

DANMARKS NATIONALBANK

27. MAJ 2021 — NR. 11

STRESSTEST - 1. HALVÅR 2021

Enkelte systemiske banker mangler kapital i hårdt recessionsscenario



Enkelte systemiske banker bryder kapitalkrav

I stresstestens hårdeste scenarie overskrider enkelte systemiske banker kravene til deres kapitalbuffer og i begrænset omfang gearingskravet. De ikke-systemiske banker klarer derimod stresstesten uden væsentlige brud på bufferkravet.



Svagere indtjening giver udfordringer

Bankerne er i udgangspunktet bedre kapitaliseret end tidligere. Mange banker i stresstesten er dog udfordret af en svagere indtjening, som gør, at de har mindre at stå imod med under stress.



Banker udfordres af NEP-krav

Stresstesten viser, at bankerne vil få et stort udstedelsesbehov, hvis de fortsat skal opfylde NEP-kravet i et hårdt recessionsscenario. Det er derfor vigtigt, at de har tilstrækkelig overdækning til NEP-kravet og lang restløbetid på deres NEP-udstedelser.

INDHOLD

- 3 ENKELTE SYSTEMISKE INSTITUTTER OVERSKRIDER KAPITALKRAV I EN HÅRD RESSION
- 4 SAMSPIL MELLEML NEP- OG BUFFERKRAV
- 6 STRESSTESTENS SCENARIER
- 8 BILAG 1: INSTITUTTER I STRESSTESTEN
- 9 BILAG 2: SCENARIER I STRESSTESTEN

Nationalbanken foretager hvert halve år en stresstest af de største danske bankkoncerner.¹ I stresstesten sammenholdes bankernes kapital med de gældende kapitalkrav i tre makroøkonomiske scenarier: Et grundforløb, der følger Nationalbankens seneste prognose, samt to recessionsscenarier, der begge indebærer en økonomisk nedgang i andet halvår af 2021.²

Ses scenarierne i lyset af den forudgående økonomiske udvikling, er særligt det hårdeste scenarie meget hårdt. Tilbageslaget i recessionsscenarierne rammer i en situation, hvor dansk økonomi allerede er i en lavkonjunktur, og ved slutningen af det hårdeste scenarie er BNP hele 10 pct. under niveauet i grundforløbet, se figur 1.

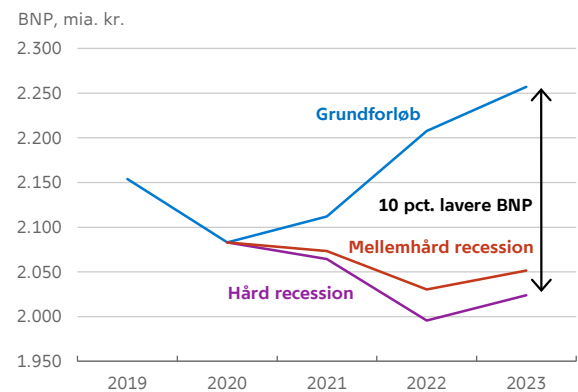
I stresstestens første del fokuserer vi på konsekvenserne af bankernes tab af kapital, under antagelse af at institutterne ikke kan hente ny kapital, fx via aktiemarkedet. Denne del af stresstesten viser, at de fleste institutter overholder alle krav til deres kapital i recessionsscenarierne. En væsentlig årsag hertil er, at hovedparten af bankerne over det seneste år har forøget deres kapitaloverdækning, bl.a. som følge af at nedskrivningerne har været begrænsede, samtidig med at de i 2020 ikke har betalt udbytter eller foretaget aktietilbagekøb. Trods den øgede kapitaloverdækning bryder enkelte systemiske institutter kapitalbufferkravet og i beskedent omfang gearingskravet i stresstestens hårdeste scenarie.

Stresstesten er foretaget under en række stiliserede antagelser, herunder at ledelsen ikke ændrer i forretningen, når institutterne bliver pressede. Selv om der i praksis må forventes ledelsesmæssige indgreb, hvis økonomien rammes af et hårdt negativt stød, giver brud på gearingskravet i stresstesten anledning til, at institutterne bør overveje, om de er tilstrækkeligt kapitaliseret.

I stresstestens anden del undersøger vi, hvordan institutterne klarer sig, hvis de udover manglende adgang til ny kapital heller ikke kan udstede nye gældsinstrumenter til opfyldelse af deres NEP-krav³.

Institutter rammes af hårdt økonomisk tilbageslag i stresstestens recessionsscenarier

Figur 1



Anm.: Grundforløb er Nationalbankens økonomiske prognose fra marts 2021.

Kilde: Egne beregninger.

Det medfører, at institutterne udfordres af både tab af kapital og udløb af gældsudstedelser, hvilket tærer på deres overdækning til NEP-kravet. Manglende NEP-udstedelser vil endvidere kunne medføre brud på kapitalbufferkravet, da dette med implementeringen af krisehåndteringsdirektivet BRRD2 fremadrettet skal opfyldes som et særskilt krav oven på NEP-kravet. Det vil sige, at institutterne først skal sikre sig, at NEP-kravet er opfyldt, samt at kapitalinstrumenter, der anvendes til at opfylde NEP-kravet, ikke samtidigt kan anvendes til at opfylde kapitalbufferkravet. Vi finder, at manglende adgang til udstedelse af NEP-midler i løbet af stresstesten vil medføre, at hovedparten af institutterne bryder med deres kapitalbufferkrav. Mange af institutterne vil også bryde deres NEP-krav. Det understreger, at institutterne bør sikre en robust overdækning til NEP-kravet samt en lang løbetid på deres udstedelser.

1 Se bilag 1 for en oversigt over institutterne, der indgår i stresstesten.

2 Se bilag 2 for en oversigt over nøgletal for scenarierne.

3 Krav til bankens nedskrivningsegne passiver, der skal sikre, at banken har tilstrækkelige midler, der i en krisesituation kan anvendes til at absorbere tab og rekapitalisere banken, hvis det er afviklingsstrategien.

Enkelte systemiske institutter overskrider kapitalkrav i en hård recession

Stresstesten viser, at institutterne kan klare en mellemhård recession uden større brud på kapitalbufferkravene, jf. figur 2. En hårdere recession kan derimod forvolde problemer, og enkelte systemiske institutter risikerer i det tilfælde at bryde med kravene til deres kapitalbuffer. Samlet mangler de ca. 15 mia. kr. for at opfylde bufferkravene i det hårdeste scenarie. Institutterne skal overholde både minimums- og bufferkrav til deres kapital, jf. figur 3. De viste krav er risikobaserede, dvs. at mængden af kapital vurderes i forhold til de risikovægtede eksponeringer. Samtlige systemiske banker holder afstand til deres risikobaserede minimumskrav i begge recessionsscenerier.

Fra 28. juni 2021 vil der også gælde et minimumskrav til bankernes ikke-risikovægtede eksponeringer, et såkaldt gearingskrav, der skal begrænse risici ved for lave risikovægte.⁴ Gearingskravet indebærer, at bankernes kernekapital som minimum skal udgøre 3 pct. af deres ikke-risikovægtede eksponeringer. Enkelte systemiske institutter overskrider i beskedent omfang gearingskravet i stresstestens hårdeste scenarie, jf. figur 2.

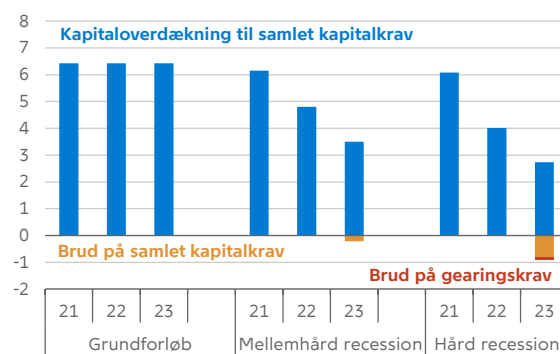
Når et institut bryder med bufferkravene, indtræder en række automatiske begrænsninger, bl.a. i forhold til udbyttebetalinger og betaling af kuponrenter på hybride kapitalinstrumenter. Samtidig skal instituttet indsende en kapitalbevaringsplan til Finanstilsynet og iværksætte tiltag, der kan genetablere kapitalbufferne. Gearingskravet er derimod et minimumskrav, hvor brud forventes at medføre strenge krav til instituttets genopretningsinitiativer, så instituttet indenfor en kort frist igen kan overholde kravet. Kan instituttet ikke overholde kravet indenfor en given frist, må Finanstilsynet inddrage instituttets tilladelse til at fortsætte sin drift.

De ikke-systemiske banker kan klare begge recessionsscenerier uden væsentlige brud på kapitalbufferkravet, jf. figur 4. Derudover opfylder samtlige ikke-systemiske banker det risikobaserede mini-

Enkelte systemiske institutter bryder buffer- og gearingskrav

Figur 2

Kapitaloverdækning/-behov, pct. af risikovægtede eksponeringer



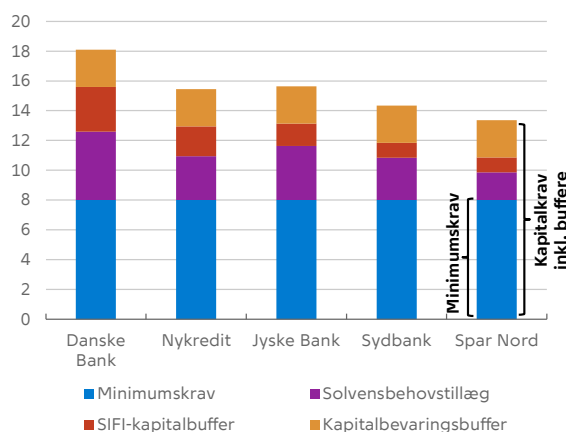
Anm.: Figuren viser kapitaloverdækningen eller -behovet for de systemiske institutter, der hhv. enten har kapitaloverdækning eller et kapitalbehov, som pct. af de systemiske institutters samlede risikovægtede eksponeringer.

Kilde: Finanstilsynet og egne beregninger.

Sammensætningen af kapitalkrav for de systemiske bankkoncerner

Figur 3

Pct. af risikovægtede eksponeringer



Anm.: Risikobaserede kapitalkrav per ultimo 2020.

4 De systemiske banker anvender interne modeller til at opgøre risikoen på deres eksponeringer. Hvis de interne modeller underestimerer de faktiske risici, bliver de opgjorte risikovægte for lave.

mumskrav og 3 pct.-gearingskravet i recessions-scenarierne.

Bankerne er bedre kapitaliseret end før covid-19

Både de systemiske og ikke-systemiske institutter i stresstesten er i udgangspunktet bedre kapitaliseret, end de var for et år siden. Selv om flere institutter har planlagt udbyttebetalinger i 2021, bidrager det positivt til kapitaloverdækningen, at deres foreslåede aktietilbagekøb og udbyttebetalinger ligger lavere end normalt.⁵

Frigivelsen af den kontracykliske kapitalbuffer i marts 2020 bidrog også til at øge institutternes kapitaloverdækning. Da Nationalbanken i sine stresstest normalt forudsætter, at bufferen frigives, ændrer frigivelsen dog ikke på overdækningen under stress.

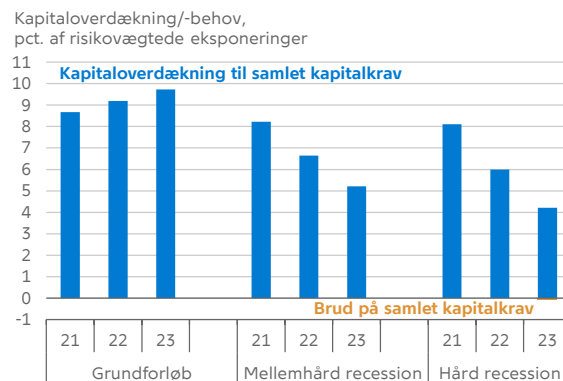
Omvendt trækker det i en negativ retning, at bankerne på indtjeningsiden er lidt svagere stillet i dag end for nogle år siden. Over de seneste år har fald i bankernes nettorentindtægter og øgede omkostninger reduceret institutternes basisindtjening. Det har en negativ effekt på fremskrivningen af bankernes indtjening i stresstesten, hvilket betyder, at de har mindre at stå imod med under stress.

Samspil mellem NEP- og bufferkrav

Med implementeringen af krisehåndteringsdirektivet BRRD2, som trådte i kraft i december 2020, blev reglerne for fastsættelse af bankernes NEP-krav ændret. Det såkaldte kombinerede kapitalbufferkrav er ikke længere en del af NEP-kravet, men skal i stedet opfyldes som et særskilt krav, se figur 5. Det vil sige, at institutterne først skal sikre sig, at NEP-kravet er opfyldt, samt at kapitalinstrumenter, der anvendes til at opfylde NEP-kravet, ikke samtidigt kan anvendes til at opfylde kapitalbufferkravet. Som vist i figur 5 har ændringen således ikke indflydelse på størrelsen af det samlede krav til bankerne, men muliggør til gengæld, at kapitalbufferne i højere grad vil kunne

De ikke-systemiske banker har ingen væsentlige brud på bufferkrav

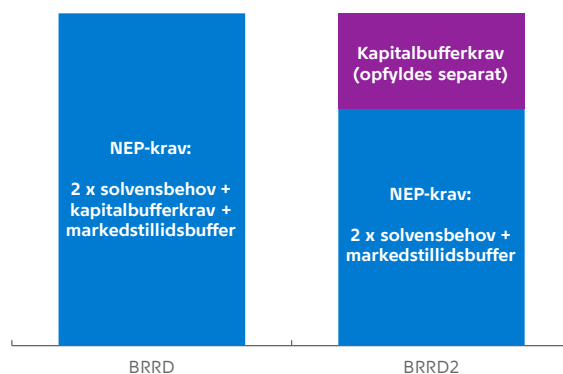
Figur 4



Anm.: Figuren viser kapitaloverdækningen eller -behovet for de ikke-systemiske banker, der hhv. enten har kapitaloverdækning eller et kapitalbehov, som pct. af de ikke-systemiske institutters samlede risikovægtede eksponeringer. Opbygningen af kapital i grundforløbet skyldes, at de ikke-systemiske banker antages at tilbageholde indtjening for at opfylde NEP-kravene, der gradvist indføres frem mod 2023.
Kilde: Finanstilsynet og egne beregninger.

BRRD2 introducerer særskilt kapitalbufferkrav

Figur 5



⁵ Danmarks Nationalbank, Risici under opbygning i kreditinstitutterne, Danmarks Nationalbank Analyse (Finansiel Stabilitet), nr. 12, maj 2021 (link).

anvendes til at absorbere tab, uden at andre krav brydes.

De danske SIFI'er, der er eller indeholder et realkreditinstitut, vil fra 1. januar 2022 også være underlagt et minimumskrav til deres nedskrivningsegne passiver. Minimumskravet indebærer, at pengeinstituttets NEP- og bufferkrav sammen med realkreditinstituttets kapital- og gældsbufferkrav skal udgøre mindst 8 pct. af koncernens samlede passiver.⁶ Disse SIFI'er skal således forholde sig til to parallelle krav til deres nedskrivningsegne passiver, hvoraf det største vil være det bindende krav for instituttet.

Systemiske institutter får et stort udstedelsesbehov under stress

Institutterne kan opfylde NEP- og bufferkravet med den kapital, de bruger til opfyldelse af kapitalkravene, og med yderligere nedskrivningsegne passiver. Stresstestens resultater præsenteret ovenfor er under antagelse af, at institutterne løbende kan udstede egnede gældsinstrumenter i tilstrækkeligt omfang til at kunne opfylde NEP-kravet. I stresstestsammenhæng er det desuden interessant at undersøge, hvor længe og i hvilket omfang institutterne kan opfylde NEP- og bufferkravet, hvis de ikke har mulighed for at udstede de nødvendige nedskrivningsegne passiver.

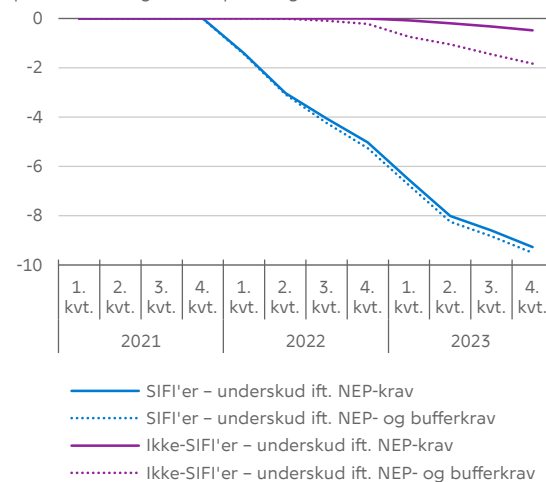
I det hårde recessionsscenario får særligt de systemiske institutter et stort behov for at udstede nye nedskrivningsegne passiver, jf. figur 6. Figuren viser to tidsprofiler for det estimerede underskud af NEP-midler, de systemiske institutter får i forhold til henholdsvis NEP-kravet (fuldt optrukket blå linje) og summen af NEP- og bufferkravet (punkteret blå linje), hvis de ikke foretager nye udstedelser af nedskrivningsegne passiver i de sidste to og et halvt år af stresstesten. Den begrænsede afstand mellem de to profiler skyldes, at 8 pct.-kravet for flere SIFI'er vil være det første krav, de bryder, hvilket med institutternes nuværende passivsammensætning begrænser deres mulighed for at anvende bufferne til at absorbere tab under stress.

Særligt de SIFI'er, der har lave risikovægte, bl.a. som følge af et betydeligt realkreditudlån, vil blive

NEP-krav udfordrer institutterne i hårdt recessionsscenario

Figur 6

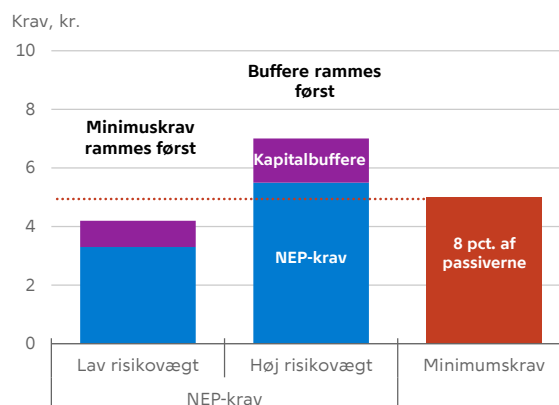
Underskud i forhold til NEP- og bufferkrav, pct. af risikovægtede eksponeringer



Anm.: Underskuddet i forhold til NEP- og bufferkrav er defineret som det beløb, institutterne (hhv. systemiske og ikke-systemiske) mangler for at opfylde hhv. NEP-kravet og summen af NEP- og bufferkravet divideret med de samlede risikovægtede eksponeringer. Underskuddet afspejler både udløb af eksisterende udstedelser og tab af kapital pga. stress. De punkterede linjer angiver institutternes underskud i forhold til summen af NEP- og kapitalbufferkravet. Institutternes NEP-midler og deres udløbsprofil er estimeret ud fra tal fra Finanstilsynet og Bloomberg.
Kilde: Finanstilsynet, Bloomberg og egne beregninger.

Ved lave risikovægte er minimumskravet størst

Figur 7



Anm.: Figuren viser et stiliseret eksempel for et institut, der er eller indeholder et realkreditinstitut. NEP-krav (den blå søjle) dækker over summen af NEP-kravet til bankdelen og kapital- og gældsbufferkravet til realkreditdelen.

⁶ De danske realkreditinstitutter er ikke underlagt NEP-kravet, men skal i stedet opfylde et gældsbufferkrav, der i udgangspunktet skal udgøre 2 pct. af realkreditinstituttets uvægtede udlån.

berørt af 8 pct.-kravet. Det skyldes, at det bl.a. vil afhænge af risikovægtene på instituttets eksponeringer, om 8 pct.-kravet vil være det bindende NEP-krav. Figur 7 viser, at jo lavere risikovægtene er, jo større vil 8 pct.-kravet være relativt til NEP- og bufferkravet. Det er derfor vigtigt, at institutterne, der vil blive berørt af 8 pct.-kravet, allerede nu vurderer, om det nye krav vil medføre et behov for yderligere udstedelse af NEP-midler, så de kan sikre en tilstrækkelig overdækning, når kravet træder i kraft i 2022.

Flere ikke-systemiske banker bryder både NEP- og bufferkrav under stress

Ulig de systemiske institutter, der typisk opbygger deres NEP-krav ved at udstede egnede gældsforpligtelser, opfylder de ikke-systemiske banker hovedsageligt NEP-kravet med egenkapital. Figur 6 viser, at flere af de ikke-systemiske banker har vanskeligt ved at overholde NEP- og bufferkravet i det hårdeste scenarie. Den væsentlige forskel mellem de to tidsprofiler (hhv. fuldt optrukket og punkteret lilla linje) for de ikke-systemiske bankers estimerede underskud illustrerer, at en betydelig del af deres udstedelsesbehov skyldes brud på bufferkravet og ikke NEP-kravet.

Når de ikke-systemiske banker ikke kan overholde NEP- og bufferkravet under stress, skyldes det bl.a., at NEP-kravene for disse banker stiger år for år, i takt med at de indfases frem mod 2023. Det forventes, at bankerne løbende vurderer, om den gradvise indfasning af NEP-kravet medfører et behov for yderligere kapital med henblik på at sikre en tilstrækkelig overdækning. Indfasningen er af Finanstilsynet betinget af en række antagelser om indtjenings- og nedskrivningsniveauet i indfasningsperioden. Hvis disse antagelser ikke holder, er der mulighed for at forlænge indfasningsperioden. Som følge af udbredelsen af covid-19 valgte Finanstilsynet i maj 2020 at forlænge indfasningsperioden med et halvt år.

Stresstestens scenarier

Stresstesten tager udgangspunkt i tre makroøkonomiske scenarier, der løber over perioden 2021-23: Et grundforløb samt to recessionsscenarioer, hvor tilbageslaget i begge recessioner starter i tredje kvartal af 2021.⁷

Grundforløbet følger Nationalbankens prognose for dansk økonomi.⁸ Begge recessionsscenarioer tager udgangspunkt i en global nedgang, hvor eksportmarkedsvæksten reduceres, og der sker betydelige fald i BNP og boligpriser, mens ledigheden stiger. I det hårdeste scenarie falder BNP med 2,8 pct. over scenariets tre år, mens ledigheden stiger med 6 procentpoint.

I udarbejdelsen af scenarierne lægger Nationalbanken særligt vægt på udviklingen i ledigheden, det reale BNP og boligpriserne. For hver af disse variable benyttes en systematisk tilgang til at bestemme sigtepunkter for, hvor meget de skal stige (ledighed) eller falde (BNP-vækst og boligpriser) over scenariernes treårige periode.⁹ Konkret benytter vi data for årene frem til afviklingen af stresstesten til at beregne et sigtepunkt for hver variabel inden for et givet interval. For eksempel kan sigtepunktet for faldet i realt BNP ligge mellem 3 og 7 pct., hvilket er fastsat ud fra erfaringer fra tidligere recessioner. Hvis BNP er steget kraftigt i årene op til stress-testen, vil sigtepunktet for faldet være højere og dermed tættere på de 7 pct. Omvendt vil sigtepunktet være knap så højt, hvis udviklingen i BNP har været mindre gunstig, som fx er tilfældet for perioden, der ligger forud for denne stresstest. Den bagudskuende tilgang til beregningen af sigtepunkterne sikrer dermed, at scenarierne afspejler konjunktursituationen, således at der fx er hårdere stress efter en periode med markant fremgang i økonomien.

⁷ Se bilag 2 for en oversigt over nøgletal for scenarierne.

⁸ Danmarks Nationalbank, Udsigter for dansk økonomi – Mulighed for hurtig genopretning, når restriktioner lempes, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 7, marts 2021 ([link](#)).

⁹ Scenarierne udarbejdes i samarbejde med Finanstilsynet. Metoden bag udarbejdelsen af scenarierne er nærmere beskrevet i Danmarks Nationalbank, De største banker overholder kapitalkrav i stresstest, *Danmarks Nationalbank Analyse (stresstest)*, nr. 21, november 2018 ([link](#)).

Sigtepunkterne for de tre variable beregnes uafhængigt af hinanden, og vi må derfor sikre konsistens i variabelenes udvikling ved at benytte den økonomiske model MONA til at bestemme scenarierne. Det betyder, at den faktiske udvikling i variablene kan afvige lidt fra sigtepunkterne, da udviklingen i variablene ikke kan sættes til et hvilket som helst niveau, fordi de hænger sammen i MONA. Det har i denne stresstest vist sig at være vanskeligt at ramme sigtepunkterne for BNP og ledighed samtidigt. Ifølge sigtepunkterne skulle det reale BNP falde med 3,0 pct., mens ledigheden skulle stige 5,1 procentpoint. I det hårdeste scenarie har vi på baggrund af den forudgående økonomiske udvikling valgt, at faldet i BNP skal ligge lidt under sigtepunktet, mens stigningen i ledigheden på 6 procentpoint derimod er større end tilsigtet. Den store stigning i ledigheden skyldes bl.a. en indbygget træghed i sammenhængen mellem udviklingen i BNP og ledigheden i MONA, dvs. at ledigheden reagerer med en vis forsinkelse

på et fald i BNP. Det medfører, at ledigheden i det hårdeste scenarie stiger mere end normalt i stresstestens recessionsscenarier, da BNP er faldet forud for scenariernes begyndelse.

Boligmarkedet har i 2020 været præget af en høj handelsaktivitet, der har ført til et betydeligt fald i antallet af boliger til salg og kraftige stigninger i boligpriser. Lave renter og stigende indkomster understøtter generelt stigningen i boligpriser, men der er en væsentlig usikkerhed om den fremtidige udvikling på boligmarkedet, hvilket afspejles i stresstestens scenarier. Prisfaldet i det hårdeste scenarie afspejler til dels, at vores sigtepunkt tilsiger et større boligprisfald på baggrund af den seneste tids udvikling i boligpriserne i forhold til den disponible indkomst. Det afspejler også, at vi på baggrund af de kraftige boligprisstigninger manuelt har skruet lidt op for boligprisfaldet.

Bilag 1: Institutter 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

Sparekassen Vendsyssel

Den Jyske Sparekasse

Bilag 2: Scenarier i stresstesten

Udvalgte nøgletal	Grundforløb	Mellemhård recession	Hård recession
	2021		
BNP, pct. år-år	1,4	-0,5	-0,9
Privatforbrug, pct. år-år	1,3	-2,1	-2,9
Eksportmarkedsvækst, pct. år-år	2,9	-0,6	-0,9
Boligpriser, pct. år-år	9,7	2,3	1,5
Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrke	4,0	4,5	4,6
Obligationsrente	0,3	0,3	0,3
2022			
BNP, pct. år-år	4,5	-2,1	-3,3
Privatforbrug, pct. år-år	7,7	-3,9	-6,1
Eksportmarkedsvækst, pct. år-år	9,8	-3,4	-5,5
Boligpriser, pct. år-år	3,0	-21,6	-25,1
Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrke	3,9	7,4	8,1
Obligationsrente	0,4	0,4	0,4
2023			
BNP, pct. år-år	2,2	1,0	1,4
Privatforbrug, pct. år-år	2,5	-0,7	-0,5
Eksportmarkedsvækst, pct. år-år	3,9	-0,8	-0,5
Boligpriser, pct. år-år	2,3	-0,8	-2,6
Bruttoledighed, pct. af arbejdsstyrke	3,7	9,7	10,6
Obligationsrente	0,6	0,6	0,6
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. 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
LANGELINIE ALLÉ 47
2100 KØBENHAVN Ø
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet
21. maj 2021



**DANMARKS
NATIONALBANK**

Christian Sinding Bentzen
Principal
Macroprudential Expert
csb@nationalbanken.dk

Olivia Hølmersen
Stress Test Expert
otgh@nationalbanken.dk
FINANSIEL STABILITET

KONTAKT

Ole Mikkelsen
Kommunikations-
og presserådgiver

omi@nationalbanken.dk
+45 3363 6027

SEKRETARIAT
OG KOMMUNIKATION