



FINANSTILSYNET

Finansielle virksomheders opfattelse af centrale risici

Finansielle virksomheders opfattelse af centrale risici

Finanstilsynet gennemfører årligt en spørgeskemaundersøgelse af danske finansielle virksomheders opfattelse af aktuelle risici og af deres tillid til det finansielle system i Danmark. Virksomhederne bliver blandt andet spurgt om, hvilke risici der efter deres opfattelse vil kunne påvirke den finansielle stabilitet de kommende år.

Spørgeskemaundersøgelsen for 2025 blev gennemført i februar, hvor 40 finansielle virksomheder var inviteret til at deltage. Heraf valgte 35 virksomheder at være med. Bilag 1 indeholder en liste over de 40 virksomheder.

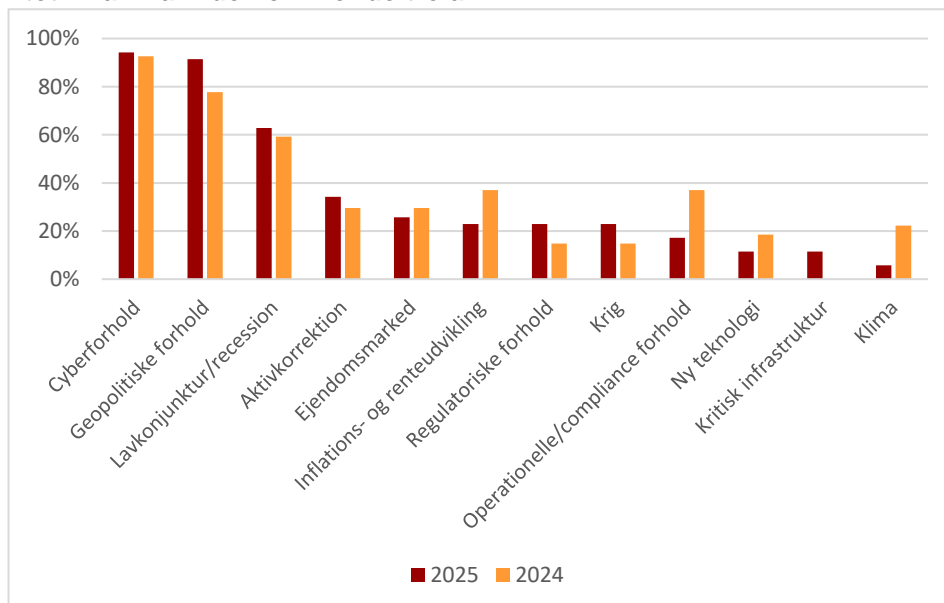
Resume af undersøgelsens resultater

- Virksomhederne anser cybertrusler og geopolitiske forhold for at udgøre de største kilder til risiko for den finansielle stabilitet i Danmark. Geopolitik er nu næsten på højde med cybertruslen. Virksomhederne angiver desuden cybertrusler, geopolitiske hændelser og de risici, de indebærer, for de mest udfordrende at håndtere.
- Halvdelen af virksomhederne vurderer, at risikoen for et negativt stød til det finansielle system er steget, mens under 10 pct. finder, at sandsynligheden er aftaget.
- Generelt har virksomhederne stor tillid til, at det danske finansielle system forbliver stabilt de kommende år. Nærmere bestemt angiver 82 pct., at de har høj eller særlig høj grad af tillid til, at det finansielle system forbliver stabilt de kommende tre år.

Cybertrusler og geopolitiske forhold er den største kilde til risiko

Virksomhederne i undersøgelsen blev bedt om at liste op til fem risici, som de vurderer, kan have den største betydning for den finansielle stabilitet i Danmark de kommende tre år.

Figur 1: Hvilke risici kan have størst betydning for den finansielle stabilitet i Danmark de kommende tre år?



Note: Respondenterne kunne angive op til fem risici. Finanstilsynet har inddelt svarene i kategorier. Figuren viser de kategorier, som flest respondenter har angivet. Kategorien Kritisk infrastruktur er ny i år, hvorfor tal fra 2024 ikke fremgår. Kritisk infrastruktur omfatter ikke kritisk IT-infrastruktur, som til gengæld er indeholdt i kategorien Cyberforhold.

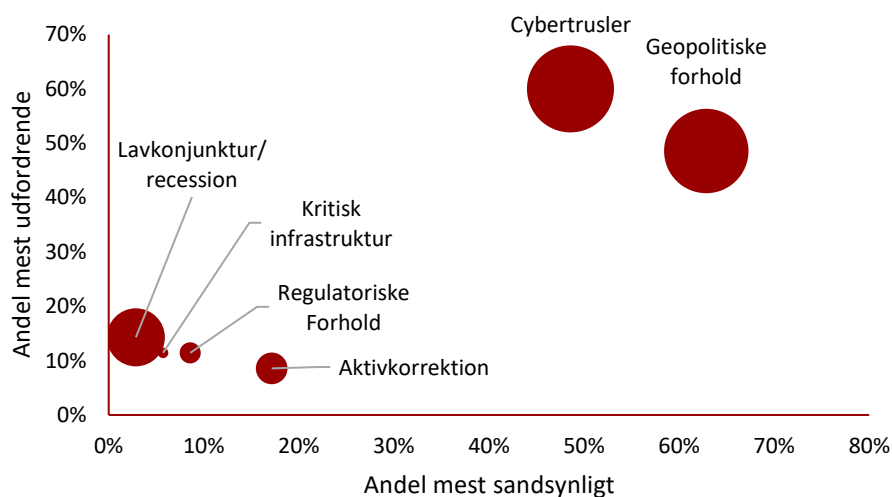
Af de 12 ovenstående kategorier er Cybertrusler fortsat den primære kilde til bekymring. Det gælder for 94 pct. af de 35 virksomheder mod 93 pct. sidste år, jf. figur 1. Herefter følger Geopolitiske forhold, som bekymrer 91 pct. af virksomhederne – en stigning fra sidste år. Virksomhederne fremhæver krigen i Ukraine, Ruslands hybridkrig, uro i Mellemøsten og den nye amerikanske regering som årsager til den øgede bekymring. Disse bekymringer afspejles yderligere i en stigning i kategorierne Krig og Kritisk infrastruktur.

Risikoen for lavkonjunktur eller recession er fortsat en bekymring for 63 pct. af virksomhederne. Bekymringerne over inflations- og renteutviklingen samt operationel/compliance-risiko er aftaget markant siden sidste år, mens prisfald på ejendoms- og finansielle markeder fortsat vækker bekymring i ca. hver femte virksomhed i undersøgelsen.

Blandt de mindre udtalte bekymringer er klima, som er faldet betydeligt siden sidste år, og ny teknologi – herunder AI – der også er faldet. Derimod er risici relateret til regulatoriske forhold steget, dog er der ikke enighed blandt virksomhederne om denne udvikling.

Virksomhederne blev også bedt om at identificere de to risikokilder, de mener vil være mest udfordrende for dem at håndtere, og de to risici, de mener har den største sandsynlighed for at ske.

Figur 2: De mest udfordrende og sandsynlige risikokilder for den finansielle stabilitet i Danmark de kommende tre år



Note: X-aksen angiver andelen af respondenter, der udpeger risikoen som 1 ud af 2 mest sandsynlige risici. Y-aksen angiver andelen af respondenter, der udpeger risikoen som 1 ud af 2 risici, der vil være mest udfordrende for deres virksomhed at håndtere. Cirklernes størrelse angiver andelen af respondenter, som har risikoen på deres liste over fem risici, der kan påvirke den finansielle stabilitet.

Ifølge 60 pct. af virksomhederne er cyberrisici de mest udfordrende at håndtere. Samtidig anser 49 pct. af virksomhederne cyberrisici for at være de risici, der har den næst højeste sandsynlighed for at finde sted, jf. figur 2. Cirklerne i figur 2 illustrerer andelen af virksomheder, der har angivet de pågældende risici som én af fem mulige risici. Dermed bekymrer cyberrisici flest virksomheder og betragtes samtidig som de mest udfordrende og de næstmest sandsynlige risici.

Cyberrisici efterfølges tæt af geopolitiske risici, som 49 pct. anser for at være de mest udfordrende risici at håndtere. Samtidig vurderer hele 63 pct., at geopolitiske hændelser af negativ karakter sandsynligvis vil finde sted.

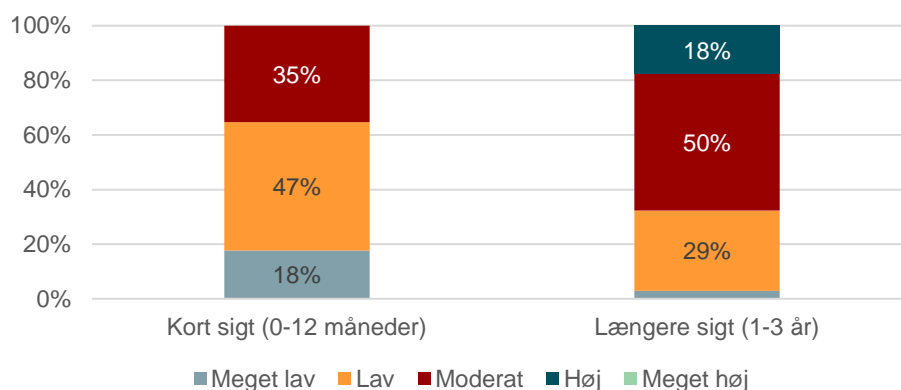
Sammenlignet med sidste års undersøgelse er virksomhedernes vurdering af sandsynligheden for, at hhv. cyberrisici og geopolitiske risici materialiserer sig, og udfordringen ved håndtering, øget markant. Det har skubbet de andre risici lidt i baggrunden, da virksomhederne højest kunne pege på to risici.

Virksomhederne blev desuden spurgt, hvilke nye eller eksisterende finansielle produkter der potentielt kan øge risikoen for det finansielle system. Igen i år fremhæves afdragsfrie lån med variabel rente, særligt i kombination med kort løbetid og høj gearing. Derudover nævnes komplekse produkter, for hvilke den reelle risiko kan være svær at identificere, samt kryptoprodukter og uregulerede aktivmarkeder.

Sandsynlighed for negativt stød er stigende

I anden del af undersøgelsen angiver virksomhederne deres opfattelse af risikoen for, at det finansielle system i Danmark vil opleve et betydeligt negativt stød.

Figur 3: Hvordan vurderer du risikoen for, at det finansielle system i Danmark vil få et betydeligt negativt stød?

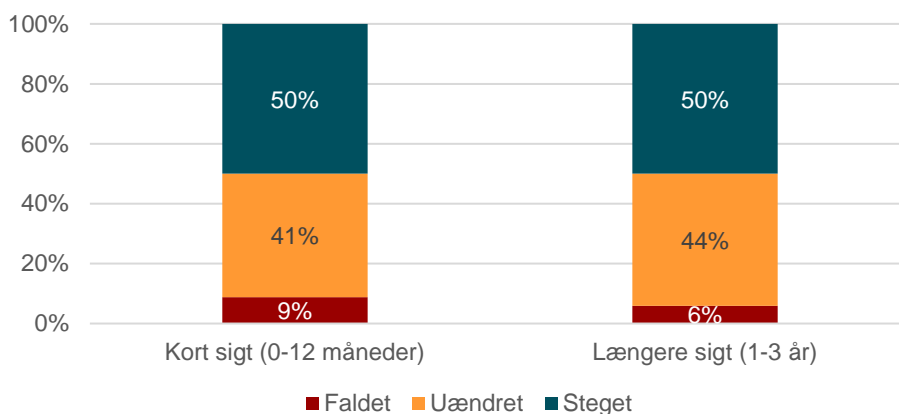


På kort sigt (0-12 måneder) betragter 65 pct. af virksomhederne risikoen som lav eller meget lav, mens 35 pct. anser risikoen for at være moderat. Ingen af virksomhederne vurderer, at sandsynligheden for et negativt stød er høj.

Virksomhederne anser risikoen for et negativt stød på længere sigt (1-3 år) til at være væsentligt større. 50 pct. anser risikoen for at være moderat, mens 18 pct. vurderer, at risikoen for et negativt stød er høj (ingen angiver risikoen som meget høj). De resterende 32 pct. af virksomhederne betragter risikoen som lav eller meget lav.

Virksomhederne angiver også deres opfattelse af, om risikoen for et negativt stød på kort og længere sigt er faldet, uændret eller steget i løbet af de seneste seks måneder.

Figur 4: Hvordan vurderer du, at risikoen for et betydeligt negativt stød til det danske finansielle system har ændret sig over de seneste seks måneder?

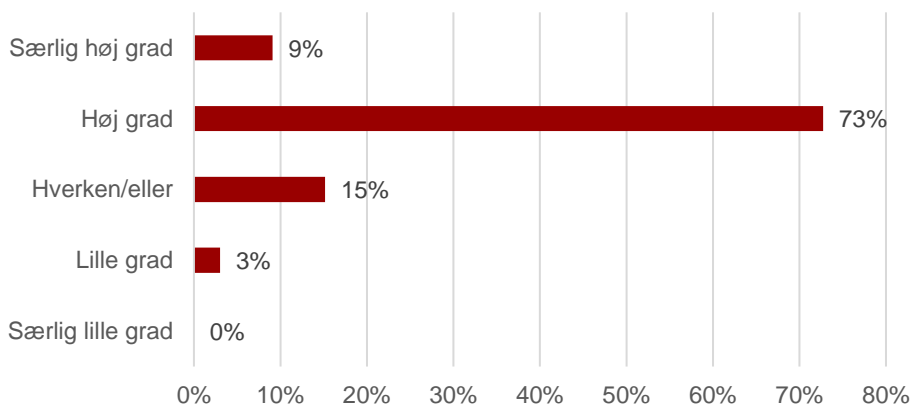


Svarfordelingen er næsten den samme for de to tidshorisonter: 50 pct. af virksomhederne mener, at risikoen er steget, mens henholdsvis 41 og 44 pct. vurderer, at den er uændret. Kun en lille andel oplever, at risikoen er faldet.

Høj grad af tillid til det finansielle system i Danmark

I sidste del af undersøgelsen angiver virksomhederne deres grad af tillid til, at det finansielle system i Danmark forbliver stabilt over de næste tre år.

Figur 5: I hvilken grad har du tillid til, at det finansielle system i Danmark vil være stabilt over de næste tre år?

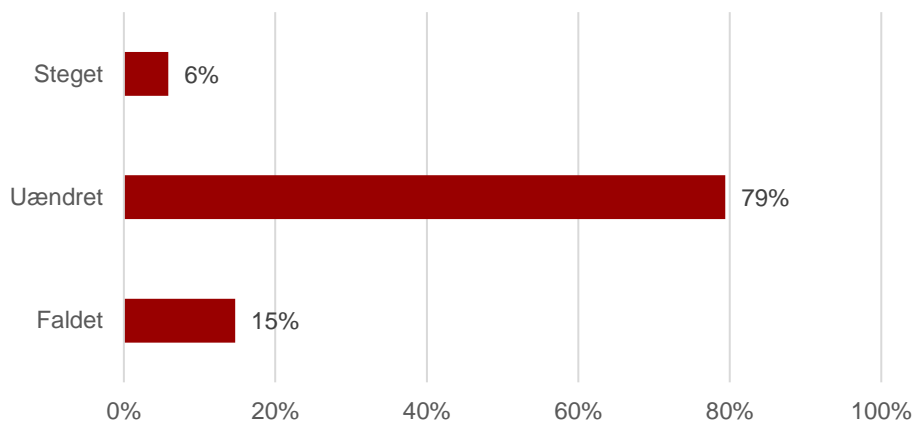


Generelt har de finansielle virksomheder i Danmark tillid til, at det finansielle system forbliver stabilt over de kommende tre år. 82 pct. af virksomhederne har enten en høj eller særlig høj grad af tillid til dette, mens 15 pct. svarer, at

de hverken har høj eller lav grad af tillid til systemets stabilitet. En enkelt virksomhed angiver at have en lav grad af tillid, jf. figur 5.

Virksomhederne angiver også, om deres tillid har ændret sig over de seneste seks måneder.

Figur 6: Hvordan har din tillid til den finansielle stabilitet ændret sig over de seneste seks måneder?



Tilliden til den finansielle stabilitet er faldet en smule, jf. figur 6. Af de 35 virksomheder svarer 79 pct., at deres tillid til den finansielle stabilitet ikke har ændret sig i løbet af de seneste seks måneder. For 6 pct. gælder, at tilliden til stabiliteten er steget, hvorimod 15 pct. svarer, at den er faldet.

Bilag 1: Finansielle virksomheder

Spørgeskemaet blev sendt til 40 finansielle virksomheder i Danmark, hvoraf 35 af dem valgte at svare. Spørgeskemaundersøgelsen blev gennemført i februar 2025.

Følgende 40 virksomheder modtog spørgeskemaet:

Akademikerpension	Nasdaq
Alm. Brand Forsikring	NETS Denmark A/S
AP Pension	Nordea kredit
Arbejdernes Landsbank	Nykredit
ATP	Nykredit Portefølje Administration
Bankinvest	Pensam Liv
C Worldwide	PensionsDanmark
Capital Four	PFA Pension
CIP	PKA
Core Property Management P/S	Pleo
Danica	Realkredit Danmark
Danmarks Skibskredit	Sampension Livsforsikring
Danske Bank	Saxo Bank
Danske Invest	SEB invest A/S
DLR	Spar Nord
Euronext Securities	Sydbank
Industriens Pension	TopDanmark
Jyske Bank	Tryg Forsikring A/S
Jyske Realkredit	Velliv
Maj Invest	
Mastercard Denmark A/S	