

# DANMARKS NATIONALBANK

27. MAJ 2020 — NR. 7

STRESSTEST - 1. HALVÅR 2020

## En langvarig recession kan presse bankerne



### Banker er bedre rustet til stress end før finanskrisen

En stresstest af banksektoren viser, at bankerne kan håndtere en kraftig, men midlertidig økonomisk nedgang. Bankerne er kapitalmæssigt bedre rustet end før finanskrisen og kan klare tab på finanskriseniveau og hårdere.



### Enkelte mellemstore banker er i fare for at gå ned

I stresstestens hårdeste scenarier bryder nogle mellemstore banker med minimumskravene til deres kapital, men det truer ikke den finansielle stabilitet. Flere af de største banker overskrider kravene til deres kapitalbuffer.



### Overholdelse af NEP-krav kan blive første udfordring

For de fleste banker er NEP-kravet det krav, de er tættest på at bryde. Det er vigtigt, at bankerne har tilstrækkelig overdækning i forhold til NEP-kravet og udstedelser med en jævn og langfristet forfaldsprofil.

### INDHOLD

- 3 BANKER BRYDER MED KAPITALKRAV I DET HÅRDESTE SCENARIO
- 5 HVAD SKAL DER TIL, FØR DE SYSTEMISKE BANKER MANGLER KAPITAL?
- 6 BANKER KAN FÅ VANSKELIGT VED AT OVERHOLDE NEP-KRAV UNDER STRESS
- 7 STRESSTESTENS SCENARIER
- 8 BILAG 1: POPULATION I STRESSTESTEN
- 9 BILAG 2: SCENARIER I NATIONALBANKENS STRESSTEST

Nationalbanken foretager hvert halve år en stresstest af den danske banksektor. Stresstesten omfatter de største danske bankkoncerner.<sup>1</sup>

Den abrupte opbremsning i den økonomiske aktivitet som følge af coronavirus gør, at scenarierne adskiller sig væsentligt fra de scenarier, der normalt danner grundlaget for Nationalbankens stresstest. I stresstesten sammenholdes bankernes kapital med de gældende kapitalkrav i tre scenarier: en langstrakt recession, et dybt "V-scenarie" og et kombinationsscenario. Både det langstrakte recessionsscenario og kombinationsscenarioet er væsentligt hårdere end finanskrisen. Figur 1 viser udviklingen i BNP i de tre scenarier.

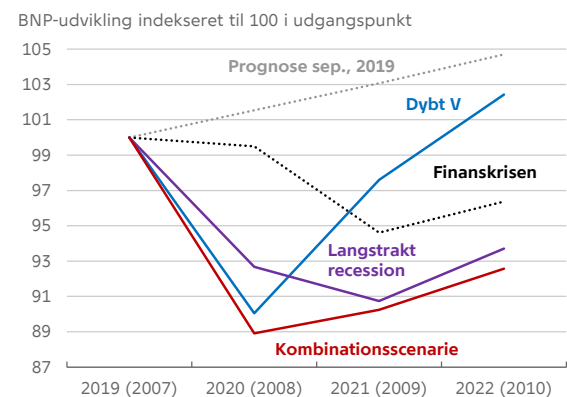
I det første scenarie, den langstrakte recession, sker der en betydelig tilbagegang i 2020, som udvikler sig til en længere recession i stil med det typiske recessionsscenario i Nationalbankens stresstest. I det andet scenarie, det dybe V-scenarie, falder BNP 10 pct. i 2020, men stiger derefter betydeligt i både 2021 og 2022. Det tredje scenarie, kombinationsscenarioet, kombinerer det drastiske fald fra det andet scenarie med den langstrakte recession fra det første. Scenarierne er nærmere beskrevet i analysens sidste afsnit.

Det skal understreges, at scenarierne netop blot er scenarier og utvivlsomt vil afvige fra den udvikling, der venter forude. Stresstestmodellen bygger endvidere på historiske relationer mellem fx nedskrivningsniveauer og makroøkonomiske variable, og det er usikkert, i hvilket omfang disse relationer fortsat holder i et scenarie, der så fundamentalt adskiller sig fra tidligere recessioner. Derudover er der fra politisk hold taget en række skridt for netop at begrænse de økonomiske konsekvenser af krisen. Det er vanskeligt direkte at indarbejde disse i stresstestmodellen, og estimaterne af bankernes tab under stress er derfor sandsynligvis i den høje ende.

Med forbeholdene om usikkerhederne ved beregningerne in mente viser stresstestmodellen følgende: De systemiske banker klarer sig, hårdheden af scenariet taget i betragtning, fornuftigt i det langstrakte recessionsscenario. Enkelte banker overskrider i beskedent omfang deres bufferkrav. I det dybe V-scena-

BNP-profiler i scenarier er varierede

Figur 1



Anm.: Figuren viser udviklingen i BNP normaliseret til 100 for første observation. Prognosen er fra Nationalbankens sidste prognose før udbruddet af covid-19. Finanskrisen dækker over perioden 2007 til 2010, og observationer svarer til år i parenteser på førsteaksen.

Kilde: Egne beregninger.

rie overskrider ingen af de systemiske banker deres bufferkrav. Men i kombinationsscenarioet overskrider adskillige banker kravene til deres kapitalbuffer. Flere kommer endvidere tæt på kravet om en gearingsratio på mindst 3 pct., der fra medio 2021 træder i kraft som et minimumskrav. Stresstesten viser også, at nogle af de ikke-systemiske banker bryder med minimumskravene til deres kapital i både det langstrakte recessionsscenario og kombinationsscenarioet.

Før bankerne rammer deres bufferkrav, risikerer de imidlertid at bryde med deres krav til nedskrivningsegnede passiver, NEP-krav. Flere systemiske banker er nødsaget til inden for de kommende år at udstede nye egnede gældsinstrumenter for fortsat at leve op til kravene.

På grund af modellens begrænsninger suppleres beregningerne også af en følsomhedsanalyse, hvor vi "regner baglæns" og forsøger at illustrere, hvor store nedskrivninger banksektoren i grunden kan klare. Bankerne er rustede til tab på finanskriseniveau og noget hårdere - men kan få problemer, hvis tabene viser sig at være markant højere.

<sup>1</sup> Se bilag 1 for en oversigt over de banker, der indgår i stresstesten.

## Banker bryder med kapitalkrav i det hårdeste scenarie

Stresstesten viser, at bankerne kan klare en længerevarende recession og også et særdeles kraftigt, men midlertidigt økonomisk tilbageslag, jf. figur 2, uden større brud på bufferkravene. Men en kombination af disse scenarier kan forvolde problemer, og i det tilfælde risikerer flere systemiske banker at bryde med kravene til deres kapitalbuffere.

Hvis bufferkravet overskrides, indtræder en række begrænsninger, bl.a. i forhold til udbyttebetalinger og betaling af rente på hybride kapitalinstrumenter. Det kan yderligere svække bankernes mulighed for at hente ekstern finansiering på de finansielle markeder og bl.a. gøre det vanskeligt for bankerne at overholde deres NEP-krav.

Der er både minimums- og bufferkrav til bankerne, jf. figur 3. Forud for udbredelsen af coronavirusen var den kontracykliske kapitalbuffer gradvist blevet øget til 1,0 pct., og det var besluttet at hæve bufferen yderligere fremadrettet. Det har bidraget til at styrke bankernes kapitalisering i den nuværende situation. I marts besluttede erhvervsministeren at frigive bufferen for derved at styrke bankernes udlånskapacitet.

Samtlige systemiske banker overholder deres risikobaserede minimumskrav i stresstesten, dvs. hvor mængden af kapital vurderes i forhold til de risikovægtede eksponeringer. I andet kvartal 2021 træder et 3 pct.-gearingskrav imidlertid i kraft, og flere af de systemiske banker er tæt på dette krav i kombinationsscenarioet.

Som beskrevet i indledningen er der ikke i stress-testen taget højde for effekten af hjælpepakker. De kan i praksis have en betydelig positiv effekt på bankernes kapitalisering. I kombinationsscenarioet lider bankerne betydelige tab allerede i 2020, og her kan hjælpepakkerne gøre en stor forskel. Hvis de fx kunne halvere de fremskrevne tab i 2020 (men ingen effekt har i 2021 og 2022), vil de systemiske banker ingen nævneværdig kapitalmangel have i forhold til bufferkravene, og ingen vil være i nærheden af gearingskravet.

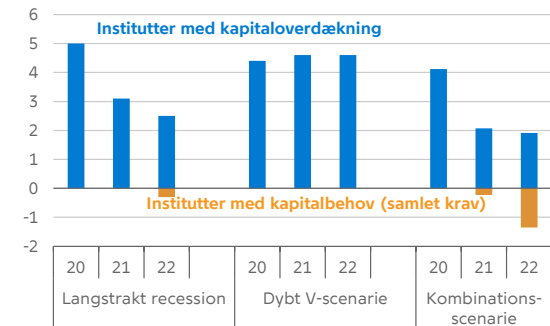
### Banker er bedre kapitaliserede end før finanskrisen

Bankerne er kapitalmæssigt langt bedre rustet til en økonomisk nedgang, end de var før finanskrisen. Ingen af de systemiske banker vil bryde med deres

### Nogle systemiske banker overskrider bufferkrav

Figur 2

Kapitaloverdækning/-behov, pct. af risikovægtede eksponeringer



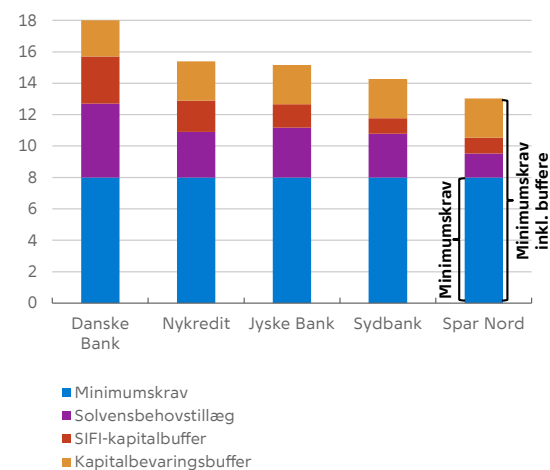
Anm.: Figuren viser kapitaloverdækningen eller -behovet for de systemiske banker, der hhv. enten har kapitaloverdækning eller et kapitalbehov, som pct. af de systemiske bankers samlede risikovægtede eksponeringer.

Kilde: Finanstilsynet og egne beregninger.

### Sammensætningen af kapitalkrav for udvalgte systemiske banker

Figur 3

Pct. af risikovægtede eksponeringer



Anm.: Kapitalkrav per ultimo 2019.

kapitalkrav i et scenarie med nedskrivninger på finanskriseniveau, og alle holder afstand til de risikobaserede minimumskrav i stresstesten, selv i det hårdeste scenarie.

Bankernes beslutning om at suspendere årets udbytter har bidraget til at styrke deres kapitalisering. I Nationalbankens seneste stresstest fra efteråret 2019

overskred enkelte systemiske banker deres bufferkrav. Ingen af dem ville i dag overskride kravenene i samme scenarie. Og i kombinationsscenariet er der flere eksempler på banker, der holder sig på den rette side af kapitalkravene netop pga. de suspendede udbytter.

På indtjenings siden er bankerne dog lidt svagere stillet i dag end for nogle år siden. Nettorenteindtægterne er faldet over en årrække, mens omkostningerne er steget. Det opvejes delvist, men ikke helt, af øgede gebyrindtægter. Bankerne har derfor mindre at stå imod med i en nedgang. Det betyder, at de rammes hårdere, når nedskrivningerne stiger under stress. Det er dog muligt, at de vil kunne forøge basisindtjeningen ved at hæve priserne i recessions-scenariet, men det er der ikke taget højde for i stresstesten.

I Nationalbankens stressmodel forværres bankernes nettorenteindtjening yderligere som følge af øgede finansieringsudgifter, særligt for de banker, der i større omfang er afhængige af markedsfinansiering. I modellen hænger stigningen i renteudgifterne sammen med bankernes markedsværdi og aktievolatilitet. Og eftersom markedsværdien på det seneste er dykket, mens volatiliteten er steget, bliver nogle banker hårdt ramt.

### Kapitaloverdækning kan svinde hurtigt, hvis forventningerne ændrer sig

Den væsentligste risiko for bankerne er kreditrisiko, som kommer til udtryk både i stigende nedskrivninger og øgede risikovægte. Hvis man sammenligner Nationalbankens stresstestmodel med bankernes egne stresstest, ses der oftest større nedskrivninger, men mere begrænsede stigninger i risikovægte i Nationalbankens model.

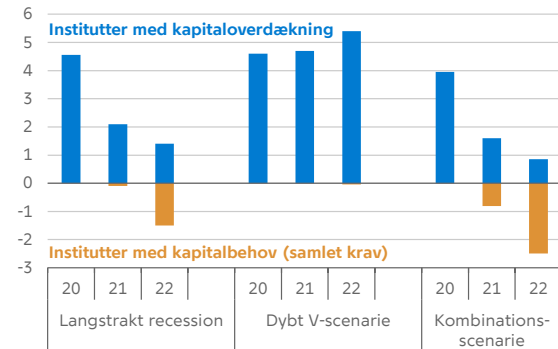
Corona-scenarierne er både karakteriseret ved betydelige fald i BNP og stigninger i arbejdsløsheden. Historisk set er der kun en svag sammenhæng mellem ændringer i BNP og danske bankers nedskrivninger. Høje nedskrivninger i banksektoren har i langt højere grad fulgt udviklingen i arbejdsløsheden. I scenarierne – og særligt i kombinationsscenariet – stiger arbejdsløsheden og derfor også nedskrivningerne hurtigt i stresstestens første år.

Stigende risikovægte kan også bidrage til en hurtig reduktion i bankernes kapitaloverdækning, men spiller en mindre rolle i Nationalbankens model. Risikovægte afhænger af de konkurssandsynligheder, bankerne beregner for deres kunder. I takt med at

### Flere ikke-systemiske banker bryder med bufferkrav i de hårdeste scenarier

Figur 4

Kapitaloverdækning/-behov, pct. af risikovægtede eksponeringer



Anm.: Figuren viser kapitaloverdækningen eller kapitalbehovet for de ikke-systemiske banker, der hhv. enten har kapitaloverdækning eller et kapitalbehov, som pct. af de ikke-systemiske bankers samlede risikovægtede eksponeringer.

Kilde: Finanstilsynet og egne beregninger.

forventningerne til fremtiden forværres, og konkurs-sandsynlighederne stiger, kan risikovægtene stige og kapitaloverdækningen svinde ind.

### Mindre banker udfordres af stress

Stresstesten viser, at flere ikke-systemiske banker kan få det vanskeligt i tilfælde af en længerevarende nedgang, jf. figur 4. Fx vil mere end halvdelen af de ikke-systemiske banker bryde med bufferkravene i det langstrakte recessions-scenarie, og de vil samlet mangle knap 3 mia. kr. for at opfylde bufferkravene. Brud på bufferkravene i den størrelsesorden vurderes ikke at udgøre en trussel mod den finansielle stabilitet.

Figur 4 dækker imidlertid over en stor spredning bankerne imellem. Tabene er især koncentreret hos nogle af bankerne, som risikerer at gå ned. De kommer helt ned under minimumskravene til deres kapital i både det langstrakte recessions-scenarie og i kombinationsscenariet. Hvis de bryder med bufferkravene og nærmer sig minimumskravene, kan myndighederne gribe ind. Og kommer det til, at bankerne skal genoprettes eller afvikles, har myndighederne tilstrækkelige redskaber til at håndtere situationen, men de berørte bankers ejere og kreditorer risikerer at lide tab.

## Hvad skal der til, før de systemiske banker mangler kapital?

Grundet usikkerheden om både scenarier og modeller har vi også forsøgt at foretage en simpel følsomhedsberegning, hvor vi "regner baglæns" for at belyse, hvor store tab bankerne i grunden kan tåle, før de bryder med deres kapitalkrav.

I beregningen tager vi udgangspunkt i det første scenarie, den langstrakte recession, men varierer pengeinstitutternes nedskrivningsniveau (over en treårig horisont).<sup>2</sup> Det antages, at realkreditinstitutternes nedskrivningsprocent er en femtedel af pengeinstitutternes. I stresstestmodellen afhænger en række andre variable, bl.a. bankernes finansieringsomkostninger, af deres indtjening, og de ændrer sig derfor også i takt med, at der skrues på nedskrivningerne.

Enkelte af de systemiske banker begynder at bryde med bufferkravene ved en nedskrivningsprocent på mellem 5 og 6 pct., jf. figur 5. Til sammenligning var nedskrivningsniveauet i 2008-2010 for danske pengeinstitutter 4,4 pct. Dog havde de (nuværende) systemiske banker generelt lavere nedskrivninger, da det især var mindre og mellemstore banker, der led store tab under finanskrisen.

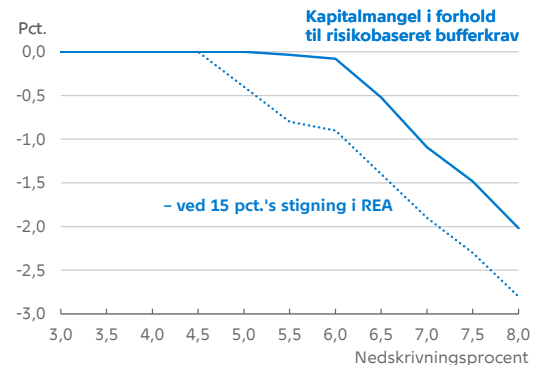
Hvis der samtidig med stigningen i nedskrivninger sker en betydelig stigning i risikovægtene – i figuren illustreret ved en stigning på 15 pct. – vil bankerne dog bryde bufferkravene tidligere.

Beregningen illustrerer også, at gearingskravet bliver det reelle minimumskrav for de systemiske banker, jf. figur 6. I kraft af deres lave risikovægte vil de store danske banker generelt bryde med dette krav før det risikobaserede minimumskrav.

Ved en nedskrivningsprocent på omkring 6,5 pct. begynder de første banker at ramme gearingskravet. Tab i den størrelsesorden er dog ikke uden historiske fortilfælde. Pengeinstitutterne led fx sådanne tab i begyndelsen af 1990'erne.

Først ved store tab bryder de systemiske banker med bufferkrav

Figur 5

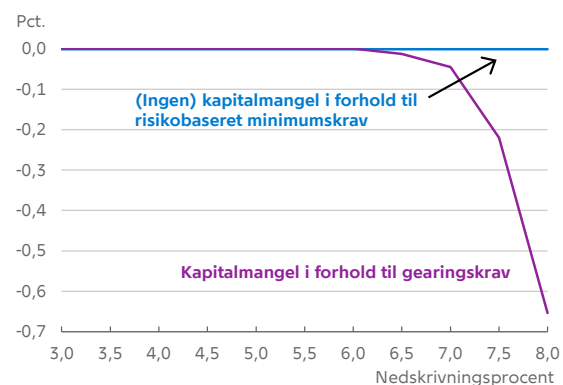


Anm.: Nedskrivningsprocenten (nedskrivninger divideret med udlån og garantier) er den kumulative nedskrivningsprocent for pengeinstitutterne over 3 år. Realkreditinstitutternes nedskrivningsprocent antages at være en femtedel af denne. Kapitalmanglen er defineret som de systemiske bankers samlede kapitalmangel i forhold til deres bufferkrav divideret med deres samlede risikovægtede eksponeringer. Den stiplede linje angiver kapitalmanglen, under antagelse af at de risikovægtede eksponeringer (REA) stiger med 15 pct.

Kilde: Egne beregninger.

Gearingskrav bliver det reelle minimumskrav

Figur 6



Anm.: Nedskrivningsprocenten er for pengeinstitutterne over 3 år. Realkreditinstitutternes nedskrivningsprocent antages at være en femtedel af denne. Kapitalmanglen er defineret som de systemiske bankers samlede kapitalmangel divideret med deres samlede risikovægtede eksponeringer.

Kilde: Egne beregninger.

<sup>2</sup> Nedskrivningsniveauet angiver et vægtet gennemsnit. Niveauet varierer institutterne imellem afhængigt af sektor-sammensætningen af deres eksponeringer og af deres historiske nedskrivningsniveauer inden for sektorer.

## Banker kan få vanskeligt ved at overholde NEP-krav under stress

De systemiske banker skal overholde et NEP-krav, der svarer til to gange deres risikobaserede kapital-krav.<sup>3</sup> Dog tælles den kontracykliske buffer kun med én gang. Det betyder også, at frigivelsen af denne kun i begrænset omfang har sænket bankernes NEP-krav.

Bankerne kan overholde kravet med den kapital, de bruger til at opfylde kapitalkravene, og med yderligere nedskrivningsegne passiver.

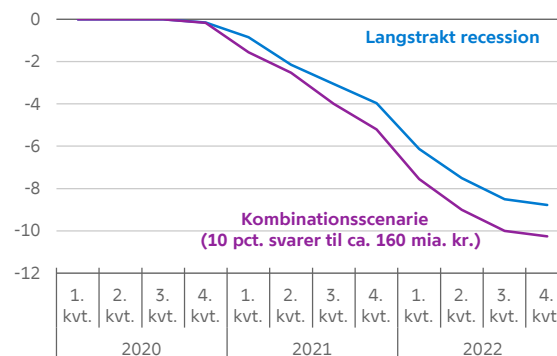
Under stress lider bankerne tab, hvilket tærer på egenkapitalen. Derudover ophører flere af bankernes nedskrivningsegne passiver med at tælle med til at opfylde NEP-kravet, når deres restløbetid er mindre end 1 år. Hvis bankerne skal overholde deres NEP-krav, er de nødsaget til at udstede nye, egnede gældsinstrumenter for både at kompensere for tabet af kapital og bortfaldet af gamle udstedelser. Det er vigtigt, at bankerne sikrer sig, at de har tilstrækkelig overdækning i forhold til NEP-kravet, en jævn forfaldsprofil på deres udstedelser af NEP-gæld, samt at udstedelserne har en lang løbetid.<sup>4</sup>

De systemiske banker vil få et stort behov for at udstede nye, egnede gældsinstrumenter, jf. figur 7. Figuren viser et estimat af det udstedelsesbehov (eller underskud), de systemiske banker får i forhold til NEP-kravet under stress, hvis de ikke foretager nye udstedelser af nedskrivningsegne passiver i de sidste to og et halvt år af stresstesten. I kombinationssceneriet estimeres det, at bankerne vil få et udstedelsesbehov på over 160 mia. kr. frem mod 2022. Selv uden stress vil bankerne dog have et væsentligt løbende udstedelsesbehov, i takt med at gældsudstedelser ophører med at tælle med i opgørelsen af NEP-midler. Figuren viser det samlede udstedelsesbehov og afspejler således både udløb af eksisterende udstedelser og tab af kapital.

### Systemiske banker får stort udstedelsesbehov

Figur 7

Udstedelsesbehov (underskud i forhold til NEP-krav), pct. af risikovægtede eksponeringer



Anm.: NEP-underskuddet er defineret som det beløb, de systemiske banker mangler for at opfylde NEP-kravet divideret med de samlede risikovægtede eksponeringer. Bankernes NEP-midler og deres udløbsprofil er estimeret ud fra tal fra Finanstilsynet, Bloomberg og bankernes egne risikoreporter.

Kilde: Finanstilsynet, Bloomberg og egne beregninger.

Finanstilsynet har valgt allerede nu at tage højde for en kommende ændring i regelsættet, som bevirker, at en større del af NEP-kravet kan opfyldes med almindelig seniorgæld. Det vil gøre det billigere for bankerne at opfylde kravet.

Ulig de systemiske banker opfylder de ikke-systemiske banker hovedsageligt NEP-kravet med egenkapital. Eftersom NEP-kravet består af det almindelige kapitalkrav plus et tillæg, er NEP-kravet generelt det mest bindende krav for de ikke-systemiske banker.

Flere af de ikke-systemiske banker vil få vanskeligt ved at overholde NEP-kravet i de hårdeste scenarier. For de ikke-systemiske bankers vedkommende skulle NEP-kravet efter planen gradvist indføres frem mod 2023. Finanstilsynet har dog betinget indfasningen på antagelser om indtjenings- og nedskrivnings-

<sup>3</sup> Realkreditinstitutter skal i dag overholde et gældsbufferkrav, men fra 2022 gælder et samlet krav på mindst 8 pct. af en koncerns passiver.

<sup>4</sup> Danmarks Nationalbank, Kreditinstitutterne ser ind i en svær tid, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 8, maj 2020, viser, at danske bankers NEP-udstedelser generelt har kortere løbetid end andre europæiske bankers.

niveauet i indfasningsperioden og givet mulighed for en forlængelse af perioden på 1-2 år, såfremt de antagelser ikke holder. Finanstilsynet har udskudt indfasningen med et halvt år. En udskydelse af NEP-kravet, selv i længere tid, ændrer dog ikke den konklusion, at de ikke-systemiske banker får svært ved at overholde kravet i et hårdt scenarie.

## Stresstestens scenarier

Stresstesten tager udgangspunkt i tre scenarier: et dybt "V-scenarie", et langstrakt recessionsscenario og et kombinationsscenario. Scenarierne bygger på Nationalbankens makroøkonomiske analyse fra april 2020.<sup>5</sup>

Både det langstrakte recessionsscenario og kombinationsscenariet er dog væsentligt hårdere end scenarierne i ovennævnte analyse. Scenarierne varierer i længde og hårdhed, da der fortsat er stor usikkerhed om økonomiens udvikling i lyset af covid-19-pandemien. Nøgletal for scenarierne fremgår af bilag 2.

Det dybe V-scenarie bygger på det hårde covid-19-scenarie i Nationalbankens makroøkonomiske analyse. I det scenarie rammes dansk økonomi af et kortvarigt, men markant tilbageslag, der fører til fald i det indenlandske forbrug, efterspørgslen fra udlandet, investeringer og huspriser. BNP falder med 10 pct. i 2020 i scenariet. I scenariet er effekten af pandemien dog midlertidig, og økonomien oplever væsentlig fremgang i 2021 og 2022.

Det langstrakte recessionsscenario tager udgangspunkt i det centrale covid-19-scenarie i den makroøkonomiske analyse. I scenariet er der et markant fald i den økonomiske aktivitet i 2020, om end mindre end i det dybe V-scenarie. Modsat det dybe V-scenarie antages det i det langstrakte recessions-

### Udvikling i nøglevariable

Tabel 1

| Variabel   | Regel            | Justering |
|--|------------------|-----------|
| Stigning i arbejdsløshed                           | 6,3 procentpoint | 0,0       |
| Fald i realt BNP                                   | -6,3 pct.        | 0,0       |
| Fald i huspriser divideret med disponibel indkomst | -25 pct.         | 0,0       |

Anm.: Se Danmarks Nationalbank, De største banker overholder kapitalkrav i stresstest, Danmarks Nationalbank Analyse, nr. 21, november 2018, for en teknisk beskrivelse af de regler, der ligger til grund for udviklingen i de tre nøglevariable.

Kilde: MONA-statistik og egne beregninger.

scenarie, at økonomien fortsætter i en langstrakt lavkonjunktur over stresstestens periode. Det medfører et stort fald i BNP, stigende arbejdsløshed og faldende huspriser over hele perioden.

I udarbejdelsen af det langstrakte recessionsscenario har Nationalbanken lagt særligt vægt på udviklingen i arbejdsløsheden, det reale BNP og huspriserne. For hver af disse variable benyttes en systematisk tilgang til at bestemme ændringen.<sup>6</sup> Konkret forsøger vi at ramme udvalgte sigtepunkter for udviklingen i arbejdsløsheden, realt BNP og huspriser divideret med den disponible indkomst ud fra en fast metode, jf. tabel 1.<sup>7</sup>

Endelig er der det hårdeste scenarie, kombinationsscenarioet, der kombinerer et markant fald i økonomisk aktivitet i 2020 fra det dybe V-scenarie med den efterfølgende langstrakte lavkonjunktur fra det lange recessionsscenario. Arbejdsløsheden er stigende i hele forløbet, mens huspriserne er faldende. Dette scenarie er væsentligt hårdere end både finanskrisen og de recessionsscenarioer, der normalt indgår i Nationalbankens stresstest.

<sup>5</sup> Danmarks Nationalbank, Dansk og international økonomi ramt af pandemi, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 4, april 2020.

<sup>6</sup> Scenarierne udarbejdes i samarbejde med Finanstilsynet. Metoden bag udarbejdelsen af scenarierne er nærmere beskrevet i Nationalbankens seneste stresstest (Danmarks Nationalbank, De største banker overholder kapitalkrav i stresstest, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 21, november 2018).

<sup>7</sup> Stød er kalibreret i forhold til data til og med ultimo 2019. Det samlede stød beregnes i forhold til 2019, hvorfor fald i 2020 allerede medregnes i det samlede fald.

## Bilag 1: Population i stresstesten

### **Systemiske banker (kreditinstitutter)**

Danske Bank

Nykredit Realkredit

Jyske Bank

Nordea Kredit

Sydbank

DLR Kredit

Spar Nord

### **Ikke-systemiske banker (kreditinstitutter)**

Arbejdernes Landsbank

Ringkøbing Landbobank

Sparekassen Kronjylland

Vestjysk Bank

Lån & Spar Bank

Jutlander Bank

Sparekassen Sjælland-Fyn

Den Jyske Sparekasse

Sparekassen Vendsyssel

Alm. Brand Bank



## Bilag 2: Scenarier i Nationalbankens stresstest

| Udvalgte nøgletal  | Tabel                |          |                       |
|--|----------------------|----------|-----------------------|
|  | Langstrakt recession | "Dybt V" | Kombinations-scenarie |
| <b>2020</b>  |                      |          |                       |
| BNP, pct. år-år  | -7,3                 | -10,0    | -11,1                 |
| Privatforbrug, pct. år-år  | -10,9                | -16,8    | -17,1                 |
| Eksportmarkedsvækst, pct. år-år  | -12,0                | -14,1    | -18,0                 |
| Boligpriser, pct. år-år  | -7,4                 | -10,8    | -11,0                 |
| Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrke                                  | 5,7                  | 6,5      | 6,8                   |
| Obligationsrente   | 0,3                  | 0,3      | 0,3                   |
| <b>2021</b>  |                      |          |                       |
| BNP, pct. år-år  | -2,1                 | 8,4      | 1,5                   |
| Privatforbrug, pct. år-år  | -0,8                 | 14,0     | 9,1                   |
| Eksportmarkedsvækst, pct. år-år  | -3,5                 | 12,4     | 0,8                   |
| Boligpriser, pct. år-år  | -12,3                | 7,1      | -11,1                 |
| Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrke                                  | 10,4                 | 8,2      | 11,5                  |
| Obligationsrente   | 0,5                  | 0,5      | 0,5                   |
| <b>2022</b>  |                      |          |                       |
| BNP, pct. år-år  | 3,3                  | 4,9      | 2,6                   |
| Privatforbrug, pct. år-år  | 3,3                  | 7,1      | 2,3                   |
| Eksportmarkedsvækst, pct. år-år  | 4,6                  | 8,6      | 7,7                   |
| Boligpriser, pct. år-år  | 1,3                  | 8,7      | -3,2                  |
| Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrke                                  | 11,8                 | 6,5      | 12,9                  |
| Obligationsrente   | 0,7                  | 0,7      | 0,7                   |
| Anm.: Årsgennemsnit. Boligpriser angiver kontantpris på enfamiliehuse. |                      |          |                       |

## UDGIVELSER



### NYT

Nyt giver et hurtigt og tilgængeligt indblik i en Analyse, et Economic Memo, et Working Paper eller en Rapport fra Nationalbanken. Nyt udkommer løbende.



### ANALYSE

Nationalbankens Analyseserie har fokus på økonomiske og finansielle forhold. Nogle af analyserne udkommer med fast frekvens, fx *Udsigter for dansk økonomi* og *Finansiel stabilitet*, der begge udkommer halvårligt. Andre analyser udkommer løbende.



### RAPPORT

Nationalbankens Rapportserie er tilbagevendende rapporter og beretninger om Nationalbankens virke. Det er fx *Årsrapport* og *Statens låntagning og gæld*.



### ECONOMIC MEMO

Economic Memo er en mellemting mellem en Analyse og et Working Paper og viser ofte forfatterens igangværende analysearbejde. Serien henvender sig primært til fagpersoner og offentliggøres alene på engelsk. Economic Memo udkommer løbende.



### WORKING PAPER

Working Paper præsenterer forskningsarbejde udført af ansatte i Nationalbanken og samarbejdspartnere. Serien henvender sig primært til fagpersoner og folk med interesse for den akademiske tilgang. Working Paper udkommer løbende.

Analysen består af en dansk og engelsk version.  
I tilfælde af tvivl om oversættelsens korrekthed gælder den danske version.

DANMARKS NATIONALBANK  
HAVNEGADE 5  
1093 KØBENHAVN K  
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet  
19. maj 2020



**DANMARKS  
NATIONALBANK**

**Søren Korsgaard**  
Stress Test Advisor  
[sk@nationalbanken.dk](mailto:sk@nationalbanken.dk)  
FINANSIEL STABILITET

**Rasmus Pank Roulund**  
Quantitative Risk Analyst  
[rpr@nationalbanken.dk](mailto:rpr@nationalbanken.dk)  
FINANSIEL STABILITET

## KONTAKT

**Ole Mikkelsen**  
Kommunikations-  
og presserådgiver  
[omi@nationalbanken.dk](mailto:omi@nationalbanken.dk)  
+45 3363 6027

SEKRETARIAT  
OG KOMMUNIKATION