

Tilsynsindsatser

2025

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Antal inspektioner og tilsynsreaktioner	4
Indsatser på de enkelte tilsynsområder	8
A. Tilsyn med kapitalmarkeder	8
B. Tilsyn med investorbeskyttelse	9
C. Tilsyn med pensionsselskaber og skadesforsikringsselskaber	10
D. Tilsyn med kreditinstitutter	12
E. Tilsyn med andre risikoområder	14

Indledning

Denne rapport omhandler Finanstilsynets tilsynsarbejde i 2025.

Rapporten beskriver, hvor mange inspektioner Finanstilsynet påbegyndte og afsluttede i 2025, og hvor mange tilsynsreaktioner inspektionerne medførte (påbud, påtaler og risikooplysninger). Den indeholder desuden en gennemgang af de vigtigste aktiviteter på de enkelte tilsynsområder: Kapitalmarkeder, investorbeskyttelse, pensions- og skadesforsikringselskaber, kreditinstitutter samt de tværgående risikoområder IT, fintech, hvidvask, ESG og bæredygtighed samt forbrugerområdet.

Årets tilsynsarbejde og prioriteringer var præget af varetagelsen af EU-formandskabet i andet halvår 2025, som var en opgave, der krævede en stor indsats og betydelige ressourcer. Finanstilsynet bidrog aktivt til, at det danske EU-formandskab opnåede en række væsentlige resultater i form af aftaler i Rådet og med Europa-Parlamentet på mange EU-lovgivningssager, herunder med konkrete tiltag til at forenkle den finansielle regulering mhp. mere effektive regler og vedtagelse af ECOFIN-rådskonklusioner om regelforenkling.

Hovedkonklusioner

Finanstilsynet igangsatte 121 inspektioner i 2025 mod 183 inspektioner i 2024. Det lavere inspektionsstryk skyldes, at Finanstilsynet planlagde færre inspektioner i andet halvår 2025 som følge af sit arbejde med EU-formandskabet.

I 2025 gav Finanstilsynet 569 tilsynsreaktioner fordelt på 501 påbud, 25 påtaler, 9 risikooplysninger og 34 andre tilsynsreaktioner. Til sammenligning medførte inspektionerne i 2024 721 påbud, 35 påtaler, 20 risikooplysninger og 1 anden tilsynsreaktion. Udviklingen skal ses i lyset af den lavere inspektionsaktivitet i andet halvår 2025.

I 2025 afsluttede Finanstilsynet 155 inspektioner. Heraf blev 137 gennemført indenfor 8 måneder, mens 18 inspektioner tog længere tid. Det vil sige, at 88 pct. af inspektionerne levede op til Finanstilsynets målsætning om, at en inspektion som hovedregel maksimalt må tage 8 måneder at gennemføre. Til sammenligning levede 75 pct. op til målsætningen i 2024.

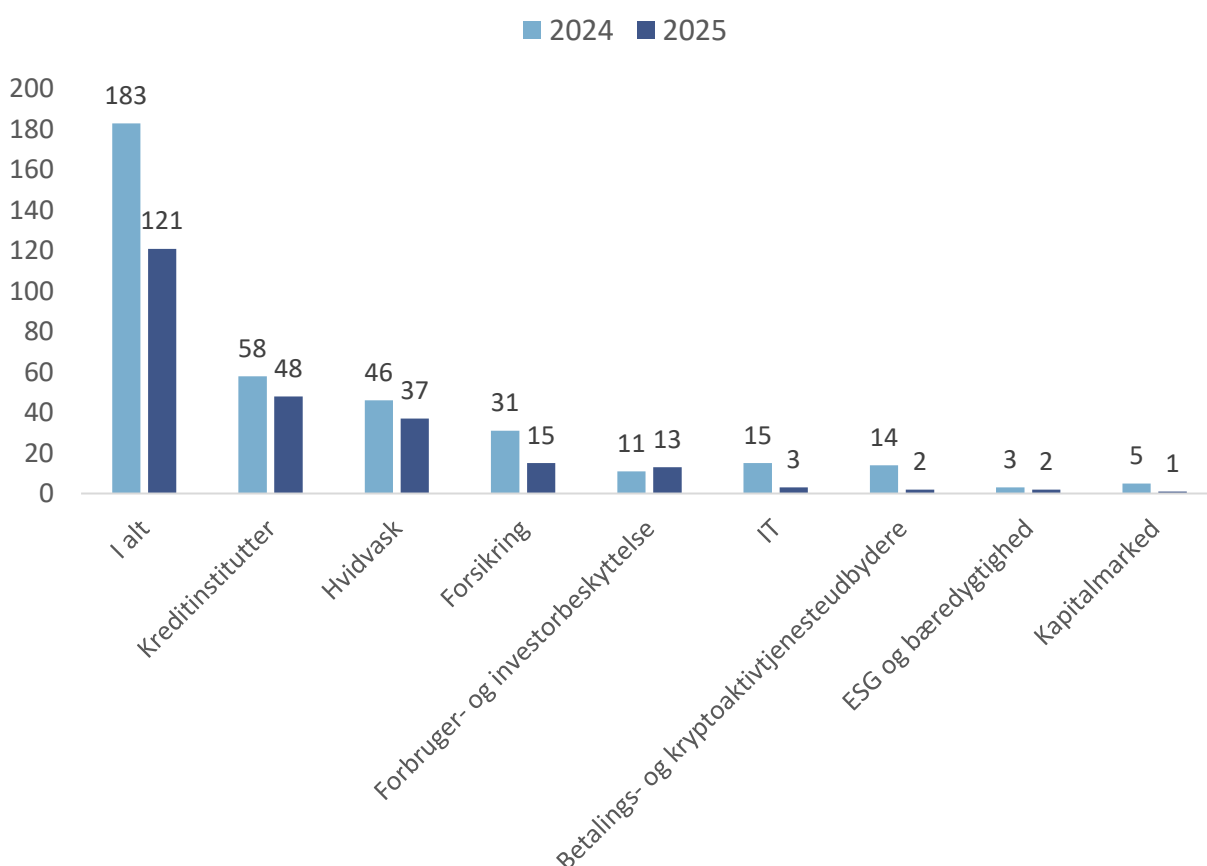
Antallet af lovpligtige sager er steget fra 4.663 i 2024 til 5.463 i 2025. 98,5 pct. af sagerne i 2025 blev færdigbehandlet indenfor deres tidsfrist. Over perioden 2021-2025 er andelen af lovpligtige sager, som overholder deres frist, steget fra 96,3 pct til 98,5 pct.

Antal inspektioner og tilsynsreaktioner

Inspektioner er en del af Finanstilsynets kerneopgave og omfatter både ordinære inspektioner, hvor alle væsentlige risikoområder som udgangspunkt bliver undersøgt, og tema- og funktionsinspektioner, hvor kun udvalgte områder undersøges.

Finanstilsynet igangsatte 121 inspektioner i 2025, jf. figur 1. Til sammenligning igangsatte Finanstilsynet 183 inspektioner i 2024. Det lavere inspektionstryk skyldes, at Finanstilsynet planlagde færre inspektioner i andet halvår 2025 som følge af sit arbejde med det danske EU-formandskab.

Figur 1: Antal igangsatte ordinære, tema- og funktionsinspektioner i 2024 og 2025 fordelt på tilsynsområde



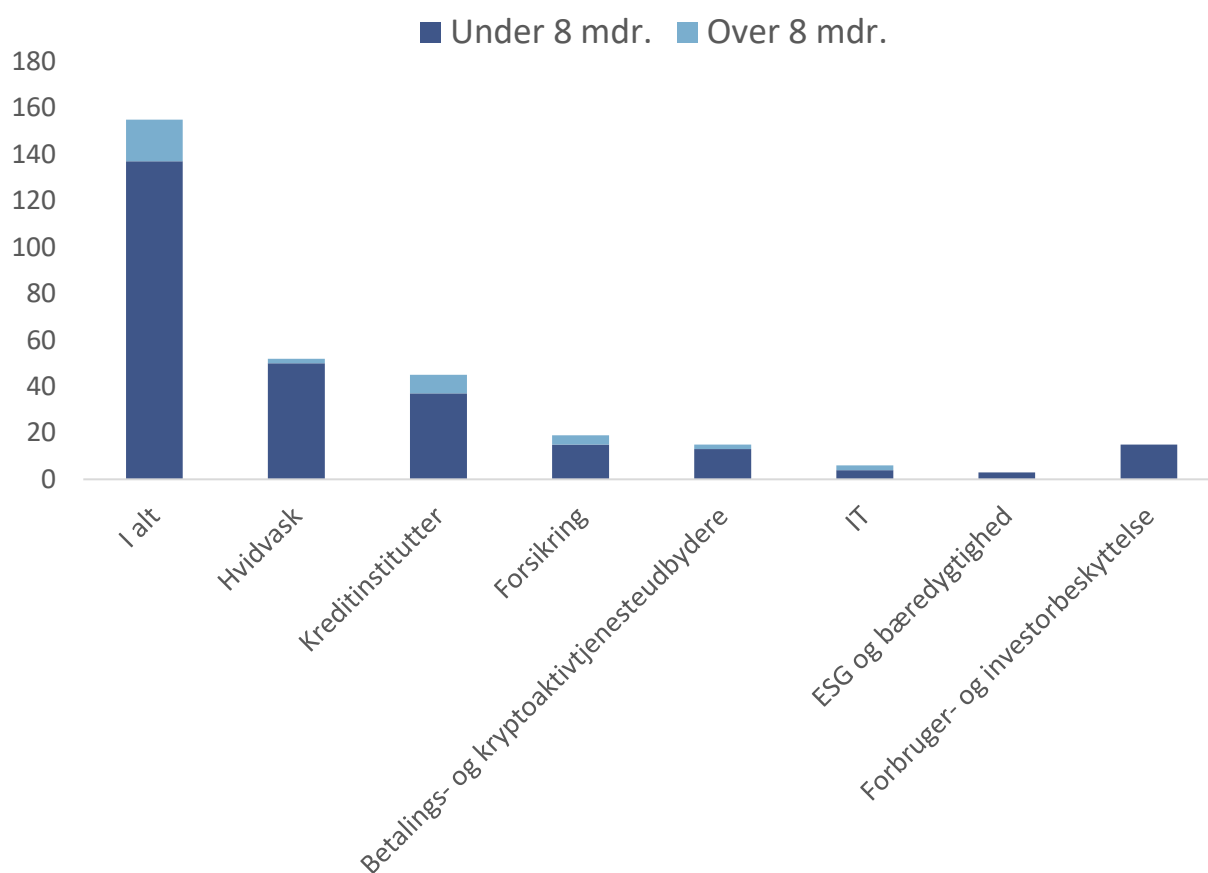
Kilde: Finanstilsynet.

Finanstilsynet afsluttede 155 inspektioner i 2025. Til sammenligning afsluttede Finanstilsynet 210 inspektioner i 2024.

Finanstilsynet har siden 2019 haft som målsætning, at en inspektion som hovedregel maksimalt må tage 8 måneder at gennemføre fra indkaldelse til den afsluttende offentliggørelse af inspektionsrapporten. I 2025 blev 137 inspektioner gennemført indenfor 8 måneder, mens 18 inspektioner tog længere tid, jf. figur 2. Det vil sige, at 88 pct. af inspektionerne levede op til Finanstilsynets målsætning. Til sammenligning levede 75 pct. op til målsætningen i 2024.

Målsætningen på 8 måneder er ambitiøs, men realistisk, og Finanstilsynet har løbende fokus på at nedbringe andelen af inspektioner, som overskrider tidsfristen. Målsætningen er dog også sat i erkendelse af, at der vil være inspektioner, der ikke lever op til den. Det kan f.eks. ske, hvis der opstår uventede spørgsmål og behov for ekstra dialog med virksomhederne. Der kan også være særlige inspektioner, der forventes og planlægges til at vare længere end 8 måneder.

Figur 2: Antal afsluttede inspektioner i 2025



Kilde: Finanstilsynet.

Det ekstra fokus på gennemførelsestid har medvirket til, at tiden for at gennemføre de inspektioner, der tager over 8 måneder, er mærkbart reduceret. Den gennemsnitlige gennemførelsestid for inspektioner, der tager over 8 måneder, er reduceret til 8,9 måneder i 2025 fra 13,3 måneder i perioden 2019 til 2025, jf. tabel 1.

Tabel 1: Gennemsnitlig gennemførelsestid for afsluttede inspektioner

	Siden september 2019	Siden januar 2025
Over 8 måneder	13,3 måneder	8,9 måneder
Under 8 måneder	6,5 måneder	6,5 måneder
Samlet gennemsnit	8,5 måneder	6,6 måneder

Note: Den gennemsnitlige gennemførelsestid for inspektioner, opdelt efter varighed over eller under 8 måneder fra begyndelse til afslutning. Kilde: Finanstilsynet.

I 2025 gav Finanstilsynet 569 tilsynsreaktioner fordelt på 501 påbud, 25 påtaler, 9 risikoplysninger og 34 andre tilsynsreaktioner, jf. figur 3. Til sammenligning gav Finanstilsynet i 2024 721 påbud, 35 påtaler, 20 risikoplysninger og 1 anden tilsynsreaktion. Udviklingen skal bl.a. ses i lyset af den lavere inspektionsaktivitet i 2025 sammenlignet med 2024, jf. figur 1.

Alvorsgraden af den enkelte tilsynsreaktion kan variere, og derfor kan ændringer i antallet fra år til år ikke bruges som mål for, hvor alvorlige fejl og mangler Finanstilsynet har identificeret.

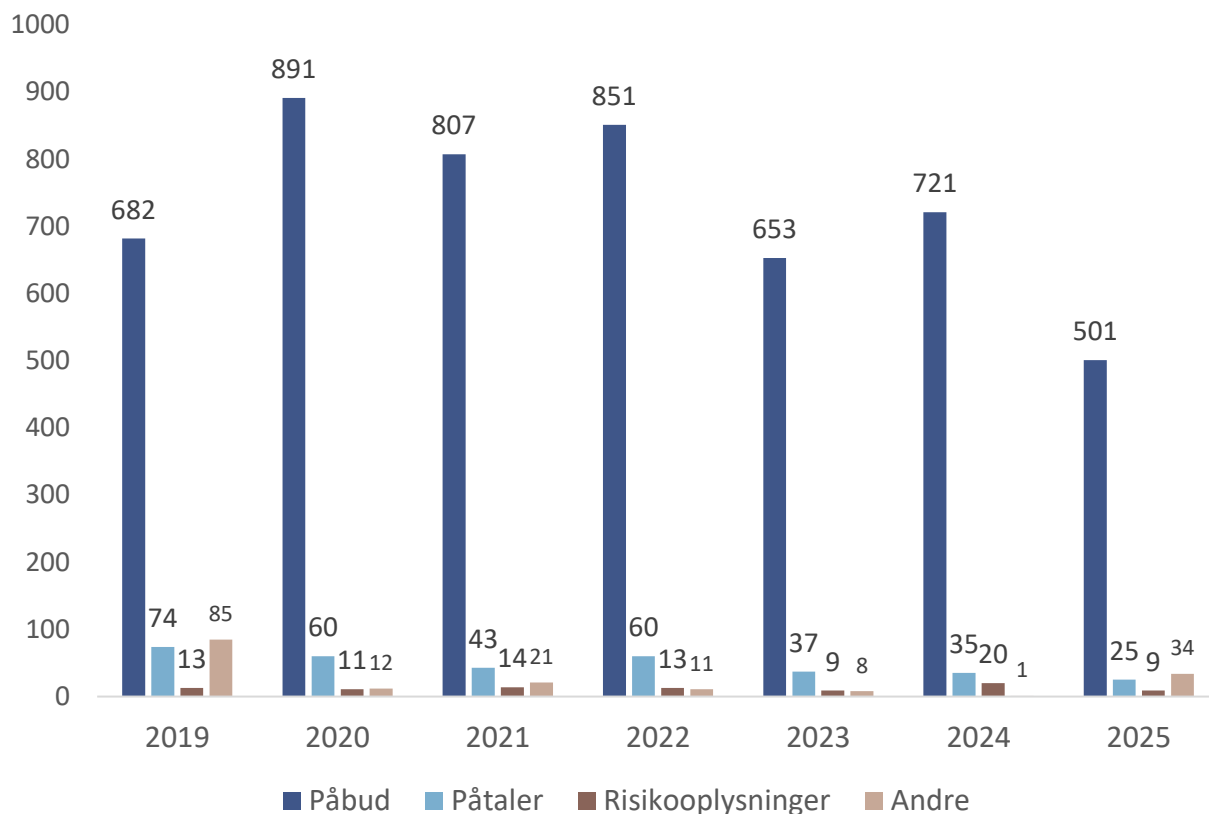
Tilsynsreaktioner

Påbud: Et formelt krav om, at virksomheden skal handle på en bestemt måde eller ændre en bestemt adfærd, typisk for at bringe forholdene i overensstemmelse med lovgivningen.

Påtale: En konstatering af, at en regel er overtrådt. Det er en kritik, der ligger under et påbud i graden af alvor.

Risikoplysning: En konstatering af, at virksomheden på et eller flere områder har en forhøjet risiko, som ledelsen skal forholde sig til.

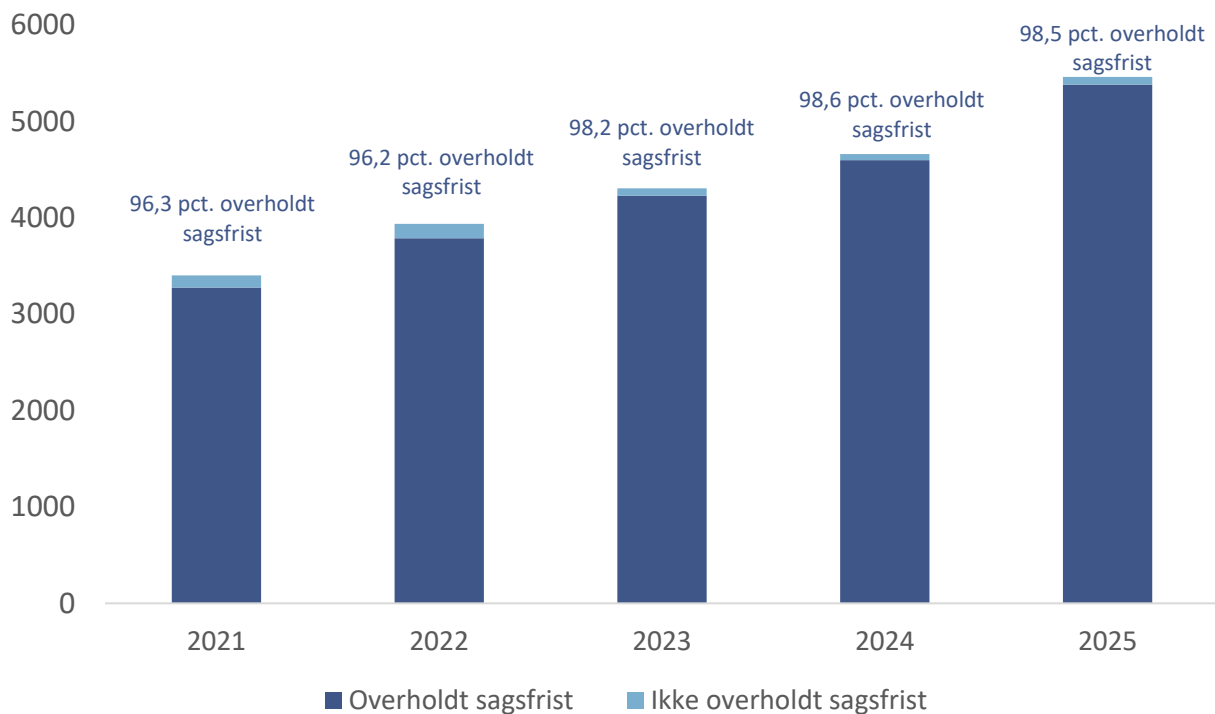
Andre tilsynsreaktioner: Omfatter bl.a. politianmeldelser og administrative bødeforlæg.

Figur 3: Antal tilsynsreaktioner, 2019-2025


Kilde: Finanstilsynet.

Finanstilsynet er pålagt en række tilsynsopgaver ved lov, herunder inspektioner, regulering, godkendelser, kapitalindfrielse og aktindsigtssager mv. En række af disse tilsynsopgaver har en lovpligtig sagsbehandlingsfrist tilknyttet, mens andre har en servicegiven frist, dvs. en frist, som Finanstilsynet selv har fastlagt. Det samlede antal af disse sager er steget fra 10.204 i 2021 (fordelt på 3.404 med en lovpligtig frist og 6.800 med en servicegiven frist) til 14.697 i 2025 (fordelt på 5.463 med en lovpligtig frist og 9.234 med en servicegiven frist).

I samme periode er fristoverholdelsen øget fra samlet 94,9 pct. af sagerne i 2021 (fordelt på 96,3 pct. for lovpligtige og 94,1 for servicegivne) til 97,9 pct. af sagerne i 2025 (fordelt på 98,5 pct. for lovpligtige og 97,5 pct. for servicegivne).

Figur 4: Antal lovpligtige sager, 2021-2025


Kilde: Finanstilsynet.

Indsatser på de enkelte tilsynsområder

De følgende afsnit indeholder en kort beskrivelse af udvalgte tilsynsindsatser, der er afsluttet i 2025, for hvert overordnet tilsynsområde. Indsatserne kan omfatte inspektioner, undersøgelser, udarbejdelse af lovgivningsarbejde, vejledninger, informationsarbejde eller analyser.

A. Tilsyn med kapitalmarkeder

Tilsyn med markedsmissbrug

I 2025 oprettede Finanstilsynet 319 sager om potentielt markedsmissbrug (248 i 2024). Sagerne var fordelt på 204 sager med mistanke om insiderhandel (144 i 2024), 105 sager med mistanke om markedsmanipulation (86 i 2024) og 10 forespørgsler fra udlandet (18 i 2024).

Finanstilsynet har efterforsket mulig markedsmanipulation begået af et større dansk pengeinstitut i forbindelse med udstedelsen af norske statsobligationer i februar 2023. Efterforskningen blev afsluttet med et norsk bødeforlæg, som instituttet valgte at acceptere uden at anke.

Overgang fra CIBOR til transaktionsbaserede renter

Finanstilsynet har i samarbejde med Nationalbanken arbejdet med overgangen fra IBORs skønsbaserede referencerenter (Inter Bank Offered Rates) til transaktionsbaserede renter. Finans Danmark har i samarbejde med Nationalbanken nedsat en arbejdsgruppe om en overgang fra den skønsbaserede

CIBOR (Copenhagen Interbank Offered Rate) til transaktionsbaserede referencerenter. Finanstilsynet bakker op om tiltaget og vil deltage i arbejdsgruppen som observatør.

Stresstest af operationel robusthed

I anden halvdel af 2025 gennemførte Finanstilsynet i samarbejde med Nationalbanken og 11 virksomheder en stresstest af operationel robusthed. Formålet med testen var at styrke finanssektorens evne til at håndtere alvorlige og længerevarende nedbrud på kritisk infrastruktur. Øvelsen omfattede både forretningsmæssige, tekniske, juridiske og omdømmemæssige aspekter hos de enkelte virksomheder og på tværs af sektoren. Testen kombinerede skrivebordsøvelser med samarbejdsøvelser i realtid på sektorniveau. Denne tilgang er ny både i dansk og EU-sammenhæng.

Ændringer i kapitalmarkedsinfrastrukturen

Finanstilsynet havde i 2025 et særligt fokus på kommende ændringer i kapitalmarkedets infrastruktur. Den internationale standard for værdipapirafvikling ændres fra to dage efter handelsdagen til én dag (T+1). Europa overgår til T+1-afvikling pr. oktober 2027. Det medfører store ændringer i hele processen fra handel og frem til afvikling, som alle aktører skal indføre rettidigt. De kollektive afhængigheder er store på kapitalmarkedet, og Finanstilsynet havde fokus på at afdække risici forbundet med overgangen til T+1-afvikling og andre vigtige ændringer relateret til værdipapirafvikling, som deltagerne i kapitalmarkedet samtidigt arbejder med.

Temaundersøgelse om opbevaring af dokumentation og brug af ikkegodkendte kommunikationsmidler hos værdipapirhandlere

Finanstilsynet offentliggjorde i juni 2025 en rapport fra en temaundersøgelse af opbevaring af dokumentation og brug af ikkegodkendte kommunikationsmidler hos tre danske pengeinstitutter, der udøver investeringsservice og investeringsaktiviteter. Opbevaring af dokumentation er en vigtig del af at kunne afsløre og bevise eventuel markedsmissbrug. Undersøgelsen viste, at institutterne har forskellige tilgange til at opfylde dokumentationskravene, men også at der forekommer fejl, bl.a. ved manuelle processer og brug af ikkegodkendte kanaler. Finanstilsynet påbød institutterne at styrke kontrollen med dokumentationen, og ét institut blev pålagt at forbedre sine systemer og procedurer på området.

B. Tilsyn med investorbeskyttelse

Fokus på værdiansættelse på ordinære inspektioner

Finanstilsynet havde ved inspektioner af forvaltere af alternative fonde (FAIF'er) og depositarer i 2025 særligt fokus på værdiansættelsen af aktiverne i de alternative fonde. Usikkerhed og kompleksitet i værdiansættelsen af alternative aktiver indebærer risici for pludselige og betydelige tab i AIF'er.

For depositarer var fokus særligt på, at depositarkontroller udføres korrekt og reelt efterprøver forvalterens tilgange til værdiansættelse, så depositarens kontroller får værdi og fungerer investorbeskyttende.

Inspektionerne viste, at der er udfordringer i forhold til procedurer, kontroller og styringsdokumenter. Finanstilsynet vil fremover fortsat have fokus på værdiansættelsesmetoder og processer ved inspektioner hos FAIF'er og depositarer.

Fokus på interessekonflikter på inspektioner i FAIF'er og fondsmæglerselskaber

Ved ordinære inspektioner af FAIF'er og fondsmæglerselskaber havde Finanstilsynet i 2025 fokus på, hvordan selskaberne identificerer og håndterer interessekonflikter.

Inspektionerne viste en række mangler på området vedrørende identificering og dokumentation af interessekonflikter, processer og håndtering af relevante interessekonflikter. Finanstilsynet vil også fremover have fokus på interessekonflikter ved inspektioner.

Styrket indsats mod finfluencers markedsføring af ulovlige investeringservices

Finanstilsynet får flere henvendelser fra offentligheden om potentiel svindel. Det har medført en stigning i antallet af advarsler på Finanstilsynets hjemmeside. Som et led i at styrke forbrugerbeskyttelsesindsatsen mod uvidende eller falske finfluencere og pyramidespil etablerede Finanstilsynet i marts 2025 et myndighedssamarbejde med Spillemyndigheden, Forbrugerombudsmanden og Skattestyrelsen. Formålet er bl.a. at sikre hurtigere og mere effektiv videndeling og samarbejde på tværs af myndigheder, så forbrugerne beskyttes bedre mod denne type aktiviteter.

Fokus på gearede fonde

Finanstilsynet gennemførte i 2025 analyser af udviklingen og risici forbundet med højtgearede hedgefondes eksponering mod realkreditmarkedet. Finanstilsynet vil fremover fortsat overvåge opbygningen af og udviklingen i eventuelle systemiske risici relateret til gearede investeringsfondes eksponeringer med realkreditmarkedet.

Brug af afkastforventninger og omkostninger i markedsføringen

Finanstilsynet afsluttede i april 2025 en temainspektion hos to investeringsforvaltningsskelskaber og fire forvaltere af alternative fonde med fokus på markedsføring.

Inspektionerne viste mangler i procedurer og eksempler på markedsføring, som ikke levede op til kravene. Finanstilsynet ser derfor stadig udfordringer med vildledende markedsføring af investeringsprodukter i branchen, og vil fremover have skærpet fokus på vildledende markedsføring i relation til afkast, risiko og omkostninger.

C. Tilsyn med pensionselskaber og skadesforsikringselskaber

Alternative investeringer

Finanstilsynet havde også i 2025 fokus på værdiansættelse af alternative investeringer på pensionsområdet og afsluttede to funktionsinspektioner af den løbende værdiansættelse af alternative investeringer, bl.a. i forhold til modeldokumentation, antagelser og informationskilder. Desuden var fokus på virksomhedernes kontrol af fondsforvalternes værdiansættelse. Inspektionerne gav bl.a. anledning til påbud om at indarbejde mere relevante tærskelværdier og markedsindeks i modellerne for den løbende værdiansættelse af alternative investeringer, at forbedre modelgovernance, herunder dokumentation af kontrol og validering af modellerne i den løbende værdiansættelse, og at sikre kontroller af eksterne fondsforvalteres værdiansættelsesmodeller.

Intensiveret tilsyn med SUL (syge- og ulykkesforsikring)

Finanstilsynet ændrede bekendtgørelse om livsforsikringselskabers syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed (SUL) med virkning fra den 1. januar 2022. Bekendtgørelsen fastsætter krav til særskilt

forvaltning af virksomhedernes livsforsikringsforretning og SUL-forretning for at beskytte livsforsikringskundernes interesser. Virksomhederne skal have holdbare forretningsmodeller for begge områder, så hvert område hviler i sig selv. Finanstilsynet fører gennem virksomhedernes indberetninger løbende tilsyn med, om forretningsmodellerne i hhv. livsforsikrings- og SUL-forretningen er holdbare hver for sig. Finanstilsynet afsluttede i 2025 to funktionsinspektioner med fokus på at undersøge holdbarheden i forretningsmodellen for SUL-forretningen og værdiansættelsen af forsikringsmæssige hensættelser ved produktet "tab af erhvervsevne".

Finanstilsynet vurderede, at der er risiko for, at forretningsmodellen for syge- og ulykkesforsikringsområdet ikke er holdbar, og gav på den baggrund påbud om at udarbejde en redegørelse og plan for SUL-forretningsområdets økonomiske stilling og fremtidsudsigter. Herudover gav Finanstilsynet bl.a. påbud om yderligere validering af de metoder og antagelser, som virksomhederne benytter i hensættelsesmodellerne til hensættelsesberegningen.

Forsikringsvirksomhedernes behandling af klimarisici i rapporter om vurdering af egen risiko og solvens (ORSA)

Finanstilsynet havde fortsat i 2025 fokus på virksomhedernes behandling af klimarisici i deres rapporter om vurdering af egen risiko og solvens (ORSA-rapporten). Gennemgangen viste, at der fortsat er virksomheder, der bør forbedre behandlingen af klimarisici i ORSA-rapporten. Finanstilsynet sendte i oktober 2025 brev til hver enkelt virksomhed med en vurdering af virksomhedens behandling af klimarisici i ORSA-rapporten for 2024. Finanstilsynet orienterede samtidig om, at der med virkning fra den 30. januar 2027 træder en ændring af Solvens II-direktivet i kraft med krav om, at virksomheden skal påvise væsentligheden af sin eksponering mod klimarisici og udarbejde mindst to langsigtede klimaændringsscenarioer, hvis eksponeringen er væsentlig. Klimaændringsscenarioerne skal gennemgås regelmæssigt og mindst hvert tredje år. Små og ikke-komplekse virksomheder er undtaget fra kravene. Ændringerne forventes implementeret i dansk ret senest den 27. januar 2027.

Opgørelse af Solvens II-hensættelser

Finanstilsynet gav i januar 2020 en række virksomheder påbud om at opgøre deres solvensmæssige hensættelser i overensstemmelse med principperne i Solvens II-reguleringen. Finanstilsynet har gennem de senere år gennemgået og været i dialog med virksomhederne om, hvordan de har fulgt op på påbuddet. I nogle af virksomhederne har Finanstilsynet igangsat tilsynsmæssige aktiviteter rettet mod opgørelsen af de solvensmæssige hensættelser.

Registrerede aktiver

Finanstilsynet afsluttede i 2025 tre funktionsinspektioner om registrerede aktiver. Selskaberne skal have en gruppe aktiver, hvis samlede værdi til enhver tid mindst svarer til værdien af det pågældende selskabs samlede forsikringsmæssige hensættelser. For at sikre tilstedeværelsen af tilstrækkelige aktiver skal selskabet føre et register over aktiverne. Reglerne skal primært sikre forsikringstagerne i en krisesituation. Det forudsætter, at selskabet har foretaget sikringsakten, som består i at føre et fyldestgørende register, hvor aktiverne bl.a. er individualiseret, og hvor de er frie og ubehæftede.

Selskaberne fik påbud om at sikre, at registeret løbende opgøres uden inddragelse af solgte aktiver og aktiver, som er stillet til sikkerhed, så registeret til enhver tid rummer tilstrækkelige aktiver.

Værdifastsættelse af ejendomme

Skadesforsikringsselskabernes værdifastsættelse af deres domicilejendomme er et fokusområde i Finanstilsynet. I 2025 blev et skadesforsikringsselskab påbudt at nedskrive værdien af sin domicilejendom fra 25 mio. kr. til 0 kr. Baggrunden for nedskrivningen var, at selskabet investerede betydelige beløb i et domicilbyggeri på lejet grund kort tid før lejekontrakten på grunden udløb. Det hører til sjældenhederne, at et selskab skal foretage nedskrivninger i den størrelsesorden. Eksemplet illustrerer, at det kan have store konsekvenser, hvis værdifastsættelsen af en domicilejendom ikke sker korrekt.

Krisehåndtering

Finanstilsynet udførte i 2025 krisehåndtering i et selskab for at sikre forsikringstagerne. Det fremgik af selskabets årsrapport for 2024, at det brød med både solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet pr. 31. december 2024. Årsrapporten for 2024 blev først offentliggjort primo oktober 2025, hvor selskabet forsat brød med begge kapitalkrav. Selskabet modtog i forlængelse heraf påbud om at genoprette kapitalgrundlaget.

D. Tilsyn med kreditinstitutter

Inddragelse af overdækning på NEP på inspektioner af mindre og mellemstore institutter

Finanstilsynet inddrog i 2025 tilsynet med NEP-overdækning og NEP-målsætninger i gennemgangen af kapitalområdet ved inspektioner i mindre og mellemstore pengeinstitutter og afrapporterede på dette ved afslutning af inspektionerne. Inddragelsen skete ved en udvidelse af den eksisterende kapitalgennemgang med udgangspunkt i samme basisfremskrivninger og stresstestopgørelse af solvensbehov.

Inspektioner af tilstrækkelige nedskrivninger i SIFI'er (Systemically Important Financial Institutions)

Finanstilsynet har fokus på, om SIFI'er og andre kreditinstitutter foretager tilstrækkelige nedskrivninger på udlån mv. til erhvervs kunder. Baggrunden er bl.a. den forøgede tabsrisiko som følge af den usikre geopolitiske situation. Finanstilsynets inspektioner i 2025 viste, at SIFI'er er opmærksomme på risikoen, og at nedskrivningerne, herunder de ledelsesmæssige skøn, generelt er tilstrækkelige.

Undersøgelse af risikovægte på boliglån med rentetilpasning og afdragsfrihed

Finanstilsynet undersøgte i 2024 og 2025 IRB-institutternes kapitaldækning af ejendomsudlån. IRB-institutterne bruger egne modeller, der skal godkendes af Finanstilsynet, til opgørelse af kapitalkravet for udlån mv. Fokus for undersøgelserne var boliglån med en kombination af variabel rente og afdragsfrihed. Denne type lån er særligt følsomme overfor økonomiske stød og rentestigninger, og samtidig nedbringer kunderne ikke løbende deres gæld. Kunderne får heller ikke fordel af en potentiel kursgevinst ved stigende renter, som ellers kan give en lavere belåningsgrad, hvis kunden havde valgt lån med fast rente.

Undersøgelsen viste, at nogle af institutterne ved deres kapitaldækning ikke tog tilstrækkeligt højde for risiciene ved boliglån med rentetilpasning og afdragsfrihed. Det skyldtes bl.a., at både produkt-sammensætningen og de makroøkonomiske forhold har ændret sig, siden institutternes IRB-modeller blev udviklet.

De pågældende IRB-institutter foretog derfor som følge af undersøgelsen tillæg til kapitalkravet, der tager højde for risiciene ved boliglån med rentetilpasning og afdragsfrihed.

Opfølgingsundersøgelse om vedvarende energiproduktion

Finanstilsynet undersøgte i 2025, hvordan en række af de største penge- og realkreditinstitutter forholder sig til finansiering af vedvarende energiproduktion, som f.eks. vindmøller, solceller og biogas-anlæg.

Med den grønne omstilling stiger omfanget af vedvarende energiproduktion, og det kommer formentlig til at udgøre en stadigt større del af institutternes udlån. Derfor er det vigtigt, at de vurderer og håndterer kreditrisici fornuftigt.

Finanstilsynets undersøgelse afdækkede bl.a., at institutterne skal være særligt opmærksomme på, hvordan de håndterer elprisprognoser og stressniveauer for elpriser. Undersøgelsen omfattede også fastprisaftaler, krav til egenfinansiering og krav ved finansiering af fjernvarme.

Inspektioner af styring af kreditrisici relateret til ESG

Finanstilsynets inspektioner i 2025 viste, at de største danske pengeinstitutter har behov for at styrke identificering, analyse og styring af kreditrisici relateret til ESG. Observationerne fra inspektionerne kan være relevante for alle institutter, der arbejder med kreditrisici forbundet med miljø, sociale forhold og ledelse. Finanstilsynet peger på en række centrale punkter som hjælp til institutternes arbejde med at styre ESG-relaterede risici i kreditgivningen:

- Identifikation af væsentlige ESG-relaterede kreditrisici omfatter både fysiske forhold og omstillingsforhold, afhængigt af kundernes brancher og kreditværdighed.
- Porteføljeanalyser omfatter konsekvensvurderinger af både milde og alvorlige scenarier, hvor valg af scenarier forankres i ledelsen.
- Integration af ESG-relaterede kreditrisici i kreditpolitik og forretningsgange indebærer krav til analyser og indsamling af relevante ESG-data.
- Kreditrisici relateret til ESG adskilles fra bredere bæredygtighedselementer i kreditvurderingen af enkeltkunder.
- Identificerede ESG-risici drøftes med kunderne for at skabe fælles forståelse og grundlag for kreditbeslutninger.
- Måltrettet intern uddannelse styrker medarbejdernes evne til at identificere, analysere og formidle ESG-relaterede kreditrisici.
- Effektive kontroller i 1. og 2. forsvarslinje sikrer kvalitet og operationel implementering af ESG-risikovurderinger.

Undersøgelse af styring af ESG-relaterede risici

Finanstilsynet undersøgte i fjerde kvartal 2024 styringen af ESG-relaterede risici i store danske penge- og realkreditinstitutter. Undersøgelserne havde fokus på institutternes aktuelle aktiviteter på området og deres planer for at sikre efterlevelse af EBA's retningslinjer for området (EBA/GL/2025/01), som trådte i kraft i januar 2026. Finanstilsynet var i 2025 i dialog om styringen med både de undersøgte institutter og andre institutter.

Undersøgelserne viste bl.a., at institutterne bør øge indsatsen for at indarbejde ESG-mæssige forhold i deres eksisterende risikostyring, herunder:

- afdække tendenser i omverdenen, som medfører nye risici og risici i fremvækst
- identificere, vurdere og styre risici på kort, mellemlang og lang sigt
- identificere og indsamle relevante data
- etablere en plan for eventuel omstilling af risikotagning og risikoprofil
- etablere en sammenhængende og proportionel tilgang, hvor metoder løbende forbedres.

Undersøgelse af styring af kort likviditetsrisiko i danske kreditinstitutter

Udover at overholde de regulatoriske mål om tilstrækkeligt likviditetsberedskab på en 30-dages horisont (likviditetsdækningskravet, LCR) og tilstrækkelig stabil finansiering (Net Stable Funding Ratio) er det vigtigt, at kreditinstitutterne har styr på likviditetsrisici på den helt korte bane.

Finanstilsynet undersøgte i 2025 de større danske institutters intradagslikviditetsstyring. Undersøgelsen tog afsæt i nylig kommunikation om god praksis fra den fælles banktilsynsmyndighed i euroområdet (SSM), men med udgangspunkt i de danske institutters forhold. Undersøgelsen gav anledning til en række mulige forbedringspotentialer.

Finanstilsynet undersøgte i 2025 også alle kreditinstitutternes intramånedrisici. Det er konkret risikoen for, at institutterne trods overholdelse af det regulatoriske mål, LCR på 30-dages horisont, alligevel indenfor de 30 dage ville kunne komme i en situation med et uhensigtsmæssigt lavt likviditetsberedskab pga. timingen af ind- og udstrømninger af likviditet. Finanstilsynet gennemførte undersøgelsen som en skrivebordsundersøgelse, men var efterfølgende i dialog med de institutter, der skilte sig ud i opgørelserne. Dialogen gav anledning til at korrigere nogle fejlindberetninger. Undersøgelsen afdækkede ingen væsentlige intramånedrisici.

E. Tilsyn med andre risikoområder

IT

Påbegyndelse af tilsyn med DORA (Digital Operational Resilience Act)

DORA-forordningen har været gældende siden den 17. januar 2025. Finanstilsynet har vejledt om DORA via sin hjemmeside og på konferencer i 2025. Derudover er der igangsat inspektioner af finansielle virksomheder i henhold til DORA. Endelig har Finanstilsynet igangsat en temaundersøgelse, der skal afdække en række forsikringsselskabers og pensionskassers implementering af kravene i DORA, særligt i forhold til IT-risikostyring.

Undersøgelse af afhængighed til IT-leverandører udenfor EU, bl.a. på cloud-området

Finanstilsynet gennemførte i 2025 en undersøgelse af udvalgte finansielle virksomheders afhængighed af IT-leverandører udenfor EU, bl.a. på cloud-området. Undersøgelsen omfattede også virksomhedernes exitstrategier. Finanstilsynet understregede vigtigheden af, at de finansielle virksomheder er opmærksomme på de risici, der er forbundet med afhængighed af visse IT-leverandører udenfor EU.

I forlængelse af DORA skal de europæiske tilsynsmyndigheder fra 2026 overvåge de mest kritiske IT-leverandører i EU. De leverandører, som Finanstilsynet har identificeret som kritiske, vil alle være omfattet af den kommende EU-overvågning. Finanstilsynet forventer, at det vil bidrage til at håndtere risikoen ved disse leverandører.

Nye indberetningskrav som følge af DORA

Finansielle virksomheder omfattet af DORA har siden den 17. januar 2025 skullet indberette væsentlige IKT-hændelser (informations- og kommunikationsteknologi) til Finanstilsynet. Indberetning sker via virk.dk, hvor der også sker lignende indberetninger til andre myndigheder. I 2025 modtog Finanstilsynet indberetning om 132 væsentlige IT-hændelser.

Som følge af DORA skal de finansielle virksomheder også indsende oplysninger om deres IT-leverandører til Finanstilsynet. Første indberetning fandt sted i første kvartal 2025, hvor Finanstilsynet modtog indberetninger fra mere end 350 finansielle virksomheder i Danmark. Disse indberetninger har bl.a. været anvendt til at udpege de kritiske IT-leverandører på EU-niveau, som de europæiske tilsynsmyndigheder skal overvåge.

Fintech

Tilpasning af regelsæt for udbydere af kryptoaktivtjenester

På fintech-området havde Finanstilsynet i 2025 fokus på at sikre, at udbydere af kryptoaktivtjenester har tilladelse hos Finanstilsynet og overholder kravene på området. Det omfatter bl.a., at de har en tilstrækkelig tilstedeværelse i Danmark. I lyset af et stigende omfang af betalingssvindel blev regelsættet tilpasset på området, særligt i forbindelse med det danske formandskab for EU, ligesom Finanstilsynet var i dialog med pengeinstitutterne om deres indsats mod svindel.

Hvidvask

Undersøgelse af pengeinstitutters transaktionsmonitorering

Ifølge Hvidvasksekretariats *National Risikovurdering af hvidvask 2022* er handelsbaseret hvidvask en stor trussel i Danmark. Samtidig ser Hvidvasksekretariatet indikationer på manglende opmærksomhed, idet de får relativt få underretninger sammenholdt med det potentielle omfang af handelsbaseret hvidvask.

På den baggrund gennemførte Finanstilsynet et antal inspektioner mhp. at vurdere, om transaktionsovervågningen på området var tilstrækkelig. Inspektionerne viste, at overvågningen på dette område generelt skulle forbedres.

Finanstilsynet gennemførte desuden en temaundersøgelse i fire pengeinstitutter og deres tilsluttede datacentraler for at undersøge deres samspil ift. transaktionsmonitorering. Undersøgelsen viste, at transaktionsmonitoreringen ikke altid var tilstrækkelig, og i enkelte tilfælde konstaterede Finanstilsynet, at der var stort forbedringspotentiale mellem datacentralen og de tilsluttede pengeinstitutter ift. transaktionsmonitorering.

ESG og bæredygtighed

Undersøgelser på bæredygtighedsområdet

Finanstilsynet afsluttede i marts 2025 en temainspektion om interne processer og metoder med fokus på overholdelse af kravene til bæredygtige investeringer og internationale standarder hos

forvaltere af fonde med bæredygtige investeringsmål. Inspektionen viste, at forvalterne generelt har en utilstrækkelig governance for bæredygtige investeringer, bl.a. i forhold til ikke at gøre væsentlig skade på nogen miljømæssige eller sociale mål.

Finanstilsynet afsluttede i april 2025 en temaundersøgelse om politikker for aktivt ejerskab hos pensionsselskaber og kapitalforvaltere. Undersøgelsen viste, at alle de undersøgte virksomheder har offentliggjort en politik for aktivt ejerskab, men at oplysningerne i flere tilfælde er mangelfulde. Finanstilsynet offentliggjorde en [rapport](#) med eksempler fra undersøgelsen.

Finanstilsynet afsluttede i september 2025 en temaundersøgelse om taksonomirapportering hos kreditinstitutter og forsikringsselskaber. Undersøgelsen fulgte op på en lignende undersøgelse fra året før og viste, at taksonomirapporteringen generelt er forbedret, særligt angående efterlevelse af formkravene, men at rapporteringen af kvalitative oplysninger fortsat er præget af betydelige mangler. Finanstilsynet offentliggjorde en [rapport](#) med eksempler fra undersøgelsen.

Finanstilsynet afsluttede i november 2025 en temaundersøgelse af virksomhedernes erklæring om investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI-erklæring). Undersøgelsen viste, at erklæringerne generelt er tilfredsstillende, men at der ofte mangler konkrete og målbare tiltag, og at det kan være vanskeligt for brugerne at finde oplysningerne. Finanstilsynet offentliggjorde en [rapport](#) med eksempler fra undersøgelsen.

Kontrol af CSRD-rapportering for 2024

I 2025 offentliggjorde 21 finansielle virksomheder – heraf 8 forsikring- og pensionsselskaber – for første gang bæredygtighedsrapportering sammen med årsrapporten for 2024. Rapporteringen indeholdt detaljerede oplysninger om virksomhedernes miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Finanstilsynet har undersøgt udvalgte dele af de første rapporteringer og samlet en række observationer, som kan hjælpe virksomhederne i deres kommende rapportering og danne udgangspunkt for den løbende vejledningsindsats.

Rapport om bæredygtige investeringer – krav og praksis

Finanstilsynet offentliggjorde i juli 2025 en [rapport](#) om krav og praksis for bæredygtige investeringer. Rapporten indeholder observationer fra tidligere undersøgelser om finansielle produkter, der indeholder bæredygtige investeringer, og beskriver de mest centrale dele af Finanstilsynets forventninger, som virksomhederne bør være opmærksomme på.

Forbrugerområdet

Guide til støtte for banker og socialt udsatte om adgangen til basal betalingskonto

En basal betalingskonto i en bank er helt central for den enkelte borgers mulighed for at betale regninger, få udbetalt løn og offentlige ydelser og gennemføre andre økonomiske transaktioner. Hjemløse og udsatte borgere kan dog have nogle udfordringer, som gør adgangen til sådan en konto vanskelig. Finanstilsynet udarbejdede derfor i januar 2025 spørgsmål og svar, der skal vejlede bankerne i reglerne om basale betalingskonti, som alle borgere med lovligt ophold i Danmark har ret til.

Indskærpelse af regler, der skal imødegå urimelig prissætning af forsikringsprodukter

Som opfølgning på Konkurrencerådets analyse af konkurrencen på markedet for skadesforsikring sendte Finanstilsynet i maj 2025 et brev til alle selskaber, der sælger private skadesforsikringer. Brevet gjorde selskaberne opmærksom på, at de har pligt til løbende at følge deres prissætning, identificere urimelig prissætning overfor forbrugere og iværksætte foranstaltninger til at imødegå dette. Hvis et selskab har produkter, som det endnu ikke har vurderet, opfordrede Finanstilsynet samtidig til, at det sker.

Påbud om at afdække målgruppens behov, karakteristika og mål i relation til et pensionselskab

Finanstilsynet gennemgik produktgodkendelsesprocessen i et pensionselskab. Finanstilsynet vurderede, at selskabet ikke har gennemført en tilstrækkelig afdækning af målgruppens behov, karakteristika og mål. Virksomheden har heller ikke gennemført en tilstrækkelig testning af produkterne. Finanstilsynet påbød i maj 2025 selskabet at afdække målgruppens behov, karakteristika og mål samt at vurdere og teste, om specifikke produkter er kompatible med målgruppens behov, karakteristika og mål.

Undersøgelse af pengeinstitutters produktgodkendelsesprocedurer for opsparingsprodukter til forbrugere

Finanstilsynet undersøgte, hvordan fem pengeinstitutter overholder reglerne om produktgodkendelsesprocedurer for opsparingsprodukter til forbrugere. Undersøgelsen viste, at pengeinstitutterne overordnet set har etableret procedurer, der sikrer, at reglerne om produktgodkendelsesprocedurer bliver overholdt. Undersøgelsen viste dog også, at flere institutter ikke identificerer en negativ målgruppe for deres opsparingsprodukter, som reglerne stiller krav om. På baggrund af undersøgelsen udarbejdede Finanstilsynet en rapport, som blev offentliggjort i juni 2025. I rapporten fremhæves en række fokuspunkter, som pengeinstitutterne skal være opmærksomme på. Undersøgelsen førte ikke til tilsynsreaktioner.

Undersøgelse af pengeinstitutters salg af forsikringer ved indgåelse af boligkreditaftaler

Finanstilsynet undersøgte seks pengeinstitutters praksis for at vurdere, om de overholder reglen i bekendtgørelse om god skik for boligkredit. Reglen indebærer, at pengeinstitutter kun må kræve, at en kunde tegner en forsikring, hvis forsikringen dækker en risiko for, at kunden ikke kan tilbagebetale boliglånet, eller hvis forsikringen beskytter værdien af den bolig, som pengeinstituttet får pant i. På baggrund af undersøgelsen offentliggjorde Finanstilsynet i juni 2025 en rapport, der fremhæver en række fokuspunkter, som pengeinstitutterne skal være opmærksomme på ved indgåelse af boligkreditaftaler. Undersøgelsen førte ikke til tilsynsreaktioner.

Undersøgelse af information og vejledning ved konvertering af realkreditlån

Finanstilsynet undersøgte, hvordan udvalgte pengeinstitutter informerer og vejleder kunder, som overvejer at konvertere realkreditlån. For de fleste boligejere udgør boligen og udgifter til boliglån en stor post i økonomien. Boligejeren kan få en kursgevinst ved en opkonvertering, men løber også en risiko, bl.a. for, at renten ikke udvikler sig, som boligejeren håber på. Derfor er det vigtigt, at boligejerne forstår, hvilken risiko de løber, når de opkonverterer. På baggrund af undersøgelsen offentliggjorde Finanstilsynet i juni 2025 en rapport, der fremhæver en række fokuspunkter, som pengeinstitutterne skal være opmærksomme på ved rådgivning om konvertering af realkreditlån. Undersøgelsen førte ikke til tilsynsreaktioner.

Ny vejledning om kreditværdighedsvurdering

Finanstilsynet offentliggjorde sammen med Forbrugerombudsmanden en ny [vejledning](#) om kreditværdighedsvurdering i november 2025. Vejledningen tydeliggør de overordnede principper i lovgivning og praksis. Vejledningen fastholder kravet om en konkret og individuel vurdering af forbrugers kreditværdighed. Den præciserer, at reglerne giver kreditgiverne mulighed for et skøn, når de vurderer, hvilke oplysninger de skal indhente og dokumentere.

Afslutning af den uvildige undersøgelse af Danske Banks gældsinddrivelsessag og vejledende udtalelse om gældsinddrivelse

Finanstilsynet modtog i november 2025 de sidste to delrapporter fra de uvildige undersøgere om Danske Banks gældsinddrivelsessag. Hermed er den uvildige undersøgelse i Danske Bank afsluttet.

På baggrund af de senere års sager om alvorlige fejl i gældsinddrivelsen i flere banker præciserede Finanstilsynet sin praksis på området i en vejledende udtalelse i november 2025. I den vejledende udtalelse orienterer Finanstilsynet om sin praksis i forhold til, hvad der betragtes som redelig og loyal adfærd overfor kunderne, når banker håndterer fejl i deres gældsinddrivelse, og hvilke pligter dette indebærer.