

Borgeres eksponering mod kryptoaktiver er fortsat lav

Kun 4 pct. af borgere i Danmark ejer kryptoaktiver, og langt de fleste af disse har mindre beholdninger på under 10.000 kroner. Resultatet er på niveau med Danmarks Nationalbanks undersøgelse fra 2023 og indikerer dermed begrænsede ændringer i borgeres direkte ejerskab af kryptoaktiver. Borgernes ejerskab af værdipapirer knyttet til kryptoaktiver er derimod steget siden 2023. Værdien af disse er stadig lavere end det direkte ejerskab af kryptoaktiver. Den samlede eksponering mod kryptoaktiver i 2025 for borgere i Danmark er således stadig begrænset og udgør ikke en væsentlig risiko for den finansielle stabilitet i Danmark.

Skrevet af

Rasmus Bobek Søndergaard
Senior Financial Digitalization Expert
RBS@nationalbanken.dk



Emner

Digitalisering

Finansiel stabilitet og finansielle risici

Indledning

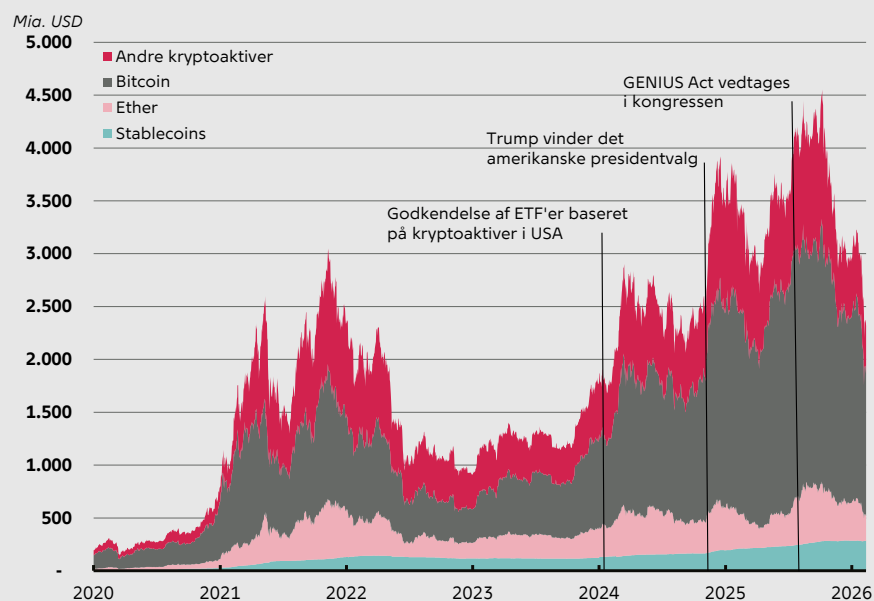
Kryptoaktiver har i de senere år fået opmærksomhed internationalt, hvilket afspejles i både en voksende markedsværdi og en række nye politiske og regulatoriske initiativer i bl.a. USA og EU. Nationalbanken undersøgte senest i 2023 en række risici forbundet med kryptoaktiver¹, se i boks 1, og konkluderede her, at kryptoaktiver ikke udgjorde en trussel mod den finansielle stabilitet, men at eventuel øget udbredelse af kryptoaktiver i fremtiden kan få betydning for den finansielle stabilitet i Danmark.² I lyset af den internationale opmærksomhed og stigende markedsværdi er det relevant at undersøge, hvorvidt denne udvikling har påvirket borgernes køb af og syn på kryptoaktiver sammenlignet med Nationalbankens undersøgelse fra 2023.

Globalt er markedsværdien af kryptoaktiver steget siden 2023 med betydelige markedsudsving, se figur 1. Markedet er samtidig blevet mere integreret med traditionelle finansielle markeder gennem nye investeringskanaler og øget deltagelse af finansielle aktører.

FIGUR 1

Globalt er markedsværdien af de største kryptoaktiver steget siden Nationalbankens seneste undersøgelse i 2023

Markedsværdien af det globale kryptomarked fra januar 2020 til februar 2026



Anm.: 'Stablecoins' dækker over de ni største stablecoins målt på markedsværdi i februar 2026.
Kilde: Macrobond.

Markedsudviklingen skal bl.a. ses i lyset af, at de amerikanske myndigheder i begyndelsen af 2024 godkendte børsnoterede investeringsfonde baseret på

¹ Se Danmarks Nationalbank (2023)b.

² Se Danmarks Nationalbank (2025).

kryptoaktiver.³ Godkendelserne muliggjorde bredere adgang til kryptomarkedet gennem mere traditionelle investeringsprodukter. Ligeledes har investorer i Europa og Danmark fået adgang til lignende produkter med eksponering mod kryptoaktiver.⁴

Den seneste udvikling er også drevet af regulatoriske initiativer. I EU trådte MiCA-forordningen⁵ i kraft i slutningen af 2024. Forordningen etablerer et harmoniseret regelsæt for udstedelse af kryptoaktiver og tilknyttede tjenesteydelser. Tilsvarende trådte den amerikanske lov GENIUS Act i kraft i USA i 2025. Loven introducerer et føderalt rammeværk for regulering af stablecoins.⁶

BOKS 1

Hvad forstås ved kryptoaktiver, og hvorfor er de forbundet med risici?

Kryptoaktiver¹ kan defineres bredt som en digital repræsentation af en værdi eller rettighed, der kan lagres og overføres elektronisk ved hjælp af DLT eller lignende teknologi. I denne analyse anvendes begrebet kryptoaktiv som en samlet betegnelse for uforankrede kryptoaktiver (fx bitcoin) og forankrede kryptoaktiver (fx stablecoins).

Uforankrede kryptoaktiver er kendetegnet ved, at deres værdi ikke er baseret på værdien af et eller flere underliggende aktiver. Det gør disse kryptoaktiver særdeles risikofyldte og prisen på dem volatil sammenlignet med andre aktivklasser. Den store prisvolatilitet og mangel på værdistabilitet er blandt andre årsager, der gør uforankrede kryptoaktiver uegnede som et velfungerende betalingsmiddel.

Forankrede kryptoaktiver såsom stablecoins adskiller sig fra uforankrede kryptoaktiver ved at være designet til at have en stabil værdi. Eksempelvis er prisen på en stablecoin typisk forankret i værdien af valutaer, råvarer eller andre kryptoaktiver. Denne konstruktion reducerer prisvolatiliteten sammenlignet med uforankrede kryptoaktiver, hvorfor aktører ofte erhverver stablecoins midlertidigt til at beskytte sig mod prisudsving i uforankrede kryptoaktiver.² Selvom stablecoins forsøger at holde værdien stabil, er det ikke alle udstedere af stablecoins, der i praksis formår at sikre, at de pågældende stablecoins følger de tilknyttede aktivers værdi. Erfaringer viser, at perioder med stor usikkerhed og stress på de finansielle markeder kan føre til prisudsving og run på stablecoins.³

¹ Se Danmarks Nationalbank (2022), for en detaljeret gennemgang af kryptoaktiver og den bagvedliggende blockchainteknologi.

² Se IMF (2025).

³ Se Federal Reserve Bank of Boston (2023).

³ Se Congress.gov (2024).

⁴ Se Euronext (2025).

⁵ MiCA (Markets in Crypto-Assets Regulation) er forordningen for kryptomarkedet i EU og indfører krav om tilsyn og oplysningspligt for udbydere af kryptoaktivtjenester, der driver virksomhed i EU, og fandt anvendelse fra slutningen af 2024, se Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/1114, 31. maj 2023 ([link](#)).

⁶ Se Congress.gov (2025).

01 Borgernes ejerskab af kryptoaktiver i 2025

I det følgende præsenteres oplysninger om ejere af kryptoaktiver (i det følgende kryptoejere) i Danmark. Undersøgelsen baserer sig på en spørgeundersøgelse foretaget fra oktober til november 2025. Resultaterne er behæftet med de usikkerheder, der følger af en spørgeundersøgelse, se boks 2.

BOKS 2

Nationalbankens undersøgelse 2025: Data, metode og statistisk usikkerhed

Analysen anvender data fra Nationalbankens undersøgelse i 2025. Nationalbanken har hvert andet år siden 2017 i en spørgeundersøgelse undersøgt borgernes betalingsvaner og præferencer, og den har siden 2023 indeholdt spørgsmål om kryptoaktiver. Undersøgelsen blev i både 2023 og 2025 foretaget af Epinion. Undersøgelsen er baseret på vægtede¹ besvarelser fra 3013 repræsentativt udvalgte borgere over 15 år i perioden oktober til november 2025. Respondenterne er indledningsvist blevet indbudt til undersøgelsen via Digital Post, hvor de enten selv har kunnet besvare skemaet elektronisk eller kontakte Epinions hotline og besvare skemaet telefonisk. For at sikre en repræsentativ undersøgelse er invitationer med brev også sendt til borgere uden digital post.

Nationalbanken har adspurgt borgere i Danmark, om de ejer kryptoaktiver samt andre relaterede spørgsmål i forbindelse med undersøgelsen. Respondenterne er blevet bedt om at angive en række demografiske oplysninger såsom alder, risikovillighed, personindkomst med mere. Af de repræsentativt udvalgte borgere fra den vægtede stikprøve ejer kun 121 af dem kryptoaktiver.

Undersøgelsens usikkerhed er +/- 1,8 procentpoint ved spørgsmål med udgangspunkt i hele stikprøven. Usikkerheden er større ved opdeling på delspørgsmål. Når der kun ses på kryptoejere, en mindre gruppe af stikprøven, er resultaterne forbundet med en større usikkerhed. Ikke desto mindre kan datasættet give indikationer på overordnede tendenser blandt kryptoejere. Af samme årsag fokuserer undersøgelsen med udgangspunkt i gruppen af kryptoejere kun på de tydeligste og mest signifikante forhold ved ejerne af kryptoaktiver.

¹ Stikprøvens data vægtes, dvs. underrepræsenterede svar vægtes højere end andre svar. Det gøres for at sikre, at stikprøven er repræsentativ for den samlede befolkning i Danmark og afspejler sammensætning på demografiske variable som køn, alder, region, uddannelse og indkomst.

Få borgere i Danmark ejer kryptoaktiver

Omkring 4 pct. af respondenterne i spørgeundersøgelsen angav at eje kryptoaktiver, se figur 2. Det svarer til, at omkring 200.000 borgere over 15 år i 2025 ejede kryptoaktiver.

Da Danmarks Nationalbank gennemførte den samme spørgeundersøgelse i 2023, var andelen ligeledes 4 pct.⁷ På trods af den internationale opmærksomhed på kryptoaktiver er ejerskabet af kryptoaktiver blandt borgere umiddelbart tilsvarende niveauet i 2023.

En spørgeundersøgelse fra 2024 udført af Skatteministeriet viste, at omkring 6 pct. (svarende til 300.000 borgere) havde ejet kryptoaktiver inden for det seneste år. Skatteministeriets estimat ligger således lidt højere end Nationalbankens.⁸

Ejerskabet af kryptoaktiver er mest udbredt blandt borgere under 40 år. Andelen af kryptoejere blandt borgere i Danmark falder med alderen, og ejerskabet er meget begrænset blandt personer over 60 år, se figur 3.

⁷ Se Danmarks Nationalbank (2023)b.

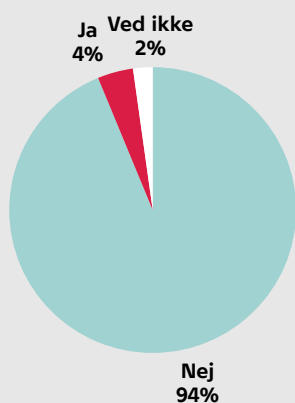
⁸ Se Skattestyrelsen (2024).

Kryptoejere har hovedsageligt uforankrede kryptoaktiver som bitcoin, ether og XRP. Undersøgelsen viser, at omkring 80 pct. af kryptoejerne har ét af disse tre aktiver, som er blandt de største kryptoaktiver målt i markedsværdi. Derudover angiver kun omkring 20 pct. af kryptoejere at have stablecoins i deres beholdning af kryptoaktiver.

FIGUR 2

I 2025 ejede omkring 4 pct. af borgere i Danmark kryptoaktiver

Andel af borgere i Danmark, der angiver at eje kryptoaktiver



Anm.: Respondenterne fra Nationalbankens undersøgelse fra 2025 blev bedt om at svare på spørgsmålet 'Ejer du et eller flere kryptoaktiver?'.

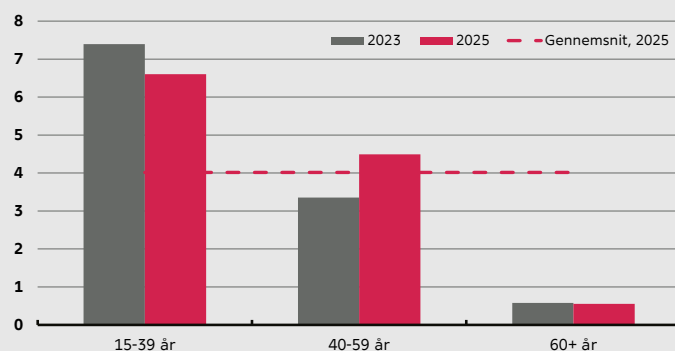
Kilde: Danmarks Nationalbank.

FIGUR 3

Kryptoejere er overvejende under 40 år

Andelen af kryptoejere fordelt på aldersgruppe

Pct.



Anm.: Respondenterne fra Nationalbankens undersøgelse fra 2025 og 2023 blev bedt om at angive deres alder og svare på spørgsmålet 'Ejer du et eller flere kryptoaktiver?'.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

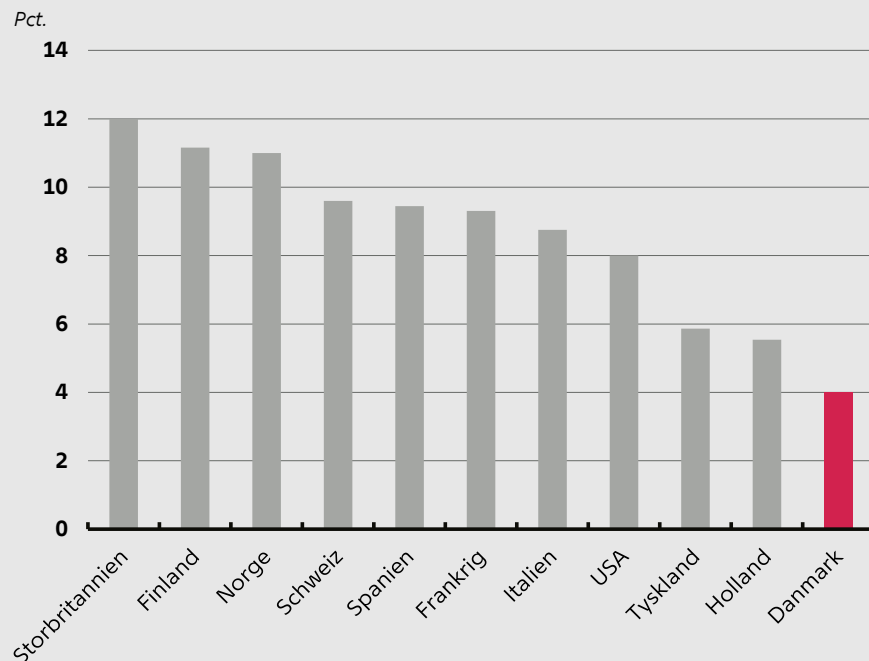
Andelen af kryptoejere i Danmark er lavere end i andre lande

Andre centralbanker og myndigheder har gennemført tilsvarende undersøgelser af udbredelsen af kryptoaktiver i deres respektive jurisdiktioner, se figur 4. En sammenligning med andre landes data viser, at Danmark placerer sig i den lave ende internationalt, hvad angår borgernes ejerskab af kryptoaktiver.

FIGUR 4

Andelen af kryptoejere er lavere i Danmark sammenlignet med andre europæiske lande og USA

Andel af kryptoejere fordelt på et udvalg af lande



Anm.: Sammenligningen bør fortolkes med forsigtighed, idet der er forskelle på metodik og tidsperioder samt generelle usikkerheder på tværs af spørgeundersøgelserne.

Kilde: Danmarks Nationalbank, ECB (2024), Norges Bank (2024), Financial Conduct Authority (2024), Schweizerische Nationalbank (2024) og FED (2024).

Forskellen skal sandsynligvis ses i lyset af flere forhold. For det første spiller metodiske forskelle en væsentlig rolle. Forskelle i spørgeundersøgelsernes tidsperioder, spørgsmål samt udvælgelsen af stikprøver⁹ begrænser den direkte sammenlignelighed mellem spørgeundersøgelserne. Sammenligningen skal derfor fortolkes med forsigtighed.

Endvidere har danske finansielle institutioner historisk indtaget en forsigtig tilgang til kryptoaktiver. Det afspejles bl.a. i, at de fleste danske institutter tidligere ikke har givet deres kunder mulighed for at købe kryptoaktiver via deres platforme og har frarådet investeringer med henvisning til, at de er forbundet med høj risiko.¹⁰ Samtidig har kryptoaktiver indtil for nylig været forbundet med en asymmetrisk beskatning, hvor gevinster beskattes højere end fradraget ved et tab.¹¹

Kryptoejere har overvejende små beholdninger af kryptoaktiver og en højere indkomst sammenlignet med andre

Langt de fleste kryptoejere er kun eksponeret mod kryptoaktiver i begrænset omfang. De fleste angiver at have en samlet beholdning af kryptoaktiver med en

⁹ Eksempelvis har Nationalbankens undersøgelse indebåret, at borgere, der ikke bruger digitale løsninger, har modtaget undersøgelsen pr. post for at sikre en repræsentativ stikprøve, hvilket adskiller sig fra undersøgelser baseret udelukkende på digitale kommunikationskanaler.

¹⁰ Danmarks Nationalbank (2023)a.

¹¹ Se Skattestyrelsen (2024).

anslået værdi under 10.000 kroner, og kun en lille andel af kryptoejerne har beholdninger med en værdi over 50.000 kroner, se figur 5. Samlet set kan det estimeres, at borgere i Danmark ejer kryptoaktiver for mellem 3 og 8 mia. kroner.¹²

Tendensen er den samme som Nationalbankens undersøgelse fra 2023, hvor størstedelen ligeledes angav, at værdien af deres beholdning udgjorde under 10.000 kr.¹³ Selvom markedsprisen på kryptoaktiver er steget betydeligt siden 2023, jf. figur 1, er det således ikke afspejlet i kryptoejernes beholdning.

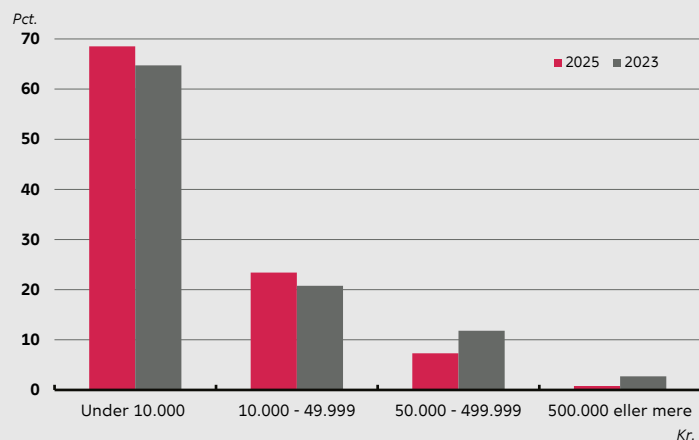
Kryptoejere har i gennemsnit en højere personindkomst end personer, der ikke ejer kryptoaktiver, se figur 6. Indkomstfordelingen viser, at kryptoejere er overrepræsenteret i de højere indkomstgrupper sammenlignet med andre og vice versa. Den relativt højere indkomst indikerer, at kryptoejere i større omfang har økonomisk råderum til at investere i aktiver, der er forbundet med høj risiko.

Samlet set betyder det lave ejerskab kombineret med højere personindkomster, at markedsrisici knyttet til borgernes beholdninger af kryptoaktiver ikke vurderes at have væsentlige økonomiske eller finansielle implikationer.

FIGUR 5

Kryptoejere har overvejende små beholdninger af kryptoaktiver

Kryptoejeres selvangivne værdi af deres beholdning af kryptoaktiver



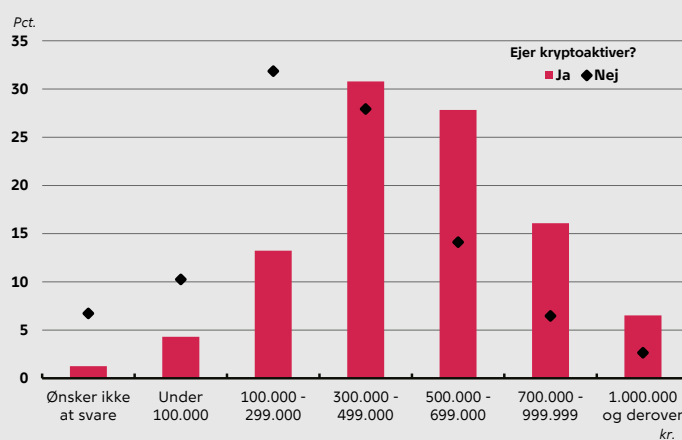
Anm.: Respondenterne fra Nationalbankens undersøgelse fra 2025 og 2023 blev bedt om at angive den anslåede aktuelle værdi i danske kroner af deres opsparing/beholdning i kryptoaktiver.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

FIGUR 6

Kryptoejere har en højere indkomst sammenlignet med andre

Selvangivet årlig personindkomst (før skat, eksklusive pensionsbidrag) for kryptoejere og andre fordelt på indkomstgrupper



Anm.: Respondenterne fra Nationalbankens undersøgelse fra 2025 blev bedt om at angive deres samlede årlige personindkomst før skat eksklusive pensionsbidrag. Personindkomst inkluderer ud over løn og overskud af selvstændig virksomhed bl.a. også afkast af formue, udbetalinger fra en A-kasse, pension, kontanthjælp, sygedagpenge, SU og formueindkomst.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

¹² Det nedre estimat antager, at alle kryptoejere ligger i den laveste værdi inden for deres respektive beholdningskategori, mens det øvre estimat antager, at de ligger i den højeste. For personer i kategorien '500.000 kroner eller mere' antages det, at deres beholdning maksimalt udgør 1.500.000 kroner, hvorfor estimatet ikke tager højde for personer med større beholdninger.

¹³ Se Danmarks Nationalbank (2023)b.

Kryptoejere opbevarer hovedsageligt deres kryptoaktiver hos en tredjepart

Størstedelen af kryptoejerne angiver, at de opbevarer deres kryptoaktiver hos udbydere af kryptoaktivtjenester (CASP'er), som bl.a. tilbyder drift af handelsplatforme og opbevaring af kryptoaktiver på vegne af kunder, se figur 7.

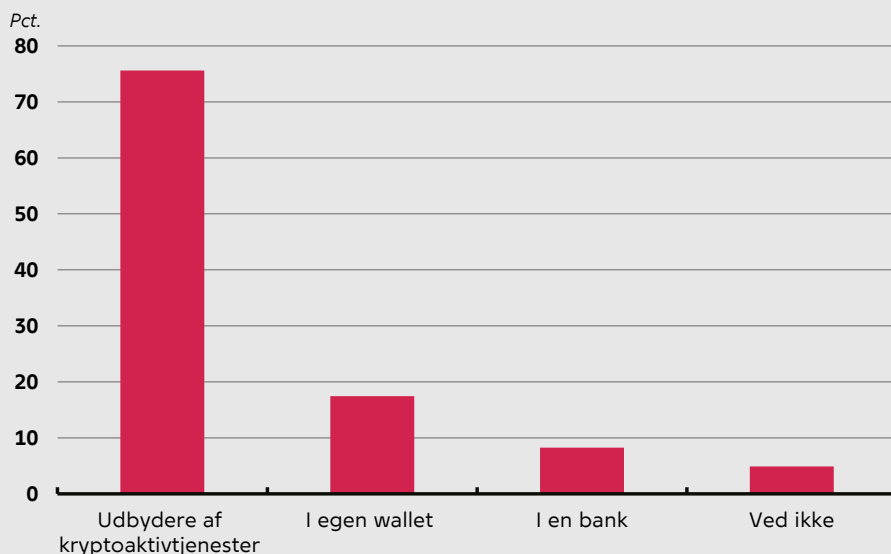
De fleste borgere i Danmark handler og opbevarer deres kryptoaktiver via udbydere af kryptoaktivtjenester, der har fået tilladelse og er underlagt tilsyn i henhold til MiCA-forordningen. Opbevaring hos en tredjepart, fx en CASP eller bank, indebærer bl.a. krav om, at tredjeparten foretager kundekendingsprocedurer (KYC), bekæmpelse af hvidvask af penge (AML), samt overholder regler for adskillelse og beskyttelse af kundemidler i henhold til MiCA-forordningen.

Kun en mindre andel angiver at opbevare kryptoaktiver i egen wallet¹⁴, hvor opbevaringen sker uden inddragelse af en tredjepart. Ved lokal opbevaring i egen wallet varetager ejeren selv adgangen og ansvaret for kryptoaktiverne.

FIGUR 7

Størstedelen opbevarer deres kryptoaktiver hos udbydere af kryptoaktivtjenester

Fordeling af hvor kryptoejere opbevarer deres kryptoaktiver



Anm.: Respondenterne fra Nationalbankens undersøgelse fra 2025 blev bedt om at svare på spørgsmålet 'Hvor har du dine kryptoaktiver opbevaret?'. Flere svar var muligt, hvorfor søjlerne ikke opsummeres til 100.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Kryptoaktiver anses overvejende som et investeringsobjekt

Størstedelen af kryptoejerne angiver, at de opfatter kryptoaktiver som et investeringsobjekt, se figur 8. Kun en mindre andel angiver, at de anser kryptoaktiver som betalingsmiddel. Den faktiske anvendelse af kryptoaktiver til betaling er fortsat meget begrænset. Kun en meget lille andel af kryptoejerne

¹⁴ En krypto-wallet (digital pung) er et softwareprogram eller en fysisk enhed, der gemmer de private og offentlige nøgler, som giver adgang til at administrere og overføre kryptoaktiver.

har inden for det seneste år anvendt kryptoaktiver som betaling for varer eller tjenester.

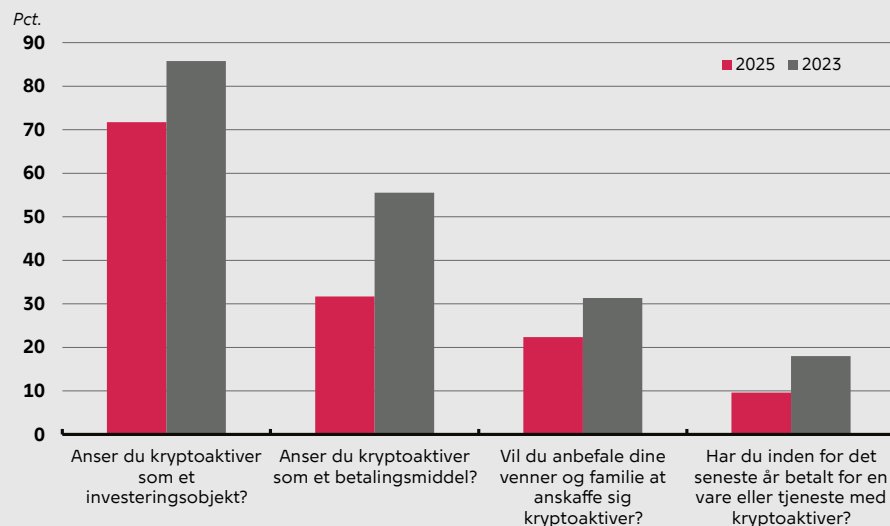
Kun en begrænset andel af kryptoejerne angiver, at de ville anbefale venner og familie at investere i kryptoaktiver.

Blandt borgere, der ikke ejer kryptoaktiver, er andelen, der anser kryptoaktiver som et investeringsobjekt og et betalingsmiddel væsentligt lavere, og udgør henholdsvis ca. 16 pct. og 8 pct. Det viser, at der i den bredere befolkning i Danmark ikke er en udbredt opfattelse af kryptoaktiver som egnede til hverken investering eller betalinger.

FIGUR 8

Kryptoejere anser kryptoaktiver primært som et investeringsobjekt

Andelen af kryptoejere, der har svaret 'ja' til nedenstående spørgsmål i 2025 og 2023



Anm.: Respondenterne fra Nationalbankens undersøgelse fra 2025 og 2023 blev bedt om at svare "ja", "nej" eller "ved ikke" på spørgsmålene.

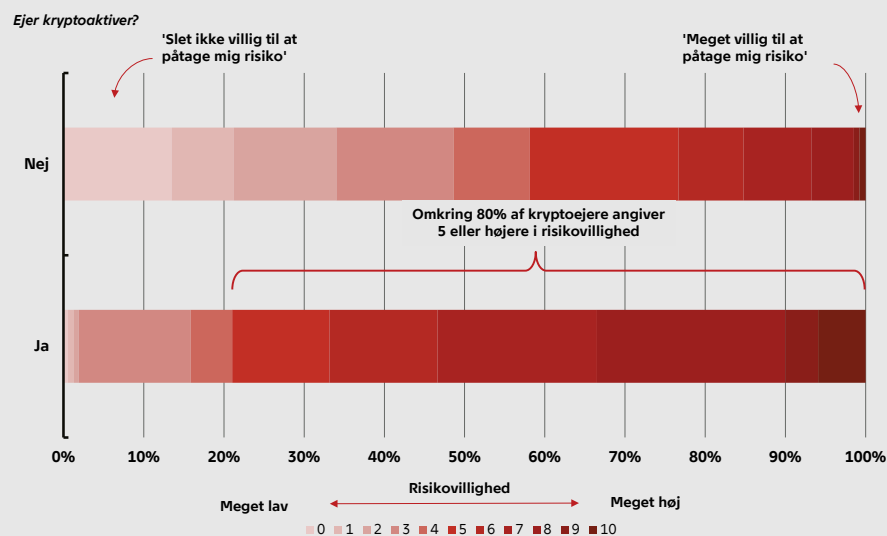
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Hvad angår risikovillighed har kryptoejere således også angivet en generel højere risikovillighed sammenlignet med andre, se figur 9. Blandt kryptoejere angiver omkring 80 pct. en risikovillighed på 5 eller derover på en skala fra 1-10, hvilket er væsentlig højere end borgere, der ikke ejer kryptoaktiver. For borgere der ikke ejer kryptoaktiver, har kun ca. 40 pct. angivet risikovillighed på 5 eller derover.

FIGUR 9

Kryptoejere angiver at være mere risikovillige end andre

Fordelingen af selvangivet risikovillighed for kryptoejere og andre



Anm.: Respondenter fra Nationalbankens undersøgelse 2025 har angivet deres generelle risikovillighed på en skala fra 1-10. Tallet 0 angiver, at man slet ikke er villig til at påtage sig risiko, og 10 angiver, at man er meget villig til at påtage sig risiko.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Ovenstående resultat harmonerer med, at investering i kryptoaktiver er meget risikofyldt og forbundet med væsentlige risici. Uforankrede kryptoaktiver er ikke knyttet til konkrete aktiver eller betalingsstrømme, hvilket giver store udsving i priserne.

02 Borgeres indirekte eksponering mod kryptoaktiver

Foruden direkte ejerskab af kryptoaktiver kan borgere i Danmark også have indirekte eksponering mod kryptoaktiver gennem værdipapirer såsom aktier og investeringsforeninger, der i høj grad er forbundet til kryptomarkedet, se boks 4.

Data viser, at borgeres eksponering mod kryptoaktiver via værdipapirer er lav. Den samlede beholdning af værdipapirer tilknyttet kryptoaktiver udgjorde omkring 2 mia. kr. i december 2025, se figur 10. Det er mindre end den direkte eksponering gennem ejerskab, som anslås til mellem 3 og 8 mia. kr., jf. afsnit 1.¹⁵ Sammenholdes den indirekte eksponering på 2 mia. kr. med borgeres samlede beholdning af aktier på omkring 540 mia. kr. i december 2025, udgør eksponeringen således blot omkring 0,4 pct.¹⁶

BOKS 4

Identifikation af indirekte eksponeringer i kryptoaktiver

Indirekte eksponeringer dækker over en række værdipapirer såsom aktier og investeringsfonde, der helt eller delvist følger udviklingen i et kryptoaktiv eller mere generelt i markeder relateret til blockchain-teknologi, og hvis værdi helt eller delvist påvirkes af prisudsving i kryptoaktiver. Det tæller virksomheder med store beholdninger af kryptoaktiver, handelsplatforme og virksomheder, der specialiserer sig i validere transaktioner og generere nye kryptoaktiver (også kaldet 'mining' af kryptoaktiver).¹

Opgørelsen skal ses som et nedre skøn for borgernes indirekte eksponeringer over for kryptoaktiver. Det er generelt svært at foretage identifikation af kryptorelaterede værdipapirer. Identifikationen bygger blandt andet på vurderinger af de enkelte virksomheders aktiviteter, idet virksomheder opgør og indberetter deres aktiviteter forbundet med kryptoaktiver forskelligt. Virksomheder kan have blandede forretningsmodeller, hvor kryptorelaterede aktiviteter kun udgør en del af den samlede aktivitet, og de kan opgøre deres kryptoaktiver forskelligt. Derfor tages der forbehold for, at ikke alle kryptorelaterede værdipapirer er medtaget.

¹ Se Danmarks Nationalbank (2022), for en detaljeret gennemgang af den bagvedliggende blockchainteknologi.

Der har imidlertid været en stigende eksponering mod værdipapirer knyttet til kryptoaktiver siden 2023, se figur 10. Denne udvikling har været drevet af, at borgere har opkøbt værdipapirer tilknyttet kryptoaktiver, samt at markedsprisen på disse er steget, se figur 11. Siden begyndelsen af 2023 har borgere investeret netto omkring 1,3 mia. kr. i værdipapirer med eksponering mod kryptoaktiver. I samme periode er markedsværdien af disse beholdninger steget med ca. 600 mio. kr. Udviklingen i markedsværdien har dog været præget af betydelig volatilitet, herunder en markant kursregulering i 4. kvartal 2025.

En væsentlig del af stigningen i eksponeringen stammer fra få amerikanske aktieselskaber, der besidder store beholdninger af bitcoins. Disse virksomheder har været en mulighed for investorer, der gerne vil have eksponering mod kryptomarkedet uden at handle kryptoaktiver direkte.

¹⁵ Det skal bemærkes, at tallene for den direkte og indirekte eksponering ikke bør summeres. Der kan være et overlap mellem de to tal, idet respondenter med indirekte eksponering via ETP'er, der følger et kryptoaktiv, kan have svaret "ja" i spørgeundersøgelsen. ETF/ETP'er udgør dog kun en mindre del af den indirekte eksponering, hvorfor et eventuelt overlap må antages at være begrænset.

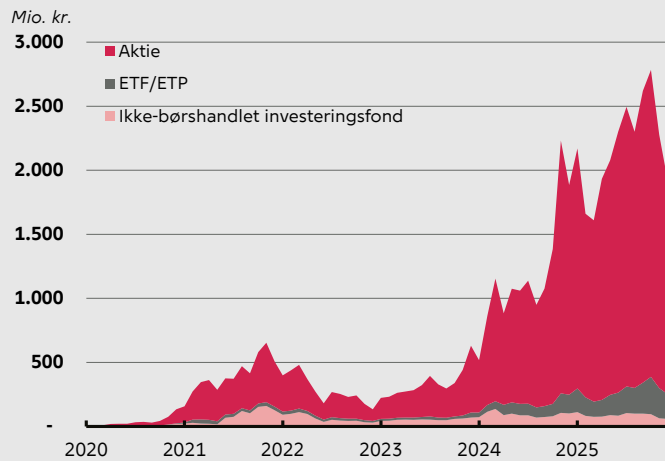
¹⁶ Se Danmarks Nationalbanks Statistikbank, *Danskernes investeringer i værdipapirer - DNV2* ([link](#)).

En del af stigningen har også været drevet af aktieselskaber, der driver datacentre og beskæftiger sig med at validere transaktioner samt generere nye kryptoaktiver. Flere af disse selskaber har dog omlagt eller udvidet deres forretningsmodel, så deres datacentre i stigende grad også leverer regnekraft til kunstig intelligens. Den markante globale efterspørgsel efter infrastruktur til drift af kunstig intelligens kan være årsag til investorers øgede forventninger til disse virksomheders indtjening og dermed have understøttet udviklingen i deres aktiekurser.

FIGUR 10

Borgerne har siden 2023 fået en væsentlig større eksponering mod værdipapirer knyttet til kryptoaktiver

Markedsværdien af borgernes investeringer i registrerede værdipapirer knyttet til kryptoaktiver fra 2020 til 2025.

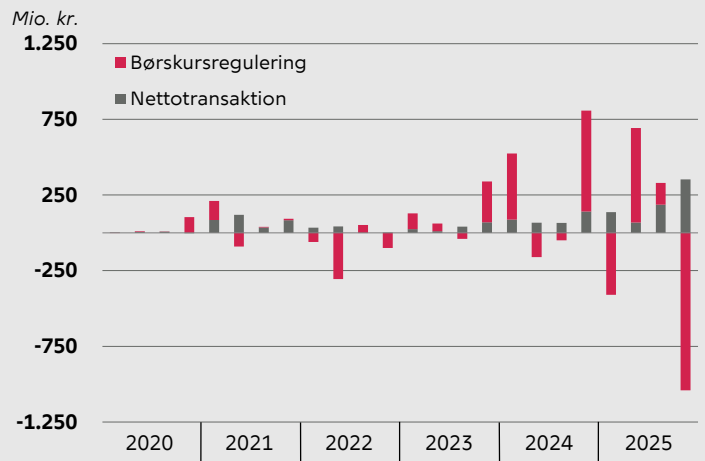


Anm.: Værdipapirerne er udvalgt, idet deres værdi helt eller delvist følger kryptoaktiver eller blockchain-relaterede markeder og påvirkes væsentligt af prisudsving i kryptoaktiver. Opgørelsen skal betragtes som et nedre skøn for borgernes indirekte eksponering over for kryptoaktiver.
Kilde: Danmarks Nationalbanks værdipapirstatistik.

FIGUR 11

Udviklingen siden 2023 har primært været drevet af opkøb i værdipapirer samt store reguleringer i børskurser

Kvartalsvis opgørelse af nettotransaktioner og børskursreguleringer for borgernes investeringer i registrerede værdipapirer knyttet til kryptoaktiver fra 2020 til 2025.



Anm.: Nettotransaktioner dækker over borgernes samlede køb og salg af registrerede værdipapirer knyttet til kryptoaktiver. Børskursregulering er den værdiregulering af et værdipapir, som følger af ændringer i dets markedspris på børsen.
Kilde: Danmarks Nationalbanks værdipapirstatistik.

Eksponeringen gennem børsnoterede produkter og investeringsfonde (ETP'er og ETF'er)¹⁷ er relativt lav sammenlignet med aktier, selvom der også her ses en stigende tendens.

Den stigende tendens i ETF'er og ETP'er skal ses i lyset af, at eksponering mod kryptoaktiver i de seneste år er blevet mere tilgængelig via traditionelle finansielle produkter, primært gennem ETP'er. Siden 2024 har flere større kapitalforvaltere introduceret ETP'er på danske og europæiske børser, som følger udviklingen direkte i udvalgte kryptoaktiver. Senest har større danske banker som Danske Bank og Nordea valgt at tilbyde deres kunder at handle disse ETP'er via deres egne platforme.¹⁸ Denne udvikling må alt andet lige forventes at bidrage til en større udbredelse af disse produkter på sigt.

¹⁷ En ETP dækker over flere typer børsnoterede produkter såsom et finansielt instrument eller en kontrakt, hvis værdi følger prisen på et underliggende aktiv. En ETF (en underkategori af ETP) er en børsnoteret investeringsfond, der typisk følger et indeks eller en portefølje af værdipapirer. ETF'er, der blot følger et underliggende kryptoaktiv, er ikke blevet godkendt i EU, da de ikke opfylder alle kriterier i henhold til EU's fælles regelsæt for investeringsfonde, UCITS-direktivet. Som følge deraf udbydes produkter med priseksponering mod kryptoaktiver i Europa primært i form af andre ETP'er. Se ESMA (2025).

¹⁸ Se Danske Bank (2026) og Nordea (2025).

Derudover har der i en længere årrække eksisteret ETF'er, som investerer i en bred portefølje af virksomheder med aktiviteter relateret til krypto- og blockchainsektoren.

Risici kan komme fra andre kanaler end ejerskab og indirekte eksponering af kryptoaktiver blandt borgere i Danmark

Potentielle risici fra kryptomarkedet kan imidlertid også opstå gennem andre kanaler, herunder via øget sammenkobling med den finansielle sektor. Sammenkoblingen ses blandt andet i forbindelse med udstedere af stablecoins, der har store reserver i aktiver som bankindsud og kortfristede obligationer.¹⁹

Den danske økonomi og den finansielle sektor er tæt integreret i internationale markeder. Globale udsving på kryptomarkedene, herunder eventuelle stressforløb eller prisbobler, kan påvirke Danmark via internationale markeder, institutionelle eksponeringer eller bredere finansielle chok. Finansielle selskaber i USA foretager især stigende investeringer i og tilbyder tjenester med kryptoaktiver. Det øger forbundetheden mellem markedet for kryptoaktiver og den amerikanske finansielle sektor og kan potentielt indebære, at stød til det globale kryptomarked også kan få betydning for finansielle aktører i Danmark. Det understreger behovet for fortsat overvågning og analyse af sådanne transmissionskanaler.

¹⁹ Se Danmarks Nationalbank (2025).

Litteratur

Congress.gov (2024), *SEC Approves Bitcoin Exchange-Traded Products (ETPs)*, januar ([link](#)).

Congress.gov (2025), *GENIUS Act* ([link](#)).

Danmarks Nationalbank (2022), *Nye former for digitale penge*, Danmarks Nationalbank Analyse, nr. 8, juni ([link](#)).

Danmarks Nationalbank (2023)a, *Rentestigninger mærkes hos banker og deres kunder*, Danmarks Nationalbank Analyse, nr. 6, juni ([link](#)).

Danmarks Nationalbank (2023)b, *Kryptoaktiver: Risici, regulering og anvendelse i Danmark*, Danmarks Nationalbank Analyse, nr. 16, november ([link](#)).

Danmarks Nationalbank (2025), *Usikre tider kræver fokus på robusthed og beredskab*, Danmarks Nationalbank Analyse, nr. 28, november ([link](#)).

Danske Bank (2026), *Danske Bank giver nu kunder adgang til investeringer inden for kryptovalutaer*, februar ([link](#)).

ECB (2024), *Study on the payment attitudes of consumers in the euro area 2024*, december ([link](#)).

ESMA (2025), *Technical advice to the European Commission on the review of the UCITS Eligible Assets Directive*, juni ([link](#)).

Euronext (2025), *Euronext expands clearing services to cover cryptocurrency exchange-traded products (ETPs)*, marts ([link](#)).

Federal Reserve Bank of Boston (2023), *Runs and Flights to Safety: Are Stablecoins the New Money Market Funds?*, november ([link](#)).

FED - Board of Governors of the Federal Reserve System (2025), *Economic Well-Being of U.S. Households in 2024*, maj ([link](#)).

Financial Conduct Authority (2024), *Research Note, Cryptoassets consumer research 2024*, november ([link](#)).

IMF (2025), *Understanding Stablecoins* ([link](#)).

Nordea (2025), *Nordea giver kunderne adgang til børshandlet produkt der følger bitcoin*, november ([link](#)).

Norges Bank (2024), *Survey on crypto-assets in Norway*, juli ([link](#)).

Schweizerische Nationalbank (2024), *Payment Methods Survey of Private Individuals in Switzerland* ([link](#)).

Skattestyrelsen (2024), *Ny rapport fra Skattelovrådet: Kryptoaktiver bør fremover lagerbeskattes*, oktober ([link](#)).

Publikationer



ANALYSE

Analysen fokuserer på aktuelle emner, som er særligt relevante for Nationalbankens formål. Analyser kan også indeholde Nationalbankens anbefalinger. Her finder du bl.a. vores prognose for dansk økonomi og vores vurdering af den finansielle stabilitet. Analyser henvender sig til dig, der har en bred interesse for økonomiske og finansielle forhold.



STAFF PAPER

Staff Papers giver indblik i det analysearbejde, som Nationalbankens ansatte er i gang med. Staff Papers indeholder fx baggrundsanalyser og metodebeskrivelser. De henvender sig primært til dig, der i forvejen har kendskab til økonomiske og finansielle analyser. De konklusioner, der udtrykkes i Staff Papers, er forfatterens egne og skal ikke opfattes som Nationalbankens holdning.



WORKING PAPER

Working Papers præsenterer forskningsarbejde fra både ansatte i Nationalbanken og vores samarbejdspartnere. Working Papers henvender sig primært til dig, som er fagperson, og til dig med interesse for forskning inden for centralbankvirksomhed samt økonomi og finans i bredere forstand. De konklusioner, der udtrykkes i Working Papers, er forfatterens egne og skal ikke opfattes som Nationalbankens holdning.



NYT

Nyt er en appetitvækker, der giver et hurtigt indblik i en af Nationalbankens længere publikationer. Nyt er for dig, der har brug for et let overblik og godt kan lide en tydelig vinkling.



STATISTIKNYHED

Statistiknyheder sætter fokus på de nyeste tal og tendenser i Nationalbankens statistikker. Statistiknyheder henvender sig til dig, der vil have hurtig indsigt i aktuelle finansielle data.



RAPPORT

Rapporter er en tilbagevendende beretning om Nationalbankens arbejdsområder og virksomhed. Her finder du bl.a. Nationalbankens årsrapport. Rapporter er for dig, der har brug for en status og opdatering på den forgangne periode.

Danmarks Nationalbank
Langelinie Allé 47
2100 København Ø
+45 3363 6363



**DANMARKS
NATIONALBANK**