



FINANSTILSYNET

Finansielle virksomheders opfattelse af centrale risici

Analyse

Marts 2026

Indledning

Finanstilsynet gennemfører årligt en spørgeskemaundersøgelse af danske finansielle virksomheders opfattelse af aktuelle risici og af deres tillid til det finansielle system i Danmark. Virksomhederne bliver blandt andet spurgt om, hvilke risici der efter deres opfattelse vil kunne påvirke den finansielle stabilitet de kommende år.

Spørgeskemaundersøgelsen for 2026 blev gennemført i perioden 29. januar – 20. februar 2026. I alt blev 38 finansielle virksomheder inviteret til at deltage, hvoraf 30 valgte at medvirke. Bilag 1 indeholder en liste over de 38 virksomheder.

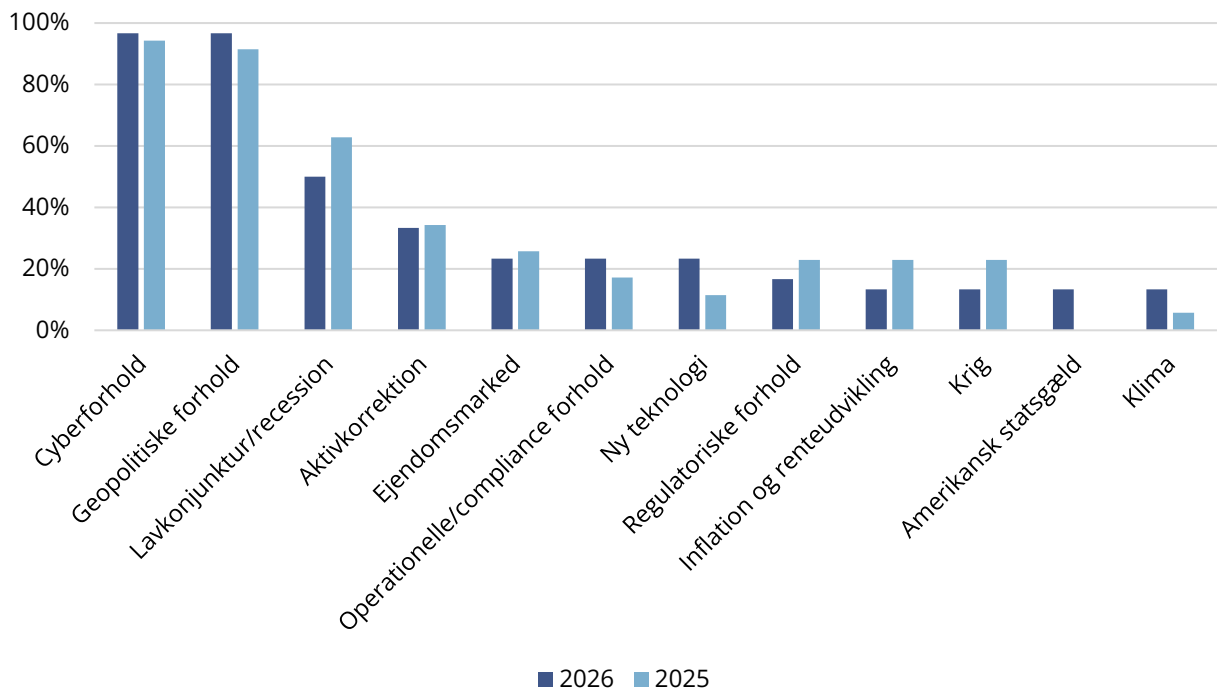
Hovedobservationer

- Virksomhederne anser fortsat cyberforhold og geopolitiske forhold for at udgøre de største kilder til risiko for den finansielle stabilitet i Danmark, men geopolitiske forhold er nu på højde med cybertruslen. Virksomhederne angiver desuden cybertrusler, geopolitiske hændelser og de risici, de indebærer, for de mest udfordrende at håndtere.
- 47 pct. af virksomhederne vurderer, at risikoen for et negativt stød til det finansielle system på kort sigt er steget i løbet af de seneste seks måneder, mens 53 pct. vurderer, at risikoen er uændret.
- Generelt har virksomhederne stor tillid til, at det danske finansielle system forbliver stabilt de kommende år. Nærmere bestemt angiver 73 pct., at de har høj eller særlig høj grad af tillid til, at det finansielle system forbliver stabilt de kommende tre år.

Cyberforhold og geopolitiske forhold er de største kilder til risiko

Virksomhederne i undersøgelsen blev bedt om at liste op til fem risici, som de vurderer, kan have den største betydning for den finansielle stabilitet i Danmark de kommende tre år.

Figur 1: Hvilke risici kan have størst betydning for den finansielle stabilitet i Danmark de kommende tre år?



Note: Respondenterne kunne angive op til fem risici. Finanstilsynet har inddelt svarene i risikokategorier, baseret på respondenternes svar. Figuren viser de kategorier, som respondenter har angivet. Kategorien Amerikansk statsgæld er ny i år, da fire respondenter har peget på den i deres top-5.

Af de 12 risici, virksomhederne peger på, er cyberforhold og geopolitiske forhold fortsat de primære kilder til bekymring. I årets undersøgelse angiver 29 af de 30 virksomheder cyberforhold og geopolitiske forhold som en væsentlig risiko, hvilket er en stigning i forhold til sidste år, jf. figur 1. Cyberforhold dækker over en bred palet af cyberrelaterede risici, som virksomhederne har peget på, se boks 1.

Flere af risiciene påvirker hinanden og kan derfor ikke betragtes som helt ukorreleerede. Bekymringen for cyberforhold begrundes f.eks. af flere af de risikoansvarlige med den geopolitiske situation, hvor cyberangreb anvendes som et middel i konflikter, og hvor handelsrestriktioner og toldkrig skaber bekymring om afhængighed og koncentration af IT-leverandører samt potentielle "killswitches". En "killswitch" er en mekanisme, der kan deaktivere eller afbryde funktionaliteten af et IT-system, en softwareapplikation eller en teknologisk enhed – enten midlertidigt eller permanent.

Boks 1: Eksempler på cyberforhold

1. Cyberangreb (hacking, ransomware, DDoS-angreb)
2. Nedbrud i IT-infrastruktur
3. Sårbarhed i værdikæder og høj koncentration af IT-leverandører
4. Afhængighed af IT-teknologi udenfor EU (toldkrig og risiko for "killswitches")
5. Legacy IT-systemer (forældede eller sårbare systemer)
6. Cyberkriminalitet (phishing, datatyveri, svindel, afpresning).

Risikoen "Ny teknologi" vurderes også at udgøre en større trussel i år sammenlignet med sidste år. Virksomhederne peger på udviklingen indenfor kunstig intelligens (AI) og de negative muligheder, som teknologien kan åbne op for, indenfor cyberkriminalitet. AI kan øge kompleksiteten og omfanget af cybertrusler, hvilket forstærker den samlede bekymring for cyberrisici.

Den geopolitiske situation, beskrevet af virksomhederne, er præget af flere forhold. Det gælder blandt andet trusler om told mod EU fra den amerikanske præsident, USA's interesse i Grønland, handelskonflikter mellem USA og Kina, krigen i Ukraine, den spændte situation i Mellemøsten, USA's angreb på Venezuela og generel geopolitisk fragmentering. Disse forhold kobles af de risikoansvarlige sammen med høj markedsvolatilitet, øget usikkerhed blandt investorer og en øget risiko for prisfald på aktiver, negativ vækst, energikriser og recession.

"Amerikansk statsgæld" er en ny kategori i figuren, der udtrykker en bekymring, som hænger tæt sammen med de geopolitiske forhold. Flere virksomheder udtrykker øget bekymring for niveauet af den amerikanske statsgæld, bæredygtigheden af den amerikanske finanspolitik og de mulige konsekvenser, hvis der sker en reduktion i tilliden til dollaren.

Det er ikke kun amerikansk statsgæld, som bekymrer de risikoansvarlige. Risikoen for lavkonjunktur eller recession er fortsat en bekymring for 50 pct. af virksomhederne, hvilket dog er et fald i forhold til 63 pct. sidste år. Bekymringen er ikke kun rettet mod Danmark: Størstedelen af virksomhederne udtrykker bekymring for statsgælds niveauer i de europæiske lande, risiko for recession i EU og Europas konkurrenceevne, blandt andet som følge af toldkrig og usikkerhed om regulering.

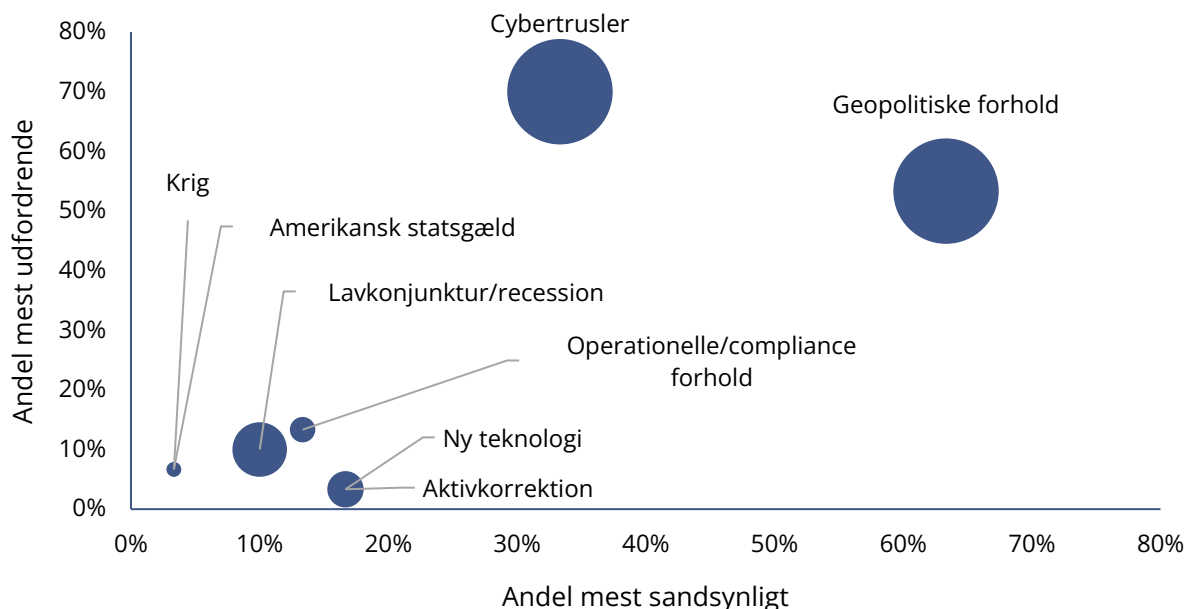
Prisfald på de finansielle markeder og ejendomsmarkedet udgør fortsat en bekymring hos henholdsvis 33 pct. og 23 pct. af virksomhederne i undersøgelsen, hvilket er på samme niveau som sidste år. På ejendomsmarkedet er bekymringen især rettet mod området omkring København, hvor virksomhederne frygter, at et stort økonomisk stød kan medføre betydelige boligprisfald.

Der er sket en mindre stigning i bekymringen for operationelle forhold og complianceforhold, drevet af øget bekymring for stigende finansieringsomkostninger og likviditetsproblemer for finansielle virksomheder, især i fonde, der handler mindre likvide aktivklasser.

Blandt de mindre udtalte bekymringer er regulatoriske forhold, inflations- og renteutviklingen samt krig, som alle er aftaget siden sidste år, mens bekymringen for klima er steget en smule. Svarene er dog afgivet før USA's og Israels angreb på Iran den 28. februar 2026.

Virksomhederne blev også bedt om at identificere de to risikokilder, de mener vil være mest udfordrende for dem at håndtere, og de to risici, de mener har den største sandsynlighed for at ske.

Figur 2: De mest udfordrende og sandsynlige risikokilder for den finansielle stabilitet i Danmark de kommende tre år



Note: X-aksen angiver andelen af respondenter, der udpeger risikoen som 1 ud af 2 mest sandsynlige risici. Y-aksen angiver andelen af respondenter, der udpeger risikoen som 1 ud af 2 risici, der vil være mest udfordrende for deres virksomhed at håndtere. Cirklerens størrelse angiver andelen af respondenter, som har risikoen på deres liste over fem risici, der kan påvirke den finansielle stabilitet.

Cyberforhold og geopolitiske forhold er, jf. figur 1, de mest nævnte risici blandt de risikoansvarlige. Samtidig vurderes de, jf. figur 2, som de mest udfordrende at håndtere og de mest sandsynlige for at materialisere sig. Cyberforhold vurderes af 70 pct. som de mest udfordrende at håndtere, mens 33 pct. vurderer, at de har høj sandsynlighed for at finde sted. Geopolitiske forhold vurderes af 53 pct. som de mest udfordrende at håndtere, og 63 pct. vurderer, at geopolitiske hændelser af negativ karakter sandsynligvis vil finde sted. Dermed vurderes cyberforhold som sværere at håndtere, mens geopolitiske forhold anses for mere sandsynlige.

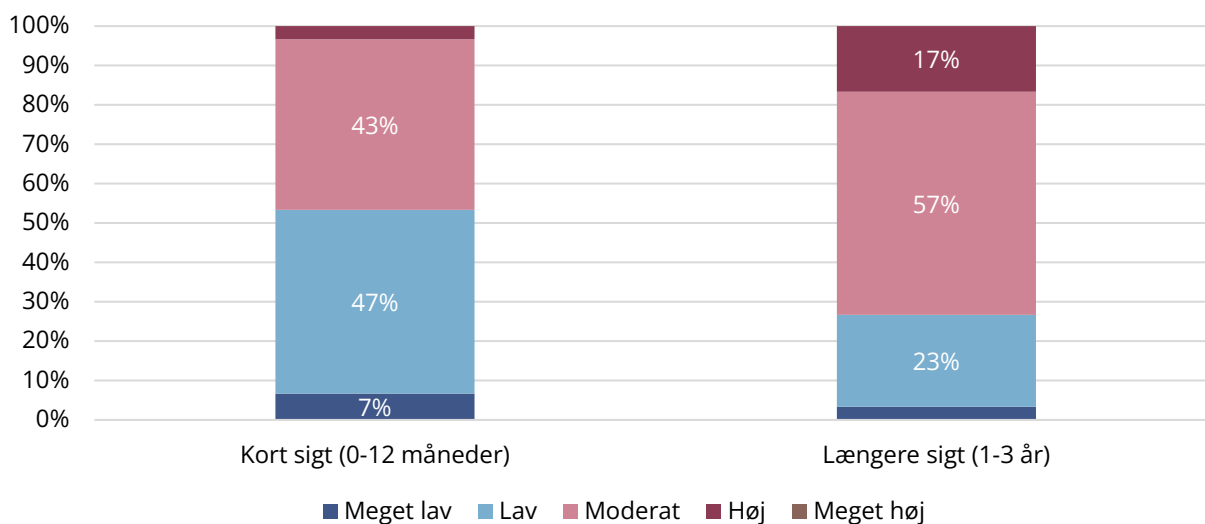
Virksomhederne er desuden blevet spurgt, hvilke nye eller eksisterende finansielle produkter der potentielt kan øge risikoen for det finansielle system. I år fremhæver virksomhederne produkter med høj gearing og lav transparens, blandt andre private credit, alternative fonde og strukturerede kreditprodukter. Derudover nævnes realkreditlån med mulighed for 30-års afdragsfrihed og variabel rente,

særligt når disse kombineres med høj belåningsgrad. Komplekse og illikvide investeringsprodukter, hvor den reelle risiko kan være vanskelig at identificere, samt kryptoaktiver og tilknyttede finansielle produkter er ligeledes blandt dem, som virksomhederne har fremhævet. Virksomhederne peger også på øget udbredelse af prioritetslån til ejerboligfinansiering på bekostning af realkreditfinansiering som en udvikling, der kan mindske tilliden til det danske realkreditsystem.

Sandsynlighed for negativt stød er stigende

Virksomhederne blev bedt om at vurdere risikoen for, at det finansielle system i Danmark vil opleve et betydeligt negativt stød.

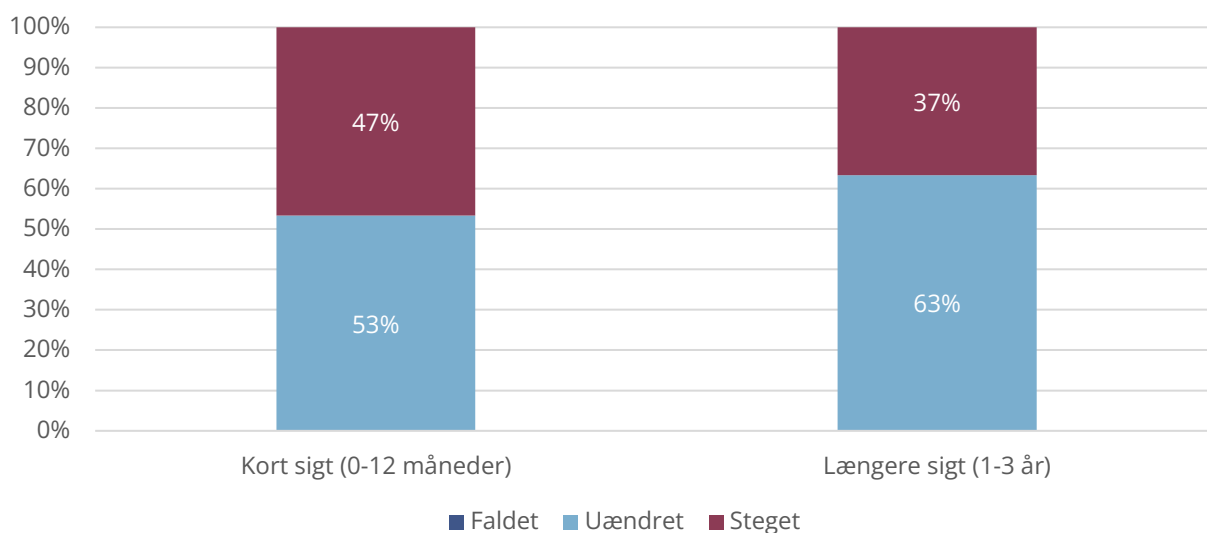
Figur 3: Hvordan vurderer du risikoen for, at det finansielle system i Danmark vil få et betydeligt negativt stød?



På kort sigt (0-12 måneder) vurderer 54 pct. af virksomhederne, at risikoen er lav eller meget lav, 43 pct. anser risikoen for at være moderat, og én virksomhed (3 pct.) vurderer, at sandsynligheden for et negativt stød er høj, jf. figur 3. På længere sigt (1-3 år) vurderer virksomhederne, at risikoen for et negativt stød er væsentligt højere. 57 pct. anser risikoen for at være moderat, 17 pct. vurderer risikoen som høj, og de resterende 26 pct. betragter risikoen som lav eller meget lav.

Virksomhederne har også angivet deres opfattelse af, om risikoen for et negativt stød på kort og længere sigt er faldet, uændret eller steget i løbet af de seneste seks måneder.

Figur 4: Hvordan vurderer du, at risikoen for et betydeligt negativt stød til det danske finansielle system har ændret sig over de seneste seks måneder?

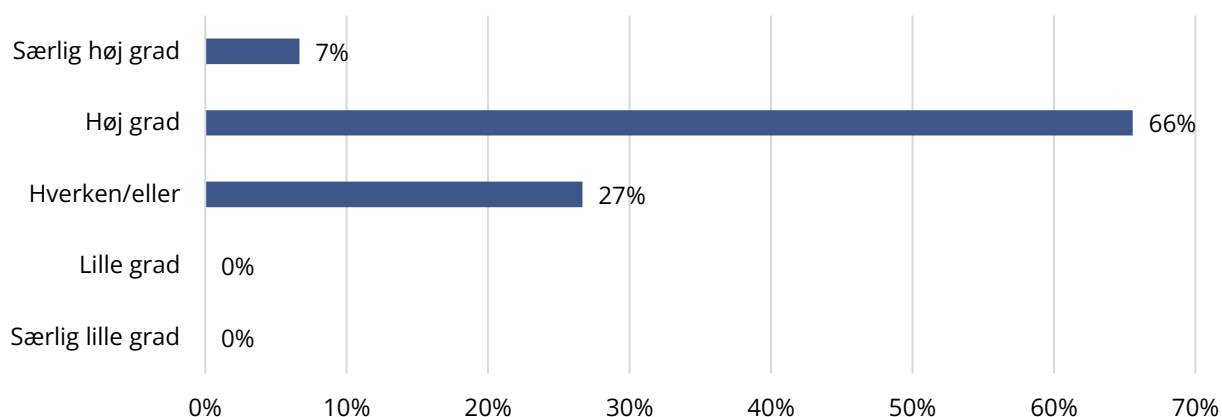


I begge tidshorisonter tegner der sig et billede af, at risikoen samlet set er steget, jf. figur 4. På kort sigt vurderer 47 pct. af virksomhederne, at risikoen for et negativt stød er steget i løbet af de seneste seks måneder, mens 53 pct. vurderer, at risikoen er uændret. På længere sigt vurderer 63 pct. af virksomhederne, at risikoen er uændret, mens 37 pct. vurderer, at risikoen er steget. Ingen virksomheder vurderer, at risikoen er faldet, hverken på kort eller længere sigt.

Høj grad af tillid til det finansielle system i Danmark

Virksomhederne har angivet deres grad af tillid til, at det finansielle system i Danmark forbliver stabilt over de næste tre år.

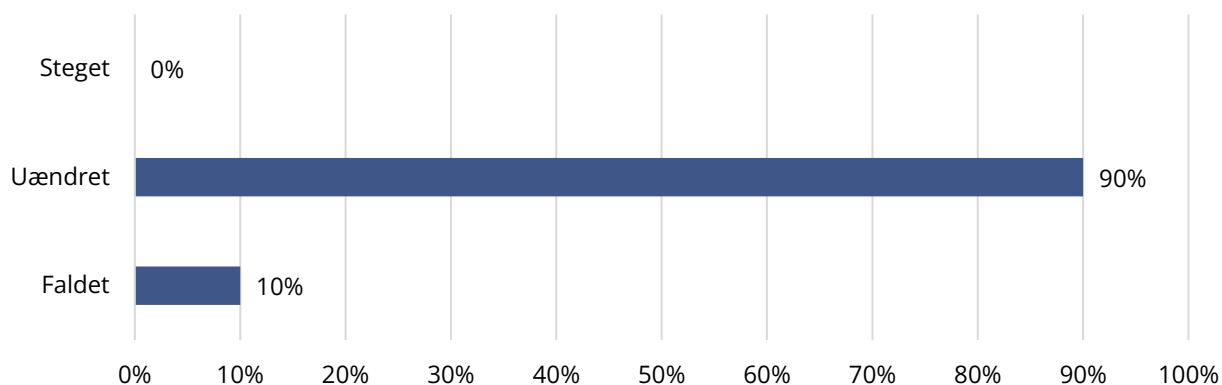
Figur 5: I hvilken grad har du tillid til, at det finansielle system i Danmark vil være stabilt over de næste tre år?



Generelt har de finansielle virksomheder i Danmark tillid til, at det finansielle system forbliver stabilt over de kommende tre år. 73 pct. af virksomhederne angiver, at de har en høj eller særlig høj grad af tillid til dette, mens 27 pct. svarer, at de hverken har høj eller lav grad af tillid til systemets stabilitet. Ingen virksomheder har angivet, at de har lille eller særligt lille tillid, jf. figur 5.

Virksomhederne har desuden angivet, om deres tillid til det finansielle systems stabilitet har ændret sig over de seneste seks måneder.

Figur 6: Hvordan har din tillid til den finansielle stabilitet ændret sig over de seneste seks måneder?



Tilliden til den finansielle stabilitet har været ret stabil, jf. figur 6. Af de 30 virksomheder svarer 90 pct., at deres tillid til den finansielle stabilitet ikke har ændret sig i løbet af de seneste seks måneder. Hos 10 pct. er tilliden faldet. Ingen virksomheder har angivet, at deres tillid er steget i perioden.

Bilag 1: Finansielle virksomheder

Spørgeskemaet blev sendt til 38 finansielle virksomheder i Danmark, hvoraf 30 af dem valgte at svare. Undersøgelsen blev gennemført i februar 2026.

Følgende 38 virksomheder modtog spørgeskemaet:

AL Sydbank	Danske Invest	Nykredit Portefølje Administration
Akademikerpension	DLR	Pensam Liv
Alm. Brand Forsikring	Euronext Securities	PensionDanmark
AP Pension	If Skadeforsikring	PFA Pension
ATP	Industriens Pension	PKA
BankInvest	Jyske Bank	Pleo
C Worldwide	Jyske Realkredit	Realkredit Danmark
Capital Four	Maj Invest	Sampension Livsforsikring
CIP	Mastercard Denmark	Saxo Bank
Core Property Management	Nasdaq	SEB invest A/S
Danica	NETS Denmark	Tryg Forsikring A/S
Danmarks Skibskredit	Nordea Kredit	Velliv
Danske Bank	Nykredit	