van monetair beleid aangehouden waardepapieren</i>	162.432	180.313
	7.2 <i>Overige waardepapieren</i>	2.212	2.884
8	Vorderingen binnen het Eurosysteem	100.737	130.385
	8.1 <i>Deelneming in de ECB</i>	663	663
	8.2 <i>Vorderingen uit hoofde van overdracht van externe reserves aan de ECB</i>	2.396	2.396
	8.3 <i>Vorderingen gerelateerd aan TARGET</i>	41.862	66.541
	8.4 <i>Netto vorderingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem</i>	55.816	60.785
	8.5 <i>Overige vorderingen binnen het Eurosysteem (netto)</i>	-	-
9	Overige activa	3.011	3.348
	9.1 <i>Munten uit het eurogebied</i>	0	1
	9.2 <i>Materiële en immateriële vaste activa</i>	429	449
	9.3 <i>Overige financiële activa</i>	65	136
	9.4 <i>Herwaarderingsverschillen op off-balance sheet instrumenten</i>	167	-
	9.5 <i>Overlopende activa</i>	2.288	2.734
	9.6 <i>Diversen</i>	62	28
	Totaal activa	369.167	394.215

In miljoenen

		31 december 2025	31 december 2024
		EUR	EUR
	Passiva		
1	Bankbiljetten in omloop	88.022	86.326
2	Verplichtingen aan kredietinstellingen van het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro	178.879	225.428
	2.1 Rekening-courant (met inbegrip van reserveverplichtingen)	11.275	11.727
	2.2 Depositofaciliteit	167.604	213.701
	2.3 Termijndeposito's	-	-
	2.4 'Fine-tuning'-transacties met wederinkoop	-	-
	2.5 Deposito's uit hoofde van margestortingen	-	-
3	Overige verplichtingen aan kredietinstellingen in het eurogebied, luidende in euro	52	283
4	Verplichtingen aan overige ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro	4.778	3.871
	4.1 Overheid	2.209	2.110
	4.2 Overige verplichtingen	2.569	1.761
5	Verplichtingen aan niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro	6.271	5.846
6	Verplichtingen aan ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta	-	-
7	Verplichtingen aan niet ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta	-	-
8	Tegenwaarde van toegewezen bijzondere trekkingsrechten in het IMF	15.398	16.571
9	Verplichtingen binnen het Eurosysteem	545	1.740
	9.1 Verplichtingen uit hoofde van overdracht van externe reserves aan de ECB	-	-
	9.2 Verplichtingen gerelateerd aan TARGET	-	-
	9.3 Netto verplichtingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem	-	-
	9.4 Overige verplichtingen binnen het Eurosysteem (netto)	545	1.740
10	Overige verplichtingen	254	681
	10.1 Herwaarderingsverschillen op off-balance sheet-instrumenten	-	391
	10.2 Overlopende passiva	181	219
	10.3 Diversen	73	71
11	Voorzieningen	30	31
	11.1 Voorziening voor Financiële Risico's	-	-
	11.2 Overige voorzieningen	30	31
12	Herwaarderingsrekeningen	71.755	49.288
13	Kapitaal en reserves	4.150	7.344
	13.1 Geplaatst kapitaal	500	500
	13.2 Algemene reserve	3.648	6.838
	13.3 Wettelijke reserve	2	6
14	Winst / (-) verlies over het boekjaar	-967	-3.194
	Totaal passiva	369.167	394.215

Winst- en verliesrekening over 2025

In miljoenen

		2025	2024
		EUR	EUR
1 Netto rentebaten/rentelasten		-580	-1.457
1.1 Rentebaten	5.475		9.667
1.2 Rentelasten	-6.055		-11.124
2 Netto baten uit financiële transacties en afwaarderingen		428	270
2.1 Gerealiseerde winsten/verliezen uit financiële transacties	565		322
2.2 Afwaardering op lagere marktwaarde	-137		-52
3 Netto resultaat van herverdeling monetair inkomen		-545	-1.738
4 Netto provisiebaten/provisielasten		5	2
5 Inkomsten uit gewone aandelen en deelnemingen		30	17
6 Overige baten		267	263
7 Personeelskosten		-361	-337
8 Andere beheerskosten		-157	-180
9 Afschrijving op (im)materiële vaste activa		-35	-21
10 Productiekosten bankbiljetten		-19	-13
11 Overige kosten		0	0
Winst / (-) verlies voor Overdracht naar/uit Voorziening voor Financiële Risico's en Vennootschapsbelasting		-967	-3.194
12 Overdracht naar/uit Voorziening voor Financiële Risico's		-	-
13 Vennootschapsbelasting		-	-
Winst / (-) verlies boekjaar		-967	-3.194

Toelichting op de balans per 31 december 2025 en de winst- en verliesrekening over 2025

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

De jaarrekening wordt opgesteld volgens de voor de Europese Centrale Bank (ECB) en het Europees Stelsel van Centrale Banken (ESCB) geldende modellen en grondslagen voor waardering en resultaatbepaling (hierna genoemd de ESCB-grondslagen¹) en de door het Eurosysteem opgestelde geharmoniseerde toelichting op de balans en winst- en verliesrekening. Dit is mogelijk conform de bepalingen in artikel 17 van de Bankwet (1998). Indien artikel 17 van de Bankwet geen vrijstelling verleent of indien de ESCB-grondslagen of geharmoniseerde toelichting het onderwerp niet omvatten, wordt de jaarrekening opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek uitgewerkt in de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ). Alle individuele posten van de balans en de winst- en verliesrekening volgen de ESCB-grondslagen, met uitzondering van afschrijvingen en groot onderhoud van materiële vaste activa en de voorziening personeelsbeloningen. Afschrijvingen en groot onderhoud van materiële vaste activa volgen de componentenbenadering uit de RJ, omdat dit beter aansluit bij de economische realiteit. De toelichting over de beloningen wordt opgesteld in lijn met de Wet normering topinkomens (hierna 'WNT').

De ESCB-grondslagen zijn op hoofdlijnen in overeenstemming met de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor externe verslaggeving. Anders dan volgens Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek:

- a. worden ongerealiseerde resultaten op herwaardeerbare activa en passiva verwerkt zoals onder 'Herwaarderingsrekeningen' is aangegeven;
- b. wordt een ander balansmodel gehanteerd dan opgenomen in het Besluit modellen jaarrekening;
- c. wordt geen kasstroomoverzicht opgenomen;
- d. kan een Voorziening voor Financiële Risico's getroffen worden.

Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek komt in de jaarrekening naast afschrijvingen en groot onderhoud van de materiële vaste activa voornamelijk tot uitdrukking in de volgende toelichtingen op de balans en de winst- en verliesrekening:

- a. kapitaal en reserves
- b. deelnemingen
- c. gebeurtenissen na balansdatum
- d. niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen
- e. herwaarderingsrekeningen
- f. gerealiseerde winsten/verliezen uit financiële transacties
- g. aantal werknemers
- h. honorarium van de externe accountant
- i. beloningen (ook op basis van de WNT)

¹ Besluit (EU) 2024/2941 inzake de nieuwe ESCB-grondslagen (ECB/2024/31).

Waardepapieren aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden

Waardepapieren aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, rekening houdend met een eventuele bijzondere waardevermindering. Zie voor verdere toelichting de specificatie bij activapost 7.1 'Voor doeleinden van monetair beleid aangehouden waardepapieren' op pagina 94.

Waardepapieren niet aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden en beleggingsfondsen

De waardering van verhandelbare waardepapieren aangehouden voor andere dan monetaire beleidsdoeleinden vindt plaats tegen de slotkoers op de laatste handelsdag (31 december 2025) en volgt de herwaarderingsregels zoals opgenomen onder 'Herwaarderingsregels'. Waardepapieren met daarin besloten opties worden niet gesplitst voor waarderingsdoeleinden.

Investerings in verhandelbare beleggingsfondsen en portefeuilles die extern worden beheerd en strikt een index repliceren, worden gewaardeerd tegen marktwaaarde. Waardering vindt netto plaats op fondsbasis en niet op de onderliggende activa, op voorwaarde dat de beleggingen aan vooraf bepaalde criteria voldoen. Deze criteria hebben voornamelijk betrekking op de mate van invloed die DNB kan uitoefenen op de dagelijkse gang van zaken van het fonds, de rechtsvorm van het fonds en de wijze waarop het rendement wordt beoordeeld.

Goud en goudvorderingen

Goud en goudvorderingen worden gewaardeerd tegen de door de ECB gepubliceerde koers op de laatste handelsdag en volgen de herwaarderingsregels zoals opgenomen onder 'Herwaarderingsregels'.

Omrekening van vreemde valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro (EUR/€), de functionele- en presentatievaluta van DNB. De in de balans opgenomen en de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen luidende in vreemde valuta worden

omgerekend naar euro tegen de door de ECB gepubliceerde valutakoersen op de laatste handelsdag en volgen de herwaarderingsregels zoals opgenomen onder 'Herwaarderingsregels'. De baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de op de datum van afwikkeling door de ECB gepubliceerde koers.

(Reverse) repotransacties

Een repotransactie bestaat uit een contante verkoop van waardepapieren met een indekking door middel van een termijnaankoop van dezelfde waardepapieren. De ontvangen geldmiddelen worden in de balans verantwoord als een deposito. Op grond van de termijnaankoop blijven de waardepapieren onder de activa verantwoord. Daarom wordt in de balans de tegenwaarde van de termijnaankoop onder de passiva opgenomen. Een tegenovergestelde repotransactie (reverse repotransactie) wordt beschouwd als een verstrekte lening. Het als zekerheid ontvangen waardepapier wordt niet in de balans opgenomen en heeft daarmee geen invloed op de balanspositie van de betreffende portefeuilles.

Overige financiële instrumenten

Onder de overige financiële instrumenten worden valutaforwards, valuta-swaps, renteswaps en futures begrepen. De valutaforwards en valutaswaps worden bij aanvang gewaardeerd tegen de contante koers, waarbij het verschil tussen de contante koers en de termijnkoers op basis van amortisatie ten gunste of ten laste van het resultaat wordt gebracht. Hiermee ontwikkelt de waardering zich gedurende de looptijd naar de termijnkoers. Renteswaps worden gewaardeerd tegen marktwaaarde.

Futures worden op dagelijkse basis afgerekend. Valutaposities worden meegenomen in de totale valutaherwaardering en volgen de herwaarderingsregels zoals onder 'Herwaarderingsregels' zijn opgenomen.

Herwaarderingen

Voor wat betreft waardepapieren niet aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden worden herwaarderingen uit hoofde van prijsverschillen per fondscodex² bepaald. Herwaarderingen als gevolg van valutakoersverschillen worden bepaald per valuta-soort. Positieve ongerealiseerde herwaarderingen worden ten gunste van de post 'Herwaarderingsrekeningen' gebracht. Negatieve ongerealiseerde herwaarderingen worden ten laste van de post 'Herwaarderingsrekeningen' gebracht voor zover het saldo van herwaardering op de desbetreffende fondscodex of valuta-soort toereikend is. Een eventueel tekort wordt ultimo boekjaar ten laste van het resultaat gebracht. Negatieve verschillen uit hoofde van prijsherwaardering op een fondscodex worden niet gecompenseerd met positieve prijsherwaardering op een andere fondscodex of met positieve valutakoersverschillen. Negatieve verschillen uit hoofde van valutakoersherwaardering van een valuta worden niet gecompenseerd met positieve valutakoersverschillen op een andere valuta of positieve prijsverschillen. Voor het goud en de goudvorderingen wordt geen onderscheid gemaakt tussen prijs- en valutakoersverschil. De aangehouden bijzondere trekkingsrechten (SDR), en de afzonderlijke valutaposities onderliggend aan de SDR die worden aangehouden om de SDR te repliceren voor risicoafdekking, worden gezien als één valuta.

Posities binnen het ESCB en binnen het Eurosysteem

De posities binnen het Eurosysteem komen voornamelijk voort uit grensoverschrijdende betalingen binnen de Europese Unie (EU) die door de centrale banken in euro worden afgewikkeld. Dergelijke transacties worden voor het grootste deel geïnitieerd door private instellingen (kredietinstellingen, corporaties en zelfstandigen). Zij worden afgewikkeld binnen TARGET³ en leiden tot bilaterale saldi op de TARGET-rekeningen van de centrale banken in de EU. Betalingen vanuit de ECB en nationale centrale banken (NCB's) beïnvloeden deze posities ook. Alle afwikkelingen worden

automatisch geaggregeerd en aangepast tot een enkele positie voor iedere NCB vis-à-vis de ECB. De mutaties in TARGET-rekeningen worden dagelijks weerspiegeld in de boekhouding van de ECB en NCB's. De positie van DNB tegenover de ECB die voortvloeit uit TARGET-transacties wordt gepresenteerd op de balans van DNB als een activa- of passivapost onder 'Vorderingen gerelateerd aan TARGET' of 'Verplichtingen gerelateerd aan TARGET'. De posities binnen het ESCB vis-à-vis NCB's buiten het eurogebied die niet voortvloeien uit TARGET-transacties worden gepresenteerd onder 'Vorderingen/verplichtingen op niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro'.

Intra-Eurosysteem posities uit hoofde van DNB's deelneming in de ECB worden gerapporteerd in 'Deelneming in de ECB'. Deze balanspost bevat (i) het aandeel van DNB in het volgestorte kapitaal van de ECB en (ii) stortingen als gevolg van toename van het aandeel van DNB in het geaccumuleerde netto vermogen⁴ van de ECB door voorgaande wijzigingen in de kapitaalsleutel, en (iii) bijdragen overeenkomstig artikel 48, lid 2, van het ESCB-Statuut met betrekking tot centrale banken van lidstaten waarvan de derogaties zijn ingetrokken.

De Intra-Eurosysteem posities die voortvloeien uit de verdeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem worden verantwoord als een netto activa- of passivapost onder 'Netto vorderingen/verplichtingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem' (zie 'Bankbiljetten in omloop').

Intra-Eurosysteem posities uit hoofde van de overdracht van vreemde valuta aan de ECB door de NCB's die tot het Eurosysteem zijn toegetreden, worden gerapporteerd onder 'Vorderingen uit hoofde van overdracht van externe reserves aan de ECB'.

² ESCB-grondslagen definiëren fondscodex als internationaal effectenidentificatienummer/type. Dit geldt ook voor beleggingsfondsen.

³ Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system.

⁴ Geaccumuleerd netto vermogen betekent het totaal aan ECB-reserves, herwaarderingsrekeningen en voorzieningen gelijk aan reserves, minus verliesverrekening van voorgaande perioden. In het geval dat de Eurosysteem-kapitaalsleutel gedurende het jaar wijzigt, bevat het netto vermogen ook het ECB-nettoresultaat tot en met de datum van de wijziging.

Overige Intra-Eurosysteem posities, zoals posities als gevolg van een tussentijdse winstuitkering van de ECB en het saldo van de herverdeling van de monetaire inkomsten, worden weergegeven als een netto activa- of passivapost onder 'Overige vorderingen/verplichtingen binnen het Eurosysteem (netto)'.

Deelnemingen

Deelnemingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen. De baten uit deelnemingen zijn verwerkt in de winst- en verliesrekening onder 'Inkomsten uit gewone aandelen en deelnemingen'.

Voor de deelneming in de ECB wordt verwezen naar de grondslag 'Posities binnen het ESCB en binnen het Eurosysteem'.

Materiële en immateriële vaste activa

De (im)materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De bedrijfsgebouwen worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs verminderd met afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. Voor de investeringen in immateriële vaste activa zijn naast de verkrijgingsprijs en de aan deze activa gerelateerde kosten van externe adviseurs tevens de aan deze activa bestede interne uren geactiveerd. Voor zelf ontwikkelde software opgenomen onder de immateriële vaste activa is een wettelijke reserve gevormd.

DNB past de componentenbenadering toe voor materiële vaste activa indien belangrijke afzonderlijke bestanddelen van een materieel vast actief van elkaar te onderscheiden zijn. Separate componenten voor groot onderhoud worden geactiveerd indien de verwachte kosten groter zijn dan € 100.000 en de looptijd van het actief minimaal 10 jaar bedraagt. Rekening houdend met verschillen in gebruiksduur of verwacht gebruikspatroon

worden deze bestanddelen afzonderlijk afgeschreven. DNB hanteert per (deel)component een afschrijvingstermijn liggend tussen de 7 en 40 jaar.

Zo worden dak, gevel en ruwbouw in respectievelijk 20, 30 en 40 jaar afgeschreven. Inrichting en installaties hebben een afschrijvingstermijn tussen de 10 en 22 jaar. Voor groot onderhoud zijn componenten onderkend met een afschrijvingstermijn tussen 7 en 20 jaar. Inventaris, software, computer hardware en vrachtauto's worden in respectievelijk 10, 4, 4 en 8 jaar afgeschreven.

Afschrijvingen geschieden volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur, rekening houdend met de eventuele restwaarde van de individuele activa. Op bedrijfsterreinen (of grond) en materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering wordt niet afgeschreven. Afschrijving start op het moment waarop een actief beschikbaar is voor het beoogde gebruik en wordt beëindigd bij buitengebruikstelling of bij afstoting.

Overige activa en Overlopende passiva

De 'Overige activa' en 'Overlopende passiva' worden opgenomen tegen verkrijgingsprijs of nominale waarde, rekening houdend met een eventuele bijzondere waardevermindering.

Transacties in 'Overige activa' en 'Overlopende passiva' worden verantwoord op het moment waarop deze zijn afgewikkeld met uitzondering van deviezentransacties en daarmee verband houdende overlopende posten die worden verantwoord op de dag van afsluiting (conform de economische benadering).

Bankbiljetten in omloop

De ECB en de NCB's uit het eurogebied, die samen het Eurosysteem vormen, geven eurobankbiljetten uit⁵. De totale waarde van de eurobankbiljetten in omloop wordt op de laatste werkdag van elke maand op basis

⁵ Besluit van de ECB van 13 december 2010 betreffende de uitgifte van eurobankbiljetten (ECB/2010/29) (2011/67/EU) (PB L 35 van 9.2.2011, blz. 26), zoals gewijzigd. De niet-officiële geconsolideerde tekst met de lijst van wijzigingen is eveneens beschikbaar.

van de bankbiljettenverdeelsleutel⁶ toegeedeeld aan de centrale banken in het Eurosysteem. Aan de ECB is een aandeel van 8% van de totale waarde van de eurobankbiljetten in omloop toegekend, terwijl de resterende 92% wordt toegekend aan de NCB's naar rato van hun Eurosysteem-kapitaalsleutel. De waarde van het aandeel van de aan elke NCB toegekende bankbiljetten is aan de passiefzijde van de balans verantwoord onder 'Bankbiljetten in omloop'.

Het verschil tussen de waarde van de per NCB volgens de bankbiljetten-verdeelsleutel toegekende eurobankbiljetten en de waarde van de eurobankbiljetten die de betreffende NCB feitelijk in omloop brengt, leidt tot rentedragende⁷ posities binnen het Eurosysteem. Deze posities worden verantwoord onder de post 'Netto vorderingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem' of 'Netto verplichtingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem'.

Bij toetreding van een lidstaat tot het Eurosysteem geldt het volgende: vanaf het overgangsjaar⁸ naar de chartale euro inclusief de vijf daarop-volgende jaren worden de posities binnen het Eurosysteem die voortvloeien uit de verdeling van eurobankbiljetten aangepast om te voorkomen dat relatieve inkomensposities van NCB's zich belangrijk wijzigen ten opzichte van voorgaande jaren. De aanpassing vindt plaats door het verschil te nemen tussen enerzijds de gemiddelde waarde van de bankbiljetten in omloop van alle NCB's binnen de referentieperiode⁹ en anderzijds de gemiddelde waarde van de bankbiljetten die gedurende die periode volgens de Eurosysteem-kapitaalsleutel aan elk van hen zou zijn toegekend. Deze aanpassing wordt jaarlijks gereduceerd tot de eerste dag van het zesde jaar na het jaar van de kasovergang. Vanaf dat moment wordt het inkomen ter

zake van de bankbiljetten volledig toegeedeeld aan de NCB's naar rato van hun volgestorte deel in het kapitaal van de ECB. Dit jaar zijn er aanpassingen als gevolg van de toetreding van Hrvatska narodna banka (Kroatië) tot het Eurosysteem in 2023, die tot het einde van boekjaar 2028 zullen plaatsvinden.

De rentebaten en -lasten op deze posities worden afgewikkeld door de ECB en verantwoord onder 'Netto rentebaten/rentelasten' in de winst- en verliesrekening.

Voorziening voor Financiële Risico's

Op grond van artikel 8 van de voor de ECB en het ESCB geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling kan een Voorziening voor Financiële Risico's (VFR) worden getroffen. DNB vormt een VFR voor tijdelijke en volatiele risico's waarvan de omvang op basis van een met redenen omklede raming is bepaald. In het kapitaalbeleid zijn nadere afspraken overeengekomen met betrekking tot de opbouw en inzet van deze VFR.

Pensioen- en andere inactiviteitsregelingen

De pensioenaanspraken van medewerkers en voormalige medewerkers van DNB en andere daartoe gerechtigden zijn ondergebracht in de Stichting Pensioenfonds van De Nederlandsche Bank N.V. (Pensioenfonds DNB).

DNB heeft zich door middel van een overeenkomst verplicht om, met inachtneming van de daartoe overeengekomen voorwaarden, aan het Pensioenfonds DNB de gelden te voldoen die strekken tot verzekering van de pensioenen overeenkomstig de pensioenreglementen van het

⁶ De bankbiljettenverdeelsleutel is gebaseerd op het aandeel van de ECB in de totale uitgifte van eurobankbiljetten en het aandeel van de aan het Eurosysteem deelnemende NCB's in het resterende deel van die totale uitgifte naar rato van hun bijdragen in het geplaatst kapitaal van de ECB.

⁷ Besluit (EU) 2016/2248 van de ECB van 3 november 2016 betreffende de toewijzing van het monetaire inkomen van de nationale centrale banken van lidstaten waarvan de munt de euro is (ECB/2016/36) (PB L 347 van 20.12.2016, blz. 26), zoals gewijzigd. De niet-officiële geconsolideerde tekst met de lijst van wijzigingen is eveneens beschikbaar.

⁸ Overgangsjaar verwijst naar het jaar waarin de eurobankbiljetten zijn geïntroduceerd als wettig betaalmiddel in de lidstaat, voor Hrvatska narodna banka betreft dit 2023.

⁹ De referentieperiode verwijst naar de 24 maanden die 30 maanden voordat de eurobankbiljetten als wettig betaalmiddel door de betreffende lidstaat zijn geaccepteerd ingaat.

Pensioenfonds DNB. In de overeenkomst is de financiële opzet nader uitgewerkt in een premie-, toeslag-, en risicobudgetstaffel; in het streefvermogen is tevens rekening gehouden met de indexeringsambitie. De voor de pensioenregeling betaalde premie wordt als last in de winst- en verliesrekening verantwoord; hiervoor wordt geen voorziening opgenomen. De in de jaarrekening opgenomen verplichtingen ter zake van andere inactiviteitsregelingen zijn berekend op actuariële grondslagen.

Overige balansposten

De waardering van de overige balansposten vindt plaats tegen nominale waarde, rekening houdend met een eventuele bijzondere waardevermindering.

Winstuitkering door de ECB

De winst van de ECB wordt, na vaststelling door de Raad van Bestuur van de ECB, naar rato van de Eurosysteem-kapitaalsleutel uitgekeerd aan de NCB's van het Eurosysteem, door middel van een tussentijdse winstuitkering in januari en een finale winstuitkering in februari die conform voorgeschreven methodiek wordt toegerekend aan het volgende boekjaar.

Verantwoording van baten en lasten

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben. Gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen worden bepaald op basis van de gemiddelde kostprijsmethode en verantwoord in de winst- en verliesrekening. Ongerealiseerde winsten worden niet als baten aangemerkt maar direct ten gunste van de herwaarderingsrekeningen gebracht. Ongerealiseerde verliezen worden ten laste van het resultaat gebracht voor zover de betreffende stand van de herwaarderingsrekeningen niet toereikend is. Ten laste van het resultaat gebrachte ongerealiseerde verliezen worden niet gecompenseerd met eventuele ongerealiseerde winsten in latere jaren. Bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.

Significante schattingen en oordelen

Er is sprake van een aantal significante schattingen en oordelen met impact op de jaarrekening van DNB. Dit betreft onder meer de inschatting van de resterende economische levens- of gebruiksduur van materiële vaste activa en de afschrijvingstermijnen van de componenten voor groot onderhoud. Daarnaast vereist het treffen van voorzieningen, in het bijzonder personeelsvoorzieningen, een beoordeling van de noodzaak, omvang en timing van toekomstige verplichtingen. Voor personeelsvoorzieningen, waaronder reorganisatievoorzieningen, wordt op basis van de op dat moment beschikbare informatie een zo betrouwbaar mogelijke schatting vastgesteld.

Tot slot is de inschatting van het risico waaraan DNB blootstaat relevant voor de bepaling van de dotatie aan of vrijval van de Voorziening voor Financiële Risico's (VFR). Dotatie aan de VFR is hierbij alleen mogelijk indien het resultaat dat toelaat.

Verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de vennootschap en een natuurlijke persoon of entiteit die verbonden is met de vennootschap. Dit betreffen onder meer de relaties tussen DNB en de directieleden en hun nauwe verwanten, de leden van de raad van commissarissen en hun nauwe verwanten en het Pensioenfonds DNB. Onder transacties wordt verstaan een overdracht van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Toelichting op de balans

Activa

1 Goud en goudvorderingen

De omvang van de goudvoorraad is in het verslagjaar niet gewijzigd. Ultimo 2025 omvat de goudvoorraad 19,7 miljoen fine troy ounce (612 ton) fijnoud en bedraagt de marktwaarde € 3.669,11 per fine troy ounce (ultimo 2024: € 2.511,07). Als gevolg van de gestegen marktprijs is de eurowaarde van het goud eind 2025 hoger dan eind 2024. Deze stijging is ten gunste van de herwaarderingsrekening gebracht.

In miljoenen	
	EUR
Stand per 31 december 2023	36.780
Mutatie herwaarderings 2024	12.666
Stand per 31 december 2024	49.446
Mutatie herwaarderings 2025	22.803
Stand per 31 december 2025	72.249

2 Vorderingen op niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta

Ultimo 2025 bedragen de vorderingen op niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta, € 27.216 miljoen (ultimo 2024: € 26.727 miljoen). Deze post bestaat uit:

2.1 Vorderingen op het Internationaal Monetair Fonds (IMF)

De vorderingen op het IMF bedragen € 20.625 miljoen (ultimo 2024: € 21.506 miljoen). Deze daling is toe te schrijven aan de gewijzigde SDR¹⁰/€-koers. Ultimo 2025 bedraagt de SDR/€-koers 1,1656 (ultimo 2024: SDR/€ 1,2544).

In miljoenen				
	31 december 2025		31 december 2024	
	SDR	EUR	SDR	EUR
Reservetranchepositie	2.298	2.679	2.141	2.686
Leningen	1.183	1.378	846	1.061
Deposito	476	555	476	598
Bijzondere trekkingsrechten	13.738	16.013	13.681	17.161
Totaal	17.695	20.625	17.144	21.506

De vorderingen op het IMF zijn gefinancierd door DNB en worden gehouden ten behoeve van het IMF-lidmaatschap van de Nederlandse Staat. De Nederlandse Staat heeft een kredietgarantie verstrekt ter hoogte van de toezeggingen met uitzondering van de bijzondere trekkingsrechten.

Reservetranchepositie

De reservetranchepositie bedraagt ultimo 2025 € 2.679 miljoen (ultimo 2024: € 2.686 miljoen) en is onderdeel van het quotum. Alle IMF-lidstaten hebben een quotum ter beschikking gesteld aan het IMF waarvan de omvang is gerelateerd aan hun relatieve positie in de wereldeconomie. Het Nederlandse quotum bedraagt SDR 8.737 miljoen. De reservetranchepositie (SDR 2.298 miljoen) betreft het door het IMF getrokken deel van dit quotum. Het restant, de IMF euro beschikkingsruimte (SDR 6.439 miljoen), wordt door het IMF bij DNB aangehouden.

¹⁰ De waarde van de SDR wordt gebaseerd op een mandje van internationale valuta: de euro, de Amerikaanse dollar, de Chinese yuan, de Japanse yen en het Britse pond.

Leningen

Ultimo 2025 bedragen de leningen € 1.378 miljoen (ultimo 2024: € 1.061 miljoen).

In miljoenen

	Totaal faciliteit		Einde trekkingsperiode*	31 december 2025		31 december 2024	
	SDR	EUR		SDR	EUR	SDR	EUR
PRGT	1.836	2.140	31-12-2029	647	754	711	892
RST	2.382	2.776	30-11-2030	536	624	135	169
NAB	9.190	10.712	31-12-2030	-	-	-	-
Kredietfaciliteit 2020		5.863	31-12-2027	-	-	-	-
Totaal				1.183	1.378	846	1.061

* De trekkingsperiode is de periode waarin leningen kunnen worden aangegaan.

De looptijden van de leningen zijn als volgt gespecificeerd:

In miljoenen

	Resterende looptijd* 31 december 2025				Resterende looptijd* 31 december 2024			
	Totaal	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar	Totaal	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
PRGT**	754	131	154	469	892	79	142	671
RST***	624	-	-	624	169	-	-	169
NAB**	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredietfaciliteit 2020	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.378	131	154	1.093	1.061	79	142	840

* De resterende looptijd is de periode die ligt tussen balansdatum en uiteindelijke expiratiedatum.

** PRGT- en NAB-leningen hebben vanaf het verstrekkingsmoment een looptijd van 10 jaar.

*** RST-leningen hebben vanaf het verstrekkingsmoment een looptijd van 20 jaar.

De Poverty Reduction and Growth Trust (PRGT) is een fonds waaruit hoofdsommen voor leningen aan de armste ontwikkelingslanden met een lage gesubsidieerde rente worden gefinancierd.

De Resilience and Sustainability Trust (RST) is een fonds dat lage-inkomenslanden en kwetsbare midden-inkomenslanden financiering verschaft om uitdagingen op de langere termijn aan te pakken, waaronder klimaatverandering en pandemieën.

De New Arrangement to Borrow (NAB) is een kredietfaciliteit die DNB aan het IMF ter beschikking heeft gesteld. Deze kredietlijn kan het IMF inroepen voor zijn reguliere operaties in aanvulling op het quotum.

Het IMF kan van de Kredietfaciliteit 2020 gebruikmaken indien beschikbare middelen uit het quotum en de NAB ontoereikend zijn.

Deposito

Voor het RST-fonds heeft DNB een deposito ter beschikking gesteld aan het IMF. Het deposito heeft een looptijd tot 30 november 2050 en bedraagt ultimo 2025 € 555 miljoen (ultimo 2024: € 598 miljoen).

Bijzondere trekkingsrechten

Ultimo 2025 bedragen de bijzondere trekkingsrechten € 16.013 miljoen (ultimo 2024: € 17.161 miljoen). Zij vertegenwoordigen het recht om bij andere landen het SDR-bezit in te wisselen tegen andere valuta.

De initiële bijzondere trekkingsrechten staan tegenover de passivapost 'Tegenwaarde van toegewezen bijzondere trekkingsrechten in het IMF'. Ultimo 2025 bedragen deze € 15.398 miljoen (ultimo 2024: € 16.571 miljoen). Dit betreft de totale allocatie van bijzondere trekkingsrechten door het IMF ten behoeve van het lidmaatschap van de Nederlandse Staat.

2.2 Tegoeden bij banken en beleggingen in waardepapieren, externe leningen en overige externe activa

Ultimo 2025 bedragen de tegoeden bij banken en beleggingen in waardepapieren, externe leningen en overige externe activa in totaal € 6.591 miljoen (ultimo 2024: € 5.221 miljoen).

De specificatie van deze post naar valutasoort luidt als volgt:

In miljoenen

	31 december 2025			31 december 2024		
	Vreemde valuta	EUR	Koers	Vreemde valuta	EUR	Koers
USD	5.786	4.924	1,175	3.748	3.608	1,039
JPY	172.135	935	184,090	158.273	972	163,060
GBP	181	207	0,873	102	122	0,829
CAD	209	130	1,609	183	122	1,495
AUD	215	122	1,758	222	132	1,677
CZK	2.951	122	24,237	3.076	122	25,185
NOK	1.397	118	11,843	1.405	119	11,795
CHF	23	25	0,931	12	13	0,941
DKK	63	8	7,469	85	11	7,458
Overige valuta		0			0	
Totaal		6.591			5.221	

Deze tegoeden in vreemde valuta zijn als volgt naar beleggingscategorie gespecificeerd:

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' vanaf pagina 53 wordt nader ingegaan op de ontwikkelingen van de eigen beleggingen op portefeuilleniveau.

In miljoenen		
	31 december 2025	31 december 2024
	EUR	EUR
Vastrentende waarden	4.284	4.318
Aandelen	1.689	700
Reverse repo's	615	191
Nostrorekeningen	3	12
Totaal	6.591	5.221

De beleggingscategorieën zijn als volgt naar looptijd gespecificeerd:

In miljoenen										
	Resterende looptijd* 31 december 2025					Resterende looptijd* 31 december 2024				
	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Vastrentende waarden	4.284	-	1.959	915	1.410	4.318	-	2.524	524	1.270
Aandelen	1.689	1.689	-	-	-	700	700	-	-	-
Reverse repo's	615	-	615	-	-	191	-	191	-	-
Nostrorekeningen	3	3	-	-	-	12	12	-	-	-
Totaal	6.591	1.692	2.574	915	1.410	5.221	712	2.715	524	1.270

*De resterende looptijd is de periode die ligt tussen balansdatum en uiteindelijke expiratiedatum.

3 Vorderingen op ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta

Ultimo 2025 bedragen vorderingen op ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta, € 1.033 miljoen (ultimo 2024: € 480 miljoen).

De specificatie van deze post naar valutasoort luidt als volgt:

In miljoenen						
	31 december 2025			31 december 2024		
	Vreemde valuta	EUR	Koers	Vreemde valuta	EUR	Koers
USD	1.162	989	1,175	454	437	1,039
GBP	37	42	0,873	35	42	0,829
Overige valuta		2			1	
Totaal		1.033			480	

Deze tegoeden in vreemde valuta zijn als volgt naar beleggingscategorie gespecificeerd:

In miljoenen		
	31 december 2025	31 december 2024
	EUR	EUR
Vastrentende waarden	797	461
USD tender	171	-
Aandelen	59	14
Nostrorekeningen	6	5
Totaal	1.033	480

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' vanaf pagina 53 wordt nader ingegaan op de ontwikkelingen van de eigen beleggingen op portefeuilleniveau.

De beleggingscategorieën zijn als volgt naar looptijd gespecificeerd:

In miljoenen										
	Resterende looptijd* 31 december 2025					Resterende looptijd* 31 december 2024				
	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Vastrentende waarden	797	-	589	84	124	461	-	129	173	159
USD tender	171	-	171	-	-	-	-	-	-	-
Aandelen	59	59	-	-	-	14	14	-	-	-
Nostrorekeningen	6	6	-	-	-	5	5	-	-	-
Totaal	1.033	65	760	84	124	480	19	129	173	159

* De resterende looptijd is de periode die ligt tussen balansdatum en uiteindelijke expiratiedatum.

De USD-tender bestaat uit vorderingen als gevolg van transacties met wederinkoop op tegenpartijen uit het Eurosysteem van € 171 miljoen (2024: nihil). Deze komen voort uit het programma voor verschaffing van kortlopende liquiditeit in USD. Onder dit programma stelt de Federal Reserve via swaptransacties Amerikaanse dollars beschikbaar aan de ECB met als doel te voorzien in kortlopende USD financiering aan Eurosysteem-tegenpartijen. De ECB sluit tegelijkertijd swaptransacties af met NCB's uit het eurogebied, waaronder DNB, die de beschikbare gelden gebruiken om liquiditeit verruimende operaties uit te voeren met Eurosysteem-tegenpartijen in de vorm van swaptransacties met wederinkoop. De swaptransacties tussen de ECB en NCB's resulteren in intra-systeemposities en worden verantwoord onder activapost 8.3 'Vorderingen gerelateerd aan TARGET'.

4 Vorderingen op niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro

Ultimo 2025 bedragen vorderingen op niet-ingezetenen van het euro-gebied, luidende in euro, € 242 miljoen (ultimo 2024: € 226 miljoen).

Deze post bestaat uit:

In miljoenen		
	31 december 2025	31 december 2024
	EUR	EUR
Aandelenfondsen	217	222
Vastrentende waarden	25	-
Nostrorekeningen	0	4
Totaal	242	226

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' vanaf pagina 53 wordt nader ingegaan op de ontwikkelingen van de eigen beleggingen op portefeuilleniveau.

De looptijden van de beleggingscategorieën zijn als volgt gespecificeerd:

In miljoenen										
	Resterende looptijd* 31 december 2025					Resterende looptijd* 31 december 2024				
	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aandelenfondsen	217	217	-	-	-	222	222	-	-	-
Vastrentende waarden	25	-	25	-	-	-	-	-	-	-
Nostrorekeningen	0	0	-	-	-	4	4	-	-	-
Totaal	242	217	25	-	-	226	226	-	-	-

* De resterende looptijd is de periode die ligt tussen balansdatum en uiteindelijke expiratedatum.

5 Kredietverlening aan kredietinstellingen in het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro

De totale vordering van het Eurosysteem ter zake van de post 'Kredietverlening aan kredietinstellingen in het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro' bedraagt ultimo 2025 € 36.707 miljoen (ultimo 2024: € 34.221 miljoen). Ultimo 2025 is de kredietverlening van DNB aan in Nederland gevestigde kredietinstellingen nihil (ultimo 2024: € 400 miljoen). In overeenstemming met artikel 32.4 van de Statuten van het ESCB en van de ECB zullen alle risico's aangaande deze kredietverlening, wanneer deze zich manifesteren, bij besluit van de Raad van Bestuur van de ECB, in beginsel volledig worden gedragen door alle NCB's van het Eurosysteem, naar rato van de op het moment van verlies geldende Euro-systeem-kapitaalsleutel. Om gebruik te kunnen maken van deze faciliteit dient een financiële instelling te voldoen aan de door de ECB gestelde eisen, waaronder de beleenbaarheidsvereisten van het onderpand. Verliezen komen alleen voor indien de tegenpartij tekortschiet bij terugbetaling en daarnaast de uitwinning van het ontvangen onderpand niet voldoende is. In 2025 hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die aanleiding gaven tot verliesneming met betrekking tot deze kredietverlening.

Deze post is als volgt gespecificeerd:

In miljoenen		
	31 december 2025	31 december 2024
	EUR	EUR
Basisherfinancieringstransacties	-	400
Langerlopende herfinancieringstransacties	-	-
'Fine-tuning'-transacties met wederinkoop	-	-
Structurele transacties met wederinkoop	-	-
Marginale beleningsfaciliteit	-	-
Kredieten uit hoofde van margestortingen	-	-
Totaal	-	400

5.1 Basisherfinancieringstransacties

De basisherfinancieringstransacties zijn ultimo 2025 nihil (ultimo 2024: € 400 miljoen). De basisherfinancieringstransacties worden uitgevoerd via vaste rentetenders met een looptijd van een week. Deze operaties spelen een voorname rol bij het sturen van de rentepercentages, het reguleren van de marktliquiditeit en het geven van signalen over de monetaire beleidskoers.

5.2 Langerlopende herfinancieringstransacties

De langerlopende herfinancieringstransacties zijn ultimo 2025 nihil (ultimo 2024: nihil). Het doel van deze leningen is om tegenpartijen te voorzien in aanvullende langer lopende herfinanciering. Deze leningen worden uitgevoerd tegen een vaste rente, met toewijzing van het volledige ingeschreven bedrag.

5.3 'Fine-tuning'-transacties met wederinkoop

'Fine-tuning'-transacties met wederinkoop worden ingezet met als doel de liquiditeit in de markt te reguleren, de rentepercentages te sturen en in het bijzonder om de effecten op de rentepercentages te dempen die zijn veroorzaakt door onverwachte marktfluctuaties. Naar hun aard worden dergelijke transacties op ad-hoc basis uitgevoerd. Dergelijke transacties zijn in 2025 niet uitgevoerd (2024: idem).

5.4 Structurele transacties met wederinkoop

Deze transacties kunnen door middel van standaardtenders worden uitgevoerd om de structurele positie van het Eurosysteem ten opzichte van de financiële sector aan te passen. In 2025 zijn, evenals in 2024, door DNB dergelijke transacties niet uitgevoerd.

5.5 Marginale beleningsfaciliteit

Tegenpartijen kunnen deze faciliteit gebruiken om deposito's, tegen de marginale beleningsrente, tot de ochtend van de volgende werkdag te verkrijgen van NCB's in ruil voor geldig onderpand en tegen een vooraf overeengekomen rentetarief. In 2025 is er gedurende het jaar gebruik gemaakt van deze faciliteit (gedurende 2024 is er geen gebruik gemaakt van deze faciliteit).

5.6 Kredieten uit hoofde van margestortingen

Dit betreft kredieten aan tegenpartijen in gevallen waar de marktwaarde van het onderpand een vooraf gestelde grenswaarde overschrijdt, waardoor een overschot aan onderpand ontstaat ten opzichte van de uitstaande monetaire beleidstransacties. In 2025 zijn, evenals in 2024, geen kredieten uit hoofde van margestortingen verstrekt.

6 Overige vorderingen op kredietinstellingen van het eurogebied, luidende in euro

De overige vorderingen op kredietinstellingen van het eurogebied, luidende in euro, bedraagt ultimo 2025 € 35 miljoen (ultimo 2024: € 6 miljoen) en bestaat uit nostrorekeningen.

7 Waardepapieren uitgegeven door ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro

Ultimo 2025 bedragen waardepapieren uitgegeven door ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro, € 164.644 miljoen (ultimo 2024: € 183.197 miljoen) en bestaat uit:

7.1 Voor doeleinden van monetair beleid aangehouden waardepapieren

Deze balanspost bevat waardepapieren die door DNB zijn aangekocht in het kader van het derde aankoopprogramma voor gedekte obligaties (CBPP3), het aankoopprogramma voor de effectenmarkten (SMP), het aankoopprogramma voor door de publieke sector uitgegeven schuld-bewijzen (PSPP) en het pandemie-noodaankoopprogramma (PEPP).

	Startdatum	Einddatum*	Besluit	In aanmerking komende effecten**
Securities Markets Programme (SMP)				
SMP	mei 2010	september 2012	ECB/2010/5	Effecten uit de publieke en private sector uitgegeven in het eurogebied***
Asset purchase programme (APP)				
CBPP3	oktober 2014	juni 2023	ECB/2020/8 (aangepast)	Gedekte obligaties van ingezetenen van het eurogebied
ABSPP	november 2014	juni 2023	ECB/2014/45 (aangepast)	Senior en gegarandeerde mezzanine-tranches van door activa gedekte effecten van ingezetenen van het eurogebied
PSPP	maart 2015	juni 2023	ECB/2020/9	Obligaties uitgegeven door centrale, regionale of lokale overheden of erkende agentschappen, internationale organisaties en multilaterale ontwikkelingsbanken uit het eurogebied
CSPP	juni 2016	juni 2023	ECB/2016/16 (aangepast)	Obligaties en geldmarktpapier uitgegeven door niet-bancaire instellingen in het eurogebied
Pandemic emergency purchase programme (PEPP)				
PEPP	maart 2020	december 2024	ECB/2020/17 (aangepast)	Alle activacategorieën die in aanmerking komen onder APP

* Voor SMP refereert de einddatum naar de einddatum van het programma, voor APP en PEPP naar de einddatum van aankopen.

** Verdere criteria voor de individuele programma's kan worden gevonden in de besluiten van de Raad van Bestuur van de ECB.

*** In het kader van het SMP werden alleen waardepapieren aangekocht die waren uitgegeven door vijf overheden van landen uit het eurogebied.

De omvang van het asset purchase programma (APP)¹¹ en de omvang van het PEPP¹² zijn in 2025 verder afgenomen als gevolg van het niet langer herinvesteren van hoofdsommen van aflopende waardepapieren.

De door DNB aangekochte waardepapieren onder deze portefeuilles zijn gewaardeerd op basis van geamortiseerde kostprijs met inachtneming van bijzondere waardeverminderingen (zie ook 'Waardepapieren aangehouden voor monetaire beleidsdoelinden' in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling).

¹¹ Verdere details over het asset purchase programma (APP) kunnen gevonden worden op de website van de ECB.

¹² Verdere details over het pandemie-noodaankoopprogramma (PEPP) kunnen gevonden worden op de website van de ECB.

De geamortiseerde kostprijs van de door DNB en de overige centrale banken van het Eurosysteem aangehouden vastrentende waarden is als volgt:

In miljoenen

Waardepapieren aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden	31 december 2025			31 december 2024		
	DNB	Overig Eurosysteem	Totaal Eurosysteem	DNB	Overig Eurosysteem	Totaal Eurosysteem
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
SMP	5	701	706	120	1.216	1.336
APP						
CBPP3	22.549	187.924	210.473	23.587	229.422	253.009
ABSPP	-	3.038	3.038	-	7.047	7.047
PSPP - overheid	84.075	1.577.760	1.661.835	91.106	1.805.816	1.896.922
PSPP - supranationaal	-	197.845	197.845	-	227.809	227.809
CSPP	-	248.543	248.543	-	288.377	288.377
Totaal APP	106.624	2.215.110	2.321.734	114.693	2.558.471	2.673.164
PEPP						
PEPP - gedekte obligaties	411	4.714	5.125	411	5.553	5.964
PEPP - overheid	55.392	1.172.578	1.227.970	65.089	1.333.782	1.398.871
PEPP - supranationaal	-	148.959	148.959	-	158.931	158.931
PEPP - bedrijfsobligaties	-	40.965	40.965	-	45.105	45.105
Totaal PEPP	55.803	1.367.216	1.423.019	65.500	1.543.371	1.608.871
Totaal	162.432	3.583.027	3.745.459	180.313	4.103.058	4.283.371

De Raad van Bestuur van de ECB en de directie van DNB beoordelen regelmatig de financiële risico's verbonden aan de waardepapieren gehouden onder deze programma's. De jaarlijkse test om eventuele bijzondere waardeverminderingen vast te stellen wordt door het Eurosysteem uitgevoerd per programma op basis van de beschikbare informatie per balansdatum. In gevallen waar indicatoren voor een bijzondere waardevermindering zijn waargenomen, is een aanvullende analyse uitgevoerd om na te gaan of de onderliggende kasstromen van de waardepapieren niet onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering.

In overeenstemming met het besluit van de Raad van Bestuur van de ECB onder artikel 32.4 van de Statuten van het ESCB en van de ECB zullen alle financiële verliezen aangaande deze programma's¹³, wanneer deze zich manifesteren, volledig worden gedragen door alle NCB's van het Eurosysteem volgens de op het moment van verlies geldende Eurosysteem-kapitaalsleutel. Financiële verliezen uit PSPP-overheid en PEPP-overheid zijn uitgesloten en worden niet gedragen door alle NCB's van het Eurosysteem.

Op basis van de uitkomsten van de in dit jaar uitgevoerde bijzonder-waardeverminderingstoetsen zijn door DNB in 2025 geen verliezen verantwoord op de voor doeleinden van monetair beleid aangehouden waardepapieren.

De geamortiseerde kostprijs en de marktwaarde¹⁴ van de door DNB aangehouden vastrentende waarden zijn als volgt:

In miljoenen				
	31 december 2025		31 december 2024	
	Geamortiseerde kostprijs	Markt-waarde	Geamortiseerde kostprijs	Markt-waarde
	EUR	EUR	EUR	EUR
SMP	5	5	120	121
APP				
CBPP3	22.549	19.418	23.587	20.423
PSPP - overheid	84.075	73.451	91.106	80.963
PEPP				
PEPP - gedekte obligaties	411	306	411	309
PEPP - overheid	55.392	46.646	65.089	56.478
Totaal	162.432	139.826	180.313	158.294

¹³ Het ABSPP staat op de balans van de ECB en is primair voor risico van de ECB. Eventuele verliezen belanden via de winstuitkering van de ECB bij de NCB's.

¹⁴ De marktwaarde is indicatief en is berekend op basis van de marktnoteringen. Als marktnoteringen niet beschikbaar zijn, wordt gebruikgemaakt van schattingen gebaseerd op interne Eurosysteem-modellen. De marktwaarde is niet in de balans en/of winst- en verliesrekening opgenomen, maar wordt hier voor vergelijkingsdoeleinden gepresenteerd.

De looptijden van de vastrentende waarden worden als volgt gespecificeerd:

In miljoenen												
	Resterende looptijd* 31 december 2025						Resterende looptijd* 31 december 2024					
	Totaal	< 1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	5 - 10 jaar	> 10 jaar	Totaal	< 1 jaar	1 - 2 jaar	2 - 5 jaar	5 - 10 jaar	> 10 jaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
SMP	5	5	-	-	-	-	120	115	5	-	-	-
APP												
CBPP3	22.549	1.584	1.407	5.687	7.433	6.438	23.587	1.043	1.586	4.613	8.296	8.049
PSPP - overheid	84.075	9.215	10.640	22.539	14.858	26.823	91.107	6.509	9.177	28.752	18.490	28.179
PEPP												
PEPP - gedekte obligaties	411	9	-	69	53	280	411	-	9	64	39	299
PEPP - overheid	55.392	6.616	6.328	14.185	9.889	18.374	65.088	9.235	6.597	16.513	13.032	19.711
Totaal	162.432	17.429	18.375	42.480	32.233	51.915	180.313	16.902	17.374	49.942	39.857	56.238

* De resterende looptijd is de periode die ligt tussen balansdatum en uiteindelijke expiratiedatum.

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' wordt nader ingegaan op de risico's waaraan de monetaire programma's blootstaan.

7.2 Overige waardepapieren

Ultimo 2025 bedraagt het saldo Overige waardepapieren € 2.212 miljoen (ultimo 2024: € 2.884 miljoen) en is samengesteld uit posities in aandelen, aandelenfondsen, obligatiefondsen en vastrentende waarden, gewaardeerd tegen marktwaarde.

Deze post is in de tabel hieronder als volgt naar beleggingscategorieën gespecificeerd:

In miljoenen		
	31 december 2025	31 december 2024
	EUR	EUR
Aandelenfondsen	697	1.877
Investment-grade obligatiefondsen	581	555
High-yield obligatiefondsen	402	380
Vastrentende waarden	379	-
Aandelen	153	72
Totaal	2.212	2.884

De looptijden van de beleggingscategorieën zijn als volgt gespecificeerd:

In miljoenen

	Resterende looptijd* 31 december 2025					Resterende looptijd* 31 december 2024				
	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar	Totaal	Geen looptijd	< 1 jaar	1 - 2 jaar	> 2 jaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aandelenfondsen	697	697	-	-	-	1.877	1.877	-	-	-
Investment-grade obligatiefondsen	581	581	-	-	-	555	555	-	-	-
High-yield obligatiefondsen	402	402	-	-	-	380	380	-	-	-
Vastrentende waarden	379	-	-	136	243	-	-	-	-	-
Aandelen	153	153	-	-	-	72	72	-	-	-
Totaal	2.212	1.833	-	136	243	2.884	2.884	-	-	-

* De resterende looptijd is de periode die ligt tussen balansdatum en uiteindelijke expiratedatum.

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' vanaf pagina 53 wordt nader ingegaan op de ontwikkelingen van de eigen beleggingen op portefeuilleniveau.

8 Vorderingen binnen het Eurosysteem

Ultimo 2025 bedraagt het saldo Vorderingen binnen het Eurosysteem € 100.737 miljoen (ultimo 2024: € 130.385 miljoen).

8.1 Deelneming in de ECB

Overeenkomstig artikel 28 van de Statuten van het ESCB en van de ECB zijn de NCB's van het ESCB de enige aandeelhouders in het kapitaal van de ECB. Op grond van artikel 29 van het Statuut van het ESCB wordt de verdeelsleutel voor het ECB-kapitaal bepaald aan de hand van het aandeel van de lidstaten in de totale bevolking en het bruto binnenlands product van de Europese Unie, waarbij beide factoren gelijk worden gewogen. Deze verdeelsleutels worden elke vijf jaar gewijzigd en veranderen ook bij een toe- of uittreding van een NCB tot de EU.

De kapitaalsleutel wordt toegepast op het kapitaal van de ECB van in totaal € 10.825 miljoen om het aandeel van elke NCB te bepalen. De NCB's van het eurogebied hebben hun volledige aandeel in het geplaatste kapitaal van de ECB volgestort. De NCB's buiten het eurogebied hebben 3,75% van hun geplaatste kapitaal gestort als bijdrage aan de operationele kosten van de ECB.

De verdeling van het maatschappelijk en geplaatst en het volgestort kapitaal over de NCB's is als volgt:

In procenten respectievelijk miljoenen

	31 december 2025				31 december 2024	
	Kapitaalsleutel Eurosysteem	Kapitaalsleutel	Maatschappelijk en geplaatst kapitaal	Volgestort kapitaal	Maatschappelijk en geplaatst kapitaal	Volgestort kapitaal
	%	%	EUR	EUR	EUR	EUR
Nationale Bank van België	3,6695	3,0005	325	325	325	325
Deutsche Bundesbank	26,6301	21,7749	2.357	2.357	2.357	2.357
Eesti Pank	0,2980	0,2437	26	26	26	26
Central Bank of Ireland	2,1782	1,7811	193	193	193	193
Bank of Greece	2,2593	1,8474	200	200	200	200
Banco de España	11,8249	9,6690	1.047	1.047	1.047	1.047
Banque de France	20,0047	16,3575	1.771	1.771	1.771	1.771
Hrvatska narodna banka	0,7740	0,6329	68	68	68	68
Banca d'Italia	16,0201	13,0993	1.418	1.418	1.418	1.418
Central Bank of Cyprus	0,2204	0,1802	20	20	20	20
Latvijas Banka	0,3876	0,3169	34	34	34	34
Lietuvos bankas	0,5902	0,4826	52	52	52	52
Banque centrale du Luxembourg	0,3640	0,2976	32	32	32	32
Central Bank of Malta	0,1288	0,1053	11	11	11	11
De Nederlandsche Bank	5,9077	4,8306	523	523	523	523
Oesterreichische Nationalbank	2,9565	2,4175	262	262	262	262
Banco de Portugal	2,3254	1,9014	206	206	206	206
Banka Slovenije	0,4942	0,4041	44	44	44	44
Národná banka Slovenska	1,1500	0,9403	102	102	102	102
Suomen Pankki-Finlands Bank	1,8165	1,4853	161	161	161	161
<i>Totaal eurogebied NCB's*</i>	<i>100,0000</i>	<i>81,7681</i>	<i>8.851</i>	<i>8.851</i>	<i>8.851</i>	<i>8.851</i>
Bulgarian National Bank	-	0,9783	106	4	106	4
Česká národní banka	-	1,9623	212	8	212	8
Danmarks Nationalbank	-	1,7797	193	7	193	7
Magyar Nemzeti Bank	-	1,5819	171	6	171	6
Narodowy Bank Polski	-	6,0968	660	25	660	25
Banca Natională a României	-	2,8888	313	12	313	12
Sveriges Riksbank	-	2,9441	319	12	319	12
<i>Totaal niet-eurogebied NCB's*</i>	<i>-</i>	<i>18,2319</i>	<i>1.974</i>	<i>74</i>	<i>1.974</i>	<i>74</i>
Totaal euro- en niet-eurogebied NCB's	100,0000	100,0000	10.825	8.925	10.825	8.925

* Totaaltelling kan afwijken door afrondingen

8.2 Vorderingen uit hoofde van overdracht van externe reserves aan de ECB

Ultimo 2025 is het saldo Vorderingen uit hoofde van overdracht van externe reserves aan de ECB € 2.396 miljoen (ultimo 2024: € 2.396 miljoen). Dit saldo komt voort uit de overdracht van externe reserves aan de ECB.

Overeenkomstig artikel 30.2 van de Statuten van het ESCB en de ECB staat de overdracht in verhouding tot het aandeel van de NCB in het geplaatst kapitaal van de ECB.

Vanaf 1 januari 2025 wordt de vergoeding op deze vorderingen dagelijks berekend op basis van de laatst vastgestelde depositorente binnen het Eurosysteem. Over het aandeel van goud in de overdracht wordt geen rente vergoed. Voordien werd de vergoeding dagelijks berekend op basis van het laatst vastgestelde rentetarief voor basisherfinancieringstransacties van het Eurosysteem, eveneens gecorrigeerd voor het aandeel van goud in de overdracht waarover geen rente werd vergoed.

8.3 Vorderingen gerelateerd aan TARGET

Deze post van € 41.862 miljoen (ultimo 2024: € 66.541 miljoen) bestaat uit de TARGET-positie van DNB vis-à-vis ECB (zie voor toelichting 'Posities binnen het ESCB en binnen het Eurosysteem').

Vanaf 1 januari 2025 wordt de vergoeding op deze post, met uitzondering van posities voortkomend uit het programma voor verschaffing van de kortlopende liquiditeit in USD¹⁵, dagelijks berekend op basis van de laatst vastgestelde depositorente binnen het Eurosysteem. Voordien werd de vergoeding dagelijks berekend op basis van het laatst vastgestelde rentetarief voor basisherfinancieringstransacties van het Eurosysteem.

8.4 Netto vorderingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem

Deze post van € 55.816 miljoen (ultimo 2024: € 60.785 miljoen) bestaat uit een netto vordering van DNB op het Eurosysteem met betrekking tot de herverdeling van eurobankbiljetten (zie voor toelichting 'Posities binnen het ESCB en binnen het Eurosysteem' en 'Bankbiljetten in omloop' onder 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling').

De afname in vergelijking met ultimo 2024 (€ 4.969 miljoen) is het gevolg van een toename in door DNB in omloop gebrachte eurobankbiljetten (een toename van 26%) en de kleinere toename van de eurobankbiljetten in omloop binnen het Eurosysteem als geheel (toename van 2% ten opzichte van ultimo 2024).

Vanaf 1 januari 2025 wordt de vergoeding op deze post dagelijks berekend op basis van de laatst vastgestelde depositorente binnen het Eurosysteem. Voordien werd de vergoeding dagelijks berekend op basis van het laatst vastgestelde rentetarief voor basisherfinancieringstransacties van het Eurosysteem.

¹⁵ Zie 'Vorderingen op ingezetenen van het eurogebied, luidende in vreemde valuta' voor een nadere toelichting van het programma.

9 Overige activa

Ultimo 2025 bedraagt het totaal aan overige activa € 3.011 miljoen (ultimo 2024: € 3.348 miljoen).

9.2 Materiële en immateriële vaste activa

De onder 'Materiële en immateriële vaste activa' begrepen posten zijn als volgt gespecificeerd:

	Totaal materiële en immateriële vaste activa	Totaal materiële vaste activa	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen*	Inventaris	Vaste bedrijfs- middelen in uitvoering	Buiten gebruik gestelde bedrijfs- gebouwen	Totaal immateriële vaste activa	Ontwik- kelingskosten (software)
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Boekwaarde per 31 december 2023	383	373	150	22	199	2	10	10
Mutaties:								
Herrubricering	-	-	260	20	-280	-	-	-
Investerings	89	89	0	2	87	-	-	-
Desinvesteringen	-2	-2	-	-	-	-2	-	-
Afschrijvingen	-21	-17	-9	-8	-	-	-4	-4
Bijzondere waarde- verminderingverliezen	-	-	-	-	-	-	-	-
Boekwaarde per 31 december 2024	449	443	401	36	6	-	6	6
Mutaties:								
Herrubricering	-	-	1	5	-6	-	-	-
Investerings	16	16	0	11	5	-	-	-
Desinvesteringen	-1	-1	-	-1	-	-	-	-
Afschrijvingen	-35	-31	-20	-11	-	-	-4	-4
Bijzondere waarde- verminderingverliezen	-	-	-	-	-	-	-	-
Boekwaarde per 31 december 2025	429	427	382	40	5	-	2	2
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	538	521	419	97	5	-	17	17
Cumulatieve afschrijvingen	-109	-94	-37	-57	-	-	-15	-15
Boekwaarde per 31 december 2025	429	427	382	40	5	-	2	2

* In Bedrijfsgebouwen en -terreinen is grond opgenomen ter waarde van € 7 miljoen. Hierop wordt niet afgeschreven.

Het gerenoveerde pand aan het Frederiksplein in Amsterdam is op 23 december 2024 opgeleverd. Een bedrag van € 280 miljoen is daarom in het boekjaar 2024 geherrubriceerd van 'Vaste bedrijfsmiddelen in uitvoering' naar 'Bedrijfsgebouwen en -terreinen' en 'Inventaris'. In januari 2025 is het pand weer in gebruik genomen. De afschrijvingen vinden plaats volgens de componentenbenadering (zie grondslagen 'Materiële en immateriële vaste activa' op pagina 84).

9.3 Overige financiële activa

De 'Overige financiële activa' worden als volgt naar categorie gespecificeerd:

In miljoenen		
	31 december 2025	31 december 2024
	EUR	EUR
Deelnemingen	61	61
Aandelen	3	3
Overige vorderingen	1	72
Totaal	65	136

De daling in de overige vorderingen van € 71 miljoen ten opzichte van ultimo 2024 wordt verklaard doordat de vordering op een Nederlandse financiële instelling uit hoofde van personeelshypotheke is voldaan als gevolg van de beëindiging van de concessie-overeenkomst in 2025.

Deelnemingen

De deelnemingen betreffen die in de Bank for International Settlements (BIS), de Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication scrl (SWIFT) en N.V. Settlement Bank of the Netherlands (SBN). De deelnemingspercentages voor de BIS, SWIFT en SBN zijn ongewijzigd ten opzichte van 2024. Op de aandelen van de deelneming BIS is 25% gestort; de voorwaardelijke verplichting tot volstorting bedraagt, evenals in 2024, per balans-

datum SDR 64,9 miljoen. Hoewel DNB 100% van de aandelen van SBN bezit, wordt deze entiteit niet geconsolideerd in de jaarrekening van DNB. Reden hiervoor is dat DNB geen beleidsbepalende invloed kan uitoefenen binnen SBN. Deze berust volledig bij externe partijen.

In procenten respectievelijk miljoenen					
Deelnemingen	Deelnemingspercentage	Gevestigd te	Eigen vermogen van de deelneming*	31 december 2025	31 december 2024
			EUR	EUR	EUR
BIS	3,10	Basel (Zwitserland)	32.951	52	52
SWIFT	0,03	La Hulpe (België)	871	0	0
SBN	100,00	Amsterdam	9	9	9
Totaal				61	61

* Eigen vermogen SWIFT en SBN op basis van jaarrekening 2024
Eigen vermogen BIS op basis van jaarrekening 2024-2025 (boekjaar BIS loopt van 1 april 2024 tot en met 31 maart 2025)

9.4 Herwaarderingsverschillen op off-balance sheet instrumenten

Ultimo 2025 bedragen de herwaarderingsverschillen op off-balance sheet instrumenten € 167 miljoen (ultimo 2024: € 0 miljoen). De toename ten opzichte van ultimo 2024 komt door het omslaan van de herwaarderingsverschillen op off-balance sheet instrumenten van de overige verplichtingen (ultimo 2024: € 391 miljoen) naar de overige activa.

9.5 Overlopende activa

Ultimo 2025 bedraagt deze post € 2.288 miljoen (ultimo 2024: € 2.734 miljoen). Deze post bestaat voornamelijk uit opgelopen rente op de monetaire portefeuilles en de Eurostysteem-vorderingen. Daarnaast zijn de nog te amortiseren resultaten hierin opgenomen, die als volgt zijn te specificeren:

In miljoenen

	31 december 2025	31 december 2024
	EUR	EUR
Valutaswaps	94	72
Valutaforwards	0	1
Totaal	94	73

Passiva

1 Bankbiljetten in omloop

Bankbiljetten in omloop betreft het aandeel van DNB in het totaal van door het Eurosysteem in omloop gebrachte eurobankbiljetten.

De samenstelling van de door DNB in circulatie gebrachte bankbiljetten minus de door DNB uit circulatie terugontvangen bankbiljetten naar coupure luidt:

In miljoenen				
	31 december 2025		31 december 2024	
	Aantal	EUR	Aantal	EUR
EUR 5	-209	-1.045	-207	-1.034
EUR 10	-207	-2.066	-224	-2.238
EUR 20	-602	-12.034	-598	-11.958
EUR 50	1.292	64.591	1.131	56.563
EUR 100	-125	-12.522	-114	-11.385
EUR 200	22	4.320	23	4.547
EUR 500	-18	-9.038	-18	-8.954
Totaal eurobankbiljetten in omloop via DNB		32.206		25.541
Herverdeling eurobankbiljetten in circulatie	63.470		68.292	
Eurobankbiljetten toegewezen aan de ECB (8% van de som van 32.206 + 63.470)*	-7.654		-7.507	
		55.816		60.785
Totaal		88.022		86.326

* Totaaltelling kan afwijken door afrondingen.

Gedurende 2025 is de totale waarde van de bankbiljetten in omloop binnen het Eurosysteem met 2% toegenomen (2024: afname van 3%). Als gevolg van de herverdeling van eurobankbiljetten heeft DNB ultimo 2025 eurobankbiljetten ter waarde van € 88.022 miljoen in omloop (ultimo 2024: € 86.326 miljoen). De waarde van de daadwerkelijk door DNB in 2025 uitgegeven bankbiljetten is toegenomen met 26%: van € 25.541 miljoen naar € 32.206 miljoen. Het verschil van € 55.816 miljoen tussen het bedrag na herverdeling en het totale bedrag aan eurobankbiljetten dat via DNB in omloop is gebracht, is verantwoord onder 'Netto vorderingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem'. De negatieve aantallen bankbiljetten bij bepaalde coupures worden veroorzaakt doordat DNB per saldo minder van deze bankbiljetten heeft uitgegeven dan terugontvangen uit circulatie.

2 Verplichtingen aan kredietinstellingen van het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro

Dit zijn verplichtingen aan kredietinstellingen die voortvloeien uit het door DNB namens het Eurosysteem gevoerde geldmarktbeleid. Ultimo 2025 bedragen verplichtingen aan kredietinstellingen van het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro, € 178.879 miljoen (ultimo 2024: € 225.428 miljoen).

2.1 Rekeningen-courant (met inbegrip van reserveverplichtingen)

Ultimo 2025 bedragen deze verplichtingen € 11.275 miljoen (ultimo 2024: € 11.727 miljoen). Deze verplichtingen hebben betrekking op rekening-courantsaldi van kredietinstellingen die verplicht zijn tot het aanhouden van een minimumreserve bij DNB. Niet-vrij beschikbare tegoeden en rekening-courantsaldi van kredietinstellingen die niet verplicht zijn een minimum-reserve aan te houden vormen hier een uitzondering op, en worden indien aanwezig opgenomen onder passivapost 3 'Overige verplichtingen aan kredietinstellingen in het eurogebied, luidende in euro'.

Over minimumreserves werd tot 20 december 2022 de basisherfinancierings-rente vergoed. Vanaf 21 december 2022 tot en met 19 september 2023 werd de depositorrente vergoed. Als gevolg van een besluit van de Raad van

Bestuur van de ECB op 27 juli 2023 worden de verplicht aan te houden reserves sinds 20 september 2023 vergoed tegen nul procent. Het gedeelte van het saldo dat reserveplichtige kredietinstellingen boven hun minimumreserve aanhouden wordt ook vergoed tegen nul procent.

2.2 Depositofaciliteit

Dit is een permanente faciliteit die ultimo 2025 € 167.604 miljoen (ultimo 2024: € 213.701 miljoen) bedraagt en door de kredietinstellingen kan worden benut om deposito's, tegen de depositorente, tot de ochtend van de volgende werkdag bij DNB te plaatsen.

2.3 Termijndeposito's

Dit zijn liquiditeit absorberende operaties in de vorm van deposito's. Hierop hebben in 2025, net als in 2024, geen inschrijvingen plaatsgevonden.

2.4 'Fine-tuning'-transacties met wederinkoop

Dit zijn monetaire beleidstransacties ter verkrapping van de liquiditeit. In 2025, evenals in 2024, hebben dergelijke transacties niet plaatsgevonden.

2.5 Deposito's uit hoofde van margestortingen

Dit zijn deposito's die kredietinstellingen aanhouden in gevallen waar de marktwaarde van het onderpand een vooraf gestelde grenswaarde onderschrijdt, waardoor een tekort aan onderpand ontstaat ten opzichte van de uitstaande monetaire beleidstransacties.

3 Overige verplichtingen aan kredietinstellingen in het eurogebied, luidende in euro

Ultimo 2025 bedragen Overige verplichtingen aan kredietinstellingen in het eurogebied, luidende in euro, € 52 miljoen (ultimo 2024: € 283 miljoen). Deze post bestaat uit verplichtingen uit hoofde van repotransacties.

4 Verplichtingen aan overige ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro

Ultimo 2025 bedraagt het totaal van deze post € 4.778 miljoen (ultimo 2024: € 3.871 miljoen).

4.1 Overheid

Deze post van € 2.209 miljoen (ultimo 2024: € 2.110 miljoen) bestaat ultimo 2025 uit niet-monetaire deposito's als onderdeel van de dienstverlening aan overheden en supranationale instellingen. Deze post bestaat voornamelijk uit deposito's van € 2.205 miljoen van de Nederlandse Staat (ultimo 2024: € 2.092 miljoen).

4.2 Overige verplichtingen

Deze post van € 2.569 miljoen (ultimo 2024: € 1.761 miljoen) bestaat voornamelijk uit niet-monetaire deposito's van financiële instellingen die niet verplicht zijn een minimumreserve aan te houden.

5 Verplichtingen aan niet-ingezetenen van het eurogebied, luidende in euro

Deze post van € 6.271 miljoen (ultimo 2024: € 5.846 miljoen) bestaat voor € 2.455 miljoen uit niet-monetaire deposito's als onderdeel van de dienstverlening aan centrale banken en overheden buiten het eurogebied (ultimo 2024: € 1.933 miljoen), verplichtingen aan het Europese Single Resolution Fund van € 3.746 miljoen (ultimo 2024: € 3.907 miljoen) en verplichtingen uit margestortingen van € 70 miljoen (ultimo 2023: € 5 miljoen).

8 Tegenwaarde van toegewezen bijzondere trekkingsrechten in het IMF

De tegenwaarde van toegewezen bijzondere trekkingsrechten in het IMF is toegelicht onder de activapost 'Vorderingen op het Internationaal Monetair Fonds (IMF)'.

9 Verplichtingen binnen het Eurosysteem

De verplichtingen binnen het Eurosysteem bedragen ultimo 2025 € 545 miljoen (ultimo 2024: € 1.740 miljoen) en bestaan geheel uit 'Overige verplichtingen binnen het Eurosysteem'. Deze post bestaat uit twee componenten.

De eerste component betreft de positie ten opzichte van de ECB ter zake van de jaarlijkse samenvoeging en verdeling van monetair inkomen door de NCB's van het Eurosysteem. Er is dit jaar, evenals vorig jaar, sprake van een verplichting aan de ECB uit hoofde van de herverdeling van het monetair inkomen. Deze verplichting bedraagt ultimo 2025 € 545 miljoen (ultimo 2024 € 1.740 miljoen). Een netto-verplichting houdt in dat DNB per saldo meer heeft verdiend op haar monetaire operaties dan op basis van haar Eurosysteem-kapitaalsleutel zou worden verwacht (zie voor toelichting post 3 van de winst- en verliesrekening 'Netto resultaat van herverdeling monetair inkomen' op pagina 118).

De tweede component betreft de vordering van DNB op de ECB met betrekking tot de tussentijdse winstuitkering. Gegeven het negatieve resultaat van de ECB over 2025 heeft de Raad van Bestuur van de ECB besloten om geen dividend uit te keren.

10 Overige verplichtingen

Ultimo 2025 bedragen de totale overige verplichtingen € 254 miljoen (ultimo 2024: € 681 miljoen). De afname ten opzichte van ultimo 2024 is voornamelijk te verklaren door het omslaan van de herwaarderingsverschillen op off-balance sheet instrumenten van de overige verplichtingen naar de overige activa. Ultimo 2025 bedragen deze herwaarderingsverschillen een vordering van € 167 miljoen (ultimo 2024: een verplichting van € 391 miljoen).

11 Voorzieningen

De stand van de voorzieningen bedraagt ultimo 2025 € 30 miljoen (ultimo 2024: € 31 miljoen).

11.1 Voorziening voor Financiële Risico's

Ultimo 2025 is het saldo van de Voorziening voor Financiële Risico's, evenals ultimo 2024, nihil.

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' vanaf pagina 53 wordt nader ingegaan op de risico's waaraan DNB blootstaat.

11.2 Overige voorzieningen

Deze post van € 30 miljoen (ultimo 2024: € 31 miljoen) is als volgt gespecificeerd:

In miljoenen							
	Totaal	Voorziening monetaire beleidsoperaties	Voorziening personeels- beloningen	Voorziening Huisvesting	Voorziening slavernijverleden	Voorziening reorganisaties	Voorziening implementatie pensioenregeling
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 31 december 2023	23	2	16	-	4	1	-
Onttrekking	-7	-2	-2	-	-2	-1	-
Vrijval	-1	-	-1	-	-	-0	-
Dotatie	16	-	7	7	0	2	-
Stand per 31 december 2024	31	-	20	7	2	2	-
Onttrekking	-11	-	-3	-7	-0	-1	-
Vrijval	-2	-	-2	-	-	-0	-
Dotatie	12	-	3	-	-	6	3
Stand per 31 december 2025	30	-	18	-	2	7	3

Voorziening monetaire beleidsoperaties

De voorziening monetaire beleidsoperaties kan in overeenstemming met artikel 32.4 van de Statuten van het ESCB en van de ECB worden gevormd door alle deelnemende NCB's in het Eurosysteem, naar rato van hun aandeel in het kapitaal van de ECB. De jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen heeft uitgewezen dat er ultimo 2025 geen bijzondere waardeverminderingen zijn geconstateerd en daarom is er geen voorziening gevormd.

Voorziening personeelsbeloningen

De voorziening voor personeelsbeloningen is met € 2 miljoen afgenomen tot € 18 miljoen (ultimo 2024: € 20 miljoen).

DNB kent de volgende regelingen:

- een toegezegd-pensioenregeling;
- een bijdrage in de ziektekostenverzekering van een groep gepensioneerden en oud-medewerkers;
- een jubileum- en afscheidsregeling;
- een regeling uitkering nabestaanden bij overlijden;
- een bedrijfs-AOW-regeling;
- een 80-90-100 regeling.

DNB kent een pensioenregeling voor haar medewerkers gebaseerd op het middelloon. De pensioenregeling heeft een voorwaardelijke indexatie op basis van de prijsindex. Jaarlijks vindt indexatie plaats als de financiële

positie van het Pensioenfonds DNB dit toelaat. Doordat de beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds DNB per 31 december 2025 140,4% (2024: 137,8%) bedraagt, is er, evenals ultimo 2024, geen sprake van een dekkingstekort. Dit jaar is er vrijwel volledig geïndexeerd. De betaalde pensioenpremie is als last genomen; hiervoor is geen voorziening gevormd. Zie voor toelichting 'Pensioen- en andere inactiviteitsregelingen' onder 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' op pagina 85.

De bijdrage in de ziektekostenverzekering van de gepensioneerden en oud-medewerkers betreft een tegemoetkoming in de desbetreffende kosten.

De jubileum- en afscheidsregeling betreft de uitkeringen bij 20-, 30-, 40- en 50-jarig dienstverband en uitkeringen bij pensionering, arbeidsongeschiktheid en overlijden.

De regeling uitkering nabestaanden bij overlijden omvat een eenmalige uitkering ter grootte van 2, 3 of 6 maanden pensioen aan de nabestaanden van de oud-medewerker.

De bedrijfs-AOW-regeling komt voort uit cao-afspraken. Deze regeling omvat een eenmalige uitkering ter grootte van het op dat moment geldende AOW-bedrag voor ongehuwden per maand maal het aantal maanden dat de DNB-medewerker met pensioen gaat vóór de wettelijke AOW-datum, met een maximum van 36 maanden. De oorspronkelijke regeling is per 31 december 2025 beëindigd. De resterende voorziening is vrijgefallen en de laatste nog te betalen uitkeringen zijn opgenomen onder de overige verplichtingen. Met ingang van 1 januari 2026 is een nieuwe regeling getroffen waar een beperkte groep medewerkers aanspraak op kan maken.

De 80-90-100 regeling komt ook voort uit cao-afspraken. Deze regeling houdt in dat de werknemer, die daarvoor in aanmerking komt, 80% van zijn werkweek werkt, terwijl de werkgever hiervoor 90% van het dan geldende inkomen betaalt. Verder blijft de pensioenopbouw 100%. Er is sprake van een regeling met opbouw van rechten op basis van de economische realiteit van de regeling.

De verplichtingen en de jaarlasten zijn actuarieel bepaald. De hierbij gehanteerde veronderstellingen luiden als volgt:

	31 december 2025	31 december 2024
Disconteringsvoet overige personeelsbeloningen	Regelingsspecifiek (jubileum: 3,50% ziektekosten: 3,50% nabestaanden: 3,80% 80-90-100: 2,75%)	Regelingsspecifiek (jubileum: 3,30% ziektekosten: 3,25% nabestaanden: 3,45% 80-90-100: 2,85%)
Prijsinflatie	2,00%	2,00%
Indexatie pensioenaanspraken	2,00%	2,00%
Algemene salarisstijging	2,00% en 2,25% (2026) 2,00% (2027 en verder)	2,75% en 1,75% (2025) 2,00% (2026 en verder)
Individuele salarisstijging (gemiddeld)	2,30%	2,30%
Verwachte gemiddelde pensioenleeftijd	Voor alle deelnemers is leeftijd 67 verondersteld.	Voor alle deelnemers is leeftijd 67 verondersteld.
Overlevingskansen	Prognosetafel AG 2024 + ervaringssterfte	Prognosetafel AG 2024 + ervaringssterfte

Voorziening huisvesting

De betaalde huur- en servicekosten voor de huur van het Toorop-gebouw voor de periode 1 januari 2025 tot en met 31 augustus 2025 zijn in 2025 onttrokken aan de voorziening huisvesting. Het Toorop-gebouw was gedurende deze periode niet meer in gebruik.

Voorziening slavernijverleden

De voorziening slavernijverleden bedraagt ultimo 2025 € 2 miljoen (ultimo 2024: € 2 miljoen). Zie box 'Maatregelen DNB slavernijverleden' op pagina 43 in het hoofdstuk 'Verantwoording' voor meer informatie.

Voorziening reorganisaties

De voorziening voor reorganisaties bedraagt ultimo 2025 € 7 miljoen (ultimo 2024: € 2 miljoen).

Op 17 november 2025 is zowel aan de medewerkers van DNB alsook publiekelijk via de pers de start van het veranderprogramma DNB2030 aangekondigd. Dit veranderprogramma staat onder andere in het teken van een structurele verbetering in doelmatigheid en efficiency. Het veranderprogramma behelst ook een reorganisatie van het Intern Bedrijf van DNB, die gepaard zal gaan met verlies van arbeidsplaatsen. De ondernemingsraad, de vakbonden en het UWV zijn geïnformeerd over het veranderprogramma DNB 2030 en over de voorgenomen reorganisatie, waarna een reorganisatievoorziening van € 4,7 miljoen is verwerkt in de jaarrekening als best mogelijke inschatting van het bedrag dat gemoeid is met het verlies van arbeidsplaatsen uit hoofde van deze reorganisatie.

Voorziening voor eenmalige implementatiekosten nieuwe pensioenregeling

Per 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) van kracht. Pensioenfondsen, vakbonden en werkgevers hebben tot 1 januari 2028 om hun pensioenregelingen aan te passen aan de nieuwe wetgeving. Voor DNB als werkgever is de beoogde implementatiedatum van de nieuwe pensioenregeling 1 juli 2026. De implementatie gaat gepaard met eenmalige implementatiekosten. Deze kosten hebben onder meer betrekking op de technische migratie, het verrichten van de invaarberekeningen, projectmanagement en de communicatie aan deelnemers en gepensioneerden. In het boekjaar 2025 is voor de verwachte fondsspecifieke eenmalige implementatiekosten die in 2026 en 2027 worden gemaakt een voorziening van € 3 miljoen gevormd.

12 Herwaarderingsrekeningen

De omvang van deze post is ultimo 2025 € 71.755 miljoen (ultimo 2024: € 49.288 miljoen).

De samenstelling van de post 'Herwaarderingsrekeningen' is als volgt:

In miljoenen

	Totaal	Goud	Vreemde valuta	Vastrentende waarden	Aandelenfondsen	Aandelen	High-yield obligatiefondsen	Investment-grade obligatiefondsen
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 31 december 2023	36.321	35.653	4	29	492	49	57	37
Per saldo herwaarderingsmutaties	12.967	12.666	27	-18	181	77	19	15
Stand per 31 december 2024	49.288	48.319	31	11	673	126	76	52
Per saldo herwaarderingsmutaties	22.466	22.803	-26	14	-448	77	22	25
Stand per 31 december 2025	71.755	71.122	5	25	225	203	98	77

De netto stijging van het totaal van de herwaarderingsrekeningen met € 22.466 miljoen is met name toe te schrijven aan de gestegen marktwaarde van goud. De daling van de herwaarderingsrekening van aandelenfondsen is te verklaren door de gedeeltelijke verkoop van aandelenfondsen. Het gerealiseerde resultaat uit deze transacties is verantwoord onder de post 'Gerealiseerde winsten/verliezen uit financiële transacties'.

13 Kapitaal en reserves

Het maatschappelijk kapitaal van DNB dat volledig is geplaatst en volgestort bedraagt € 500 miljoen, verdeeld in 500 aandelen van € 1 miljoen. De Nederlandse Staat is houder van alle aandelen. De wettelijke reserve is gevormd voor de boekwaarde van de intern ontwikkelde immateriële vaste activa.

Het verloop van de post 'Kapitaal en reserves' voor resultaatverdeling is als volgt:

In miljoenen

	Totaal	Geplaatst kapitaal	Algemene reserve	Wettelijke reserve
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stand per 31 december 2023	8.483	500	7.973	10
Resultaat over boekjaar 2023	-1.139		-1.139	
Dividend	-		-	
Verrekening van het resultaat 2023	-1.139		-1.139	
Mutatie wettelijke reserve	-		4	-4
Stand per 31 december 2024	7.344	500	6.838	6
Resultaat over boekjaar 2024	-3.194		-3.194	
Dividend	-		-	
Verrekening van het resultaat 2024	-3.194		-3.194	
Mutatie wettelijke reserve	-		4	-4
Stand per 31 december 2025	4.150	500	3.648	2

14 Resultaat over het boekjaar

Het resultaat over boekjaar 2025 is € -967 miljoen (2024: € -3.194 miljoen).

Met inachtneming van de statutaire bepaling en het mandaat van de aandeelhouder wordt als bestemming voorgesteld:

In miljoenen

	2025	2024
	EUR	EUR
Toevoeging / (-) onttrekking aan de algemene reserve	-967	-3.194
Uitkering aan de Staat	-	-
Winst / (-) verlies over het boekjaar	-967	-3.194

Overige toelichting bij de balans

Herwaarderingsverschillen van off-balance sheet-posities

In onderstaand overzicht zijn de off-balance sheet-posities gespecificeerd. Deze zijn omgerekend naar euro, wat leidt tot een netto herwaarderingsverschil:

In miljoenen

	31 december 2025							31 december 2024						
	Totaal	EUR	USD	JPY	GBP	CNH	SDR	Totaal	EUR	USD	JPY	GBP	CNH	SDR
Valutaswaps														
te ontvangen	10.113	9.236	877	-	-	-	-	8.324	7.359	965	-	-	-	-
te leveren	-9.946	-	-7.574	-1.129	-389	-563	-291	-8.699	-	-6.424	-1.176	-317	-468	-314
	167	9.236	-6.697	-1.129	-389	-563	-291	-375	7.359	-5.459	-1.176	-317	-468	-314
Valutaforwards														
te ontvangen	218	104	114	-	-	-	-	1.183	761	422	-	-	-	-
te leveren	-218	-104	-114	-	-	-	-	-1.199	-337	-700	-41	-49	-72	-
	0	0	0	-	-	-	-	-16	424	-278	-41	-49	-72	-
Totaal*	167	9.236	-6.697	-1.129	-389	-563	-291	-391	7.783	-5.737	-1.217	-366	-540	-314

* DNB heeft het valutarisico van de posities in de tabel afgedekt, met uitzondering van de werkvoorraden.

De valutaswaps en -forwards worden gebruikt om valutakoersrisico's af te dekken. Het doel van de renteswaps is het afdekken van renterisico. Futures worden gebruikt om de looptijd van de beleggingsportefeuille te sturen.

Een valutaswap is een transactie waarbij de ene valuta-soort direct gekocht of verkocht wordt voor een andere valuta-soort tegen een contante koers en na een bepaalde termijn weer terugverkocht of -gekocht wordt tegen de termijankoers. Een valutaforward is een transactie waarbij de ene valuta-soort wordt gekocht of verkocht in ruil voor een andere valuta tegen een bepaalde valutakoers, waarbij de valuta op termijn wordt geleverd. De posities worden bij aanvang gewaardeerd tegen de contante koers, gesplitst in een off-balance sheet verantwoording tegen de termijankoers en een te amortiseren termijnresultaat verantwoord onder de balanspost 'Overlopende activa'. Het te amortiseren termijnresultaat bestaat uit het verschil tussen de termijankoers en de contante koers. Hiermee ontwikkelt de waardering zich gedurende de looptijd naar de termijankoers.

Een future is een verhandelbaar termijncontract waarbij op een bepaald tijdstip een hoeveelheid van een onderliggende waarde tegen een vooraf bepaalde prijs wordt gekocht of verkocht. Ultimo 2025 heeft DNB een futurepositie van € 55,8 miljoen in USD uitstaan (ultimo 2024: € 158,7 miljoen in USD). De resultaten op futures worden op dagelijkse basis afgerekend.

USD tender

De off-balance sheet posities bevatten forwards ten aanzien van de ECB als gevolg van het kortlopende US dollar liquiditeit verschaffende programma. De hieraan gerelateerde vorderingen uit hoofde van swaptransacties met tegenpartijen binnen het Eurosysteem voor het verschaffen van US dollar liquiditeit in ruil voor euro liquiditeit, zijn ook opgenomen onder de off-balance sheet posities.

Securities lending-programma

In overeenstemming met besluiten van de Raad van Bestuur van de ECB heeft DNB haar waardepapieren die zijn aangekocht onder het programma voor de aankoop van gedekte obligaties (CBPP3), door de publieke sector uitgegeven schuldbewijzen (PSPP) en het pandemie-noodaankoop-programma (PEPP) beschikbaar gesteld voor securities lending. Tenzij voor deze securities lending-activiteiten onderpand in contanten is afgegeven, worden de securities lending-activiteiten off-balance verantwoord¹⁶. Ultimo 2025 was de nominale omvang van de securities lending-activiteiten € 1.816 miljoen (ultimo 2024: € 120 miljoen).

Vreemde valuta positie

Ultimo 2025 bedraagt de tegenwaarde van de som van de activa luidende in vreemde valuta (begrepen in de activaposten 2 en 3) € 28.249 miljoen (ultimo 2024: € 27.207 miljoen). Ultimo 2025 bedraagt de tegenwaarde van de som van de passiva luidende in vreemde valuta (begrepen in de passivaposten 6, 7 en 8) € 15.398 miljoen (ultimo 2024: € 16.571 miljoen).

Deze valutaposities zijn begrepen in de totale valutaherwaardering en volgen de herwaarderingsregels zoals onder 'Herwaarderingsregels' zijn opgenomen. DNB dekt het valutarisico volledig af, met uitzondering van vastrentende waarden (anders dan uitgaven in USD en JPY), aandelenfondsen, aandelen en werkvoorraden.

Beheer en bewaarneming

DNB beheert en bewaart effecten en andere waardepapieren als onderdeel van de dienstverlening aan centrale banken buiten het eurogebied en overheden. Beheer en bewaarneming geschiedt voor rekening en risico van de tegenpartij. De opbrengsten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening onder 'Netto provisiebaten/provisielasten'.

¹⁶ Indien onderpand in contanten aan het einde van het jaar niet belegd zijn, worden deze transacties op de balansrekeningen geboekt (zie toelichting passivapost 10 "Overige verplichtingen").

Gebeurtenissen na balansdatum

Toetreding Bulgarije

Overeenkomstig het besluit (EU) 2025/1407 dat door de Raad van de Europese Unie is genomen in overeenstemming met artikel 140(2) van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie heeft Bulgarije op 1 januari 2026 de euro aangenomen als betaalmiddel.

Hierdoor wijzigt de Eurosysteem-kapitaalsleutel van DNB. Dit heeft onder andere impact op de toekomstige herverdeling van het monetair inkomen (zie toelichting systematiek 'Monetair inkomen' op pagina 118). In de tabel rechts zijn de wijzigingen per 1 januari 2026 van de Eurosysteem-kapitaalsleutels weergegeven:

In procenten

	Eurosysteem- kapitaalsleutel vanaf 1 januari 2026	Eurosysteem- kapitaalsleutel tot en met 31 december 2025
	%	%
Nationale Bank van België	3,6261	3,6695
Bulgarian National Bank	1,1823	-
Deutsche Bundesbank	26,3152	26,6301
Eesti Pank	0,2945	0,2980
Central Bank of Ireland	2,1525	2,1782
Bank of Greece	2,2326	2,2593
Banco de España	11,6851	11,8249
Banque de France	19,7682	20,0047
Hrvatska narodna banka	0,7649	0,7740
Banca d'Italia	15,8307	16,0201
Central Bank of Cyprus	0,2178	0,2204
Latvijas Banka	0,3830	0,3876
Lietuvos bankas	0,5832	0,5902
Banque centrale du Luxembourg	0,3597	0,3640
Central Bank of Malta	0,1273	0,1288
De Nederlandsche Bank	5,8378	5,9077
Oesterreichische Nationalbank	2,9216	2,9565
Banco de Portugal	2,2979	2,3254
Banka Slovenije	0,4884	0,4942
Národná banka Slovenska	1,1364	1,1500
Suomen Pankki-Finlands Bank	1,7950	1,8165
Totaal eurogebied NCB's*	100,0000	100,0000

* Totaaltelling kan afwijken door afrondingen

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Aansprakelijkstellingen en aansprakelijkheidsprocedures

Het komt voor dat DNB uit hoofde van haar toezichttaak of anderszins aansprakelijkstellingen ontvangt (of aankondigingen van aansprakelijkstellingen). In sommige gevallen worden aansprakelijkheidsprocedures tegen DNB aanhangig gemaakt. Indien de uit een dergelijke procedure voortvloeiende verplichting voor DNB niet redelijkerwijs valt in te schatten of het niet waarschijnlijk is dat de verplichting moet worden voldaan, wordt volstaan met vermelding in deze toelichting. Op dit moment zijn tegen DNB geen aansprakelijkheidsprocedures aanhangig.

IMF

DNB heeft verschillende kredietfaciliteiten ter beschikking gesteld aan het IMF, in het kader van het Nederlandse IMF-lidmaatschap. Deze zijn verder toegelicht op pagina 87 tot en met 89.

Verstreking euroliquiditeit via swap-overeenkomsten

DNB heeft een overeenkomst met een nationale centrale bank buiten het eurogebied. Via de overeenkomst stelt DNB euroliquiditeit beschikbaar in het werkgebied van deze centrale bank, met als doel marktverstoringen te voorkomen door in eventuele liquiditeitsbehoefte te voorzien.

Uitbesteding

DNB heeft van haar ICT-functie de servicedeskdiensten, het datacenter en de hiermee samenhangende diensten uitbesteed. De huidige lopende contractuele financiële verplichting is voor een groot gedeelte afhankelijk van de toekomstige afname van schaalbare diensten. De verplichting tot en met boekjaar 2028 is ongeveer € 17 miljoen.

Erfpacht- en leaseovereenkomsten

In 2019 is DNB een erfpachtovereenkomst aangegaan met de Nederlandse Staat ten behoeve van de locatie voor het bankbiljettenbedrijf en de goudkluis in Zeist. De overeenkomst heeft een looptijd van 60 jaar.

De jaarlijkse canon wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt. De aangegane verplichting is opgenomen in de onderstaande tabel.

Een aantal medewerkers van DNB heeft uit hoofde van zijn of haar functie recht op een leaseauto. De leaseautocontracten kennen doorgaans een standaardlooptijd van 4 of 5 jaar en bevatten een verlengingsclausule. Daarnaast kunnen medewerkers gebruikmaken van een leasefietsregeling. De leasefietscontracten hebben een vaste looptijd van 3 jaar.

In onderstaande tabel is de aangegane verplichting van de huidige leaseovereenkomsten weergegeven.

In miljoenen

	Totaal	2026	2027 tot en met 2030	2031 en verder
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erfpachtovereenkomsten	17	0	1	16
Leaseovereenkomsten	6	2	4	-
Totaal	23	2	5	16

Toelichting op de winst- en verliesrekening

1 Netto rentebaten/rentelasten

Onder deze post zijn de rentebaten en -lasten begrepen met betrekking tot de activa en passiva in euro.

De specificatie van de rentebaten luidt als volgt:

In miljoenen		
	2025	2024
	EUR	EUR
Vordering Eurosysteem	3.482	7.101
Monetaire portefeuilles	1.034	1.281
Beleggingen	958	1.163
Monetaire kredietverlening	1	122
Totaal	5.475	9.667

De rentebaten zijn in 2025 afgenomen tot € 5.475 miljoen (2024: € 9.667 miljoen). Deze daling is voornamelijk te verklaren door de lagere rentebaten op de vorderingen binnen het Eurosysteem als gevolg van de dalende beleidsrentes en de gewijzigde remuneratie. Vanaf 1 januari 2025 worden de vorderingen binnen het Eurosysteem vergoed op basis van de depositorente in plaats van de basisherfinancieringsrente.

De specificatie van de rentelasten luidt als volgt:

In miljoenen		
	2025	2024
	EUR	EUR
Verplichtingen kredietinstellingen eurogebied	-5.189	-9.905
Beleggingen	-715	-833
Niet-monetaire deposito's	-144	-355
Vordering Eurosysteem	-4	-7
Monetaire portefeuilles	-3	-24
Totaal	-6.055	-11.124

Ook in de rentelasten is in 2025 een afname zichtbaar naar een totaal € 6.055 miljoen in 2025 (2024: € 11.124 miljoen). Deze afname komt voornamelijk door lagere rentelasten op de verplichtingen van kredietinstellingen binnen het eurogebied als gevolg van de dalende depositorente.

Het verloop van de beleidsrentes in 2025 is hieronder zichtbaar:

In procenten			
	Basisherfinancierings-rente	Depositorente	Marginale beleningsrente
11 juni 2025	2,15%	2,00%	2,40%
23 april 2025	2,40%	2,25%	2,65%
12 maart 2025	2,65%	2,50%	2,90%
5 februari 2025	2,90%	2,75%	3,15%
18 december 2024	3,15%	3,00%	3,40%

2 Netto baten uit financiële transacties en afwaarderingen

2.1 Gerealiseerde winsten/verliezen uit financiële transacties

De gerealiseerde winsten uit financiële transacties van € 565 miljoen (2024: € 322 miljoen) zijn voornamelijk veroorzaakt door gedeeltelijke verkopen van aandelenfondsen.

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' wordt nader ingegaan op de ontwikkelingen van de eigen beleggingen op portefeuilleniveau.

In miljoenen		
	2025	2024
	EUR	EUR
Prijsverkoopresultaat aandelenfondsen	539	271
Prijsverkoopresultaat aandelen	43	36
Prijsverkoopresultaat vastrentende waarden	1	4
Prijsverkoopresultaat high-yield obligatiefondsen	-	7
Prijsverkoopresultaat monetaire portefeuilles	-5	-3
Valutaverkoopresultaat	-13	7
Totaal	565	322

2.2 Afwaardering op lagere marktwaarde

De afwaarderingen van € 137 miljoen (2024: € 52 miljoen) bestaan uit afwaarderingen op aandelen, vastrentende waarden en vreemde valuta. Op de aandelen- en obligatiefondsen hebben in 2025 geen afwaarderingen plaatsgevonden.

In miljoenen		
	2025	2024
	EUR	EUR
Aandelen	-70	-21
Vreemde valuta	-59	-13
Vastrentende waarden	-8	-18
Totaal	-137	-52

3 Netto resultaat van herverdeling monetair inkomen

Het netto resultaat van herverdeling van monetair inkomen kan als volgt worden gespecificeerd:

In miljoenen

	2025	2025	2025	2024
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Rentebaten (1)	Herverdeling van monetaire inkomsten (2)	Rentebaten en voorziening na herverdeling (3) = (1) + (2)	Herverdeling van monetaire inkomsten (2)
Aan DNB toekomende monetaire inkomsten		1.458		2.661
Door DNB verdiende monetaire inkomsten		-2.003		-4.397
Herziening voorgaande jaren		-		-4
Mutatie voorziening monetaire beleidsoperaties		-		2
Totaal herverdeling monetair inkomen		-545		-1.738
Monetaire rentebaten en voorziening monetaire beleidsoperaties				
Vorderingen eurosysteem	3.478	-3.152	326	-6.403
Monetaire kredietverlening	1	34	35	275
Monetaire portefeuilles	1.031	631	1.662	1.055
Verplichtingen kredietinstellingen eurogebied	-5.189	1.522	-3.667	2.766
Baten uit verschil geoordeelde activa en passiva		420	420	571
Herziening voorgaande jaren		-	-	-4
Mutatie voorziening monetaire beleidsoperaties		-	-	2
Totaal monetaire rentebaten en voorziening monetaire beleidsoperaties	-679	-545	-1.224	-1.738
Niet-monetaire rentebaten				
Beleggingen	243		243	
Niet-monetaire deposito's	-144		-144	
Totaal niet-monetaire rentebaten	99		99	
Totaal rentebaten en voorziening monetaire beleidsoperaties	-580	-545	-1.125	-1.738

De hoogte van het monetair inkomen van elke NCB binnen het Eurosysteem wordt vastgesteld op basis van de feitelijke jaarinkomsten uit hoofde van geoormerkte activa afgezet tegen de referentiepassiva. Wanneer de waarde van de geoormerkte activa de waarde van de referentiepassiva over- of onderschrijdt, zal het verschil worden gecompenseerd door over dit verschil de depositorente toe te passen. De door DNB verdiende monetaire inkomsten op de geoormerkte activa zijn verantwoord onder de rentebaten. Rentelasten op de referentiepassiva worden hierop in mindering gebracht.

Het saldo van de herverdeling van de monetaire inkomsten van € -545 miljoen (2024: € -1.738 miljoen) komt voort uit het verschil tussen de door DNB verdiende monetaire inkomsten van € 2.003 miljoen en de aan DNB op basis van haar Eurosysteem-kapitaalsleutel toekomende monetaire inkomsten van € 1.458 miljoen.

De specificatie van de geoormerkte activa is als volgt:

Geoormerkte activa	Vergoedingstarief
Goudreserves naar rato van de Eurosysteem-kapitaalsleutel	0%
Vorderingen uit hoofde van de overdracht van externe reserves aan de ECB (uitgezonderd goud)	Depositorente
Kredietverlening aan kredietinstellingen in het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro	Feitelijke jaarinkomsten
Waardepapieren die worden aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden uit de programma's PSPP - overheid en PEPP - overheid	Depositorente
Waardepapieren die worden aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden uit de programma's SMP, CBPP3, PSPP - supranationaal, CSPP en PEPP (uitgezonderd PEPP - overheid)	Feitelijke jaarinkomsten
Vorderingen op niet-eurogebied NCB's die verband houden met liquiditeits verruimende operaties	Werkelijke rentebaten (inclusief overlopende posten)
Opgebouwde couponrentegerelateerde saldi op aan waardevermindering onderhevige effecten die worden aangehouden voor monetairbeleidsdoeleinden en waarvoor volledige inkomsten-/risicodeling van toepassing is	Niet van toepassing
Netto vorderingen uit hoofde van de toedeling van eurobankbiljetten binnen het Eurosysteem	Depositorente
Opgelopen rente met betrekking tot reguliere monetaire-beleidstransacties met een looptijd langer dan 1 jaar	Niet van toepassing
Vorderingen gerelateerd aan TARGET	Depositorente

De specificatie van de referentiepassiva is als volgt:

Referentiepassiva	Vergoedingstarief
Bankbiljetten in omloop	Niet van toepassing
Verplichtingen aan kredietinstellingen van het eurogebied in verband met monetaire beleidsoperaties, luidende in euro	Feitelijke jaarinkomsten

De door de NCB's van het Eurosysteem samengevoegde monetaire inkomsten dienen onder de NCB's te worden verdeeld naar rato van hun bijdrage aan het geplaatst kapitaal van de ECB. Het samenvoegen en herverdelen van het monetair inkomen leidt tot herverdelingseffecten. Deze worden enerzijds veroorzaakt doordat het rendement op bepaalde geoormerkte activa of betaalde rente op gerelateerde passiva kunnen verschillen bij de verschillende NCB's van het Eurosysteem. Anderzijds verschilt het aandeel van de te oormerken activa en gerelateerde passiva van die NCB's van het aandeel dat zij volgens de Eurosysteem- kapitaal-sleutel in het totaal van de geoormerkte activa en gerelateerde passiva van de NCB's van het Eurosysteem hebben.

4 Netto provisiebaten/provisielasten

In 2025 bedragen de netto provisiebaten en -lasten € 5 miljoen (2024: € 2 miljoen). Dit bestaat uit provisiebaten van € 19 miljoen (2024: € 20 miljoen) en provisielasten van € -14 miljoen (2024: € -18 miljoen).

5 Inkomsten uit aandelen en deelnemingen

Over 2025 bedraagt deze post € 30 miljoen (2024: € 17 miljoen). Hieronder valt ook het aan DNB toegekende bedrag met betrekking tot de winstuitkering van de ECB. Gegeven het resultaat van de ECB over 2025 heeft de Raad van Bestuur van de ECB besloten om geen (tussentijdse) winst uit te keren (zie voor toelichting 'Winstuitkering door de ECB' onder 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' op pagina 86).

6 Overige baten

Onder deze post vallen de baten uit hoofde van de doorberekening van de kosten van het zelfstandig bestuursorgaan (zbo)-taken aan de onder toezicht staande instellingen, evenals de overheidsbijdragen voor de uitvoering van deze werkzaamheden. DNB houdt als zbo prudentieel toezicht op financiële instellingen en is de nationale resolutieautoriteit.

De specificatie van de overige baten is als volgt:

In miljoenen

	2025	2024
	EUR	EUR
Bijdrage instellingen	262	255
Overheidsbijdrage	2	2
Overige	3	6
Totaal	267	263

Conform de toezicht- en resolutiewetgeving wordt nadere informatie aangaande de zbo-activiteiten afzonderlijk verantwoord. Voor meer informatie zie onze zbo-verantwoording 2025.

7 Personeelskosten

In 2025 bedraagt het gemiddeld aantal personeelsleden omgerekend in voltijdse eenheden 2.368 (gemiddelde over 2024: 2.307).

De post 'Personeelskosten' is als volgt te specificeren:

In miljoenen		
	2025	2024
	EUR	EUR
Lonen en salarissen	-250	-229
Pensioenlasten	-51	-47
Sociale lasten	-35	-32
Overige personeelskosten	-25	-29
Totaal	-361	-337

De jaarlast van € 51 miljoen (2024: € 47 miljoen) die voortvloeit uit de pensioenregeling is opgenomen onder de post 'Pensioenlasten' en bestaat uit de afgedragen premies (2025: € 64 miljoen; 2024: € 58 miljoen), verminderd met de eigen bijdragen van de medewerkers (2025: € 13 miljoen; 2024: € 11 miljoen).

Beloningen

Algemeen

DNB dient uit hoofde van de Wet normering topinkomens (hierna 'WNT') de bezoldiging van haar topfunctionarissen te publiceren alsmede de bezoldiging van niet-topfunctionarissen als die boven de in de wet bedoelde bezoldigingsnorm uitkomen. DNB classificeert de directie en de leden van de raad van commissarissen als topfunctionarissen. Voor de directieleden hebben de ministers van Financiën en Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties besloten dat DNB met haar directieleden een individuele bezoldiging mag overeenkomen die hoger is dan de WNT-norm.

Het WNT-bezoldigingsmaximum over het boekjaar 2025 is € 246.000¹ (2024: € 233.000). Tenzij anders is vermeld, zijn alle genoemde functionarissen het gehele jaar en voltijds in functie geweest.

Directie

De individuele maximale bezoldiging van de directieleden voor 2025 is inclusief vakantiegeld, extra maand en overige arbeidsvoorwaarden en kent geen prestatiebeloning. De pensioenregeling van de directieleden is overeenkomstig de met de minister van Financiën gemaakte afspraken. Zij betalen evenals de overige werknemers een eigen bijdrage in de pensioenpremie.

Onderstaand de specificatie van de beloning en belaste onkostenvergoedingen en de beloning betaalbaar op termijn (pensioenlasten) voor de relevante periode als topfunctionaris bij DNB (de bezoldiging van de toezichthoudende topfunctionarissen staat apart vermeld).

In hele bedragen

Naam	Functie	Beloning en belaste onkostenvergoedingen		Beloning betaalbaar op termijn		Totale bezoldiging		Individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Olaf Sleijpen ²	President	211.632	-	15.217	-	226.849	-	226.849	-
Olaf Sleijpen ³	Directeur	143.784	272.905	14.901	30.095	158.685	303.000	158.685	303.000
Klaas Knot ⁴	President	246.170	469.244	15.163	30.756	261.333	500.000	261.334	500.000
Klaas Knot ⁵	Directie-adviseur	51.680	-	7.740	-	59.420	-	62.005	-
Steven Maijoor	Directeur	403.883	380.905	30.117	30.095	434.000	411.000	434.000	411.000
Gita Salden	Directeur	375.883	207.501	30.117	17.608	406.000	225.109	406.000	225.109
Cindy van Oorschot	Directeur	278.883	125.613	30.117	15.152	309.000	140.765	309.000	140.765
Nicole Stolk ⁶	Directeur	-	78.300	-	8.626	-	86.926	-	86.926
Else Bos ⁷	Directeur	-	38.533	-	2.560	-	41.093	-	41.104
Totaal		1.711.915	1.573.001	143.372	134.892	1.855.287	1.707.893		

¹ De verhoging van het WNT-bezoldigingsmaximum t.o.v. 2024 bedraagt 5,4%, afgerond naar boven op een duizendvoud in euro's (Staatscourant, 30 augustus 2024, Nr. 26753).

² Benoemd per 1 juli 2025 als President. Het individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum heeft betrekking op de periode 1 juli tot en met 31 december 2025.

³ Bezoldiging als Directeur. Het individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum heeft betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni 2025.

⁴ Bezoldiging als President. Het individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum heeft betrekking op de periode 1 januari tot en met 30 juni 2025.

⁵ Bezoldiging als Directie-adviseur. Na zijn terugtreden als president is de heer Knot tot 1 oktober 2025 aangemerkt als topfunctionaris. Het individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum heeft betrekking op de periode 1 juli tot en met 30 september 2025.

⁶ Uit dienst gegaan per 15 april 2024. Het individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum heeft betrekking op de periode 1 januari tot en met 14 april 2024.

⁷ Uit dienst gegaan per 1 februari 2024. Het individueel toepasselijke bezoldigingsmaximum heeft betrekking op de periode 1 januari tot en met 31 januari 2024.

In het kader van het eindigen van de laatste termijn van de heer Knot als President bij DNB per 1 juli 2025 en de daaropvolgende beëindiging van zijn dienstverband per 1 oktober 2025 is een ontslagvergoeding van € 75.000 bruto uitgekeerd. Dit bedrag is gelijk aan de maximaal toegestane vergoeding zoals voortvloeit uit de WNT. Deze vergoeding is aan de heer Knot toegekend met het oog op de door de heer Knot in acht te nemen afkoelperiodes op grond van onder meer de Code of Conduct for high-level ECB Officials van de ECB en de uit die Code of Conduct voortvloeiende verplichting voor DNB om daarvoor een financiële compensatie te verstrekken.

Raad van commissarissen

Leden van de raad van commissarissen ontvangen een vergoeding conform de WNT: als voorzitter maximaal 15% en als lid maximaal 10% van het WNT-bezoldigingsmaximum.

Onderstaand volgt de specificatie van de commissarissenvergoedingen over 2025 en 2024:

In hele bedragen

	2025	2024
	EUR	EUR
Martin van Rijn (voorzitter)	36.900	34.950
Frans Muller (vice voorzitter)	24.600	23.300
Annemieke Nijhof ¹	24.600	23.300
Roger Dassen	24.600	23.300
Mirjam van Praag ¹	24.600	23.300
Artie Debidien	24.600	23.300
Hendrik Jan Biemond	24.600	7.767
Chris Figee ²	20.624	-
Marry de Gaay Fortman ³	-	11.586
Totaal	205.124	170.803

¹ Tevens het gehele jaar lid van de Bankraad. Hiervoor ontvangt men een vergoeding van EUR 4.417 op jaarbasis (2024: EUR 4.191). Deze vergoeding is niet in bovenstaande specificatie opgenomen.

² Vanaf 1 maart 2025 lid van de RvC.

³ Tot 1 juli 2024 lid van de RvC.

Functionarissen met een bezoldiging boven de WNT-norm

Op grond van de WNT meldt DNB ook jaarlijks de functionarissen (zijnde niet-topfunctionarissen) met een bezoldiging boven het WNT-bezoldigingsmaximum (2025: € 246.000. 2024: € 233.000). Voor deze functionarissen geldt in de WNT geen maximering, maar wel een publicatieplicht. Dat deze functionarissen boven het WNT-bezoldigingsmaximum uitkomen, vloeit voort uit het arbeidsvoorwaardenpakket van DNB. Ten opzichte van vorig jaar is het aantal functionarissen gelijk gebleven.

Totaaloverzicht publicatie bezoldigingen

Hieronder volgt het totaaloverzicht van niet-topfunctionarissen (op functie) met een totale bezoldiging boven het WNT-bezoldigingsmaximum in 2025.

In uren respectievelijk hele bedragen

Functie	Gemiddelde omvang dienstverband per week		Beloning en belaste onkostenvergoedingen		Beloning betaalbaar op termijn		Totale bezoldiging	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	UREN	UREN	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Divisiedirecteur	36	36	252.258	237.193	30.642	30.756	282.900	267.949
Divisiedirecteur	36	36	252.783	237.854	30.117	30.095	282.900	267.949
Divisiedirecteur	36	36	252.258	237.193	30.642	30.756	282.900	267.949
Divisiedirecteur	36	36	252.257	263.930	30.642	30.756	282.899	294.686
Divisiedirecteur	36	36	252.782	237.855	30.117	30.095	282.899	267.950
Divisiedirecteur	36	36	252.782	237.855	30.117	30.095	282.899	267.950
Divisiedirecteur	36	36	252.782	237.855	30.117	30.095	282.899	267.950
Divisiedirecteur	36	36	252.782	237.855	30.117	30.095	282.899	267.950
Divisiedirecteur	36	36	252.257	237.193	30.642	30.756	282.899	267.949
Divisiedirecteur	36	36	252.257	237.193	30.642	30.756	282.899	267.949
Divisiedirecteur	36	36	252.782	237.279	30.117	30.095	282.899	267.374
Divisiedirecteur	36	36	252.257	233.542	30.642	30.756	282.899	264.298
Divisiedirecteur	36	36	252.685	237.453	30.117	30.095	282.802	267.548
Divisiedirecteur	36	36	249.459	237.193	30.642	30.756	280.101	267.949

8 Andere beheerskosten

De post 'Andere beheerskosten' is als volgt te specificeren:

In miljoenen		
	2025	2024
	EUR	EUR
Inhuur-, uitzendkrachten en uitbesteed werk	-79	-91
Inventaris-, software- en kantoorkosten	-51	-49
Huisvestingskosten	-15	-28
Algemene kosten	-9	-8
Reis- en verblijfkosten	-3	-4
Totaal	-157	-180

Het honorarium van de externe accountant is onder de algemene kosten opgenomen. Het honorarium is gesplitst in de volgende categorieën:

In hele bedragen		
	KPMG Accountants N.V.	KPMG Accountants N.V.
	2025	2024
	EUR	EUR
Onderzoek van de jaarrekening	-784.061	-744.791
Overige assurance	-199.197	-189.220
Aan assurance verwante opdrachten	-72.937	-69.284
Totaal	-1.056.195	-1.003.295

De totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening zijn gebaseerd op de honoraria over het boekjaar waarop het onderzoek betrekking heeft en inclusief BTW.

12 Overdracht naar/uit Voorziening voor Financiële Risico's

In 2025 heeft er, evenals in 2024, geen overdracht naar/uit de VFR plaatsgevonden. De omvang van de VFR is ultimo 2025, evenals ultimo 2024, nihil.

In het onderdeel 'Financiële toelichting' van het hoofdstuk 'Verantwoording' vanaf pagina 53 wordt nader ingegaan op de risico's waaraan DNB blootstaat.

13 Vennootschapsbelasting

De heffing van de vennootschapsbelasting beperkt zich bij DNB tot de niet bij wet opgedragen taken. De te betalen vennootschapsbelasting voor 2025 is nihil (2024: nihil), omdat er dit jaar geen significante resultaten zijn behaald met betrekking tot de niet bij wet opgedragen taken.

Directie en raad van commissarissen

Amsterdam, 23 maart 2026

De directie van De Nederlandsche Bank N.V.

Olaf Sleijpen, president

Steven Maijoor

Gita Salden

Cindy van Oorschot

Bas ter Weel

Amsterdam, 23 maart 2026

Vastgesteld door de raad van commissarissen van De Nederlandsche Bank N.V.

Martin van Rijn, voorzitter

Frans Muller, vice-voorzitter

Annemieke Nijhof

Roger Dassen

Artie Debidien

Hendrik Jan Biemond

Chris Figee

Overige gegevens



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Aandeelhouder en de Raad van Commissarissen van De Nederlandsche Bank N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel is de jaarrekening van De Nederlandsche Bank N.V. (hierna 'de vennootschap' of 'DNB') opgemaakt, in alle van materieel van belang zijnde aspecten, in overeenstemming met de grondslagen zoals opgenomen in de richtlijn van de Europese Centrale Bank (ECB/2024/31) en de door het Eurosysteem opgestelde geharmoniseerde toelichting op de balans en winst- en verliesrekening, aangevuld met de van toepassing zijnde bepalingen uit Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek conform artikel 17 van de Bankwet 1998 en tevens de bepalingen van en krachtens de Wet normering topinkomens (WNT).

Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening over 2025 van DNB te Amsterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2025; en
- 3 de toelichting op de balans per 31 december 2025 en de winst- en verliesrekening over 2025.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden en de Regeling Controleprotocol WNT 2025 vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van De Nederlandsche Bank N.V. zoals vereist op basis van de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet naleven wet- en regelgeving, klimaat en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Samenvatting

Materialiteit

- Materialiteit van EUR 80 miljoen
- 0,02% van de totale activa
- Lagere materialiteit voor de WNT-toelichting

Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR, Continuïteit en Klimaat

- Frauderisico: het veronderstelde risico op het doorbreken van de interne beheersing door het management.
- Risico's in verband met het niet naleven van wet- en regelgeving (NOCLAR): geen risico op een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR geïdentificeerd.

De bovenstaande risico's zijn verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'.

- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.
3315983/26X00200322AVN



- Klimaat-gerelateerde risico's: wij hebben de impact op de jaarrekening van klimaat-gerelateerde risico's geëvalueerd en onze aanpak en observaties uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak van klimaat-gerelateerde risico's'.

Kernpunt

- De toelichting zoals opgenomen in de paragraaf Blootstellingen en de paragraaf Risico's en buffers, zoals opgenomen in het Verantwoordingshoofdstuk.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 80 miljoen (2024: EUR 80 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van de totale activa (0,02%). Wij beschouwen de totale activa als de meest geschikte benchmark. Deze benchmark is niet gewijzigd ten opzichte van 2024.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn, bijvoorbeeld bij de toelichting op de Blootstellingen en Risico's en buffers.

Wij hebben met de raad van commissarissen afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de EUR 3,2 miljoen rapporteren aan hen, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Voor de controle van de naleving van de WNT hanteren wij een aanpak gebaseerd op het Controleprotocol WNT 2025 zoals opgesteld door het ministerie van Binnenlandse Zaken. Wij hebben daarnaast een lagere materialiteit gehanteerd voor de in de jaarrekening opgenomen WNT-verantwoording op basis van de in het Controleprotocol WNT 2025 opgenomen materialiteitsgrenzen.

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

Bij de uitvoering van haar taken besteedt de directie aandacht aan risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en neemt de Financiële Commissie (van de raad van commissarissen) hier kennis van. De directie van DNB is zich ervan bewust dat niet-naleving van wet- en regelgeving kan leiden tot een reputatierisico.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de vennootschap en de bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de vennootschap met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de vennootschap om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken.

Bovendien hebben wij inlichtingen ingewonnen bij de Directie, de Financiële Commissie en bij relevante afdelingen, zoals de Interne Audit Dienst, Finance & Risicomanagement, Juridische Zaken en Compliance & Integriteit. Daarnaast hebben wij onder meer de volgende documenten geëvalueerd:

- onderzoeksrapporten van de Interne Audit dienst en Compliance & Integriteit inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving; en
- de door ons opgevraagde advocatenbrieven.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op de vennootschap van toepassing is. Naast wet- en regelgeving die een directe impact heeft op de jaarrekening, zoals de Bankwet, verslaggevingsregelgeving, belastingwetgeving, de Wet normering topinkomens (WNT), de Wet bekostiging financieel toezicht en de regelingen voor een zelfstandig bestuursorgaan (ZBO), hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die, bij niet naleving, mogelijk indirect een materieel effect op de jaarrekening kunnen hebben:

- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Europese aanbestedingsregels; en
- Internationale sanctiewetgeving.

Daarnaast is er in Nederland wetgeving, die niet (volledig) op DNB van toepassing is, maar die zij vanuit een reputatie oogpunt wel zoveel mogelijk toepast, zoals de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering (Wwft).

Binnen DNB wordt gewerkt met fysieke waarden (goud, bankbiljetten en munten) en vinden grote financiële transacties plaats die goede interne controlemaatregelen vereisen. Voor het goud dat bij DNB wordt gehouden, hebben wij kennisgenomen van het stelsel van interne controlemaatregelen rond het DNB Cashcentrum, zoals toegelicht in het hoofdstuk Verantwoording, en hebben wij de door DNB uitgevoerde periodieke inventarisatie van de voorraad per jaareinde geobserveerd. Voor het extern opgeslagen goud hebben wij externe bevestiging verkregen. Daarnaast hebben wij de hiermee samenhangende frauderisicofactoren geëvalueerd om vast te stellen of deze tot een frauderisico leiden. Dit geldt eveneens voor de frauderisicofactoren die wij hebben signaleerd voor de in de jaarrekening opgenomen toelichting op de Wet normering topinkomens (WNT).

Aangezien het management van DNB geen resultaatafhankelijke beloning krijgt en het behaalde resultaat geen doel op zich is, hebben wij het conform de controlestandaarden veronderstelde frauderisico op de omzet weerlegd. Daarnaast is het aantal schattingsposten in de balans beperkt (zie hiervoor de sectie toegepaste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling in de jaarrekening).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

In overeenstemming met het vorenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle en hebben hierop als volgt ingespeeld:

- Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico).



Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaatbepaling te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die effectief lijkt te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van interne beheersingsmaatregelen (waaronder de opzet en het bestaan van beheersingsmaatregelen met betrekking tot het boeken van handmatige journaalposten), die relevant zijn voor het mitigeren van het risico op fraude van materieel belang voor de jaarrekening.
- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan transacties omtrent personeels- en bedrijfskosten en (im)materiële vaste activa. Op basis van onze kennis van deze bedrijfsprocessen hebben wij bepaald welke journaalposten wij niet zouden verwachten in het kader van de normale bedrijfsvoering. Waar wij onverwachte journaalposten identificeerden, hebben wij aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op het geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het inwinnen van inlichtingen omtrent de aard van de journaalpost en het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het toetsen van de juiste verkoopprijs van de beleggingen die gedurende het boekjaar zijn verkocht, door gebruik te maken van een eigen waarderingsspecialist.

Wij hebben onze risico-inschatting, controleaanpak en resultaten gecommuniceerd met de directie en de Financiële Commissie van de raad van commissarissen.

Onze controlewerkzaamheden hebben niet geleid tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

Controleaanpak continuïteit

Zoals toegelicht op pagina 57 van het Verantwoordingshoofdstuk heeft de directie haar continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd gezien de mogelijkheid om als centrale bank geld te creëren in de eigen valuta.

Gegeven deze uit de Bankwet voortvloeiende geldscheppende rol van DNB, hebben wij geoordeeld dat de jaarrekening, ondanks de in 2025 gerealiseerde en voor komende jaren te verwachten verliezen, kan worden opgesteld op basis van continuïteit.

Controleaanpak van klimaat-gerelateerde risico's

De directie heeft in de sectie Klimaatrisico's, zoals opgenomen op pagina 59 in het Verantwoordingshoofdstuk van het jaarverslag, haar activiteiten en voortgang ten aanzien van haar klimaatdoelstellingen weergegeven. Klimaatverandering heeft rechtstreeks invloed op het financieel-economisch systeem en raakt daarmee aan DNB's missie en mandaat.

Op pagina 60 van het Verantwoordingshoofdstuk heeft de directie toegelicht hoe zij heeft beoordeeld hoe klimaat-gerelateerde risico's, haar eigen ambities en de ontwikkelingen in wet- en regelgeving impact kunnen hebben op de jaarrekening van DNB. Om de financiële impact van deze risico's in te schatten, heeft de directie in 2024 een klimaatstresstest uitgevoerd, welke in 2025 is geëvalueerd. De resultaten van de klimaatstresstest van 2024 zijn nog actueel. Deze stresstest laat zien dat de eigen beleggingen gevoelig zijn voor plotselinge veranderingen in renteschokken en schokken op de aandelenmarkten als gevolg van de materialisatie van klimaatrisico's. De samenstelling van de beleggingen is in 2025 niet zodanig gewijzigd dat een nieuwe klimaatstresstest tot andere inzichten zou leiden.

Aangezien de impact in dit stadium nog niet met voldoende precisie gemeten kan worden, is de mogelijke financiële impact van deze en andere klimaat-gerelateerde risico's nog niet meegenomen in de 'Risico's en buffers' zoals opgenomen op pagina 56.

In het kader van onze risicoanalyse hebben wij met de directie gesproken en de volgende werkzaamheden uitgevoerd gericht op het onderkennen van risico's van materiële onjuistheden in de jaarrekening als gevolg van fouten of fraude:

- kennis genomen van de activiteiten van DNB inzake het klimaat en haar verantwoording hierover in het jaarverslag;
- kennis genomen van de geëvalueerde klimaatstresstest en van de beschreven veronderstelde ontwikkelingen voor de komende jaren; en
- de voortgang besproken van het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen, zoals toegelicht in het hoofdstuk Verantwoording, door DNB van haar eigen beleggingen, zoals opgenomen op pagina 58 van het jaarverslag.

Op grond van een analyse van de jaarrekeningposten en de bijbehorende grondslagen voor waardering van activa en passiva, heeft DNB ingeschat dat de klimaat-gerelateerde risico's geen materiële impact hebben op de jaarrekening 2025. Zo zijn de eigen beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde, en de monetaire portefeuilles zijn gewaardeerd op basis van geamortiseerde kostprijs, rekening houdend met eventuele bijzondere waardeverminderingen indien deze zich voordoen. Wij kunnen ons vinden in deze analyse. Op basis van de door ons uitgevoerde risicoanalyse hebben wij voor de jaarrekeningcontrole 2025 van DNB dan ook geconcludeerd dat klimaat-gerelateerde risico's niet leiden tot het risico op een materiele fout in de jaarrekening als gevolg van fraude of fouten.

Tevens hebben wij kennis genomen van de in het jaarverslag opgenomen informatie met betrekking tot klimaatgerelateerde risico's en hebben wij overwogen of deze informatie materiële inconsistenties bevat ten opzichte van de jaarrekening of kennis verkregen vanuit de controle of anderszins, en in het bijzonder zoals hierboven beschreven.



Het kernpunt van onze controle

In Kernpunt van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. Het kernpunt van onze controle hebben wij met de Financiële Commissie gecommuniceerd, maar vormt geen volledige weergave van alles wat is besproken.

De toelichting zoals opgenomen in de paragraaf Blootstellingen en de paragraaf Risico's en buffers, zoals opgenomen in het Verantwoordingshoofdstuk

Omschrijving

In de paragraaf Blootstellingen en de paragraaf Risico's en buffers, opgenomen op pagina 55 van het Verantwoordingshoofdstuk, licht DNB de financiële risico's toe. De blootstellingen op de balans van DNB leiden tot toekomstige financiële risico's. Het risico bestaat voor het grootste deel uit renterisico, dat voortvloeit uit het verschil tussen de looptijd van de bezittingen van DNB en de looptijd van de verplichtingen. Daarnaast loopt DNB een krediet- en marktrisico.

Op basis van de waarderinggrondslagen van DNB, worden de waardepapieren aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, rekening houdend met een eventuele bijzondere waardevermindering, en de langlopende herfinancieringstransacties tegen de nominale waarde.

Door de opgelopen beleidsrentes in combinatie met het verschil in rente typische looptijd tussen de bezittingen (onder andere de waardepapieren aangehouden voor monetaire beleidsdoeleinden en de langlopende herfinancieringstransacties) en de verplichtingen (onder andere de verplichtingen aan kredietinstellingen in het eurogebied), loopt DNB een significant renterisico. In het Verantwoordingshoofdstuk is een toelichting gegeven van de risico's die hiermee samenhangen.

Aangezien deze risico's een mogelijke impact hebben op de toekomstige kapitaalontwikkeling, maar niet tot uitdrukking komen in de balans per 31 december 2025, hebben wij deze toelichting aangemerkt als een kwalitatief significante toelichting. Om de potentiële gevolgen en de impact op het Kapitaal en de Reserves van DNB te duiden is niet uitsluitend een beschrijving van de risico's opgenomen, maar eveneens een financiële indicatie. Dit betreft een indicatie van het geschatte verloop van de buffers van DNB in de komende tien jaar en daarnaast een inschatting van het rente-, krediet- en marktrisico op basis van een extreem maar plausibel scenario. Dit risico wordt door DNB berekend met behulp van interne modellen. Gezien de grote schattingonzekerheid in deze financiële duiding, die met name samenhangt met het renterisico, hebben wij dit aangemerkt als een kernpunt van onze controle.

Onze aanpak

- Wij hebben kennisgenomen van de relevante beheersmaatregelen die zijn geïmplementeerd om de betrouwbare werking van de risicomodellen en de juiste en consistente toepassing van significante veronderstellingen te garanderen.

- Tevens hebben wij, met behulp van onze eigen specialisten, de door DNB ingerichte processen om tot een schatting van de genoemde risicogetallen te komen getoetst en vastgesteld dat significante veronderstellingen in de risicomodellen, zoals de ontwikkeling van de rente in een extreem maar plausibel scenario, aanvaardbaar en consistent over de jaren zijn toegepast.
- Gezien de complexiteit en foutgevoeligheid van de berekeningen in het renterisicomodel, hebben wij het renterisico met behulp van onze specialisten, voor de meest significante parameters nagerekend.
- Wij hebben de nauwkeurig- en volledigheid van de in de risicomodellen gebruikte brongegevens geverifieerd, door deze onder andere aan te sluiten op interne data en data zoals ontvangen van de ECB of andere externe dataleveranciers.
- Wij zijn nagegaan of de uitkomsten van de risicomodellen juist in de toelichting van de Blootstellingen en Risico's en buffers zijn weergegeven. Wij hebben geverifieerd of de toelichting toereikend is.

Wij hebben vastgesteld dat de door DNB gerapporteerde Monetaire blootstellingen per programma per land juist zijn weergegeven. Hierbij merken wij op dat alle kredietverliezen aangaande voor monetaire doeleinden aangehouden waardepapieren, wanneer deze zich manifesteren, volledig worden gedragen door alle Nationale Centrale Banken van het Eurosysteem volgens de op het moment van verlies geldende Eurosysteem-kapitaalsleutel. Kredietverliezen uit PSPP-overheid en PEPP-overheid zijn hiervan uitgesloten en worden enkel gedragen door de houder van de obligaties. Voor DNB is het kredietrisico voortvloeiend uit deze programma's derhalve enkel op de Nederlandse overheid. Ook de inkomsten op deze staatsobligaties worden niet gedeeld binnen het Eurosysteem.

Onze observatie

Wij hebben vastgesteld dat de risico's adequaat zijn toegelicht in de paragraaf Blootstellingen en de paragraaf Risico's en buffers in het Verantwoordingshoofdstuk. De ontwikkeling van de buffers en de, onder een extreem maar plausibel scenario bepaalde, risico's die zijn toegelicht om het financiële risico te duiden, zijn berekend in overeenstemming met de interne grondslagen en modellen.

Paragraaf ter benadrukking van de toegepaste grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 1 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de jaarrekening. De jaarrekening van DNB wordt conform de Bankwet 1998 opgesteld volgens de richtlijn van de Europese Centrale Bank (ECB/2024/31), inzake de financiële administratie en verslaglegging in het ESCB en de door haar opgestelde geharmoniseerde toelichting op de balans en winst-en-verliesrekening.



Daarnaast heeft de directie van DNB besloten tot een aantal specifieke afwijkingen van deze grondslagen om te komen tot betere verslaggeving, alsmede om te voldoen aan de aanvullende specifieke eisen zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de WNT, dan wel de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving indien grondslagen niet zijn vastgelegd in de ESCB-grondslagen. Dit doet recht aan het unieke karakter van een centrale bank. De gebruiker dient voor een goed begrip van de jaarrekening van de grondslagen kennis te nemen aangezien deze grondslagen afwijken van meer algemeen gehanteerde stelsels zoals IFRS en Titel 9 Boek 2 BW.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Naleving anticumulatiebepaling WNT niet gecontroleerd

In overeenstemming met de Regeling Controleprotocol WNT 2025 hebben wij de anticumulatiebepaling, bedoeld in artikel 1.6a WNT en artikel 5, lid 1, sub j Uitvoeringsregeling WNT, niet gecontroleerd.

Dit betekent dat wij niet hebben gecontroleerd of er wel of niet sprake is van een normoverschrijding door een leidinggevende topfunctionaris vanwege eventuele dienstbetrekkingen als leidinggevende topfunctionaris bij andere WNT-plichtige instellingen, alsmede of de in dit kader vereiste toelichting juist en volledig is.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het directieverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening in overeenstemming met de grondslagen zoals opgenomen in de richtlijn van de Europese Centrale Bank (ECB/2024/31) en de door het Eurosysteem opgestelde geharmoniseerde toelichting op de balans en winst- en verliesrekening, aangevuld met de van toepassing zijnde bepalingen uit Titel 9 Boek 2 BW, conform artikel 17 van de Bankwet 1998, en tevens de bepalingen van en krachtens de WNT. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstelling is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, de Regeling Controleprotocol WNT 2025, het Controleprotocol financiële verantwoording Autoriteit Financiële Markten en de Nederlandsche Bank, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.



Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door De directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amstelveen, 23 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

M.A Huiskers RA

Statutaire regeling inzake winstbestemming

De regeling is opgenomen in artikel 22, lid 2 van de Statuten van De Nederlandsche Bank N.V., en luidt:

De winst blijvende uit de vastgestelde jaarrekening staat ter beschikking van de Algemene Vergadering.

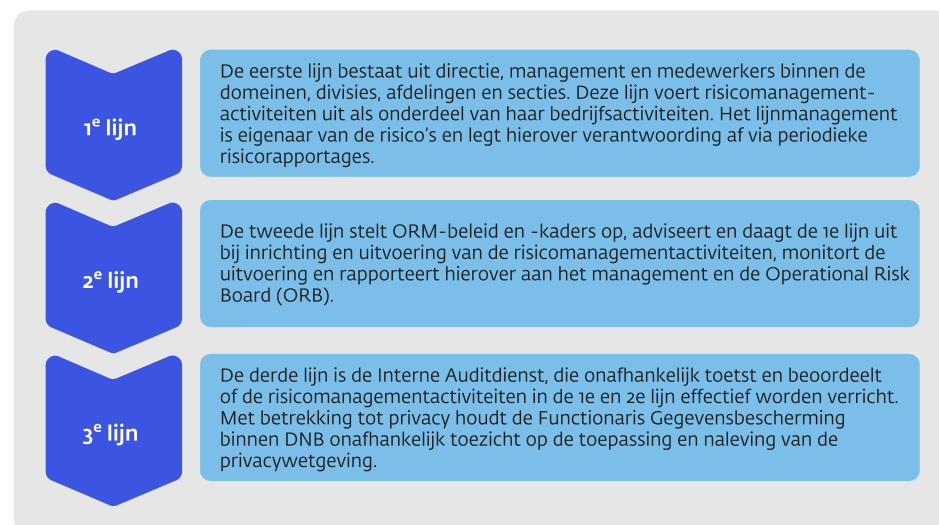
Bijlagen

Bijlage 1 Aanvullende informatie

In deze bijlage worden achterliggende informatie en cijfers bij de verantwoording gegeven. In aanvulling op paragraaf 'DNB zet digitale middelen effectief in voor haar taakuitvoering' gaan we hier nader in op ons operationeel risicomanagement, en in aanvulling op paragraaf 'Het vertrouwen in financiële instellingen en DNB is hoog' volgt meer informatie op het gebied van compliance en integriteit. Kerncijfers voor HR worden weergegeven als achtergrond bij paragraaf 'DNB is en blijft een aantrekkelijke werkgever'. Verder bieden we informatie over interne bedrijfsvoering die betrekking heeft op donaties, contract- en leveranciersmanagement en de milieuzorg en CO₂-voetafdruk van interne operaties.

Operationeel risicomanagement binnen DNB

Operationeel risicomanagement is binnen DNB ingericht volgens het '3 Lines of Defense' (3LoD) model. Dit model is verankerd in het ORM-raamwerk van DNB. DNB definieert een operationeel risico als een kans op een gebeurtenis met een negatieve impact op de financiën, bedrijfsdoelstellingen of reputatie van DNB als gevolg van ontoereikende of falende interne bedrijfsprocessen, mensen en systemen, dan wel als gevolg van externe gebeurtenissen.



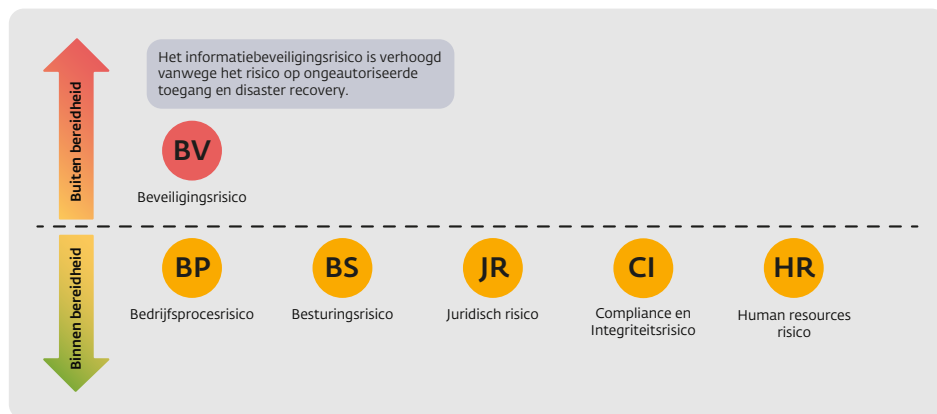
Beheersing van operationele risico's is een continu proces. Periodiek voeren we risk assessments uit op het niveau van organisatiedoelstellingen, processen en belangrijke projecten en veranderingen. Hierbij worden de risico's vastgelegd en indien gewenst beheersmaatregelen vastgesteld. De werking van de belangrijke beheersmaatregelen wordt ook periodiek vastgesteld en waar nodig sturen we bij. Eenmaal per kwartaal rapporteren bedrijfsonderdelen over de belangrijkste actuele operationele risico's, de risicobeheersing en incidenten. Deze rapportages worden geconsolideerd gerapporteerd aan de Operational Risk Board (ORB). De ORB bestaat uit een afvaardiging van eerste en tweede lijn en is door de directie geman-dateerd operationele risico's te accepteren en te monitoren. Wanneer een overschrijding van de risicobereidheid leidt tot een zogeheten 'rood restrisico', wordt dat risico met een advies van de ORB voorgelegd aan de directie.

Risicobeoordeling en bereidheid

In 2025 heeft DNB haar risicoprofiel, met uitzondering van het informatie-beveiligingsrisico, stabiel binnen de vastgestelde risicobereidheid weten te houden. Daartoe monitoren we continu de effectiviteit van risicobeheersing, zodat waar nodig tijdig aanvullende risicobeheersing kan worden ingericht. In figuur 1 is de risicoscore per categorie weergegeven. Verhoogde risico's die buiten bereidheid (dreigen te) raken, worden besproken en gemonitord in de Risico Advies Groep ¹(RAG) en de ORB. Bij het bepalen van de risico-bereidheid wordt gebruik gemaakt van de DNB-risicomatrix. De risicomatrix brengt risico's in kaart door de kans van optreden te combineren met de potentiële impact ervan op de organisatie. De gehanteerde risicobereidheid is van toepassing op alle risicocategorieën van de ORM-risicotaxonomie van DNB.

¹ De RAG, een expertisegroep, ondersteunt de Operational Risk Board (ORB) met advies bij het accorderen en accepteren van operationele risico's, beleid en procedures binnen DNB.

Figuur 1 DNB-Risicocategorieën en risicobereidheid



In 2025 is het informatiebeveiligingsrisico verlaagd door gerichte maatregelen, en is er niet langer sprake van een rood/oranje restrisico. Wij zien het beveiligingsrisico (zie tabel 1) onverminderd als een hoog operationeel risico. Dit komt voort uit de aanhoudende risico's op het gebied van informatiebeveiliging en bedrijfscontinuïteit, die de vastgestelde risicobereidheid nog steeds overstijgen. Juist in deze tijden blijft DNB daarom volop inzetten op het versterken van haar weerbaarheid. Vertrouwelijkheid, integriteit en/of beschikbaarheid van informatie vormen cruciale bouwstenen in de uitvoering van onze taken. Daarbij zijn veilige, tijdige en betrouwbare informatievoorziening en -verwerking noodzakelijk.

- Om de weerbaarheid tegen cyberdreigingen te versterken en een hoog niveau van informatiebeveiliging te waarborgen heeft DNB blijvend geïnvesteerd in diverse programma's en beheersmaatregelen die bijdragen aan een continue verbetering van de risicobeheersing. Het #zeker awareness-programma verzorgt campagnes om bewustwording te vergroten onder medewerkers over de kwetsbaarheid van informatie en hoe die veilig te stellen.

- Het Identity and Access Management (IAM) programma werkt aan verdere verbetering van toegangsbeveiliging tot systemen en informatie;
- Het Disaster Recovery programma (Phoenix) bereidt de organisatie voor op situaties van herstel in het geval van (volledige) systeemuitval.
- Het volwassenheidsniveau van de Good Practice informatiebeveiliging wordt verder verhoogd.

Daarnaast vindt er structureel monitoring plaats op bestaande beheersmaatregelen met regelmatige evaluaties om de effectiviteit te waarborgen. Waar nodig volgt bijsturing om risico's effectief te beheersen. Naast beleid en technische maatregelen wordt voortdurend aandacht besteed aan de versterking van soft controls, zoals de risicocultuur en het risicobewustzijn.

Operationele risico-incidenten

Operationele incidenten worden binnen DNB direct opgevolgd om het probleem op te lossen en impact te voorkomen of te minimaliseren. Daarnaast worden operationele incidenten – ongewenste gebeurtenissen die een negatieve impact hebben gehad en hebben geleid tot een onderbreking van de bedrijfsvoering, reputatieverlies of financieel verlies – en de opvolging daarvan binnen DNB centraal geregistreerd en afgehandeld volgens het incidentmanagementproces. Er is voortdurend aandacht voor het creëren van een open meldcultuur en het belang van het melden van operationele incidenten wordt voortdurend benadrukt, zodat DNB een lerende organisatie kan zijn.

Van de ongeveer 900 gemelde incidenten in 2025 was er slechts 1 incident op het gebied van informatiebeveiliging dat onze vastgestelde risicobereidheidsgrenzen heeft overschreden. Maatregelen zijn getroffen om de onderliggende risico's afdoende te beheersen. In 2024 werden er ongeveer 1.000 incidenten gemeld, waarvan er 21 de risicobereidheidsgrenzen te buiten gingen.

Tabel 1 Type risico's

Risicocategorie	Definitie
Besturingsrisico	Het risico op bestuurlijke ineffectiviteit door onduidelijke governance, niet naleven van de governance of het niet juist vastleggen van besluitvorming, met als gevolg het niet realiseren van bedrijfsdoelstellingen.
Bedrijfsprocesrisico	Een risico van een negatieve impact op de financiën, bedrijfsdoelstellingen of reputatie van DNB als gevolg van ontoereikende of falende interne bedrijfsprocessen, mensen en systemen, dan wel als gevolg van externe gebeurtenissen.
Beveiligingsrisico	Het risico op schade, (reputatie)verlies en/of het niet (tijdig) behalen van bedrijfsdoelstellingen bij mensen of middelen als gevolg van bedrijfsongevallen of onveilige situaties óf als gevolg van opzettelijk onbevoegd menselijk handelen met een crimineel of terroristisch motief.
Human resources risico	Het risico op schade, (reputatie)verlies en/of het niet (tijdig) behalen van bedrijfsdoelstellingen als gevolg van het niet hebben, niet kunnen aantrekken, behouden of niet kunnen inzetten van voldoende, en kwalitatief geschikt en gezond personeel.
Juridisch risico	Het risico op schade, (reputatie)verlies en/of het niet (tijdig) behalen van bedrijfsdoelstellingen als gevolg van het onjuist toepassen van wet- en regelgeving of doordat de afdwingbaarheid en/of naleving van contracten gebrekkig is.
Compliance en integriteitsrisico	Het risico dat de onafhankelijkheid en reputatie van DNB en/of haar medewerkers (kan) word(t)(en) aangetast, of financieel verlies ontstaat als gevolg van het niet naleven van (integriteits-) relevante wet- en regelgeving, maatschappelijke en door DNB zelf opgestelde (gedrags-) normen met inbegrip van het onvoldoende zorgvuldig, uitlegbaar en consistent handelen ten aanzien van de rechten en belangen van de stakeholders van DNB.

Compliance en integriteit

Afgelopen jaar heeft de afdeling Compliance & Integriteit (C&I) diverse activiteiten georganiseerd om het integriteitsbewustzijn en daarmee het vertrouwen in DNB te bevorderen. C&I heeft in haar tweedelijnsrol binnen het operationeel risicomanagement van DNB een adviserende, onder-

steunende en coördinerende taak bij de beheersing van de compliance- en integriteitsrisico's (inclusief frauderisico) binnen DNB. Om de bewustwording onder medewerkers te vergroten heeft C&I diverse activiteiten uitgevoerd, waaronder het verzorgen van integriteitsworkshops voor nieuwe medewerkers en managers. Ook zijn compliance officers regelmatig aangeschoven bij team- en managementoverleggen. Tevens begeleidt C&I het afleggen van de eed of belofte uit hoofde van de ambtenaren-status van DNB-medewerkers. Ook hebben alle interne en externe medewerkers (inclusief directieleden en leden van de raad van commissarissen) een jaarlijkse integriteitsverklaring ingevuld inhoudende dat zij de integriteitsregelingen kennen en hebben nageleefd. In 2025 zijn periodieke inloop-sprekuren georganiseerd (zowel in Amsterdam als op locatie Zeist) waarbij medewerkers laagdrempelig vragen kunnen stellen op het gebied van compliance en integriteit. C&I heeft diverse malen een integriteitspubquiz georganiseerd en periodieke informatie aan het management verstuurd, aan de hand waarvan de managers actuele integriteitsonderwerpen met hun teams kunnen bespreken. De diverse risicobeheersings- en bewustwordingsactiviteiten hebben naar verwachting bijgedragen aan de neerwaartse trend van het aantal overtredingen van de integriteitsregelingen (zie tabel 2). Het aantal adviesvragen dat door medewerkers aan C&I is gesteld is daarbij gestegen (2650 tickets 2025 t.o.v. 1928 tickets in 2024). C&I ziet dit als een positief resultaat van de bewustwordingsactiviteiten. De meeste vragen zien op het melden van nevenactiviteiten door medewerkers en op privébeleggingen. Het aantal geconstateerde overtredingen van integriteitsregels is daarentegen gedaald (11 in 2025 t.o.v. 19 in 2024). De diverse risicobeheersings- en bewustwordingsactiviteiten hebben naar verwachting hieraan bijgedragen.

Per 1 augustus 2025 is binnen C&I een nieuwe tweedelijns AML/CFT Compliancefunctie ingericht. De functie richt zich in eerste instantie op het versterken van de tweedelijns risicobeheersing voor de ERMS-dienstverlening en vervolgens op andere AML/CFT/Sanctiewet-risicogebieden binnen DNB.

Klachtencommissie

In 2025 ontving de klachtencommissie van DNB zes klachten, waarvan zij er twee in behandeling nam. Ten aanzien van één in 2025 in behandeling genomen klacht is door de directie op advies van de klachtencommissie ongegrond bevonden. Over de andere in behandeling genomen klacht heeft de directie zich op advies van de klachtencommissie van een oordeel onthouden, aangezien door niet-adequate medewerking van klager, de feiten niet in voldoende mate konden worden vastgesteld. Ten aanzien van de andere vier klachten geldt dat klager in twee gevallen niets meer van zich liet horen. In de andere twee gevallen is DNB tegemoetgekomen aan de klacht waarmee de klachtprocedure beëindigd kon worden.

C&I informeert op kwartaalbasis² de directie over de beheersing van de belangrijkste integriteitsrisico's, gemelde C&I-incidenten, behandelde klachten door de Klachtencommissie en meldingen (geanonimiseerd) bij de Vertrouwenspersonen, en over relevante ontwikkelingen op het terrein van compliance en integriteit. Ook de leden van de Raad van Commissarissen ontvangen deze rapportage.

Tabel 2 Integriteitsincidenten, datalekken en klachten

	2025	2024
Integriteitsincidenten (totaal)	11	19
Regeling privébeleggingstransacties	9	16
Regeling onafhankelijkheid	1	1
Onzorgvuldig omgaan met informatie*	1	2
Onzorgvuldig omgaan met bedrijfsmiddelen	0	0
Grensoverschrijdend gedrag	0	0
Overige incidenten	0	0
Datalekken (totaal)	28	43
Hiervan meldingsplichtig bij Autoriteit Persoonsgegevens	7	5
Klachten (totaal)	6	5
Intern	2	2
Extern	4	3

* Incidenten m.b.t. onzorgvuldig omgaan met informatie worden aangemerkt als C&I-incident wanneer hierbij een hoog reputatierisico kan optreden voor DNB.

² Zie Statuut voor de compliance en integriteitsfunctie DNB (2024). Het afdelingshoofd CIBS heeft ten aanzien van de C&I-functie een onafhankelijke rapportage-bevoegdheid en rechtstreekse en onbeperkte toegang tot President in geval van vertrouwelijke integriteitszaken, en naar de voorzitter van de raad van commissarissen in geval van zaken die de directie aangaan.

Onderzoeken

Eind 2024 is een bijzonder integriteitsonderzoek gestart naar aanleiding van een externe melding over het mogelijk niet naleven van de regels over nevenactiviteiten door DNB-medewerkers. Dit onderzoek is begin 2025 afgerond. Eén medewerker is in dit verband gesanctioneerd op basis van de Sanctieprocedure DNB, wat heeft geleid tot beëindiging van het dienstverband.

In 2025 heeft C&I één melding ontvangen (van vermoedens van) een integriteitsschending die aanleiding gaf voor het uitvoeren van een bijzonder integriteitsonderzoek. C&I onderzocht in dit verband een mogelijke schending van de regels die zien op zorgvuldig omgaan met vertrouwelijke DNB-informatie door een uitdiensttredende medewerker. Door C&I is geen integriteitsschending vastgesteld.

Ten opzichte van 2024 is een daling te zien van het totaal aantal gemelde integriteitsincidenten. Bij de geconstateerde overtredingen ten aanzien van de privébeleggen is in alle gevallen sprake van een eerste overtreding (geen recidive) die bovendien door medewerkers vaak zelf is gemeld. Het gaat hierbij om overtredingen die samenhangen met onbewust niet-naleven van de beleggingsregels en is er geen handel met voorwetenschap vastgesteld.

Internationale Samenwerking

Naast de samenwerking met andere centrale banken in het ESCB/SSM-verband heeft C&I in 2025 in het kader van Technische Samenwerking kennis en expertise uitgewisseld met de centrale bank van Aruba. Buiten ESCB/SSM verband is kennis en expertise uitgewisseld met diverse andere centrale banken.

HR-kerncijfers

Tabel 3 HR Kerncijfers

Algemeen peildatum 31-12-2025	2025	2024
Aantal medewerkers (regulier en directie)*	2.513	2.458
Gemiddeld aantal fte's over het gehele jaar	2.368	2.307
Annual total compensation ratio		
Ratio jaarlijkse totale compensatie** van president/ mediaan jaarlijkse totale compensatie van medewerkers	3,86	4,53
Ratio stijging totale jaarlijkse totale compensatie van president/mediaan stijging van jaarlijkse totale compensatie van medewerkers	-0,67	1,03
Training		
Opleidingskosten realisatie (EUR)	6.577.480	8.037.012
Opleidingskosten budget (EUR)	10.113.286	9.095.626
% medewerkers dat opleiding uit Data en tech- curriculum heeft gevolgd (onder 'Digitale ontwikkeling' in 2024)	N.V.T.****	0,31
% medewerkers dat onder Collectieve Arbeidsovereenkomst valt (met uitzondering van directie)	100%	100%
Aantal externen***	621	734
 * Aantal medewerkers wordt berekend zonder stagiair(e)s, externen en commissarissen ** Gebaseerd op GRI-definitie van <i>Annual total compensation</i> . *** Externen zijn medewerkers die niet in dienst zijn bij DNB en op onze systemen en/of onder onze aansturing werken **** Programma afgerond en wordt niet meer gerapporteerd.		
Aantal medewerkers met een arbeidsbeperking peildatum 31-12-2025		
- in participatie-fte (25,5 uur per week)	48	38

Genderverdeling peildatum 31-12-2025	2025	2024
Raad van Commissarissen		
- % vrouw	37,50%	42,86%
- % man	62,50%	57,14%
- % anders	0,00%	0,00%
Directie		
- % vrouw	50,00%	40,00%
- % man	50,00%	60,00%
- % anders	0,00%	0,00%
Divisiel directeuren*		
- % vrouw	31,25%	29,41%
- % man	68,75%	70,59%
- % anders	0,00%	0,00%
Afdelingshoofden**		
- % vrouw	44,76%	41,28%
- % man	55,24%	58,72%
- % anders	0,00%	0,00%
Sectiehoofden		
- % vrouw	43,24%	44,12%
- % man	56,76%	55,88%
- % anders	0,00%	0,00%
Medewerkers (geen management)		
- % vrouw	41,60%	41,39%
- % man	58,36%	58,57%
- % anders	0,04%	0,04%
Medewerkers (regulier en directie)		
- % vrouw	41,70%	41,33%
- % man	58,26%	58,63%
- % anders	0,04%	0,04%

* Divisiel directeuren inclusief Programmadiirecteuren

** Afdelingshoofden inclusief Programmamanagers

Leeftijdverdeling peildatum 31-12-2025	2025	2024
Raad van commissarissen		
- % <30 jaar	0,00%	0,00%
- % 30-50 jaar	0,00%	0,00%
- % >50 jaar	100,00%	100,00%
Directie - % <30 jaar		
- % <30 jaar	0,00%	0,00%
- % 30-50 jaar	0,00%	20%
- % >50 jaar	100,00%	80%
Divisiel directeuren*		
- % <30 jaar	0,00%	0,00%
- % 30-50 jaar	25,00%	29,41%
- % >50 jaar	75,00%	70,59%
Afdelingshoofden**		
- % <30 jaar	0,00%	0,00%
- % 30-50 jaar	64,76%	68,81%
- % >50 jaar	35,24%	31,19%
Sectiehoofden		
- % <30 jaar	0,00%	0,00%
- % 30-50 jaar	51,35%	52,94%
- % >50 jaar	48,65%	47,06%
Medewerkers (regulier en directie)		
- % <30 jaar	14,01%	14,32%
- % 30-50 jaar	52,75%	52,40%
- % >50 jaar	33,24%	33,28%

* Divisiel directeuren inclusief Programmadiirecteuren

** Afdelingshoofden inclusief Programmamanagers

Aantal medewerkers met vast en tijdelijk dienstverband per gender peildatum 31-12-2025	2025	2024
Vast - totaal	2.226	2.157
- vrouw	915	884
- man	1.310	1.272
- anders	1	1
Tijdelijk - totaal	287	301
- vrouw	133	132
- man	154	169
- anders	0	0

Aantal medewerkers met fulltime en parttime dienstverband per gender peildatum 31-12-2025	2025	2024
Fulltime (36 uur of meer per week) - totaal <i>FTE van 1 of hoger; 36 uur per week of meer</i>	2.287	2.217
- vrouw	886	834
- man	1.400	1.382
- anders	1	1
Parttime (12 tot 36 uur per week) - totaal <i>FTE lager dan 1; 4 tot 36 uur per week</i>	226	241
- vrouw	162	182
- man	64	59
- anders	0	0

Aantal en ratio* instroom en uitstroom per gender over het gehele jaar	2025 (aantal)	2025 (ratio)	2024 (aantal)	2024 (ratio)
Instroom aantal en ratio - totaal	271	10,78%	300	12,21%
- vrouw	118	11,26%	121	11,91%
- man	153	10,45%	179	12,42%
- anders	0	0,00%	0	0,00%
Uitstroom aantal en ratio - totaal	217	8,64%	224	9,11%
- vrouw	86	8,21%	72	7,09%
- man	131	8,95%	151	10,48%
- anders	0	0,00%	0	0,00%

* Ratio instroom is de instroom (totaal/vrouw/man/anders) per het aantal medewerkers (totaal/vrouw/man/anders)

Aantal en ratio* instroom en uitstroom per leeftijdscategorie over het gehele jaar	2025 (aantal)	2025 (ratio)	2024 (aantal)	2024 (ratio)
Instroom aantal en ratio - totaal	271	10,78%	300	12,21%
- < 30 jaar	105	29,83%	103	4,19%
- 30-50 jaar	125	9,43%	150	6,10%
- >50 jaar	41	4,91%	47	1,91%
Uitstroom aantal en ratio - totaal	217	8,64%	224	9,11%
- < 30 jaar	37	10,51%	39	1,59%
- 30-50 jaar	103	7,77%	111	4,52%
- > 50 jaar	77	9,22%	74	3,01%

* Ratio instroom is de instroom (totaal/<30 jaar/30-50 jaar/>50 jaar) per het aantal medewerkers (totaal/<30 jaar/30-50 jaar/>50 jaar)

Reden uitstroom over het gehele jaar	2025	2024
Eigen verzoek	94	115
Beëindiging overeenkomst	26	23
Einde tijdelijk dienstverband	36	48
(Pre)pensioen	45	30
Reorganisatie	1	1
Arbeidsongeschiktheid	14	5
Overlijden	1	2

Basissalaris vrouw/man over het gehele jaar*	2025	2024
DNB ratio basissalaris** vrouw/man	0,90	0,86
Medewerkers ratio basissalaris vrouw/man	0,90	0,86
Directie ratio basissalaris vrouw/man	0,82	0,77
Divisiedirecteuren ratio basissalaris vrouw/man	1,03	1,01
Afdelingshoofden ratio basissalaris vrouw/man	0,94	0,98
Sectiehoofden ratio basissalaris vrouw/man	0,96	0,99

Beloning vrouw/man over het gehele jaar*	2025	2024
DNB ratio beloning*** vrouw/man	0,90	0,87
Medewerkers ratio beloning vrouw/man	0,89	0,86
Directie ratio beloning vrouw/man	0,79	0,92
Divisiedirecteuren beloning vrouw/man	1,03	1,00
Afdelingshoofden ratio beloning vrouw/man	0,95	0,98
Sectiehoofden ratio beloning vrouw/man	0,93	0,99

* De ratio's van het basissalaris en de jaarlijkse totale beloning van vrouwen ten opzichte van mannen voor het verslagjaar 2024 zijn opnieuw vastgesteld. In het verslag van vorig jaar waren de ratio's berekend als mannen ten opzichte van vrouwen, wat tot omgekeerde uitkomsten heeft geleid. De gecorrigeerde waarden voor 2024 zijn in dit verslag opgenomen. Daarnaast waren de cijfers van vorig jaar gebaseerd op de mediaan van salarissen en beloningen, terwijl de ratio's dit jaar zijn berekend op basis van het gemiddelde, in lijn met de aanbevelingen van GRI 405 2. Hierdoor is de trendvergelijking met eerder gepubliceerde cijfers beperkt.

** Gebaseerd op GRI-definitie van Basic Salary

*** Gebaseerd op GRI-definitie van Annual total compensation

Ziekteverzuim over het gehele jaar	2025	2024
Totaal ziekteverzuimpercentage	4,34%	4,10%
Kort verzuim <7 dagen	0,72%	0,60%
Middellang verzuim 1-6 weken	0,48%	0,40%
Langdurig verzuim 6-52 weken	1,99%	2,00%
Langer dan 1 jaar tot 2 jaar	1,15%	1,10%
Meldingsfrequentie	0,85%	0,70%

Maatschappelijke Impact DNB

Onze betrokkenheid bij de maatschappij beperkt zich niet alleen tot de uitvoering van onze kerntaken. Via ons donatiebeleid, inkooptrajecten, vrijwilligersparticipatie en publieksprogramma's in De Nieuwe Schatkamer werken we actief aan maatschappelijke impact.

Zo verlenen we financiële steun aan organisaties en activiteiten die betrekking hebben op onze kerntaken, zoals 'Wijzer in geldzaken', het platform voor financiële educatie. Daarnaast doen we donaties aan charitatieve doelen op het gebied van cultuur, gezondheidszorg en maatschappij. Inzet daarbij is om initiatieven die duurzaamheid en diversiteit bevorderen een zwaarder accent in ons donatiebeleid te geven. Daar zijn ook streefcijfers voor opgesteld. Met onze bijdrages en donaties was in 2025 een bedrag van € 480.000 gemoeid.

Verder hebben we in 2025 onze inzet op het gebied van sociaal-maatschappelijke impact gestructureerd rond twee pijlers: kansen-gelijkheid en een duurzame directe leefomgeving.

Kansengelijkheid

Niet iedereen heeft gelijke toegang tot kennis, digitale middelen en netwerken. Tegen deze achtergrond doneerden we ruim 2.500 afgeschreven apparaten en accessoires aan maatschappelijke organisaties. Dankzij deze hardware kregen honderden mensen in Nederland en Ghana toegang tot onderwijs, werk en zorg. In Ghana konden drie scholen hun ICT-infrastructuur uitbreiden, waardoor meer dan 2.900 leerlingen digitaal onderwijs volgen. In Nederland stelt Cyberbank afgeschreven DNB-laptops beschikbaar aan Amsterdammers met een Stadspas, waarbij jongeren met een afstand tot de arbeidsmarkt de apparaten opknappen. Zo combineren we sociale waardecreatie met duurzaamheid en verkleinen we onze afvalstromen.

Daarnaast organiseerden we educatieve programma's in De Nieuwe Schatkamer. In totaal verzorgden we in 2025 meer dan tien publieksprogramma's rond thema's als financiële educatie, digitale veiligheid en inclusie. Samen met JINC ontvingen we bijna 250 leerlingen voor bliksem-

stages en taaltrips. Ook verwelkomden we Stichting Anne-Bo, die studietoelagen creëert voor jonge vrouwen. Vier collega's treden op als mentor en begeleiden deze jonge vrouwen tijdens hun studietijd. Daarnaast boden we rondleidingen aan maatschappelijke organisaties. Deze initiatieven vergroten kennis, versterken netwerken en dragen bij aan de toegankelijkheid van DNB als organisatie voor diverse doelgroepen.

Duurzame directe leefomgeving

We zetten ons in voor een groene en sociale omgeving rondom DNB. Samen met De Regenboog Groep realiseerden we het kluisjesproject: 20 kluisjes voor dak- en thuislozen in onze stadstuin, beheerd door een medewerker uit de doelgroep. Met The Green Mile en 100 vrijwilligers ruimden we 200 kilo afval op tijdens Amsterdam Cleansday en openden we de EcoWal, een groene oever die biodiversiteit bevordert. Ook droegen we bij aan het jubileumjaar Amsterdam 750 met het Verjaardagsbos, een fototentoonstelling in onze stadstuin, openden we onze toren voor het publiek tijdens de Open Toren Dag die 560 bezoekers trok, en deden we met inhoudelijke programmering mee aan de ToekomstTiendaagse. Het project Empty Nest gaf honderden meubels en planten een tweede leven bij maatschappelijke organisaties: 30 stoelen gingen naar een kerk, 55 afvalbakken naar het Antoni van Leeuwenhoek Ziekenhuis en 10 Dopper-tappunten zijn opgeslagen voor donatie. Ook planten en plantenbakken vonden hun weg naar maatschappelijke locaties. Wat niet herbruikbaar was, is duurzaam gerecycled.

Betrokkenheid van collega's

We willen zoveel mogelijk DNB-medewerkers betrekken bij maatschappelijke organisaties en initiatieven die we al dan niet geldelijk steunen en bijdragen aan betekenisvol werk. Via Samen Bouwen organiseerden we drie visdagen met Cordaan voor 47 cliënten, kookten we voor 150 dakloze Amsterdammers en vervulden 3 wensen met Make-a-Wish. Tijdens het zomerfeest van 's Heeren Loo hielpen 65 collega's mee. Ook vonden nieuwe vrijwilligersmatches plaats tijdens een speciaal ontbijt met vijf maatschappelijke organisaties. Deze inzet vergroot betrokkenheid en sociale cohesie.

Contract- en leveranciersmanagement

Ons Inkoop- en Contract- & leveranciersmanagement is een ander belangrijk vehikel om maatschappelijke impact te hebben. Dit doen wij door waar mogelijk *social return* in al onze inkooptrajecten op te nemen.

Er zijn in 2025 24 Europese aanbestedingen afgerond. Bij elk van deze aanbestedingen zijn MVOI-criteria (Maatschappelijk Verantwoord Opdrachtgeven en Inkopen) toegepast. Deze zijn geborgd in het Programma van Eisen en Wensen van de aanbestedingen. Hiermee is de streefwaarde van 100% behaald. Daarnaast zijn er twaalf meervoudig onderhandse trajecten uitgevoerd. Dit zijn trajecten met een opdrachtwaarde onder de Europese aanbestedingsdrempel van € 221.000 exclusief btw. Ook hiervoor geldt dat in alle gevallen duurzaamheidscriteria zijn opgenomen. DNB committeert zich aan Maatschappelijk Verantwoord Inkopen van PIANOo (het Expertisecentrum Aanbesteden van het ministerie van Economische Zaken en Klimaat). DNB voert als overheidsorganisatie een Europese aanbesteding uit voor alle inkopen boven de Europese aanbestedingsdrempel van € 221.000 exclusief btw. Veelal leiden deze aanbestedingen tot een meerjarige raamovereenkomst, waarbinnen nadere overeenkomsten worden gesloten. Als onderdeel van aanbestedingen beoordelen we inschrijvende partijen aan de hand van criteria, waaronder ook milieu- en sociale criteria toe te passen. Zo bewerkstelligen we in veel gevallen dat een inkoopproject vanuit DNB naast het 'gewone' rendement ook een concrete milieu- en sociale winst oplevert.

Met een aantal beheersmaatregelen borgen we zoveel mogelijk dat partijen waarmee wij in zee gaan zich houden aan wetgeving en standaarden ten aanzien van onder meer integriteit en duurzaamheid. Potentiële partners en leveranciers worden getoetst op financiële, regelgevende en reputatierisico's en binnen DNB zijn aanvullende maatregelen getroffen, zoals bij de eisen in het inkooptraject (zogenoemde inkoopvoorwaarden) en de contractuele vastlegging daarvan. Lopende trajecten monitoren we hier periodiek op. Integriteit is expliciet onderdeel bij de on- en off-boarding van onze externe partijen en leveranciers.

Duurzaamheid, milieu en CO₂-voetafdruk van bedrijfsvoering

In 2025 hebben we belangrijke stappen gezet op het gebied van duurzaamheid, welzijn en milieu. Onze locaties in Amsterdam (het Frederiksplein) en Zeist (het DNB Cashcentrum) behaalden de WELL Platinum certificering met de hoogste score in Nederland voor het Frederiksplein. Hiermee laten we zien dat we een gezonde werkomgeving garanderen en voldoen aan strenge eisen voor welzijn en comfort.

Daarnaast ontving het Frederiksplein het BREEAM-NL Nieuwbouw en Renovatie Outstanding oplevercertificaat, wat ook het hoogste duurzaamheidsniveau is. Dit certificaat laat zien dat het gebouw zeer duurzaam is en voldoet aan de hoogste internationale normen voor milieuvriendelijkheid en energie-efficiëntie. Tegelijkertijd werd Zeist dit jaar succesvol gecertificeerd volgens de BREEAM-NL In-Use richtlijn, waarmee de prestaties van bestaande gebouwen worden geborgd.

Op het gebied van milieumanagement hebben we in 2025 de ISO 14001 externe audit succesvol afgerond waarmee nogmaals bevestigd is dat milieuzorg goed geborgd is in het managementsysteem van DNB. De certificering betreft de afdelingen Facilitair Management, Cash Operations en Inkoop- en Contractmanagement en blijft geldig tot 2028.

CO₂ voetafdruk van bedrijfsvoering

In 2025 hebben we een aanzienlijke daling gerealiseerd in onze CO₂-uitstoot, ondanks een lichte toename in FTE. De totale emissies zijn gedaald van 5.890 ton CO₂ in 2024 naar 4.008 ton CO₂ in 2025, een reductie van 1.882 ton (-32%). Deze afname is grotendeels toe te schrijven aan vier belangrijke factoren.

Allereerst heeft het vertrek uit het Toorop-gebouw begin dit jaar geleid tot een sterke daling in elektriciteitsverbruik. Hoewel we fysiek niet meer daar aanwezig waren, bleven we tot september 2025 verantwoordelijk voor ongeveer 73% van het totale verbruik door lopende contracten. De emissie als gevolg van het verbruik van elektriciteit daalde van 2.092 ton naar

1.249 ton CO₂ (-843 ton). Het grootste gedeelte (78%) komt door Toorop, waar de uitstoot daalde van 1.594 ton CO₂ in 2024 naar 933 ton CO₂ in 2025, een afname van 661 ton (-41%).

Daarnaast zijn er dit jaar geen lekkages van koudemiddelen geweest, wat een reductie van 489 ton CO₂ (-100%) opleverde. Dit is goed voor 26% van de totale reductie.

Verder is de uitstoot van het luchtgoederentransport significant lager, zowel door een sterke daling van het aantal vluchten en een veel lagere emissiefactor dankzij het gebruik van Sustainable Aviation Fuel (SAF). Waar SAF vroeger voornamelijk werd geproduceerd uit raapzaadolie, wordt deze tegenwoordig uit afvalproducten zoals frituurvet en duurzame grondstoffen zoals algen vervaardigd. De uitstoot ging hierdoor van 306 ton naar 25 ton CO₂ (-92%), wat neerkomt op 15% van de totale reductie.

Ten slotte zien we bij vliegreizen een daling, ondanks een toename in FTE: van 1.503 ton naar 1.371 ton CO₂ (-9%), goed voor 7% van de totale reductie.

In totaal zijn deze vier factoren samen goed voor 1.563 ton CO₂, wat zich verhoudt tot 83% van de totale reductie.

Tabel 4 CO₂-voetafdruk van bedrijfsvoering

Meetgegevens milieu
CO₂ equivalent-emissie (CO₂ Ton eq)

Meetgegevens ¹	2025 ² CO ₂ (CO ₂ Ton eq)	2024 CO ₂ (CO ₂ Ton eq)
Scope 1		
Energie voor verwarmen	56	46
Transport eigen vervoersmiddelen en lease	33	125
Koudemiddelen	0	489
Scope 2³		
Elektriciteit ⁴	1.249	2.092 ⁵
Warmte- en koude-levering (regionaal net)	148	159
Scope 3		
Zakelijk reizen, vliegreizen	1.371	1.503
Zakelijk reizen, internationaal treinverkeer	28	36
Zakelijk reizen, personenauto's	165	231
Zakelijk reizen, goederentransport	25	306
Woonwerkverkeer, personenauto's	406	384 ⁶
Woonwerkverkeer, openbaar vervoer	74	41
Plaats onafhankelijk werken ⁷	453	471 ⁸
Aanvullende posten buiten scope methodiek		
Ingekocht groen gas voor verwarming ⁹	0	11
Totaal CO₂	4.008	5.890
Reeds gecompenseerd aardgas	0	39
Compensatie door inkoop CO ₂ -credits ¹⁰	4.008	5.851
Totaal CO₂-uitstoot	0	0

1 DNB hanteert voor het bepalen van de materiële CO₂-emissie waar mogelijk de CO₂-conversiefactoren zoals gepubliceerd op www.co2emissiefactoren.nl en gebruikt voor de berekening de Milieubarometer (well-to-wheel).

2 De verslagperiode 2025 loopt van 1 oktober 2024 tot en met 30 september 2025. Cijfers kunnen afwijken door afrondingsverschillen.

3 Scope 2-emissies zijn conform market-based method gerapporteerd.

4 Elektrische lease is conform Green House Gas (GHG)-protocol opgenomen in scope 2.

5 Door een herberekening over 2024 is de uitstoot van het datacenter met 30 ton gedaald. De reden hiervoor is dat er eerder onterecht een extra percentage was toegevoegd voor de koeling van het datacenter.

6 Door een herberekening over 2024 is de uitstoot van woon-werkverkeer, personenauto's gedaald met 2 ton. Dit komt door een aanpassingen van een emissiefactor en een dubbele registratie.

7 In het huidige rapportagejaar is de uitvraag aangepast, waarbij de nadruk ligt op werken vanuit huis in plaats van andere locaties dan kantoor. De reden hiervoor is dat de berekening van de uitstoot gedaan wordt op basis van aannames over energieverbruik die alleen toepasbaar zijn in de thuissituatie.

8 Door een herberekening over 2024 is de uitstoot voor plaatsonafhankelijk werken gedaald met 245 ton. Dit komt door een aanpassing in de aannames van gemiddeld gasverbruik van huishoudens en gebruik van airco's.

9 Ingekocht groen gas is conform Green House Gas (GHG)-protocol buiten de scope methodiek opgenomen.

10 De hoeveelheid in te kopen CO₂-credits is bepaald op basis van de feitelijke CO₂-emissie in de verslagperiode (Q4 kalenderjaar tot en met Q3 opvolgende kalenderjaar).

Bijlage 2 Over dit verslag

Verslagleggingsrichtlijnen

De verantwoording is opgesteld in overeenstemming met GRI Standards 2021 (zie [GRI content index 2025](#)). We maken gebruik van GRI- en DNB-specifieke indicatoren voor materiële thema's. Voor de rapportage over materiële financiële en economische klimaatrisico's en -kansen volgen we de aanbevelingen van de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (zie de paragraaf Financiële toelichting). We passen de meetmethodiek van het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF) toe voor de berekening van de CO₂-voetafdruk van de eigen beleggingen. Voor meer details over de toegepaste verslagleggingsrichtlijnen zie *Definities en aannames voor gerapporteerde indicatoren* en *Methode en dataverzameling* in deze bijlage.

Materialiteitsanalyse

We besteden in onze verantwoording aandacht aan zogenoemde materiële thema's, die we onder meer dankzij input van onze externe stakeholders in kaart hebben gebracht. Dat zijn thema's die inzicht geven in de manier waarop DNB in haar taakuitoefening positieve of negatieve impact heeft *op economie, milieu en mensen, met inbegrip van impact op mensenrechten*.

Uiteraard voert voor een organisatie als DNB het aspect 'economie' de boventoon: onze kerntaken en wat we ermee willen bereiken, komen dan ook ruimschoots aan bod in deze materiële thema's, maar zijn daar waar relevant aangevuld met andere duurzaamheidsaspecten (zie de eerste twee kolommen van Tabel 5 Materiële thema's 2025).

Dit verantwoordingshoofdstuk is nog steeds grotendeels gebaseerd op de uitkomsten van de materialiteitsanalyse uit 2024, waarbij interne en externe stakeholders zijn betrokken. De materiële thema's die hieruit voortkwamen zijn in 2025 nog eens tegen het licht gehouden. Een interne klankbordgroep, bestaande uit managers van verschillende DNB-divisies, heeft benadrukt dat het snel veranderende geopolitieke klimaat steeds relevanter wordt voor het werkterrein en de missie van DNB. Vervolgens zijn de thema's door de directie op 22 september 2025 bekrachtigd en ter kennis voorgelegd aan de raad van commissarissen op 19 januari 2026. In 2026 volgt een meer fundamentele herziening van de materiële thema's en worden ook weer externe stakeholders geraadpleegd; dan staat namelijk het tweejaarlijkse DNB-brede stakeholderonderzoek op de rol. De 2025 materiële thema's zijn in tabel 5 te vinden. Daar staat ook in welke paragraaf van de verantwoording onze rol en bijdrage op deze thema's worden belicht. Een overzicht van directe resultaten en indirecte effecten binnen de materiële thema's is terug te vinden in het waardecreatiemodel (zie figuur 1 in Maatschappelijke waardecreatie).

Tabel 5 Materiële thema's 2025

Materiële thema's 2025	Omschrijving	Link met strategische doelen
1. Solide, toekomstbestendige en vertrouwenwekkende Nederlandse financiële instellingen	Nederlandse banken, verzekeraars, pensioenfondsen en overige financiële instellingen zijn solide, liquide en beschikken over een toekomstbestendig bedrijfsmodel (onder andere door innovatie en een passend antwoord op digitale uitdagingen en klimaat- en natuurrisico's), ook vanuit systeem-perspectief. Dit rechtvaardigt het publieke vertrouwen dat de sector haar verplichtingen kan nakomen.	Doel: Nederland heeft een schokbestendig financieel systeem Doel: Financiële instellingen in Nederland zijn solide, integer en afwikkelaar
2. Integere financiële sector	Een integere financiële sector die zich houdt aan wet- en regelgeving en zich gedraagt volgens principes van ordentelijk bestuur en maatschappelijke betamelijkheidsnormen, inclusief het voorkómen van betrokkenheid bij financieel-economische criminaliteit en bijdragen aan vermindering ervan.	Doel: Financiële instellingen in Nederland zijn solide, integer en afwikkelaar
3. Betrouwbaar, veilig, efficiënt en inclusief betalingsverkeer	Betalingsverkeer dat betrouwbaar, veilig, efficiënt en toegankelijk is. Het streven naar doelmatigheid ziet ook op een verantwoord gebruik van grondstoffen en energie voor het laten functioneren van het digitale- en chartale betalingsverkeer.	Doel: Het betalingsverkeer is veilig, betrouwbaar en efficiënt betalingsverkeer dat voor iedereen toegankelijk is
4. Prijsstabiliteit in het eurogebied	Een stabiele koopkracht van de euro als gemeenschappelijk doel van de deelnemende centrale banken aan het eurosysteem. Prijsstabiliteit, gedefinieerd als een inflatie van 2% op de middellange termijn in het eurogebied, stelt huishoudens en bedrijven in staat om weloverwogen consumptie- en investeringsbeslissingen te nemen die voorwaardelijk zijn voor een evenwichtige economische ontwikkeling die iedereen ten goede komt.	Doel: Inflatie is op middellange termijn 2% in een evenwichtig en toekomstbestendig macro-economisch klimaat
5. Financiële stabiliteit en evenwichtige en duurzame economische verhoudingen	Een financieel stelsel en economische sectoren die in staat zijn om schokken op te vangen, tot uitdrukking komend in adequate buffers en in het vermogen om diensten aan de economie duurzaam te leveren. ■ Markten die efficiënt opereren en overheidsbeleid dat eventuele verstoringen op deze markten wegneemt, waaronder de woningmarkt. ■ Onderzoek en advies naar aspecten die samenhangen met de duurzaamheidstransitie.	Doel: Inflatie is op middellange termijn 2% in een evenwichtig en toekomstbestendig macro-economisch klimaat Doel: Nederland heeft een schokbestendig financieel systeem Doel: Financiële instellingen in Nederland zijn solide, integer en afwikkelaar
6. Veiligheid van informatie	DNB waakt over de veiligheid van de informatie van de sector en haar eigen informatie. Cybersecurity, data-integriteit en dataveiligheid zijn cruciale thema's in het functioneren van DNB en haar medewerkers.	Doel: DNB zet digitale middelen effectief in voor haar taakuitvoering
7. Diverse en inclusieve organisatie	Een diverse organisatie, gekenmerkt door een inclusieve cultuur, met vitale, competente en gemotiveerde medewerkers.	Doel: DNB is en blijft een aantrekkelijke werkgever Doel: DNB verbetert het functioneren en de wendbaarheid van haar organisatie

Organisatiestructuur

DNB is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met als enige aandeelhouder de Nederlandse Staat. We zijn onderdeel van het Europees Stelsel van Centrale Banken (ESCB) en van het Eurosysteem. Hierin werkt DNB onder andere mee aan monetair beleid, betalingsverkeer en geldmarktoperaties. Ook maakt DNB deel uit van het *Single Supervisory Mechanism* (SSM), verantwoordelijk voor het Europees banktoezicht en van het *Single Resolution Mechanism* (SRM), verantwoordelijk voor een goede afwikkeling van een financiële instellingen in moeilijkheden in het eurogebied. DNB is een zelfstandig bestuursorgaan (zbo) voor de taken toezicht, resolutie en het depositogarantiestelsel. Voor de zogenoemde stelseltaken, die samenhangen met de taken van DNB als centrale bank, opereert DNB in lijn met Europese wet- en regelgeving onafhankelijk. DNB is op 1 januari 2025 teruggekeerd naar het gerenoveerde hoofdkantoor aan het Frederiksplein.

De directie is belast met bestuur (zie Directie, raad van commissarissen, bankraad en ondernemingsraad, en governance). Binnen DNB rapporteren divisies en enkele afdelingen als de Interne Auditdienst (IAD), Communicatie (COM) en het Directiesecretariaat (DS) rechtstreeks aan een directielid (zie het organogram op [onze website](#)). Divisies en afdelingen zijn gegroepeerd in vier domeinen: Monetaire zaken, Toezicht, Resolutie en het Intern bedrijf. Ook worden sommige activiteiten programmatisch aangestuurd, zoals het programma Geopolitiek. Deze aansturing vindt plaats via een stuurgroep of programmadirecteur die aan een directielid rapporteert. De raad van commissarissen houdt toezicht op de algemene gang van zaken binnen DNB en het beleid van de directie ter uitvoering van de nationale taken (zie het Verslag van de raad van commissarissen).

Wijze van sturing, evaluatie en verantwoording

De directie is verantwoordelijk voor sturing en beheersing van onze strategie en taakuitvoering. Dit beslaat ook het toezien op management van impact op economie, milieu en mensen. In 2024 heeft DNB de OGSM (*objectives, goals, strategies* en *measures*)-methodologie toegepast om strategischer te kunnen sturen op het realiseren van haar plannen en

ambities. De vier domeinen stellen onder verantwoordelijkheid van de lijndirecteuren jaarlijks beknopte OGSM's op met korte en (middel)lange-termijndoelen. Deze worden vertaald in divisie- en, soms, afdelings-OGSM's en uiteindelijk in resultaatafspraken van medewerkers. Hiermee is de sturing op de strategie geborgd in de beoordelingsmethodiek. De voortgang op de domein- en divisie-OGSM's wordt gemonitord door de divisie Finance & Risicomanagement die hierover ieder kwartaal aan de directie rapporteert.

Het jaarverslag is tot stand gekomen onder leiding van een centraal team vanuit de divisies Economisch Beleid & Onderzoek en Finance & Risicomanagement, het Directiesecretariaat en de afdeling Communicatie, en met input van betrokken divisiedirecteuren en medewerkers. Het jaarverslag is besproken met - en goedgekeurd door - de directie, inclusief het verantwoordingshoofdstuk. De directie bespreekt de complete tekst van het jaarverslag met de raad van commissarissen.

Stakeholderengagement

Interactie met onze stakeholders is van strategisch belang. In [de nieuwe strategie 2025-2028](#) wordt de waarde van een intensieve dialoog met de buitenwereld als volgt verwoord: 'DNB nodigt actief uit tot het opdoen van inzichten van buiten, en handelt daar ook naar. We houden stakeholderonderzoeken, we zijn als toezichthouder in gesprek met de sector, en proberen goed te luisteren en te begrijpen. Als centrale bank organiseren we outreach-bijeenkomsten, en we staan in voortdurend contact met Den Haag. Maar we zijn ook onafhankelijk en we zijn verplicht om op te treden met alle instrumenten die ons ter beschikking staan om onze wettelijke taken te vervullen. Dat betekent dialoog, maar tegelijkertijd ook kordate interventie en handhaving als het nodig is'.

Het stakeholderveld van DNB omvat een brede waaier van betrokkenen, zoals het brede publiek, de onder toezicht staande instellingen, brancheorganisaties, overheid en overheidsorganisaties, sociale partners, universiteiten, onderzoeksinstituten, media, leveranciers, ngo's en internationale organisaties waaraan DNB gelieerd is, zoals het Eurosysteem/ ECB, SSM, AMLA, BIS, IMF, FSB, SRB, OECD, EIOPA en EBA.

We onderhouden op verschillende fronten contact met onze stakeholders ten behoeve van onze taakuitvoering en strategie, waarbij aard, intensiteit en frequentie verschillen. Er zijn diverse geïnstitutionaliseerde vormen van stakeholdercontacten. De bankraad, een gezelschap van stakeholders afkomstig uit de wetenschap, financiële sector en sociale partners, dient als klankbordgroep voor de directie en is geïnstitutionaliseerd in de Bankwet.

Met de financiële sector is het contact intensief. De thema's waarover van gedachten werd gewisseld varieerden in 2025 van geopolitieke risico's tot innovatie en vereenvoudiging van kapitaals- en toezichteisen, en van de poortwachtersfunctie in het kader van anti-witwaswetgeving tot de herziening van Solvency II en de pensioentransitie.

Duurzaamheid

We beschikken over een uitgebreid netwerk van organisaties en instellingen die actief zijn op het gebied van duurzaamheid. Dat is niet in de laatste plaats te danken aan het Platform voor Duurzame Financiering, waarvan wij voorzitter zijn. Internationaal zijn we betrokken bij gremia als het Network for Greening the Financial System (NGFS), waarin we het co-voorzitterschap van de Task Force Nature bekleden, en bij het Climate Change Forum van de ECB. In NGFS-verband hebben we in 2025 deelgenomen aan paneldiscussies en workshops in India en Parijs. Ook waren we deelnemer aan de G20 Sustainable Finance Working Group (SFGW). Net als in voorafgaande jaren hebben we in verschillende sessies kennis uitgewisseld met collega-centrale banken en -toezichthouders, de Europese Commissie, academische instellingen zoals het Sustainable Finance Lab, NGO's als het Wereldnatuurfonds, het Planbureau voor de Leefomgeving en het World Economic Forum.

Technologie

In het jaarlijkse 'Strategisch overleg technologie en innovatie' met de sector kwamen twintig bestuurders en experts bijeen rond het thema 'Geopolitieke risico's en technologie', met als doel het delen van inzichten over cyberweerbaarheid en technologische afhankelijkheden. Dat heeft ons ertoe aangezet een onderzoek te starten naar technologische

afhankelijkheden. 'Fintech Meets the Regulators' – een eveneens jaarlijks event dat we samen met de AFM en de Holland Fintech Association houden – bracht vertegenwoordigers uit de sector, brancheorganisaties, toezichthouders en adviesbureaus bij elkaar. De bijeenkomst bracht onder meer aan het licht dat sommige marktpartijen de InnovationHub nog onvoldoende kennen. Dat is een laagdrempelig loket waar marktpartijen terecht kunnen met vragen over toezicht en regelgeving rond innovatieve financiële producten en diensten. Daarnaast vond in het najaar van 2025 het eerste 'Fintech CEO dinner' plaats, een gezamenlijk initiatief van DNB en de AFM. In een informele setting zijn 14 fintech-CEO's en 3 directieleden van de toezichthouders in gesprek gegaan over proportionaliteit, efficiëntie en het vestigingsklimaat in Nederland.

Banken

Met de banken hebben we wederom rondetafelgesprekken georganiseerd over de wijze waarop financieel-economische criminaliteit het best bestreden kan worden. We hebben onze steun uitgesproken voor het initiatief (de Industry Baseline Cash) van de banken om hun witwasonderzoek meer gericht en efficiënt uit te voeren. Antiwitwassen is ook een terugkerend onderwerp in de maandelijkse gesprekken met het ministerie van Financiën. Extra aandacht ging dit jaar uit naar het tegengaan van discriminatie bij toepassing van Wwft en Sanctiewet. Naast de periodieke overleggen met de NVB op alle niveaus hebben we ook in 2025 met de NVB-top en bestuurders van de grootbanken ons tweemaal informeel overleg gehouden.

Verzekeraars

Met de zorgverzekeringssector heeft DNB in het najaar een rondetafel-overleg gehouden over bedrijfsmodellen van zorgverzekeraars. Inzet daarbij was het vergroten van het wederzijds begrip tussen instellingen, toezichthouders en andere instanties die zich bezighouden met zorgverzekeraars. Eerder in het jaar kwamen op uitnodiging van DNB actuarissen bijeen die werkzaam zijn bij onder toezicht staande verzekeraars, een paar maanden later volgde een bijeenkomst voor de externe accountants van onder toezicht staande verzekeraars. Tijdens de traditionele verzekeringsmiddag

in het najaar zijn verschillende presentaties gegeven over actuele toezicht-onderwerpen, zoals de Solvency II-herziening en de proportionaliteit ervan. Verder zijn in 2025 de periodieke overleggen op verschillende niveaus met sectororganisaties gehouden, waaronder het Verbond van Verzekeraars.

Pensioenfondsen

Om tot een succesvolle pensioentransitie te komen is DNB continu in dialoog met stakeholders in de pensioensector. In samenspraak met het ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid en de Pensioenfederatie heeft DNB in februari 2025 een Good Practice: stappenplan onderbouwing evenwichtige transitie gepubliceerd en toegelicht in een webinar. Deze publicatie geeft de fondsen guidance bij de transitie.

Begroting

De zbo-begroting en -verantwoording over onze toezicht- en resolutietaken is zoals te doen gebruikelijk tweemaal besproken, in panelbijeenkomsten met vertegenwoordigers vanuit de sector.

DNB werkt continu aan het verbeteren van haar transparantie. De dialoog met stakeholders helpt ons onze taken zo goed mogelijk uit te voeren en onze positieve maatschappelijke impact te vergroten. Voor reacties op dit jaarverslag of andere opmerkingen nodigen we u van harte uit te mailen naar info@dnb.nl.

Reikwijdte en afbakening van verantwoording

De informatie in dit hoofdstuk heeft net als de rest van het jaarverslag betrekking op De Nederlandse Bank N.V. gedurende het kalenderjaar 2025. De CO₂-voetafdruk van de interne bedrijfsvoering is bij uitzondering gebaseerd op het vierde kwartaal 2024 tot en met derde kwartaal 2025.

Definities en aannames voor gerapporteerde indicatoren

Werknemers met een arbeidsbeperking

(Zie GRI-8 voor de definitie van 'werknemers')

Het aantal werknemers met een arbeidsbeperking wordt berekend in participatie FTE's (25,5 uur per week). Werknemers met een arbeidsbeperking zijn personen die vanwege langdurige fysieke, mentale, intellectuele of zintuiglijke beperkingen, in combinatie met verschillende barrières, niet in staat zijn om volledig, gelijkwaardig en duurzaam deel te nemen aan de arbeidsmarkt. Mensen die niet zelfstandig of zonder werkvoorziening het wettelijk minimumloon kunnen verdienen, worden geregistreerd in het zogenaamde doelgroepenregister, dat wordt beheerd door het UWV.

Methode en gegevensverzameling: Het aantal participatie-FTE's per 31 december van het rapportagejaar wordt gerapporteerd. Dit aantal is berekend op basis van twee verschillende bronnen. HR registreert het aantal participatie-FTE's uit het doelgroepenregister via het UWV-werknemersportaal, de andere participatie-FTE's worden geregistreerd door de inclusiefunctionaris.

Ziekteverzuim

(Zie GRI-8 voor de definitie van 'werknemers')

Ziekteverzuim is het (gedeeltelijk) verzuim door werknemers wegens ziekte. Het ziekteverzuim wordt ingedeeld in kort verzuim (minder dan zeven dagen), middellang verzuim (een tot zes weken) langdurig verzuim (zes tot 52 weken) en verzuim langer dan een jaar tot twee jaar. De meldingsfrequentie is het aantal meldingen van ziekteverzuim per jaar gedeeld door het aantal medewerkers per jaar.

Methode en gegevensverzameling: Medewerkers melden zich ziek bij hun leidinggevende en de Arbodienst. De Arbodienst registreert dit in MijnHR en in het medisch systeem Dossier Manager. De bedrijfsarts levert een rapportage aan HR, inclusief een toelichting op de trends.

CO₂-voetafdruk (en compensatie) van de bedrijfsvoering

Alle bedrijfsonderdelen van DNB vallen binnen de scope (ook wel de 'organisational boundary' genoemd) voor het bepalen van de CO₂-voetafdruk. Bouwterreinen waar DNB geen controle had over het elektriciteits- en gasverbruik zijn buiten beschouwing gelaten. De CO₂-voetafdruk omvat de directe en indirecte uitstoot als gevolg van bedrijfsactiviteiten en wordt onderverdeeld in scope 1-, 2- en 3-emissies. Uitstoot als gevolg van de kernactiviteiten van DNB maken geen deel uit van de voetafdruk van het Intern bedrijf. Scope 1-emissies zijn de emissies die worden uitgestoten door eigendommen van de organisatie, of van eigendommen die in beheer zijn van DNB zoals aardgas voor verwarming en fossiele brandstoffen ten behoeve van vervoersmiddelen. Scope 2-emissies, oftewel indirecte emissies van aangekochte energie, omvatten emissies door de productie van elektriciteit, warmte of koeling, gegenereerd buiten de eigen organisatie maar gebruikt door DNB. De door DNB gerapporteerde Scope 3-emissies zijn de relevante emissies die optreden als gevolg van de activiteiten van de organisatie, maar die worden uitgestoten door bronnen die niet in eigendom noch in beheer zijn van DNB. Het betreft hier de uitstoot waar DNB dus ook geen directe invloed op kan uitoefenen zoals woon-werkverkeer, thuiswerken en zakelijk reizen. Alleen de emissies die te maken hebben met de operationele activiteiten worden opgenomen in de footprint. In de evaluatie van de CO₂-voetafdruk wordt jaarlijks bepaald of de scope van de operationele voetafdruk moet worden aangepast. Hierdoor is DNB elk jaar scherp op interne en externe ontwikkelingen die aanpassingen in de footprint teweeg kunnen brengen.

Methode en gegevensverzameling: De Milieubarometer-methode wordt gebruikt voor de berekening, registratie en als controlemiddel van de CO₂-voetafdruk. Omwille van de werkbaarheid wordt de berekening eerst door middel van spreadsheets buiten het systeem van de Milieubarometer gemaakt. Zowel de spreadsheets als het systeem van de Milieubarometer worden geverifieerd. De Nederlandse lijst met CO₂-emissiefactoren, zoals gepubliceerd op www.CO2emissiefactoren.nl, wordt gebruikt als basis voor de berekeningen. Er is een uitzondering voor twee CO₂-emissiefactoren. Voor het berekenen van luchtvracht ontvangt DNB namelijk direct van de

leverancier de emissiefactoren en voor zakelijke vluchten maakt DNB, naast afstand, onderscheid in economy/business class. De rapportageperiode van de CO₂-voetafdruk loopt van 1 oktober tot 30 september. Daarom verschilt de rapportageperiode en evaluatie van de CO₂-cijfers (Q4-Q3) van de bepaling van andere milieuprestaties van DNB. De reden hiervoor is enerzijds de planning van het extern jaarverslag en anderzijds de beschikbaarheid van gegevens van leveranciers over andere milieuaspecten aan het einde van het kalenderjaar (Q1-Q4). De gegevens van alle relevante scope-emissies worden aangeleverd door de verantwoordelijke afdelingen (bijvoorbeeld Facilitair Management, Cash Operations en HR). De inkoop van CO₂-credits is de verantwoordelijkheid van de energiecoördinator. Deze verantwoordelijkheid omvat alle activiteiten die te maken hebben met inkoop, zoals budgettering, contractering, advies, inkoop en verantwoording. CO₂-emissies worden achteraf gecompenseerd volgens de Gold Standard.

Thematische obligaties

Groene obligaties worden geïdentificeerd als obligaties die i) voldoen aan de richtlijnen van de International Capital Market Association (ICMA) Green Bond Principles of ii) de Climate Bonds Standard and Certification Scheme van de Climate Bonds Initiative (CBI). Sociale obligaties worden geïdentificeerd als obligaties die voldoen aan de Social Bond Principles van de ICMA. Duurzame obligaties worden geïdentificeerd als obligaties die voldoen aan de Sustainability Bond Guidelines van de ICMA. Prioriteitsectoren volgens de Task Force for Nature-related Financial disclosures (TNFD) Dit betreft sectoren met "materiële natuurgerelateerde afhankelijkheden en impacts". De lijst met sectoren is opgesteld door de TNFD en is te vinden in het document Sector guidance - Additional guidance for financial institutions (versie 2.0 van juni 2024) op pagina's 21-26.

CO₂-voetafdruk van eigen beleggingen

Alle emissies van broeikasgassen worden gemeten en omgezet naar CO₂-equivalenten. Voor bedrijven, supranationale instellingen en agentschappen berekenen wij scope 1, 2 en 3-emissies. Scope 1 betreft directe emissies (bijvoorbeeld door verwarmingsinstallaties, eigen transport of generatoren) en scope 2 indirecte emissies als gevolg van verbruikte energie voor eigen gebruik en productie (bijvoorbeeld elektriciteit die ergens anders gegenereerd is). Scope 3-emissies zijn alle overige indirecte emissies, die ontstaan als gevolg van de activiteiten buiten de productiefase (bijvoorbeeld tijdens de vervaardiging van ingekochte grondstoffen en tijdens de gebruiksfase en afvalfase).

Voor overheden worden twee verschillende maatstaven gebruikt: consumptie- en productie-uitstoot. Consumptie-uitstoot is gekoppeld aan de vraag binnen een land en productie-uitstoot aan alle activiteiten binnen een land. Deze laatste rapporteren wij zowel inclusief als exclusief uitstoot die gepaard gaat met Landgebruik, landgebruiksverandering en bosbouw (LULUCF). Landen verschillen in hoe ze deze uitstoot meenemen in hun CO₂-doelstellingen, en daarom raadt PCAF aan om over beide te rapporteren.

Voor de berekening van uitstoot gebruiken we drie metrics. Onder totale CO₂-uitstoot van beleggingen verstaan we de som van alle broeikasgas-uitstoot in de portefeuille. Voor de berekening hiervan gebruiken we voor bedrijven, supranationale instellingen en agentschappen de ondernemingswaarde inclusief kasmiddelen (Enterprise Value incl. Cash, of EVIC) en bij overheden het bbp (koopkrachtpariteit, kkp) (beide in miljoenen euro). De berekening gaat volgens de volgende formule:

$$\text{Totale emissies} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{waarde van belegging}_i}{\text{EVIC of BBP}_i} \times \text{uitstoot}_i \right)$$

Hierin staat i voor de individuele uitgevende partij. Voor de CO₂-uitstoot per miljoen geïnvesteerde euro (Carbon Footprint) worden de totale emissies gecorrigeerd voor de portefeuillegrootte, waardoor emissies van verschillende portefeuilles gemakkelijker met elkaar vergeleken kunnen worden. De berekening gaat volgens de volgende formule:

$$\text{Carbon Footprint} = \frac{\sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{waarde van belegging}_i}{\text{EVIC of BBP}_i} \times \text{uitstoot}_i \right)}{\text{waarde van portefeuille}}$$

De omzet gewogen CO₂-uitstoot (Weighted Average Carbon Intensity) geeft aan wat de blootstelling van een portefeuille is aan bedrijven met relatief hoge emissies. Voor bedrijven, supranationale instellingen en agentschappen geldt dat de CO₂-uitstoot wordt gewogen naar de omzet uitgedrukt in miljoenen euro. Voor overheden wordt de CO₂-uitstoot gewogen naar bevolkingsgrootte (consumptie) of bbp (kkp) (productie). De berekening gaat volgens de volgende formule:

$$\text{WACI} = \sum_{i=1}^n \left(\frac{\text{waarde van belegging}_i}{\text{waarde van portefeuille}} \right) \times \left(\frac{\text{uitstoot}_i}{\text{'Omzet'}_i} \right)$$

Voor de reductiedoelstellingen voor aandelen en bedrijfsobligaties hanteren we het EU Paris-Aligned Benchmark raamwerk van de Europese Commissie. Als basisjaar hebben we gekozen voor 2019 in lijn met net zero beleggingsrichtlijnen. Sinds 2023 rapporteren we over de CO₂-voetafdruk van aandelen en obligaties ten opzichte van het basisjaar. We rapporteren herberekeningen op basis van de meest recente data als verschillen meer dan 20 procent zijn. Dit was niet het geval in 2025.

Methode en dataverzameling

CO₂-voetafdruk van eigen beleggingen

Alle leden van het Eurosysteem streven ernaar ervoor te zorgen dat de niet-monetairbeleidsportefeuilles (NMPP's) onder hun beheer zich op een pad bevinden dat de doelstellingen van het Akkoord van Parijs en de klimaatneutraliteitsdoelstellingen van de EU, zoals vastgelegd in de Europese Klimaatwet, ondersteunt. Concreet houdt dit in dat er ten minste één breed gedefinieerd langetermijndoel wordt vastgesteld dat alle NMPP's onder beheer van de centrale bank omvat en dat in lijn is met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs en de klimaatneutraliteitsdoelstellingen van de EU. Doelen kunnen worden vastgesteld op portefeuille-niveau, op het niveau van de centrale bank, of een combinatie van beide. Doelen moeten idealiter kwantitatief zijn, en langetermijndoelen moeten bij voorkeur worden aangevuld met tussentijdse doelen.

Het hanteren van dezelfde rekenmethode en dataleveranciers zorgt voor vergelijkbaarheid van de publicaties binnen het Eurosysteem. Vanwege beperkte databeschikbaarheid is er binnen het Eurosysteem voor gekozen om voor lagere overheden de data – zowel CO₂-uitstoot als financiële data – van het overkoepelende land te gebruiken. De CO₂-uitstoot van (semi) overheden en de CO₂-uitstoot van bedrijven, supranationale instellingen en agentschappen wordt apart gerapporteerd en niet opgeteld, ter voorkoming van dubbeltelling. Dit zou bijvoorbeeld gebeuren wanneer wij in bedrijven investeren die gezeteld zijn in landen waarvan wij ook staatsobligaties hebben. Voor de berekening van de CO₂-uitstoot van onze beleggingen gebruiken we de samenstelling van onze portefeuilles op 31 december van het rapportagejaar.

Data voor zowel de financiële indicatoren (EVIC, bbp en 'omzet') als de CO₂-emissies zijn op het moment van schrijven echter nog niet beschikbaar voor 2025. Voor de rapportage van 2025 gebruiken wij de meest recente CO₂-emissiedata die eind januari 2025 beschikbaar waren: dit is voornamelijk uit 2024 voor bedrijven en uit 2023 voor overheden (respectievelijk 1 en 2 jaar vertraging). Voor de berekening van de historische en relatieve

emissies gebruiken wij ook financiële data van voorgaande jaren (vertraging van 1 jaar voor bedrijven en 1 jaar voor overheden). Ten behoeve van consistentie gelden dezelfde vertragingen voor eerdere jaren (met uitzondering van de consumptie-uitstoot, vanwege de vertraging bij onze dataleverancier).

Voor overheden gebruikt DNB productie-uitstootcijfers die door landen zijn gerapporteerd aan de United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC). Alle landen waar wij in beleggen rapporteren deze data. De consumptie-uitstoot voor 2025 wordt berekend op basis van data van ISS. Consumptie-uitstoot voor 2023 en 2024 zijn berekend op basis van data van Carbon4Finance. Voor de financiële data (bevolkingsgrootte en bbp (kkp)) gebruiken we data van de Wereldbank.

Voor de klimaatindicatoren voor bedrijven, supranationale instellingen en agentschappen in tabel 9 gebruiken we data van ISS. Deze data is soms niet consistent tussen verschillende dataleveranciers, omdat veel van de emissies worden geschat. Ook de CO₂-uitstoot van een deel van onze beleggingen is gebaseerd op schattingen. Voor onze berekeningen is dit op basis van marktwaarde respectievelijk 22% (scope 1 en 2) en 42% (scope 3) voor 2025. Scope 3 emissiedata zijn onderhevig aan kwaliteitsproblemen die betrouwbaarheid en vergelijkbaarheid in de tijd beperken, waaronder i) de inherente onzekerheid van schattingen, ii) methodologische verschillen in schattingen tussen verschillende dataleveranciers en door de tijd heen. Het Eurosysteem streeft ernaar meer transparantie te bevorderen met zijn openbaarmaking van scope 3 indicatoren en acht het belangrijk dat emittenten hun rapportage van materiële scope 3 gegevens blijven uitbreiden. Wij analyseren de komende jaren of de data van verschillende dataleveranciers blijven convergeren en blijven in dialoog met onze dataleveranciers.

Jaarlijkse totale compensatie

Voor de jaarlijkse totale compensatie gaan we uit van kolom 3 van de loonstaat gedurende een kalenderjaar en de jaarlijkse netto pensioenbijdrage. Kolom 3 van de loonstaat bestaat uit salaris, 13e maand,

vakantiegeld, en alle overige bruto aan individuele medewerkers verstrekte uitkeringen en vergoedingen. De verkoop van uren is niet meegenomen. Er is gecorrigeerd voor de bruto-inhouding in verband de toegepaste 30%-regeling voor werknemers die zich vanuit het buitenland in Nederland vestigen. Medewerkers die op 31 december van het betreffende jaar in dienst zijn, nemen we mee voor de berekening van jaarlijkse totale compensatie. Voor degenen die gedurende het jaar zijn ingestroomd, herrekenen we naar het jaarsalaris. Voor de berekening van de stijging van jaarlijkse totale compensatie nemen we medewerkers mee die zowel op 31 december in het rapportagejaar als op 31 december in het voorafgaande jaar in dienst zijn. We verdisconteren de waarde van deze kolom 3 van parttime naar fulltime. Gedetacheerde medewerkers worden meegenomen voor de compensatie die ze zouden krijgen als ze in dienst bij DNB zouden zijn. Wij berekenen de toe te rekenen pensioenkosten op basis van de op fulltime basis herrekenende pensioengrondslag, rekening houdend met de maximaal toegestane fiscale pensioenopbouw en passen hierop het herrekenende werkgeverspercentage toe, verminderd met de ongewogen gemiddelde werknemersbijdrage.

Externe assurance

De onafhankelijke externe accountant heeft de niet-financiële informatie in de verantwoording van het jaarverslag 2025 beoordeeld in het kader van een limited assurance-proces. Het assurance-rapport is opgenomen in Bijlage 3.

Bijlage 3 Assurance-rapport met beperkte mate van zekerheid van de onafhankelijke accountant over de niet-financiële informatie

Aan: de aandeelhouder en de raad van commissarissen van De Nederlandsche Bank N.V.

Onze conclusie

Wij hebben een assurance-opdracht met beperkte mate van zekerheid uitgevoerd over de niet-financiële informatie in het Verantwoordingshoofdstuk en in 'Bijlage 1 Aanvullende informatie 2025' van het Jaarverslag (hierna 'de niet-financiële informatie') van De Nederlandsche Bank N.V. te Amsterdam over 2025.

Op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden en de verkregen assurance-informatie hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de in het jaarverslag opgenomen niet-financiële informatie niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde criteria zoals toegelicht in de sectie 'Criteria'.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze assurance-opdracht met een beperkte mate van zekerheid over de niet-financiële informatie verricht volgens het Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de assurance-opdracht over de niet-financiële informatie'.

Wij zijn onafhankelijk van De Nederlandsche Bank N.V. zoals vereist in de 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

Criteria

De toegepaste criteria voor het opstellen van de niet-financiële informatie zijn de GRI Sustainability Reporting Standards (GRI Standaarden) en de aanvullend toegepaste criteria zoals toegelicht in 'Bijlage 2 Over dit verslag' van het jaarverslag. De niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met ('in accordance with') de GRI Standaarden.

De vergelijkbaarheid van de niet-financiële informatie tussen entiteiten onderling en in de tijd kan beïnvloed worden door het ontbreken van geüniformeerde praktijken ter beoordeling en meting van deze informatie. Dit biedt de mogelijkheid verscheidene, acceptabele meettechnieken toe te passen.

Daarom dient de niet-financiële informatie gelezen en begrepen te worden samen met de toegepaste criteria.

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij materialiteitsniveaus bepaald voor elk relevant onderdeel in de niet-financiële informatie. Bij het evalueren van onze materialiteitsniveaus hebben wij kwantitatieve en kwalitatieve aspecten evenals de relevantie van informatie voor zowel belanghebbenden als de entiteit in ogenschouw genomen.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad van commissarissen tijdens onze assurance-opdracht geconstateerde afwijkingen rapporteren die naar onze mening om kwantitatieve of kwalitatieve redenen relevant zijn.

Beperkingen in de reikwijdte van onze assurance-opdracht

In de niet-financiële informatie is toekomstgerichte informatie opgenomen in de vorm van ambities, strategie, plannen, verwachtingen en schattingen en risico-inschattingen. Toekomstgerichte informatie heeft betrekking op

gebeurtenissen en acties die zich nog niet hebben voorgedaan en zich wellicht ook nooit zullen voordoen. Wij geven geen zekerheid bij de veronderstellingen en de haalbaarheid van toekomstgerichte informatie.

De verwijzingen naar externe bronnen of websites in de niet-financiële informatie maken geen onderdeel uit van de niet-financiële informatie binnen de reikwijdte van onze assurance-opdracht. Wij verstrekken daarom geen zekerheid over deze informatie.

Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheid van de directie en de raad van commissarissen

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen en getrouw weergeven van de niet-financiële informatie in overeenstemming met de criteria zoals toegelicht in de sectie 'Criteria', inclusief het identificeren van belanghebbenden en het bepalen van materiële onderwerpen.

De directie is ook verantwoordelijk voor het selecteren en toepassen van deze criteria en voor het bepalen dat deze criteria toereikend zijn voor de gerechtvaardigde informatiebehoefte van belanghebbenden, rekening houdend met de van toepassing zijnde wet- en regelgeving met betrekking tot verslaggeving. De door het bestuur gemaakte keuzes ten aanzien van de reikwijdte van de niet-financiële informatie en het verslaggevingsbeleid zijn uiteengezet in de sectie 'Verslagleggingsrichtlijnen' van 'Bijlage 2 Over dit verslag'.

De directie is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht voor het opstellen van de niet-financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het rapportageproces over de niet-financiële informatie van De Nederlandsche Bank N.V.

Onze verantwoordelijkheden voor de assurance-opdracht over de niet-financiële informatie

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van de assurance-opdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven conclusie.

Onze assurance-opdracht is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid om de plausibiliteit van de niet-financiële informatie vast te stellen. De werkzaamheden variëren in aard en timing van, en zijn ook geringer in omvang, dan die bij een assurance-opdracht gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een assurance-opdracht met een beperkte mate van zekerheid is daarom ook aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een assurance-opdracht met een redelijke mate van zekerheid.

Wij passen de 'Nadere Voorschriften kwaliteitsmanagement' (NVKM) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsmanagement inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Onze assurance-opdracht bestond onder andere uit:

- Het uitvoeren van een omgevingsanalyse en het verkrijgen van inzicht in de relevante maatschappelijke thema's en kwesties en de kenmerken van de entiteit.
- Het evalueren van de geschiktheid van de toegepaste criteria, de consistente toepassing hiervan en de toelichtingen die daarover in de niet-financiële informatie staan. Dit omvat het evalueren van de uitkomsten van de materialiteitsanalyse van de entiteit en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie.
- Via het inwinnen van inlichtingen het op hoofdlijnen inzicht verwerven van de interne beheersingsomgeving, de rapporteringsprocessen, de informatiesystemen en het risico-inschattingsproces van de entiteit relevant voor het opstellen van de niet-financiële informatie, zonder

het verwerven van assurance-informatie over het bestaan of het toetsen van de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen.

- Het identificeren van gebieden in de niet-financiële informatie waar het waarschijnlijk is dat misleidende of onevenwichtige informatie of een afwijking van materieel belang als gevolg van fraude of van fouten zich zal voordoen. Het bepalen en uitvoeren van verdere werkzaamheden is gericht op het beoordelen van de plausibiliteit van de niet-financiële informatie in reactie op onze risico-inschatting. Deze werkzaamheden bestonden onder meer uit:
 - het afnemen van interviews met relevante medewerkers;
 - het inwinnen van inlichtingen bij relevante medewerkers verantwoordelijk voor het aanleveren van informatie voor, het uitvoeren van interne beheersingsmaatregelen op, en de consolidatie van gegevens in de niet-financiële informatie;
 - het verkrijgen van assurance-informatie dat de niet-financiële informatie aansluit op de onderliggende administraties van de entiteit; en
 - het op basis van beperkte deelwaarnemingen beoordelen van relevante interne en externe documentatie.
- Het aansluiten van de relevante financiële informatie met de jaarrekening.
- Het overwegen van de algehele presentatie en evenwichtige inhoud van de niet-financiële informatie.
- Het overwegen of de niet-financiële informatie als geheel, inclusief de behandelde onderwerpen en de opgenomen toelichtingen, duidelijk en toereikend is toegelicht in overeenstemming met de toegepaste criteria.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de assurance-opdracht en over de significante bevindingen die uit onze assurance-opdracht naar voren zijn gekomen.

Amstelveen, 23 maart 2026

KPMG Accountants N.V.

M.A. Huiskers RA

Begrippenlijst

Termen	Definitie
Authority for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism (AMLA)	AMLA is de Europese toezichtautoriteit gericht op het tegengaan van witwassen en terrorismefinanciering. AMLA is in 2024 opgericht en wordt de komende jaren gaandeweg meer operationeel. In 2028 gaat het rechtstreeks toezicht houden op 40 instellingen in de EU.
Bank for International Settlements (BIS)	Organisatie die internationale monetaire en financiële samenwerking nastreeft en optreedt als bank voor de nationale centrale banken.
Betalingsverkeer	DNB borgt een toegankelijk, veilig en betrouwbaar betalingsverkeer. Hiertoe geeft zij in het kader van het Eurosysteem eurobankbiljetten uit en is zij verantwoordelijk voor de bankbiljetten- en muntencirculatie in Nederland. Daarnaast beheert DNB betaalsystemen en voert het oversight (toezicht op het betalingsverkeer) uit op instellingen en systemen die betaaltransacties verwerken.
Basissalaris	Zie GRI-definitie van Basic Salary.
Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)	Nationaal instituut dat data verzamelt over de Nederlandse samenleving. Deze data worden verwerkt tot statistische informatie over allerlei maatschappelijke en economische thema's.
CO ₂ -compensatie	Compensatie van de totale CO ₂ -uitstoot door te investeren in een vermindering op een andere plaats.
Crypto	Een digitaal tegoed dat beheerd wordt met cryptografische algoritmes, meestal gebruikmakend van blockchain-technologie. Een crypto heeft geen fysieke vorm zoals een euromunt, maar is als het ware een versleutelde code, zoals een wachtwoord, die elektronisch kan worden overgedragen en opgeslagen.
ESG	Environmental, social and governance (ESG)-aspecten betreffen milieu- en maatschappelijke aspecten en goed bestuur.
European Banking Authority (EBA)	Autoriteit in Europa die als taak heeft de kwaliteit en harmonisatie van prudentiële toezichtregulering te bevorderen, bij te dragen aan een consistente toepassing ervan en te bemiddelen bij eventuele meningsverschillen hierover.

Termen	Definitie
European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)	Autoriteit die prudentieel toezicht houdt in de sector verzekeringen en pensioenen in Europa.
Europese Centrale Bank (ECB)	De centrale bank van de twintig Europese lidstaten die de euro hebben ingevoerd en daarmee de Economische en Monetaire Unie (EMU) vormen. Belangrijkste taak van de ECB is het handhaven van prijsstabiliteit in het eurogebied. Prijsstabiliteit wordt gedefinieerd als een inflatie op de middellange termijn van 2%.
Eurosysteem	Omvat de Europese Centrale Bank (ECB) en de nationale centrale banken van de landen die de euro als munt hebben.
European Securities and Markets Authority (ESMA)	ESMA is de Europese toezichthouder die erop gericht is beleggers te beschermen en de orde en stabiliteit op de financiële markten te bevorderen
Financial Stability Board (FSB)	De Raad voor Financiële Stabiliteit is een mondiaal samenwerkingsverband dat de internationale financiële stabiliteit bevordert door het coördineren en monitoren van werkzaamheden van toezichthouders en internationale standaardzetters op het gebied van financieel toezicht en financiële regelgeving.
Financiële stabiliteit	DNB zet zich in voor een stabiel financieel systeem, dat zorgt voor een efficiënte toewijzing van middelen en schokken goed kan opvangen, zodat deze geen ontwrichtende werking hebben op de reële economie.
Governing Council	Raad van Bestuur van de Europese Centrale Bank (ECB), waarin de zes bestuursleden van de ECB en de centralebank-presidenten van de 20 eurolanden zitting hebben.
Internationaal Monetair Fonds (IMF)	Heeft als taak de stabiliteit van het internationaal monetair systeem te waarborgen. Dat doet het fonds niet alleen door economische adviezen aan de 190 aangesloten landen, maar ook door het beschikbaar stellen van leningen aan landen die betalingsbalansproblemen hebben en moeilijk toegang hebben tot de kapitaalmarkten. Aan de kredieten zijn beleidsvoorwaarden verbonden, de zogenoemde conditionaliteit.

Termen	Definitie
ISO 14001:2015	Internationale standaard die eisen stelt aan de inrichting van het milieumanagement binnen een organisatie om inzicht te krijgen in de milieueffecten.
Kapitaalbeleid	Beleid over welke buffers DNB heeft, hoe hoog deze moeten zijn en hoe ze worden aangepast.
Kapitaalmarktunie	Het streven binnen de Europese Unie om de grensoverschrijdende kapitaalmarkten in het eurogebied beter te laten functioneren.
Maatschappelijk Overleg Betalingsverkeer (MOB)	Samenwerkingsverband van een groot aantal maatschappelijke organisaties onder leiding van DNB, dat zich richt op de bevordering van de maatschappelijke efficiëntie van het retailbetalingsverkeer.
Maatschappelijk verantwoord beleggen	Beleid waarbij DNB naast financiële en economische aspecten ook milieu-, sociale en governance-aspecten (ESG) meeneemt in haar beleggingsbeslissingen.
Monetaire taken	DNB is onderdeel van het Eurosysteem en draagt als zodanig bij aan de besluitvorming over en de uitvoering van het monetaire beleid. Het monetaire beleid is gericht op prijsstabiliteit, gedefinieerd als inflatie op de middellange termijn van 2%.
Nederlandse Depositogarantie	De wettelijke bescherming van spaargeld op een Nederlandse bankrekening tot maximaal 100.000 euro per persoon.
Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System (NGFS)	Samenwerkingsverband van centrale banken, toezichthouders en internationale organisaties dat als doel heeft het financiële systeem te vergroenen en de inspanningen van de financiële sector te vergroten om de klimaatdoelen van Parijs te halen.
Openmarktoperaties (OMO's)	Transacties waarmee de ECB financiering verstrekt aan banken om te kunnen voorzien in hun behoefte aan liquiditeit, of waarmee overtollige liquiditeiten aan het systeem worden onttrokken. Deze kredietverlening aan banken vindt plaats tegen onderpand.
Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP)	Pandemie-noodaankoopprogramma van de ECB dat in maart 2020 is geïntroduceerd met als doel de impact van de COVID-19-pandemie te verlichten door de doorwerking van het monetaire beleid te bevorderen en de financieringscondities te verruimen. Binnen het PEPP worden zowel publieke als private schuldbewijzen opgekocht. De aankopen onder het PEPP vonden plaats tot maart 2022, en herinvesteringen worden in de loop van 2024 geleidelijk afgebouwd en per eind 2024 beëindigd.

Termen	Definitie
Platform voor Duurzame Financiering (PvDF)	Samenwerkingsverband van toezichthouders, brancheverenigingen, ministeries en het Sustainable Finance Lab, dat de aandacht voor duurzame financiering in de financiële sector verder probeert te vergroten en te stimuleren door gezamenlijk te kijken hoe obstakels voor duurzame financiering kunnen worden voorkomen of verholpen.
Principles for Responsible Investment (PRI)	Netwerk van investeerders, gesteund door de Verenigde Naties dat erop gericht is duurzaam beleggen te promoten. Ondertekenaars van PRI commiteren zich aan de zes principes en publiceren elk jaar een <i>Transparency Report</i> over beleid en implementatie van verantwoord beleggen in verschillende activaklassen dat beoordeeld wordt door PRI.
Resolutie	Als resolutieautoriteit streeft DNB ernaar dat de kritieke functies van banken, verzekeraars en centrale tegenpartijen maximaal veiliggesteld worden als zij in de problemen komen, waarbij niet-levensvatbare instellingen of onderdelen van instellingen ordentelijk worden afgewikkeld.
Statistiek	DNB verzamelt statistische gegevens en vervaardigt statistieken – dit alles in nauwe samenwerking met partners als het CBS, het Europees Stelsel van Centrale Bank en het Internationaal Monetair Fonds.
Single Resolution Board (SRB)	De SRB is de resolutieautoriteit van de Europese Bankenunie. Zij vormt een essentieel onderdeel van de Bankenunie en haar Single Resolution Mechanism (SRM). De missie van de SRB is om te zorgen voor een ordelijke afwikkeling van falende banken, met zo min mogelijk impact op de reële economie en de overheidsfinanciën van de deelnemende EU-landen en andere betrokkenen.
Single Supervisory Mechanism (SSM)	De ECB is sinds 2014 ook verantwoordelijk op het toezicht op de grootste Europese Banken. Toen is het Single Supervisory Mechanism (SSM) opgericht, waarna ook ABN Amro, SNS Bank, Rabobank, ING Bank, BNG Bank en NWB Bank onder ECB-toezicht valt.
Target 2	Target 2 is het wholesale betalingssysteem van het Eurosysteem, waarmee centrale en commerciële banken (zo'n 1.600 in totaal) in het eurogebied onderling real-time betalingen kunnen doen.

Termen	Definitie
Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO-III)	Gerichte, langerlopende herfinancieringstransacties die door het Eurosysteem zijn aangeboden en die gericht zijn op het stimuleren van de kredietverlening aan bedrijven en consumenten in het eurogebied. Ruwweg driekwart van de verstrekte TLTRO-III financiering aan banken is terugbetaald. De laatste TLTRO-III operaties vervallen in 2024.
Toezicht	DNB houdt toezicht op banken, pensioenfondsen, verzekeraars en andere financiële instellingen. Onze toezichthouders doen dit door te controleren of instellingen financieel solide zijn en in staat zijn om aan hun financiële en wettelijke verplichtingen te voldoen. Daarnaast omvat het toezicht onder andere ook het toetsen van bestuurders, verlenen van vergunningen en aanpakken van financieel-economische criminaliteit. Waar prudentieel toezicht zich richt op de soliditeit van afzonderlijke instellingen, richt macro-prudentieel toezicht zich op de wisselwerking tussen financiële instellingen, financiële markten en de macro-economische omgeving.
Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)	De TCFD is opgericht door de FSB om effectievere publicatie over klimaatgerelateerde risico's en kansen te ontwikkelen.
TIBER	TIBER staat voor threat intelligence-based ethical red teaming. Het is een raamwerk en testprogramma voor cyberveiligheidstests. TIBER houdt in dat op basis van actuele dreigingsinformatie gecontroleerde aanvallen worden uitgevoerd op de deelnemende instellingen, waaronder DNB zelf. Doel is om gezamenlijk te leren van de resultaten en weerbaarder te worden tegen geavanceerde aanvallen.
Voorziening voor financiële risico's (VFR)	Buffer op de balans van DNB om tijdelijke risico's af te dekken.
Wijzer in Geldzaken	Initiatief van het ministerie van Financiën, waarin partners uit de financiële sector, de wetenschap, de overheid en onderwijs-, voorlichtings- en consumentenorganisaties hun krachten bundelen om financiële fitheid in Nederland te bevorderen.

De Nederlandsche Bank N.V.
Postbus 98, 1000 AB Amsterdam
020 524 91 11
dnb.nl

Volg ons op:

 Instagram
 LinkedIn
 X

DeNederlandscheBank

EUROSYSTEEM