

DANMARKS NATIONALBANK

GLOBAL USIKKERHED PÅVIRKER DEN FINANSIELLE SEKTOR

Finansiel stabilitet – halvårlig vurdering og anbefalinger
3. juni 2025



DANMARKS
NATIONALBANK

Hvem er vi?



Peter E. Storgaard

Vicedirektør
og chef for Finansiell
Stabilitet

Finansiell Stabilitet



**Morten H.
Rasmussen**

Chef for Politik og
Regulering

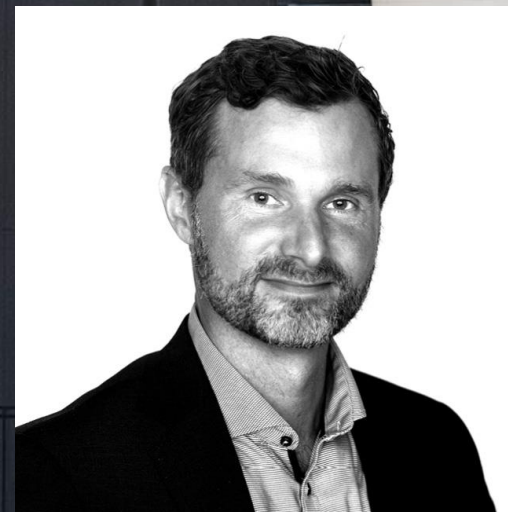
Finansiell Stabilitet



Nathalie P. Tuxen

Chef for Infrastruktur og
Cyber

Finansiell Stabilitet



Søren Gade

Chef for Analyse og Modeller

Finansiell Stabilitet

Hovedbudskaber om finansiel stabilitet



Geopolitik og usikkerheden fra handelskonflikt påvirker risikobilledet



Høj indtjening understøtter bankernes robusthed mod tab



Forenkling af finansiel regulering må ikke svække finansiel stabilitet



Cyber

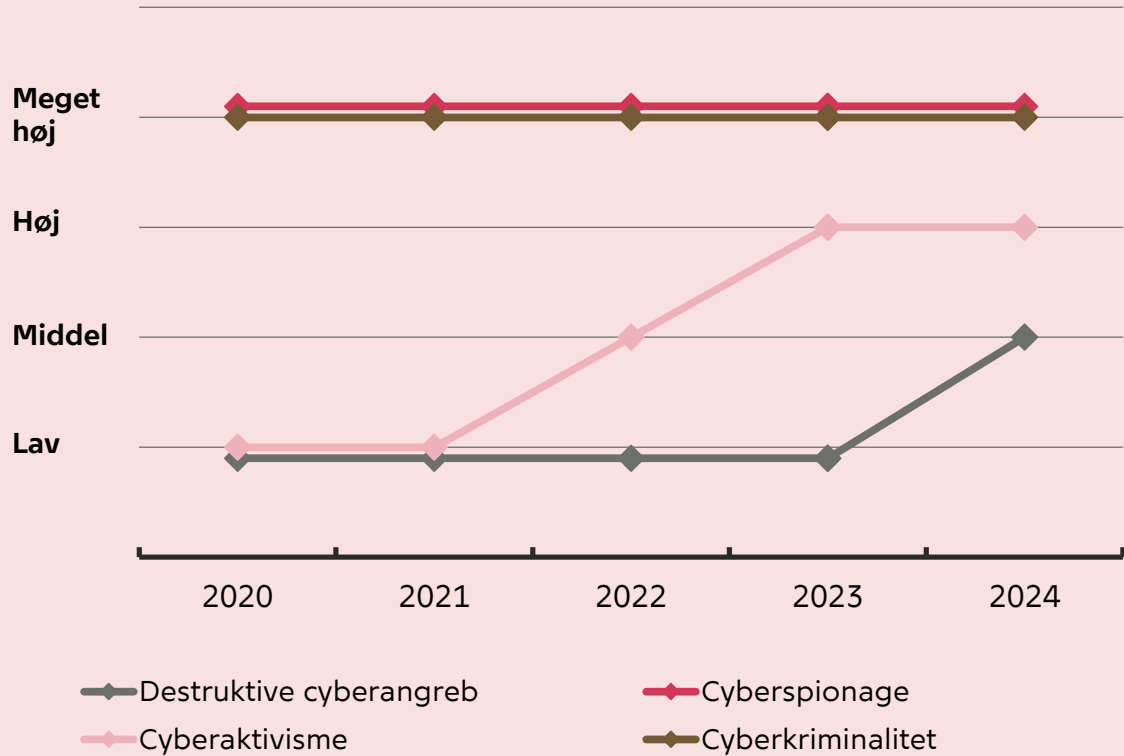


**DANMARKS
NATIONALBANK**

Cybertruslen påvirkes af geopolitiske spændinger og kræver fortsat arbejde for at styrke cyberrobustheden

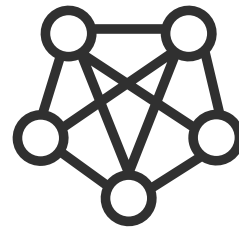
Cybertrusselsniveauet har ændret sig siden 2020

Trusselsniveau



Anm.: Styrelsen for Samfundssikkerhed overvåger cybertruslen og inddeler den i kategorier alt efter trusselstypen. De forskellige trusselstyper vurderes på en skala fra ingen til meget høj. Observationerne tager udgangspunkt i vurderingernes udgivelsesdato.
Kilde: Styrelsen for Samfundssikkerhed.

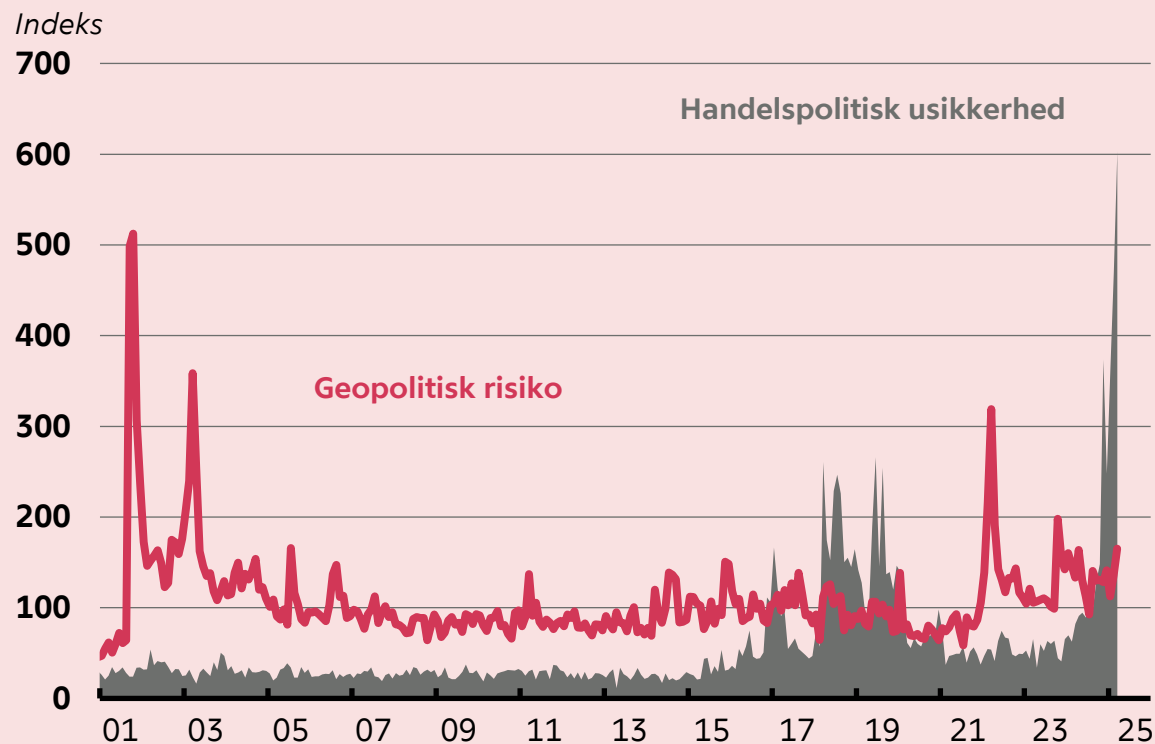
- Den geopolitiske situation har aktualiseret behovet for yderligere beredskabsplanlægning i samfundet
- Ansvar for den operationelle robusthed ligger hos de enkelte virksomheder
- Samarbejde på tværs af sektorer er nødvendigt for at styrke cyberrobustheden
- Beredskab er også et fokusområde i Nationalbankens arbejde med sektoren



Finansielle markeder

Den globale usikkerhed har ført til store udsving på de finansielle markeder

Højt niveau af global usikkerhed er især drevet af udviklingen i amerikansk handelspolitik

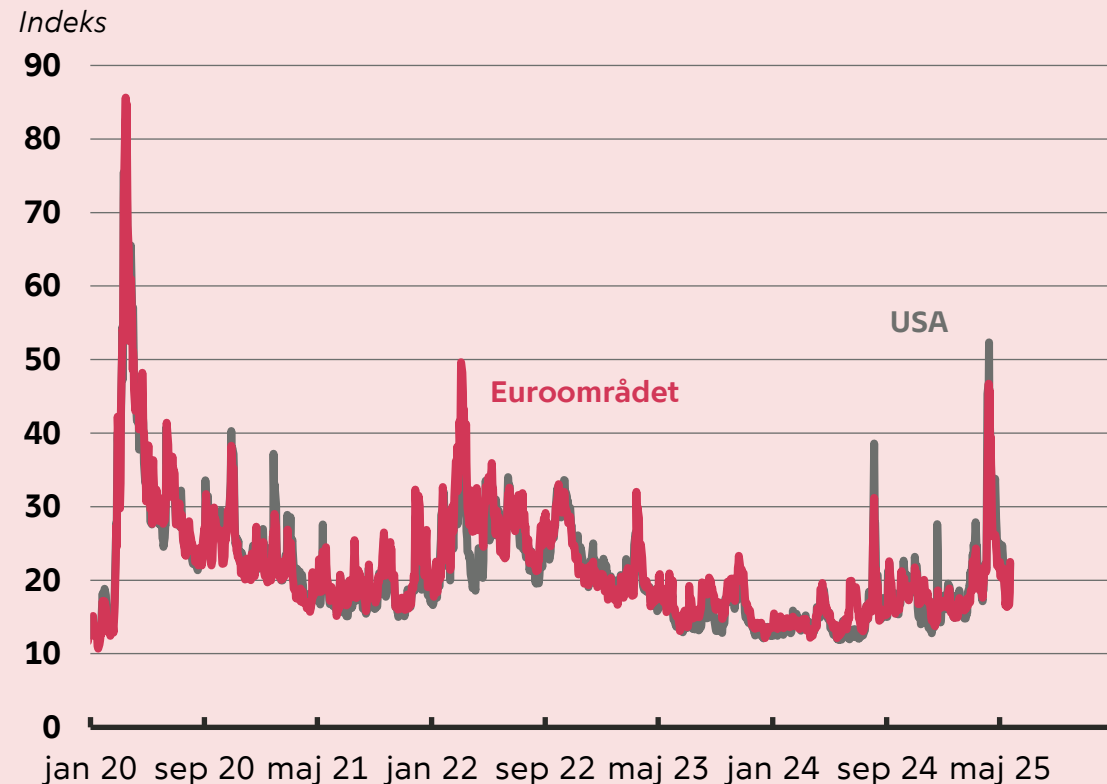


Anm.: Indeks for geopolitisk risiko og handelspolitisk usikkerhed baseres på automatiserede tekstsøgninger og beregnes ved antallet af artikler om emnet som andel af det samlede antal artikler fra en række amerikanske aviser. Seneste observation er april 2025.



Kilde: Caldara og Iacoviello, Measuring Geopolitical Risk, *American Economic Review*, april, 112(4), 2022.
Caldara mfl., The economic effects of trade policy uncertainty, *Journal of Monetary Economics*, nr. 109, 2020.

Volatiliteten på aktiemarkederne steg markant i april 2025

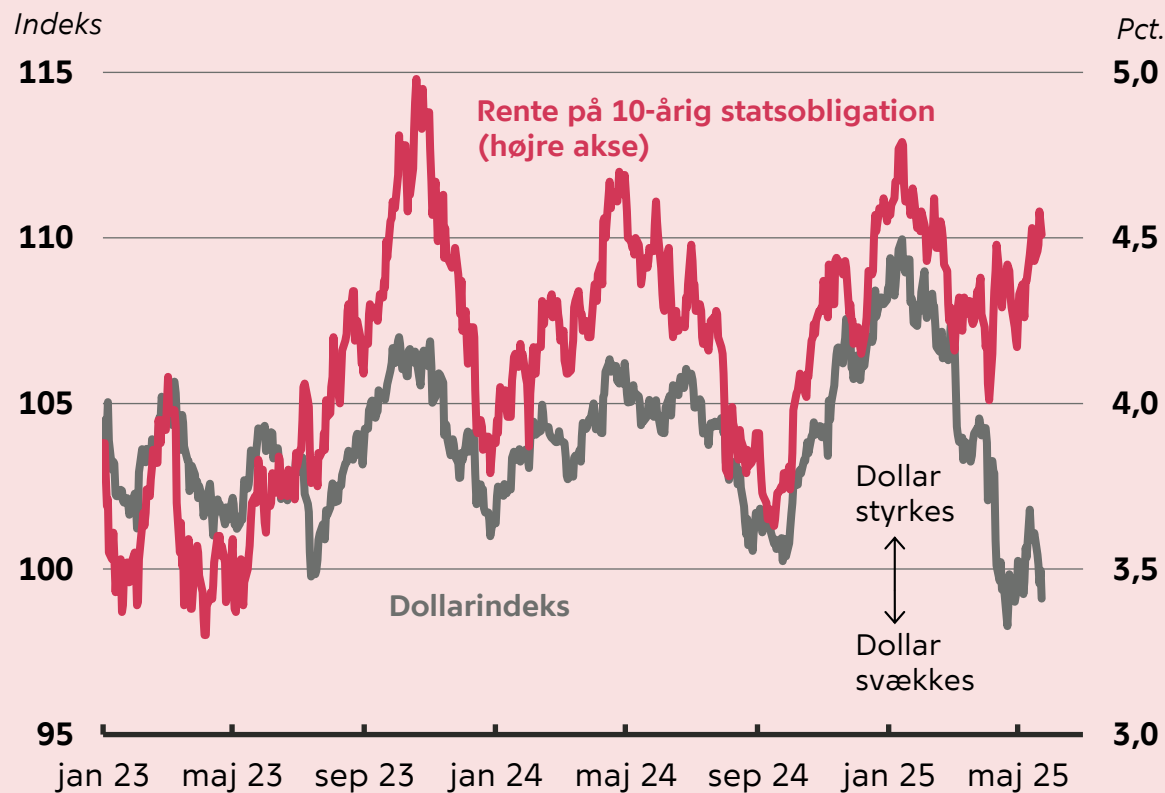


Anm.: Udvikling i volatilitetsindeks for USA (VIX-indeks) og euroområdet (VSTOXX-indeks). indeksene måler forventede kursudsving i aktieindeksene Standard and Poor 500 og EUROSTOXX 600 for hhv. USA og euroområdet. Seneste observation er 23. maj 2025.

Kilde: Macrobond.

Handelskonflikten påvirker de globale vækstudsigter

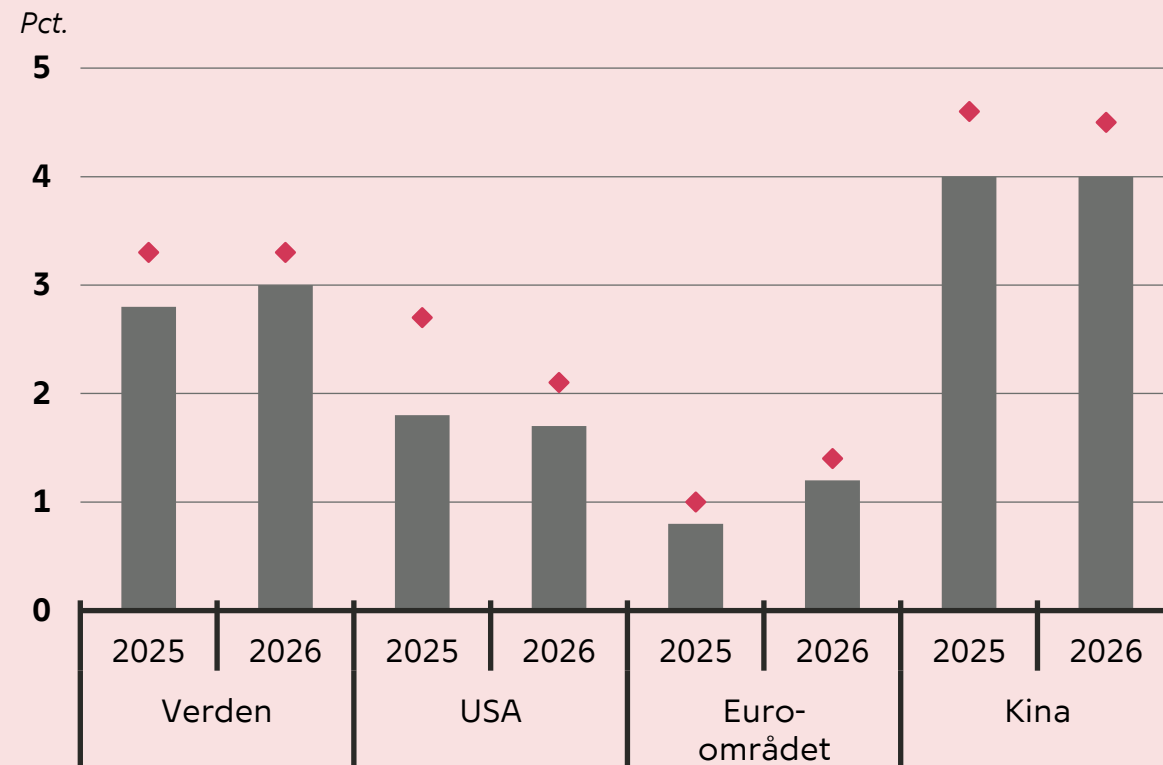
Fald i dollarkursen og højere amerikanske statsrenter indikerer mindsket appetit på amerikanske aktiver



Anm.: Udviklingen i amerikanske dollar er baseret på DXY-indekset. DXY-indekset er et vægtet indeks af dollarens udvikling over for euro, britiske pund, japanske yen, svenske kroner, canadiske dollar og schweizerfranc. Seneste observation er 23. maj 2025.

Kilde: LSEG Workspace og Macrobond.

Udsigt til lavere vækst i amerikansk økonomi efter annoncering af toldafgifter



Anm.: IMF's skøn for BNP-vækst for verden. Søjler viser skøn fra IMF's hovedscenarie i april 2025. Punkter viser skøn fra IMF's januar-prognose.

Kilde: IMF.



DANMARKS
NATIONALBANK



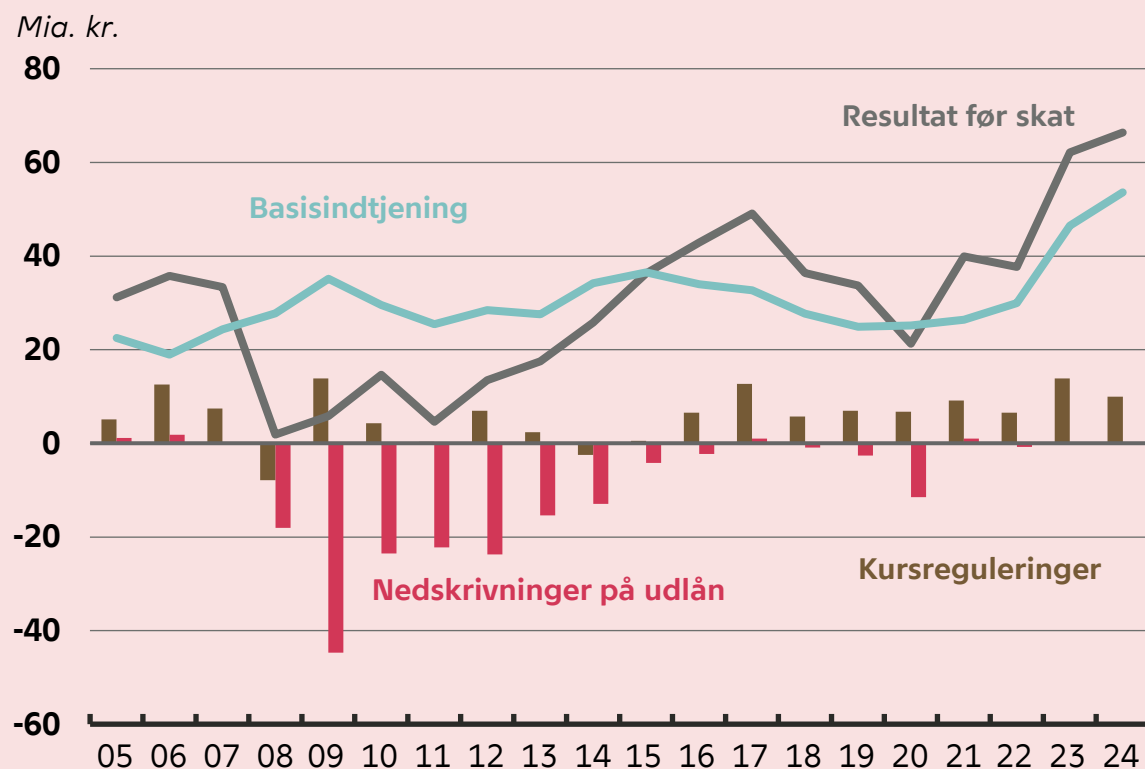
Indtjening



**DANMARKS
NATIONALBANK**

Lavere renter vil reducere institutternes indtjening

Resultatet er fortsat understøttet af øget basisindtjening, positive kursreguleringer og lave nedskrivninger



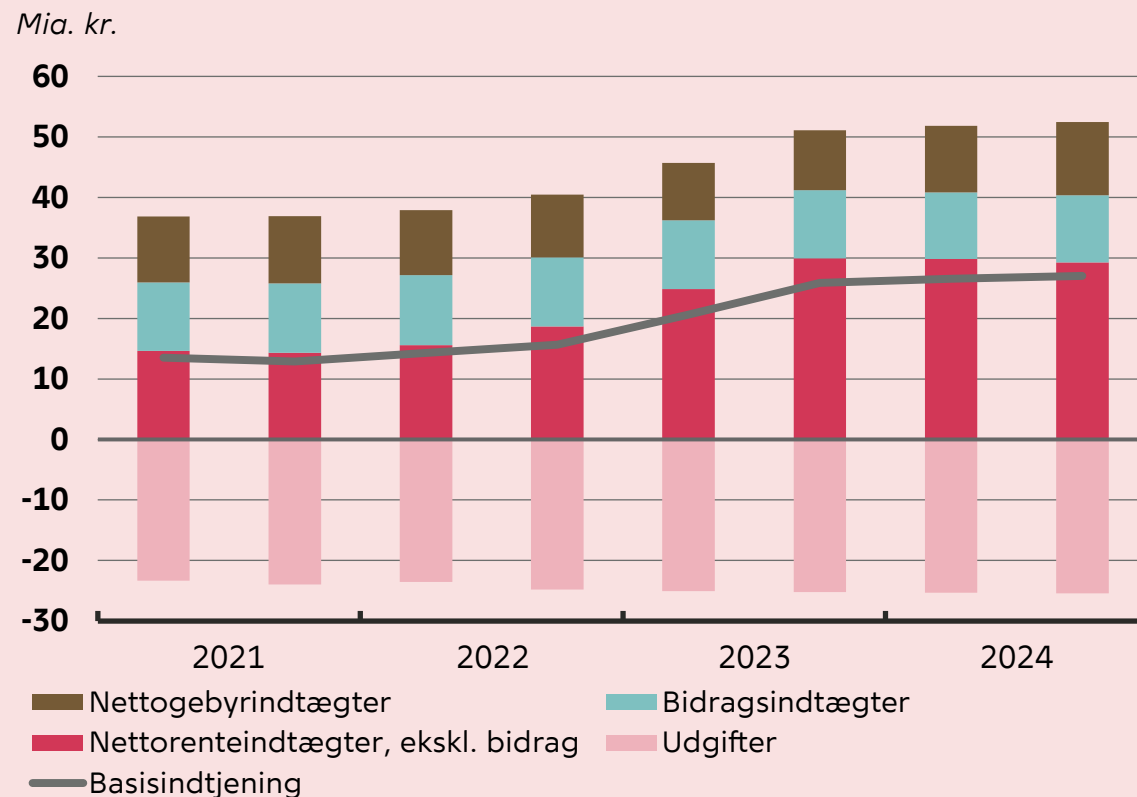
Anm.: Årsdata for de systemiske kreditinstitutter. *Basisindtjening* er nettorente- og gebyrindtægter fratrasket omkostninger til personale og administration samt andre driftsudgifter. *Kursreguleringer* er nettokursreguleringer på bl.a. værdipapirer, udstedte obligationer og udlån til dagsværdi.

Kilde: Danmarks Nationalbank.



DANMARKS
NATIONALBANK

Nettorenteindtægterne er fladet ud i 2024 og forventes at have toppet



Anm.: Halvårsdata for de systemiske kreditinstitutter. *Udgifter* dækker over personale- og administrationsudgifter samt andre driftsudgifter. Driftsudgifter er korrigeret for bøden vedrørende Danske Banks Estland-sag.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

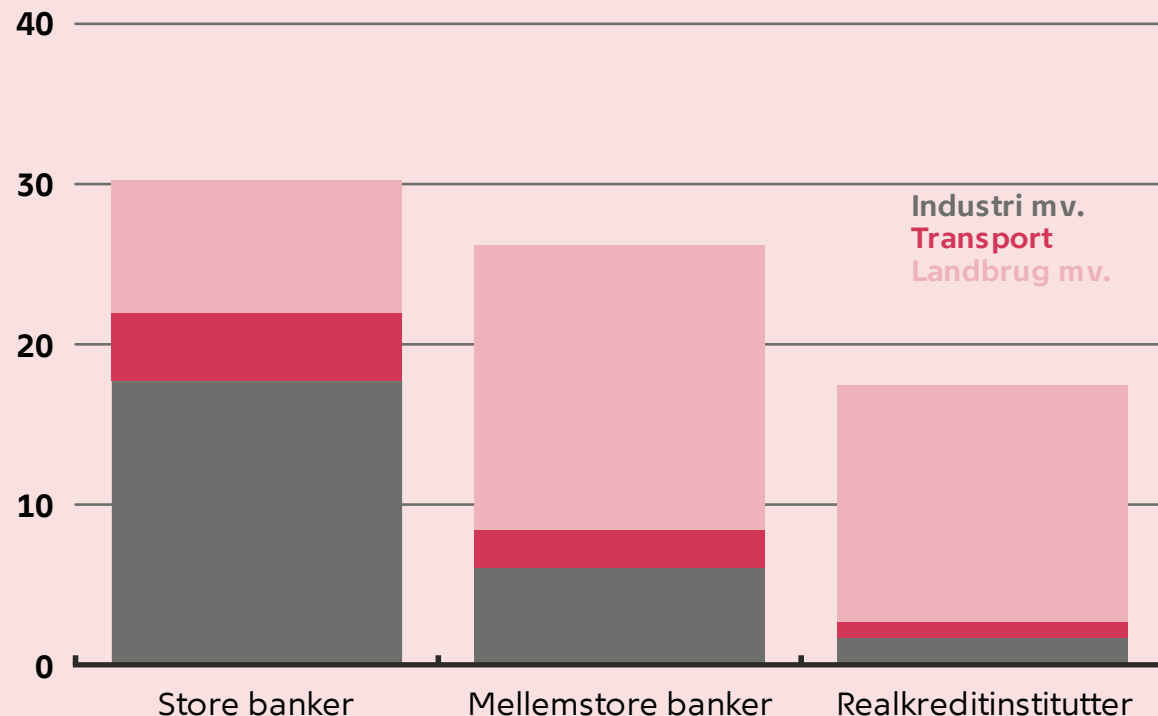


Kredit til erhverv

Bankerne kan risikere tab på udlån til eksportfølsomme brancher

Institutterne har væsentlige eksponeringer over for eksportfølsomme brancher

Andel af erhvervsudlån, pct.



Anm.: Udlån til brancherne industri, transport og landbrug som andel af samlet udlån til ikke-finansielle virksomheder og selvstændige, opgjort i 1. kvartal 2025. *Industri* inkluderer råvareindvinding.

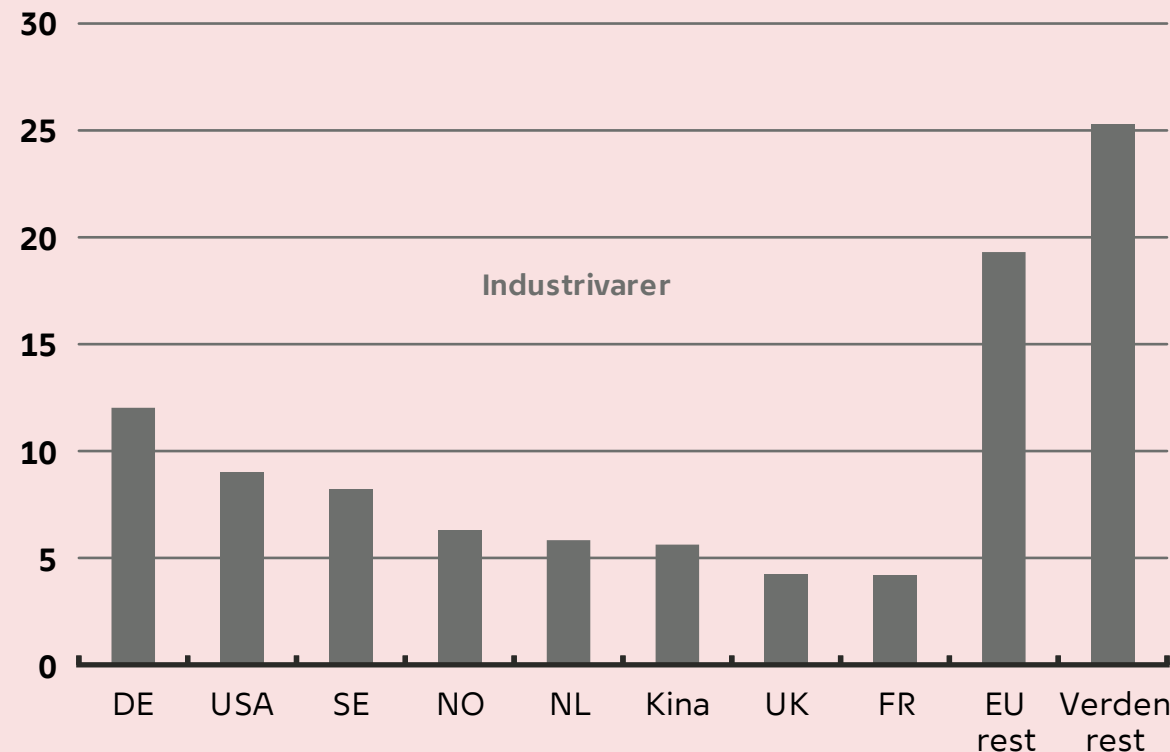
Kilde: Danmarks Nationalbank.



DANMARKS
NATIONALBANK

USA er et vigtigt marked for industrieksporten

Andel, pct.



Anm.: Eksport af industrivarer, der krydser den danske grænse i 2024, efter modtagerland. *Industrivarer* inkluderer varegrupperne kemikalier og kemiske produkter, forarbejdede varer, primært halvfabrikata, maskiner, undt. transportmidler samt færdigvarer og andre varer.

Kilde: Danmarks Statistik.



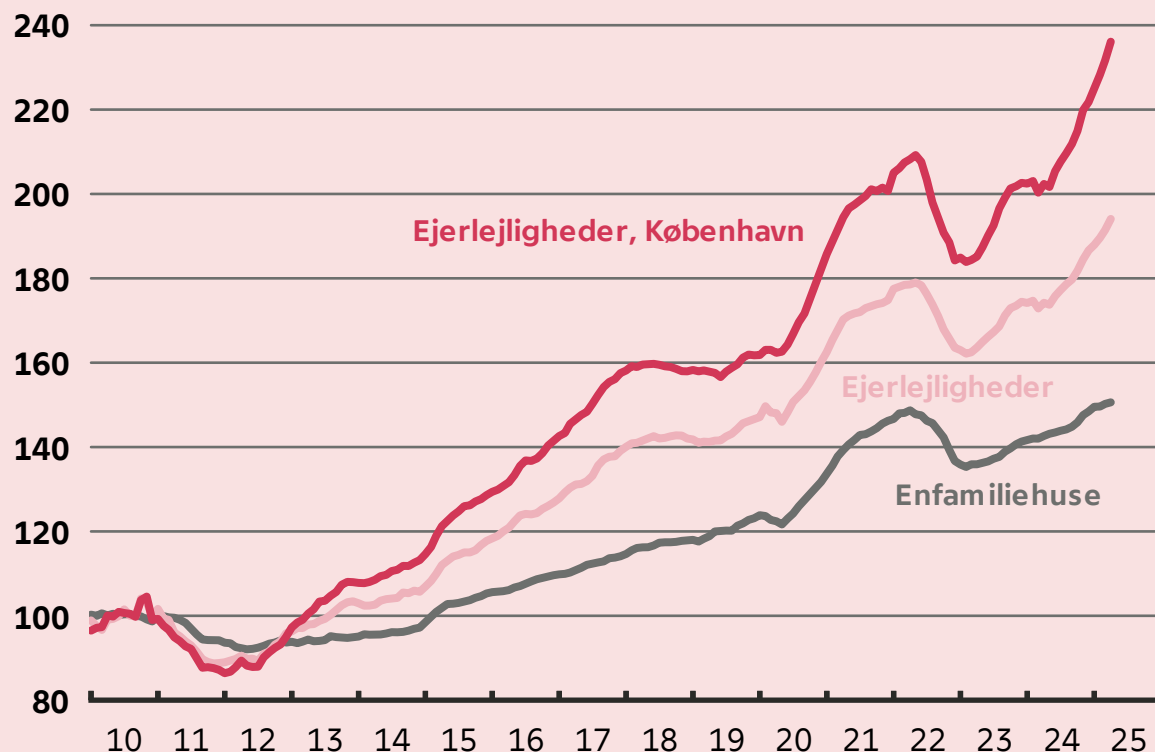
Kredit til husholdninger



Boligkøbere bruger fortsat en stor del af indkomsten på at servicere gæld

Boligpriserne er på et højt niveau, og det går særligt hurtigt i København

Indeks, 2010=100



Anm.: København angiver kommunerne i København by, dvs. Dragør, Frederiksberg, Københavns og Tårnby kommune. Data er sæsonkorrigeret og regnet som tre måneders glidende gennemsnit. Seneste observation er april 2025.

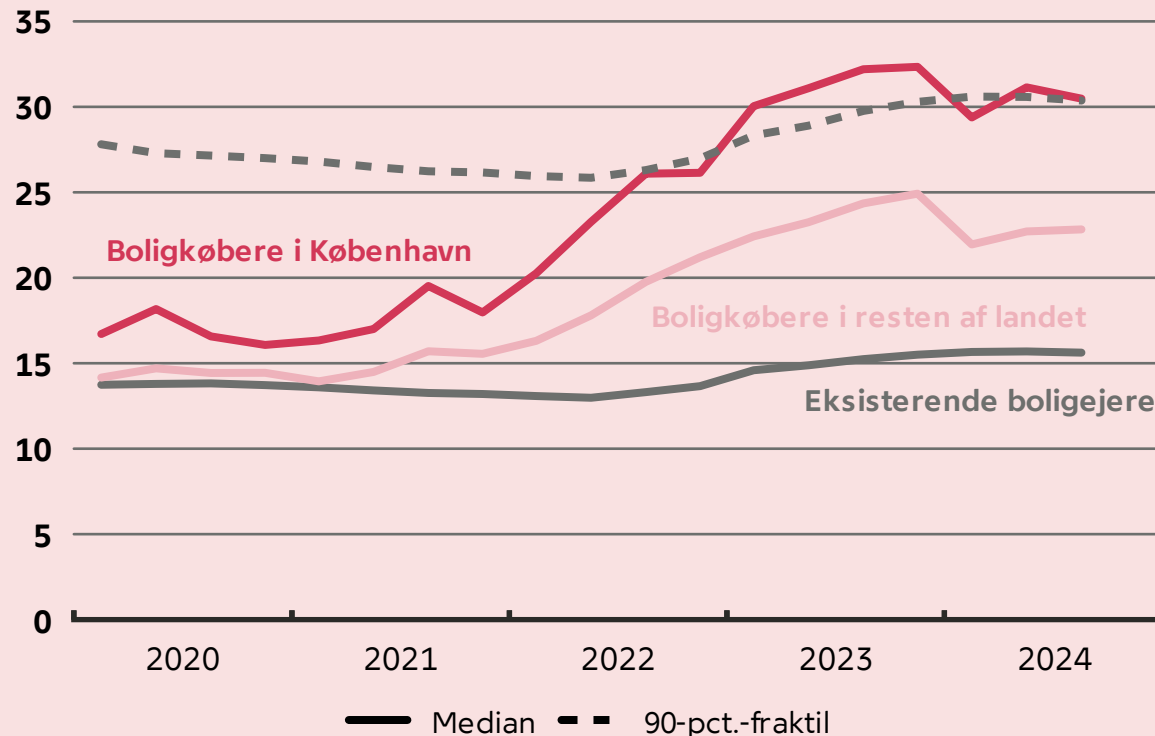
Kilde: Egne beregninger baseret på Boligsiden.



DANMARKS
NATIONALBANK

Boligkøbere i København bruger lige så meget på at servicere gæld som boligejerne med de højeste gældsserviceringsgrader

Pct.



Anm.: Figuren viser gældsserviceringsgraden og er defineret som de samlede rente- og afdragsbetalinger i forhold til indkomst efter skat. *Boligkøbere i København* omfatter København og Frederiksberg. Den stiplede grå linje angiver 90-pct.-fraktile for eksisterende boligejere.

Kilde: Egne beregninger baseret på Kreditregisteret og Danmarks Statistik.



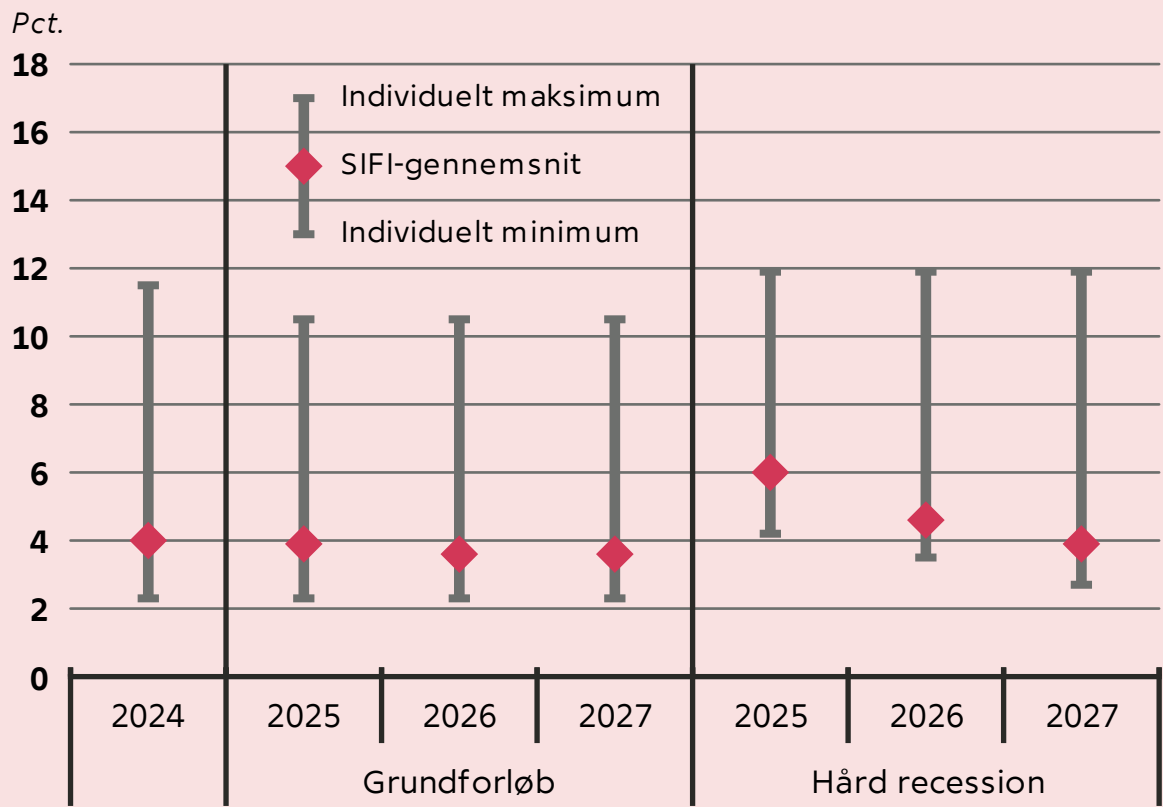
Kapital og stresstest



DANMARKS
NATIONALBANK

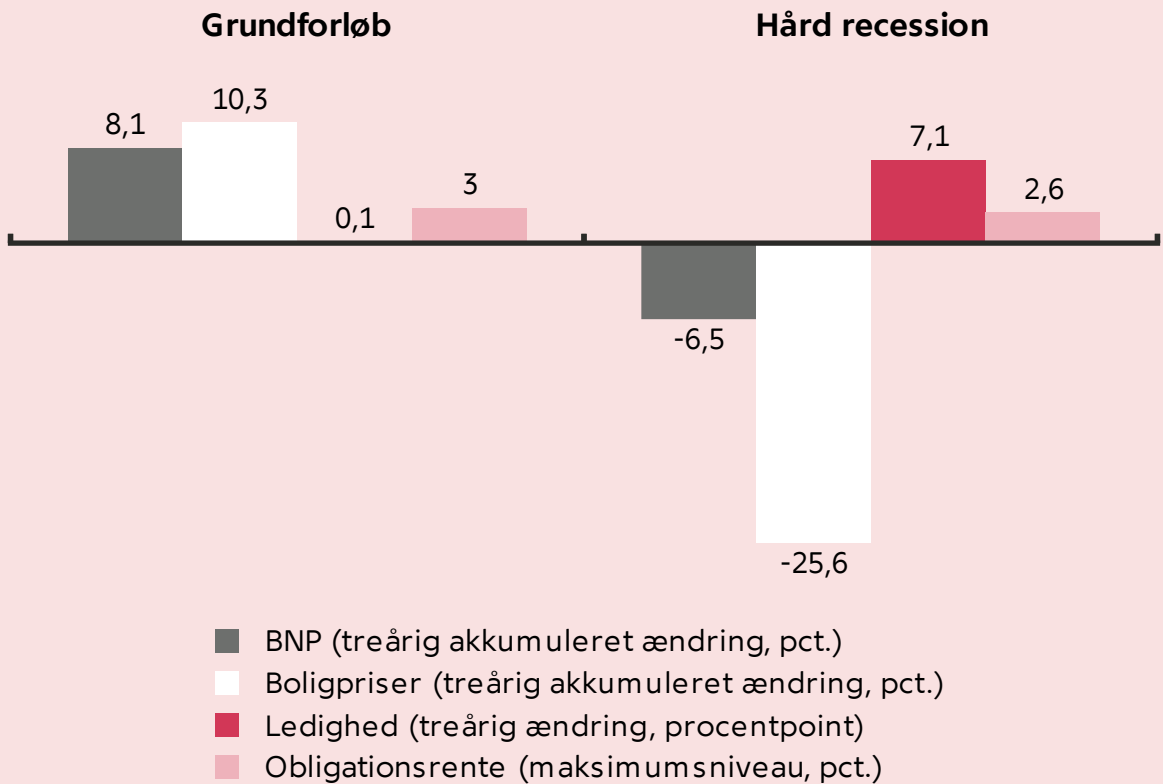
Alle institutter opfylder kapitalkravene i et hårdt stress

Kapitaloverdækning i forhold til de risikovægtede eksponeringer



Anm.: Figuren viser kapitaloverdækningen for de systemiske kreditinstitutter som procent af deres samlede risikovægtede eksponeringer. SIFI-gennemsnit angiver den samlede kapitaloverdækning for de systemiske kreditinstitutter i procent af risikovægtet eksponering. Individuelt minimum (maksimum) angiver det institut, der har den laveste (højeste) kapitaloverdækning.
Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger

Makroøkonomiske scenarier for dansk økonomi i perioden 2025-27



Forenkling af finansiel regulering må ikke ske på bekostning af finansiel stabilitet



Regulering er afgørende for den finansielle stabilitet



Relevant at forenkle den finansielle regulering



Enklere regler er ikke lig med deregulering



Afgørende at fastholde krav til likviditet, kapital og krisehåndtering



Naturligt at begynde med regler, der endnu ikke er trådt i kraft

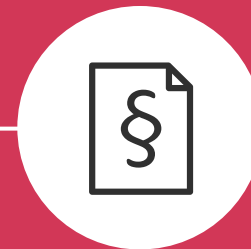
Hovedbudskaber om finansiel stabilitet



Geopolitik og usikkerheden fra handelskonflikt påvirker risikobilledet



Høj indtjening understøtter bankernes robusthed mod tab



Forenkling af finansiel regulering må ikke svække finansiel stabilitet