

## **Teknisk vejledning – Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest for IRB-pengeinstitutter (2025)**

1. Indledning .....	2
2. De makroøkonomiske scenarier.....	3
3. Metodemæssige antagelser .....	4
3.1 Aktiekurser .....	4
3.2 International økonomi .....	5
3.3 Vækst i udlån og indlån .....	6
3.4 Landbrugets afsætningspriser samt jordpriser .....	7
3.5 Balanceudvikling .....	8
3.6 Operationelle risici .....	8
3.7 Nettorente- og gebyrindtægter .....	9
3.8 Kursreguleringer .....	10
3.9 Øvrige antagelser .....	10
3.10 Ny regulering.....	12
4. Resultatark.....	14
4.1 Resultatoplysninger (Resultat) .....	15
4.2 Balanceoplysninger (Balance).....	16
4.3 Solvensoplysninger (Solvens) .....	16
4.4 NEP- og gældsbufferkrav .....	17
4.5 Noter til resultatoplysninger (Noter til resultat) .....	18
4.6 Noter til rentebærende poster.....	18
4.7 Noter til kursreguleringer .....	18
4.8 Supplerende oplysninger om nedskrivninger (Nedskrivninger) .....	19
4.9 Supplerende oplysninger om nedskrivninger på stadier (Nedskrivninger på stadier) .....	20
4.10 Supplerende oplysninger om nedskrivninger på brancher (Nedskrivninger på brancher).....	21
4.11 Oplysninger om "Loan-to-Value" (LTV) .....	22
4.12 Oplysninger om "Exposure-at-default" (EAD) .....	22
4.13 Oplysninger om PD, LGD og EL til kapitaldækningsformål (PD-LGD-EL REA) ...	23
4.14 Risikovægte på defaultede erhvervs- og detaileksponeringer under IRB-metoden (Risikovægte på defaults) .....	23
4.15 Effekterne af indfasningen af kommende regulering .....	24
4.16 Følsomhedsanalyse vedr. kreditspænd (Følsomhedsanalyse) .....	24

5. Dokumentation.....	25
6. Praktiske forhold.....	32
Bilag – De makroøkonomiske scenarier.....	33
Basisscenario.....	33
Stress-scenario.....	33

## **1. Indledning**

Pengeinstitutter, der er godkendt til at anvende en IRB-metode til opgørelse af kreditrisiko, skal gennemføre stresstest på baggrund af makroøkonomiske scenarier fastsat af Finanstilsynet, jf. "Vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter". Baggrunden er, at makroøkonomiske stresstest er en vigtig del af institutternes risikostyring. Formålet med Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest er at sikre en tilpas forsigtig tilgang til stresstest i institutterne. Fastlæggelsen af fælles makroøkonomiske scenarier gør det desuden muligt i højere grad at sammenligne stresstestresultaterne på tværs af institutterne.

Stresstestberegningerne på grundlag af Finanstilsynets scenarier, herunder eventuelle følsomhedsanalyser, skal integreres som en naturlig del af pengeinstitutternes solvensbehovsdokumentation (ICAAP). Bestyrelsen og direktionen forventes i forlængelse heraf at tage stilling til, hvor meget yderligere kapital instituttet på baggrund af de gennemførte stresstest har behov for at afsætte for at fastholde en hensigtsmæssig kapitaloverdækning eller i øvrigt imødegå de risici, som afdækkes i stresstesten. Det er Finanstilsynets forventning, at stresstestresultaterne inddrages i forbindelse med instituttets fastlæggelse af kapitalmålsætninger. Finanstilsynet har således en forventning om, at et pengeinstitut har en kapitalmålsætning, der er tilstrækkeligt høj til at sikre, at instituttet til enhver tid opfylder kapitalkravet inklusive bufferkrav også under et hårdt stress.

Finanstilsynets scenarier omfatter et basisscenario og et stress-scenario. Scenarierne beskriver udviklingen i centrale nøgletal for dansk økonomi i perioden 2025-2027. Instituttet skal foretage stresstestberegninger for 2025, 2026 og 2027, idet der tages udgangspunkt i årsregnskabet og kapitalforhold for 2024. Stresstestberegningerne foretages på grundlag af sammenhængende scenarier for den makroøkonomiske udvikling i Danmark samt en række beregningstekniske antagelser om udviklingen i bl.a. aktiekurser og udlån. Disse er afstemt med udviklingen i de underliggende makroøkonomiske nøgletal. Finanstilsynet har også fastlagt en række supplerende beregningstekniske antagelser om udviklingen i landbrugets afsætningspriser samt jordpriserne.

Stress-scenariet har karakter af et hårdt recessionsscenario. Dette skal supplere de fremadrettede recessionsscenarier, som pengeinstitutterne selv designer og anvender i institutternes egne makroøkonomiske stresstest, jf. CRR artikel 177.

Resultaterne af stresstestberegningerne skal indberettes til Finanstilsynet. Til det formål er der udformet et resultatark, som skal anvendes til indberetningen. Arket omfatter beregninger for instituttets resultatopgørelse og balance samt udvalgte oplysninger fra instituttets opgørelse af solvens, solvensbehov og gearing (kapitalgrundlag, risikoeksponering, solvensbehov, gearingsgrad) i de forskellige scenarier. Desuden skal der indberettes en række supplerende oplysninger om bl.a. renteindtægter og renteudgifter, nedskrivninger og udlån fordelt efter kundens residens (danske vs. udenlandske kunder) og sektor samt udvalgte kreditrisikoparametre (EAD, PD, LGD, EL). Mange af de oplysninger, der skal indberettes, kan oversættes direkte til poster i de regnskabs- og kapitaldækningsindberetninger, som institutterne foretager til Finanstilsynet. Ansvar for beregningerne ligger hos institutterne. Indberetningen til Finanstilsynet skal indeholde en fyldestgørende dokumentation af valgte metoder og antagelser, herunder en fyldestgørende beskrivelse af de anvendte stresstestmodeller.

Pengeinstitutter, der har datterselskaber, skal som udgangspunkt foretage og indberette stresstestberegninger på to niveauer – for instituttet solo og for (del)koncernen bestående af pengeinstituttet og dets datterselskaber. Realkreditinstitutter, der er godkendt til at anvende en IRB-metode til opgørelse af kreditrisiko, skal også udføre og indberette makroøkonomiske stresstest. Kravene hertil er beskrevet i en særskilt teknisk vejledning for realkreditinstitutter.

Indberetningen af makroøkonomiske stresstest til Finanstilsynet skal som udgangspunkt ske én gang om året på grundlag af et opdateret sæt af makroøkonomiske scenarier og med den indberetningsfrist, der fremgår af denne vejledning, jf. afsnit 6. Indberetningsfrekvensen kan øges til to gange om året, hvis Finanstilsynet vurderer, at der er et behov for det.

Kravet om indberetning af makroøkonomiske stresstest gælder som udgangspunkt for IRB-institutter, men Finanstilsynet kan vælge at justere kredsen af institutter, der skal gennemføre og indberette stresstest på grundlag af de fastsatte scenarier.

## **2. De makroøkonomiske scenarier**

De makroøkonomiske scenarier omfatter et basisscenarie og et stress-scenarie, som beskriver udviklingen i en række centrale nøgletal for Danmark i perioden 2025-2027. Basisscena-

riet kan tolkes som det mest sandsynlige scenarie (en prognose), mens stress-scenariet illustrerer et negativt makroøkonomisk forløb, som har karakter af en hård recession. Stress-scenariet vurderes at have lav sandsynlighed, men er ikke utænkeligt. Stress-scenariet er designet blandt andet med afsæt i erfaringerne fra finanskrisen 2008-10.

Stress-scenariet beskriver et makroøkonomisk forløb med økonomisk vækst i 1. halvår af 2025 (som i basisscenariet), hvorefter der i 2. halvår af 2025 indtræffer et hårdt konjunkturtilbageslag, der fortsætter ind i 2026 og 2027.

Stress-scenariet beskriver et forløb med vedvarende høje lange renter, mens de korte renter antages at falde i forhold til udgangsniveauerne i 2024. Renteudviklingen er den samme som i basisscenariet.

Nøgletallene for scenarierne findes i filen Scenarietabel\_ST2025, jf. afsnit 6. Til referenceformål indeholder tabellen også sammenlignelige tal for 2023 (faktiske tal) og 2024 (skøn for hele året).<sup>1</sup> Desuden indeholder filen en tabel med den kvartalsvise udvikling i stress-scenariets første år for en række nøgletal. En nærmere beskrivelse af scenarierne findes i bilag til denne vejledning.

Stress-scenariet er udarbejdet i samarbejde med Nationalbanken.

### **3. Metodemæssige antagelser**

Stresstestberegningerne skal være baseret på nedenstående metodemæssige antagelser, som har til formål at sikre dels en tilstrækkelig forsigtighed i stresstesten, dels en større grad af sammenlignelighed på tværs af institutterne. På de områder, hvor Finanstilsynet ikke fastlægger konkrete antagelser, må institutterne anvende deres egne antagelser. Disse antagelser skal beskrives og motiveres i dokumentationen af beregningerne.

#### *3.1 Aktiekurser*

Som en beregningsteknisk forudsætning antages det, at markedsudviklingen for danske børsnoterede aktier (målt ved markedsindekset OMXC) er som følger:

---

<sup>1</sup> Det står institutterne frit for at anvende mere opdaterede tal for 2023 og 2024. Tallene for de historiske år (inkl. 2024) skal dog være de samme for begge scenarier. Hvis instituttet vælger at benytte mere opdaterede historiske tal, skal det anføres i dokumentationen sammen med en tabulering af de anvendte tal for 2023-2024 (de vigtigste variable). Hvis instituttet anvender mere opdaterede tal for særligt renterne, er det vigtigt, at *ændringerne* i renterne i 2025, 2026 og 2027 i forhold til 4. kvartal 2024 modsvarer de renteændringer, der fremgår af Finanstilsynets scenarier.

Vækst i OMXC ultimo året, pct. år-år	2025	2026	2027
Basisscenarie	5	5	5
Stress-scenarie	-50	0	0

Tabellen angiver væksten i OMXC-indekset i løbet af året, dvs. fra primo året (svarende til ultimo det forudgående år) til ultimo året. F.eks. antages OMXC at falde med 50 pct. fra primo 2025 (ultimo 2024) til ultimo 2025 i stress-scenariet.

For danske ikke-børsnoterede aktier antages udviklingen i dagsværdien heraf at være som følger:

Vækst i dagsværdi ultimo året, pct. år-år	2025	2026	2027
Basisscenarie	0	0	0
Stress-scenarie	-20	0	0

Tabellen angiver væksten i dagsværdien af de ikke-børsnoterede aktier i løbet af året. F.eks. antages dagsværdien at falde med 20 pct. fra primo 2025 til ultimo 2025 i stress-scenariet.

Antagelserne om markedsudviklingen i 2025, 2026 og 2027 tager hensyn til den makroøkonomiske udvikling i scenarierne, idet ikke-børsnoterede aktier antages at være mindre konjunkturfølsomme end børsnoterede aktier.

Det antages, at udenlandske aktier følger samme markedsudvikling som de danske aktier.

### 3.2 International økonomi

Finanstilsynet opstiller ikke scenarier for den makroøkonomiske udvikling i udlandet. Institutter med væsentlig eksponering i form af udlån og garantier over for udenlandske kunder skal derfor selv fastlægge de makroøkonomiske scenarier for de relevante udenlandske markeder. Specifikationen af de udenlandske scenarier skal som udgangspunkt være afstemt med scenarierne for dansk økonomi i både indhold og styrke, således at:

1. Basisscenariet skal angive det mest sandsynlige scenarie (en prognose)

2. Stress-scenariet skal afspejle et hårdt recessionsscenario, hvor den globale økonomi bliver ramt af et hårdt konjunkturtilbageslag som følge af en stærk svækkelse af såvel forbruger- som virksomhedstilliden.

Specifikationen af de udenlandske scenarier bør tage udgangspunkt i konjunktursituationen i de relevante økonomier. En økonomi, der f.eks. befinder sig i en højkonjunktur, bør derfor alt andet lige underlægges hårdere stød end en økonomi, der befinder sig i en lavkonjunktur. Det afgørende er, at stress-scenariet i sig selv beskriver en konjunkturudvikling, der kan betragtes som en hård recession for det pågældende land.

Udlånseksponeringen over for udenlandske kunder anses i denne sammenhæng for at være væsentlig, hvis andelen af udenlandske udlån og garantidebitorer opgjort efter nedskrivninger (afgrænset efter kundens residens) pr. ultimo 2024 udgør mere end 20 pct. af de samlede udlån og garantidebitorer efter nedskrivninger. Udlånsandelen for udenlandske kunder (opgjort efter nedskrivninger) angives i dokumentationen.

Som grundlag for udviklingen i international økonomi i basisscenariet kan instituttet eksempelvis tage udgangspunkt i de seneste prognoser fra internationale organisationer som OECD og IMF.

Alle valutakurser fastholdes uændret i forhold til udgangspunktet i alle scenarier.

De valgte scenarier for den makroøkonomiske udvikling i de relevante lande/landeområder skal specificeres, beskrives og motiveres som en del af dokumentationen.

Til beregning af renteindtægter og –udgifter samt kursreguleringer på udenlandske, renterelaterede instrumenter skal instituttet fastlægge egne antagelser om renteutviklingen på relevante udenlandske markeder for basis- og stress-scenariet. Disse antagelser skal dog fastlægges, sådan at renteutviklingen i basisscenariet er udtryk for en prognose, mens der i stress-scenariet antages samme udvikling i renterne som i basisscenariet.

### 3.3 Vækst i udlån og indlån

Som en beregningsteknisk forudsætning antages det, at væksten i de samlede udlån og garantidebitorer opgjort før nedskrivninger og hensættelser i 2025, 2026 og 2027 (målt fra primo året til ultimo året) er som følger:

Udlånsvækst, pct. år-år	2025	2026	2027
Basisscenarie	2,5	2,5	2,5

Stress-scenarie	0	-5	-2,5
-----------------	---	----	------

Anm.: Vækst i de samlede udlån og garantidebitorer før nedskrivninger og hensættelser (og en eventuel dagsværdiregulering) opgjort ultimo året.

F.eks. antages de samlede udlån og garantidebitorer i stress-scenariet at falde med 5 pct. i løbet af 2026, dvs. fra primo 2026 (ultimo 2025) til ultimo 2026, når udlån og garantidebitorer opgøres før nedskrivninger og hensættelser (og en eventuel dagsværdiregulering). Antagelserne om udlånsvæksten tager udgangspunkt i den makroøkonomiske udvikling i scenarierne.

Det skal antages, at det samlede indlån følger samme vækstrater som udlån og garantidebitorer.

### 3.4 Landbrugets afsætningspriser samt jordpriser

Der er fastlagt særskilte stødniveauer til udvalgte afsætningspriser for landbruget samt til jordpriserne. Disse stødniveauer anvendes ved beregning af nedskrivninger på udlån til landbruget. Som beregningstekniske forudsætninger antages det, at udviklingen i afsætningspriser og jordpriserne er som følger:

Nøgletal for dansk landbrug	Basisscenario			Stress-scenario		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
<b>Vækst, pct. år-år</b>						
<i>Afsætningspriser</i>						
Mælk	0	0	0	-15	-20	0
Kvæg	0	0	0	-10	-20	0
Svin	0	0	0	-10	-20	0
Planteavl	0	0	0	-15	-20	0
Jordpriser (landbrug/grunde)	2	2	2	-10	-10	0

Anm.: Vækstrater angiver væksten i det årlige gennemsnit for nøgletallet. Planteavl anvendes for alle typer af afgrøder, herunder, hvid, havre, rug, byg og rasp.  
Kilde: Finanstilsynet

F.eks. antages det, at priserne på mælk i stress-scenariet falder med 15 pct. fra 2024 (gennemsnitligt niveau i året) til 2025 (gennemsnitligt niveau i året). Bemærk, at ændringerne i priserne er opgjort som ændringer i den gennemsnitlige pris for året. Hvis priserne ultimo 2024 er højere end det gennemsnitlige niveau for 2024 (overhæng), skal der derfor anvendes et større prisfald opgjort fra ultimo 2024-niveauet til 2025 i stress-scenariet, end anført i tabellen. Tilsvarende skal der anvendes et mindre prisfald fra ultimo 2024-niveauet end anført i tabellen, hvis priserne ultimo 2024 er lavere end det gennemsnitlige niveau for 2024 (underhæng).

Instituttet skal antage, at priserne fastholdes på ultimo 2024-niveauet, hvis et eventuelt underhæng i priserne medfører en prisstigning i stress-scenariet. I dette tilfælde skal instituttet afvige fra stødniveauerne i ovenstående tabel i en mere forsigtig retning.

Stødniveauerne er fastlagt ud fra bl.a. historiske erfaringer. Instituttet skal i dokumentationen beskrive, hvordan stødene anvendes i stresstesten.

Prisudviklingen for planteavl i scenarierne anvendes for alle typer af afgrøder.

### 3.5 Balanceudvikling

Udgangspunktet for fremskrivningerne er, at den nominelle værdi af balanceposter holdes fast på niveauet i udgangsåret medmindre andet er specificeret i denne vejledning.<sup>2</sup>

Konsolideringen af årets resultat kan medføre behov for reguleringer af den nominelle værdi af balanceposter for at få de samlede aktiver og passiver til at stemme i fremskrivningerne. Disse reguleringer skal i givet fald ske via balanceposterne *Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker (aktiv)* og/eller *Gæld til kreditinstitutter og centralbanker (passiv)*.

### 3.6 Operationelle risici

Instituttet skal i stresstesten indregne eventuelle omkostninger forbundet med operationelle risici, som instituttet risikerer, materialiserer sig over fremskrivningsperioden. Operationelle risici omfatter hér risikoen for direkte eller indirekte økonomiske tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder, herunder retlige risici. Instituttets tilgang til indregning af omkostninger relateret til operationelle risici kan være forskellig på tværs af basisscenariet og stress-scenariet. I stress-scenariet forventes instituttet at indarbejde omkostninger i resultatopgørelsen ud fra en "worst case" betragtning, sådan at omkostninger relateret til operationelle risici indarbejdes, hvis realisationen heraf ikke er utænkelig, selv om sandsynligheden er lav. Instituttet skal i dokumentationen klart beskrive og motivere de antagelser, som instituttet har gjort sig i forhold til indregning af omkostninger relateret til operationelle risici. Dokumentationen skal indeholde en henvisning til eventuelle verserende sager af væsentlig karakter, herunder en beskrivelse af de indregnede effekter (også selvom den indregnede effekt er

---

<sup>2</sup> Undtagelser hertil gælder bl.a. ind- og udlån, hvis nominelle værdi følger vækstraterne specificeret i afsnit 3.3. Desuden kan fx udstedte obligationer nominelt ændre sig som følge af afløb/udstedelser til dækning af krav om NEP- og gældsbuffer samt supplerende sikkerhed (se afsnit 3.9).



nul). Det skal også fremgå klart af dokumentationen, hvordan indregning af eventuelle omkostninger relateret til operationelle risici påvirker udviklingen i solvensbehovet, dvs. instituttets solvensmæssige reservation til operationelle risici, i stresstesten.

### *3.7 Nettorente- og gebyrindtægter*

Instituttet skal sikre en tilstrækkelig forsigtig fremskrivning af nettorenteindtægterne i stress-scenariet. Det gælder særligt i en situation, hvor niveauet er højt i udgangsåret for stresstesten.

Tilgangen til modellering af nettorenteindtægterne skal beskrives som en del af dokumentationen, og instituttet skal redegøre for, hvorfor den anvendte tilgang anses for at være tilstrækkeligt forsigtig, blandt andet med afsæt i historiske erfaringer. Instituttet bør i den forbindelse inddrage relevant information om for eksempel den historiske udvikling og de historiske niveauer for indlåns- og udlånsrentemarginaler og (for realkreditinstitutter) bidragssatser.

Fremskrivningen af nettorenteindtægterne i stress-scenariet må ikke føre til et resultat, der er gunstigere, end hvis instituttet antager, at rentemarginaler og bidragssatser bliver fastholdt på niveauet fra slutningen af udgangsåret i forbindelse med kontraktuel reprising over fremskrivningsperioden (dvs. for variabelt forrentede fordringer og ved udløb af fastforrentede fordringer, der fornys). Dog kan ændringer i rentemarginaler og bidragssatser, som er kendt og annonceret på indberetningstidspunktet, medtages i denne beregning, hvis ændringerne og effekten heraf på nettorenteindtægterne klart fremgår af dokumentationen.

Det er som udgangspunkt Finanstilsynets forventning, at instituttets egen fremskrivning i stress-scenariet fører til et resultat, der er mere konservativt end under en antagelse om konstante rentemarginaler og konstante bidragssatser.

Rentemarginaler skal i den sammenhæng forstås generelt som forskellen mellem den effektive rente på det pågældende aktiv eller passiv og den relevante referencerente i scenarierne. En antagelse om konstante rentemarginaler svarer således til en antagelse, om renten på det pågældende aktiv eller passiv følger samme udvikling som referencerenten.

I scenarierne indgår oplysninger om danske rentesatser opgjort for 4. kvartal i udgangsåret. Disse renter er udtryk for et skøn på tidspunktet for udarbejdelsen af scenarierne. Hvis instituttet anvender mere opdaterede renter i forbindelse med udarbejdelsen af stresstesten, er det vigtigt, at instituttet anvender samme udvikling i renterne, opgjort fra 4. kvartal i udgangsåret til årene i fremskrivningsperioden, som det fremgår af scenarierne. For eksempel skal det antages, at T/N pengemarkedsrenten falder med 0,9 procentpoint fra 4. kvartal 2024

(hvor niveauet er 3,1 pct. i scenarierne) til 2025 opgjort som et årsgennemsnit (2,2 pct. i scenarierne). Hvis instituttet anvender rentesatser opgjort ultimo udgangsåret (frem for rentesatser for 4. kvartal), skal scenariernes renteutvikling lægges i halen på disse rentesatser.

Renteindtægter og –udgifter på udenlandske aktiver og passiver beregnes på grundlag af instituttets egne antagelser om renteutviklingen på de relevante udenlandske markeder, jf. afsnit 3.2.

Instituttet skal også sikre en tilstrækkelig forsigtig fremskrivning af nettogebyrindtægterne i stress-scenariet. Det gælder særligt, hvis niveauet er højt i udgangsåret for stresstesten, for eksempel drevet af store gebyrindtægter fra en høj konverteringsaktivitet i relation til realkreditudlån.

Dokumentationen skal indeholde en beskrivelse af de væsentligste kilder til gebyrindtægter og gebyrudgifter samt instituttets tilgang til fremskrivning af de enkelte elementer i stress-scenariet. Instituttet skal samtidig redegøre for, hvorfor den anvendte tilgang anses for at være tilstrækkeligt forsigtig. I den forbindelse bør instituttet inddrage historiske erfaringer, herunder erfaringer fra finanskrisen.

### *3.8 Kursreguleringer*

Kursreguleringer på danske obligationer (og andre renterelaterede instrumenter) beregnes på grundlag af udviklingen i danske obligations- og pengemarkedsrenter som oplyst i scenarierne. For udenlandske obligationer (og andre renterelaterede instrumenter) beregnes kursreguleringer som udgangspunkt på grundlag af instituttets egne antagelser om renteutviklingen på de relevante udenlandske markeder, jf. afsnit 3.2. angives størrelsen af de væsentligste obligationsbeholdninger fordelt på lande.

Kursreguleringerne beregnes under antagelse af, at instituttets nominelle positioner til dagsværdi er uændret i fremskrivningerne, jf. afsnit 3.5.

Hvis instituttet under kursreguleringer indregner klientindtægter af et væsentligt omfang i stress-scenariet, skal instituttet i dokumentationen motivere, at tilgangen er tilstrækkeligt forsigtig, herunder at indtægterne kan opretholdes også i et stress-scenarie. For en nærmere definition af klientindtægter henvises til afsnit 4.7.

### *3.9 Øvrige antagelser*

- For erhvervs- og investeringsejendomme samt instituttets domicilejendomme anvendes stress-scenariets priser for erhvervsejendomme til beregning af nedskrivninger mv. i sce-

narier. Dette gælder også for leasede domicilejendomme, hvor relevant. For basisscena-  
riet antages det forenkende, at priserne følger samme udvikling som basisscena-  
riets boligpriser.

- Ændringer i kapitalforhold, der er kendt med sikkerhed på indberetningstidspunktet, skal indgå i beregningerne. Det indebærer, at for eksempel afløb og regulatorisk nedvægtning af supplerende kapital skal fratrækkes i kapitalgrundlaget, hvis det forekommer i frem-skrivningsperioden. Dog kan instituttet medregne en forventet tilførsel af supplerende ka-pital fra et moderselskab i det omfang, at den nye supplerende kapital blot erstatter eksis-terende supplerende kapital fra moderselskabet, som indfries. Herudover kan der ikke medregnes kapitaltilførsler hverken i form af egentlig kernekapital, hybrid kernekapital eller supplerende kapital. Det gælder også refinansiering af kapital. Alle ændringer i ka-pitalforhold, herunder fornyede tilførsel af ny supplerende kapital fra et eventuelt mo-derselskab, skal klart fremgå af dokumentationen.
- For at sikre overensstemmelse med retningslinjerne i den fælleseuropæiske stresstest (EBA stresstesten) må der ikke ske indregning af effekter fra "cures", forstået som van-dringer fra stadie 3 til stadie 1 eller stadie 2, eller tabsafskrivninger (konstaterede tab) i scenarierne. Dette gælder for alle scenarierne. "Cures" fra stadie 2 til stadie 1 vil dog kunne indregnes, sådan som det er tilfældet i EBA stresstesten.
- Instituttet kan indregne refinansiering og udstedelse af nye gældsforpligtelser til dækning af NEP- og gældsbufferkrav i fremskrivningen, såfremt det er i overensstemmelse med Finanstilsynets generelle retningslinjer herfor, jf. "Vejledning om forsvarlig finansierings-struktur i forhold til NEP- og gældsbufferkravet" af 16. november 2023. Antagelserne om refinansiering, udstedelse af nye gældsinstrumenter og fundingomkostninger skal moti-veres ud fra den økonomiske situation på udstedelsestidspunktet i de forskellige scena-rier og skal fremgå klart af dokumentationen. I stress-scenariet kan instituttet f.eks. tage udgangspunkt i fundingmulighederne og -omkostningerne for sammenlignelige gælds-instrumenter under finanskrisen. Hvis midler tilvejebragt fra udstedelse af gældsforpligtel-ser til dækning af NEP- og gældsbufferkrav anvendes til supplerende sikkerhedsstillelse for instituttets – eller koncernforbundne realkreditinstitutters – SDO/SDRO-udstedelser, skal omfanget heraf fremgå af dokumentationen.
- Som udgangspunkt forventer Finanstilsynet, at udviklingen i personale- og administrati-onsudgifterne følger henholdsvis løn- og prisudviklingen i scenarierne.
- Krav til minimumsdækning af tab for misligholdte eksponeringer (NPE-bagstopperen) ind-regnes som en del af stresstesten. NPE-bagstopperen skal opgøres under en antagelse om, at der ikke må indregnes tabsafskrivninger i scenarierne, og skal beregnes i henhold til gældende retningslinjer, herunder overgangsordning for NPE-bagstopperen. Effekten af NPE-bagstopperen rapporteres som en særskilt heraf-post ("Utilstrækkelig dækning af misligholdte eksponeringer") under opgørelsen af den egentlige kernekapital. Antagelsen

om, at der ikke må indregnes tabsafskrivninger, kan i visse tilfælde forekomme restriktiv, og instituttet kan i dokumentationen af 2025 stresstesten redegøre for effekten på størrelsen af NPE-bagstopperen, hvis alternative antagelser anvendes.

Der må generelt ikke ske indregning af mulige ledelsesmæssige tiltag ("management interventions") som reaktion på scenarierne. Denne antagelse indebærer blandt andet, at institutterne ikke må indregne besparelser på personale- og administrationsudgifterne i scenarierne, medmindre besparelserne er planlagt og annonceret på indberetningstidspunktet og for alle praktiske formål må anses for at være sikre.

### *3.10 Ny regulering*

Instituttet skal i stresstesten tage højde for en eventuel gradvis indfasning af kapitaleffekten af nedskrivninger under IFRS 9. Effekten af overgangsordningen skal indberettes i indberetningsskemaet om solvens og beskrives i dokumentationen. I 2025 stresstesten vil overgangsordningen kun være relevant for udgangsåret 2024.

EBA's retningslinjer om IRB-modeller (estimering af PD og LGD) og behandlingen af misligholdte eksponeringer skal formelt set være opfyldt allerede i udgangspunktet for stresstesten. Enkelte institutter kan dog være i en situation, hvor retningslinjerne ikke er fuldt ud implementeret på dette tidspunkt, således at modelændringer også indtræffer i stresstest-perioden frem mod 2027. For at kunne identificere de rent konjunkturdrevne effekter af stress-scenariet i Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest, og fordi implementeringen af EBA's retningslinjer kræver en forudgående godkendelse af nye IRB-modeller, skal modelændringer over fremskrivningsperioden ikke medtages i selve stresstestresultaterne. I stedet for indberettes effekterne heraf under en særskilt indberetningsfane "Indfasning af ny regulering", jf. nedenfor.

Eventuelle effekter over fremskrivningsperioden af implementeringen af CRR3, herunder outputgulvet for IRB-modeller og revision af standardmetoden for opgørelse af kreditrisiko, skal ikke medtages i selve stresstest-resultaterne. I stedet for indberettes eventuelle effekter særskilt på indberetningsfanen "Indfasning af ny regulering". Her skal instituttet samtidig angive effekterne af implementeringen af CRR3 pr. 1. januar 2028 (dvs. dagen umiddelbart efter stresstest-perioden) med den indfasning, der forventes at være gældende på dette tidspunkt. Endvidere skal instituttet angive effekterne pr. 1. januar 2028, hvis det (hypotetisk) antages, at CRR3 var fuldt implementeret på dette tidspunkt. Ud over at indberette resultaterne af implementeringen af CRR3 på fanen "Indfasning af ny regulering", skal instituttet beskrive de indregnede effekter, herunder centrale antagelser, der ligger til grund for beregningen, som en del af dokumentationen.

Instituttet kan have foretaget blokreservationer (eller andre regulatoriske ændringer) i opgørelsen af risikoeksponeringen for at sikre en mere glidende overgang til implementeringen af EBA's retningslinjer og/eller CRR3. I stresstesten antages det beregningsteknisk, at disse blokreservationer (eller andre ændringer) i risikoeksponeringen fastholdes på niveauet fra udgangen af 2024. Eventuelle yderligere ændringer, som instituttet forventer indregnet i stresstest-perioden frem mod 1. januar 2028 skal ikke indgå i selve stresstest-resultaterne, men indberettes som en del af fanen "Indfasning af ny regulering". Eventuelle ændringer i blokreservationer (og andre regulatoriske ændringer) beskrives og kvantificeres som en del af dokumentationen. Endvidere skal instituttet i dokumentationen angive størrelsen af den indregnede blokreservation ved udgangen af 2024, samt hvor (under hvilke delporteføljer under risikoeksponeringen) blokreservationen er placeret.

I fanen "Indfasning af ny regulering" skal instituttet som en særskilt opgørelse indberette de samlede effekter på kapitalen (den egentlige kernekapital, kernekapitalen og kapitalgrundlaget), den samlede risikoeksponering og solvensbehovet af ovennævnte regulermæssige tiltag:

- i. CRR3, herunder outputgulvet for IRB-modeller og revision af standardmetoden for kreditrisiko
- ii. EBA's retningslinjer om IRB-modeller og ny definition af misligholdelse.

Effekterne indregnes i de år, hvor de træder i kraft, herunder indfases, jf. gældende lovgivning. For CRR3 tages udgangspunkt i gældende lovtekst. I de tilfælde hvor der er usikkerhed omkring den endelige implementering, f.eks. af visse delelementer i CRR3, vælges den mest konservative mulighed. Indberetningerne foretages for både basisscenariet og stress-scenariet. Effekterne opgøres generelt med gradvis indfasning af reguleringen, mens effekterne for 1. januar 2028 også skal opgøres under en hypotetisk antagelse om, at den pågældende regulering var fuldt indfaset denne dato (dvs. opgjort uden en eventuel overgangsordning). Indberetningen skal kun foretages på koncernniveau (højeste konsolideringsniveau for institutter omfattet af Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest). Eventuelle ændringer over stresstest-perioden i blokreservationer (og andre regulatoriske ændringer) i opgørelsen af risikoeksponeringen skal også indgå som en del af fanen "Indfasning af ny regulering".

Effekterne af NPE-bagstopperen skal medregnes i selve stresstest-resultaterne og ikke som en del af de regulatoriske tiltag i fanen "Indfasning af ny regulering". NPE-bagstopperen medregnes med samme beløb under gradvis og fuld indfasning pr. 1. januar 2028.

Antagelserne bag beregningen af effekterne af de regulatoriske tiltag over de enkelte år i fremskrivningsperioden beskrives i dokumentationen, herunder for hvert enkelt element af

de kommende reguleringstiltag. Både gradvise og fuldt indfasede effekter beskrives, hvor relevant.

Andre elementer af ny regulering skal kun medtages i stresstesten i det omfang, at ændringerne er vedtaget og implementeret i dansk lovgivning pr. 31. december 2024. I givet fald skal effekterne heraf klart fremgå af dokumentationen. En eventuel indfasning holdes ude af selve stresstest-resultaterne og indberettes i stedet for i reguleringsfanen. Øvrig ny regulering der vedtages efter den 31. december 2024, men før indberetningsdatoen, skal ikke medtages i selve stresstesten, men effekterne heraf skal beskrives særskilt i dokumentationen evt. på skønsmæssig basis.

#### **4. Resultatark**

Indberetning af pengeinstituttets stresstestresultater skal ske ved at udfylde og indsende et resultatark, jf. afsnit 6. Arket indeholder 16 faneblade med tabeller, som skal udfyldes med regnskabsresultater for 2024 (faktiske tal) samt fremskrivninger for 2025, 2026 og 2027 i basisscenariet og stress-scenariet, jf. oversigten med tilhørende kommentarer nedenfor. Derudover indeholder resultatarket et faneblad (Følsomhedsanalyse), som anvendes til indberetning af resultaterne af følsomhedsanalysen vedr. kreditspændrisiko, der er beskrevet nærmere i afsnit 4.16.

I hvert faneblad findes overgangstabeller, der viser, hvordan konkrete poster i resultatarket kan oversættes til poster i de eksisterende regnskabs- og kapitaldækningsindberetninger fra pengeinstitutterne til Finanstilsynet. Desuden findes et faneblad (Definitioner) med øvrige definitioner til brug i indberetningsskemaerne. Ændringer i indberetningskravene fremgår af materiale tilsendt instituttets stresstest-eksperter.

Indberetning skal ske efter Finanstilsynets indberetningsforskrifter (danske regnskabsregler), og beløb indberettes i hele millioner kr.

Det er vigtigt, at resultaterne er konsistente på tværs af faneblade.

Hvis pengeinstituttet har datterselskaber med et væsentligt forretningsomfang, skal stress-testberegningerne som udgangspunkt udføres på både institut- og koncernniveau. Med koncernniveau forstås her en konsolideret opgørelse for pengeinstituttet og dets datterselskaber. Hvis pengeinstituttet har datterselskaber, skal der derfor som udgangspunkt foretages to indberetninger til Finanstilsynet. Instituttet vil i følgeskrivelsen til stresstesten få besked fra Finanstilsynet om det relevante opgørelsesniveau i forbindelse med indkaldelsen af stresstesten.

I forbindelse med stresstesten på koncernniveau skal der anvendes særlige antagelser om udlånsvæksten, hvis et (eller flere) af pengeinstituttets datterselskaber driver realkreditinstitutvirksomhed. I dette tilfælde skal den konsoliderede opgørelse for pengeinstituttet og dets datterselskaber baseres på følgende antagelser:

- For pengeinstituttet og eventuelle datterselskaber, der også er pengeinstitutter, anvendes de antagelser om udlånsvæksten, som fremgår af denne vejledning
- For datterselskaber, der driver realkreditinstitutvirksomhed, anvendes de antagelser om udlånsvæksten, der fremgår af vejledningen for realkreditinstitutter med en IRB-godkendelse til opgørelse af kreditrisiko, jf. "Teknisk vejledning – Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest for IRB-realkreditinstitutter (2025)".

Indberetningen på institutniveau skal omfatte alle skemaer med undtagelse af fanebladene "Noter til rentebærende poster", "Noter til kursreguleringer" og "Indfasning af ny regulering", der alene skal udfyldes på koncernniveau. Skemaerne (fanebladene) om Nedskrivninger, Nedskrivninger på stadier, Nedskrivninger på brancher, LTV og Risikovægte på defaults kan udelades på koncernniveau, jf. også nedenfor. Følsomhedsanalysen vedr. kreditspændrisiko skal udføres af udvalgte institutter (fremgår af følgeskrivelsen) og alene på koncernniveau.

#### *4.1 Resultatoplysninger (Resultat)*

Indeholder en summarisk resultatopgørelse. Posterne kan genfindes på årsindberetningskemaet om resultatoplysninger for kreditinstitutter (KRGs/KRGC). Enkelte af posterne er summen af andre resultatposter, se overgangstabellen i højre side. Instituttet skal desuden oplyse om antaget udlodning af overskud i form af udbytter (foreslået udbytte) eller aktietilbagekøb i de respektive scenarier og år. Desuden indberettes oplysninger om eventuelle renteudgifter på hybrid kernekapital, som regnskabsmæssigt indgår under egenkapitalen. Sidstnævnte behandles regnskabsmæssigt også som udlodning af overskud. Der indberettes oplysninger om foreslået udbytte baseret på årets resultat, sådan at udbytte, der f.eks. foreslås udbetalt på grundlag af 2024-resultatet, anføres under 2024 (selv om udbetaling først sker i 2025). Tilsvarende indberettes aktietilbagekøb under det år, hvor aktietilbagekøbet har effekt på den regulatoriske kapital. F.eks. indberettes aktietilbagekøb, der er besluttet og godkendt af Finanstilsynet i 2025, under 2025, selvom aktietilbagekøbet måske først effektueres i løbet af 2026 eller foretages på grundlag af 2024-resultatet.

#### 4.2 Balanceoplysninger (Balance)

Indeholder en summarisk balanceopgørelse opgjort ultimo året samt oplysninger om garantier mv. Posterne kan genfindes på årsindberetningsskemaet om balanceoplysninger for kreditinstitutter (KRGs/KRGC). Garantier mv. kan genfindes på indberetningsskemaet om noteplysninger til balancen. Enkelte af balanceposterne er summen af andre balanceposter, se overgangstabellen i højre side. Desuden angives oplysninger om de akkumulerede nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantidebitorer.

#### 4.3 Solvensoplysninger (Solvens)

Indeholder oplysninger om instituttets kapitalgrundlag, samlede risikoeksponering og tilstrækkeligt kapitalgrundlag mv. Posterne kan som udgangspunkt genfindes i instituttets indberetning om kapitaldækning (KOFs/KOFC) eller solvensbehov (KSBS/KSBC), se overgangstabellen i højre side. Derudover skal instituttet indberette oplysninger til brug for opgørelse af gearingsgraden.

Desuden skal instituttet indberette størrelsen af det kombinerede kapitalbufferkrav (i mio. kr.) bestående af kapitalbevaringsbufferen, SIFI-bufferen (det særlige kapitalkrav til systemisk vigtige finansielle institutter), den systemiske buffer og en eventuel kontracyklisk kapitalbuffer. Sidstnævnte skal tage udgangspunkt i det annoncerede niveau for kontracykliske buffersatser i Danmark og udlandet på indberetningstidspunktet, sådan at eventuelle vedtagne og annoncerede ændringer i fremskrivningsperioden indregnes. Tilsvarende behandling skal ske for den systemiske buffer og SIFI-bufferen (f.eks. som følge af indfasning af en SIFI-buffer), hvor relevant. Under den systemiske buffer medtages den sektorspecifikke systemiske buffer for eksponeringer mod ejendomsselskaber, jf. Det Systemiske Risikoråds henstilling af 3. oktober 2023 og Finanstilsynets meddelelse om indberetning af den systemiske buffer af 1. juli 2024<sup>3</sup>.

I forbindelse med opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer for kreditrisiko skal det – som heraf-poster – oplyses, hvor meget de risikovægtede eksponeringer udgør for henholdsvis erhvervs- og detaileksponeringer (inklusive bidraget fra defaultede eksponeringer i disse to kategorier), samt en specifikation af bidraget fra de defaultede eksponeringer i de to kategorier.

---

<sup>3</sup> <https://www.finanstilsynet.dk/nyheder-og-presse/nyheder-og-pressemeddelelser/2024/jul/indberetning-af-den-systemiske-buffer>



Instituttet skal indberette komponenter til opgørelse af gearingsgrad efter CRR artikel 429 pr. delegeret forordning (EU) 2015/62, dvs. kernekapital og det samlede eksponeringsmål. Dertil opgøres og indberettes det samlede eksponeringsmål under antagelse om fuld indfasning.

#### *4.4 NEP- og gældsbufferkrav*

Indeholder oplysninger om instituttets henholdsvis koncernens NEP- og gældsbufferkrav samt kapital- og gældsinstrumenter til dækning heraf. Fanen skal udfyldes på både institut- og koncernniveau for basis- og stress-scenariet, dog kan indberetning for moderselskabet som institut udelades, da denne opgørelse vil være dækket af indberetningen for koncernen. Med koncernniveau forstås højeste konsolideringsniveau for institutter omfattet af Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest.

I den første tabel opgøres instrumenter til dækning af NEP- og gældsbufferkrav (kapital- og gældsbufferkrav for realkreditaktiviteterne samt NEP-krav for bankaktiviteterne). Post 1 til 5 vedrører instrumenter, som indgår i kapitalgrundlaget. De indhentes fra fanen Solvens og skal derfor ikke udfyldes. Post 6-8 vedrører gældsforpligtelser samt kapitalinstrumenter, der ikke kan medregnes i kapitalgrundlaget. Det er i fremskrivningerne tilladt at refinansiere eller udstede nye gældsforpligtelser til dækning af NEP- og gældsbufferkrav, såfremt det er i overensstemmelse med Finanstilsynets generelle retningslinjer herfor, jf. afsnit 3.7. I post 10 og 11 angives oplysninger om afløb af gældsforpligtelser og omfanget af udstedelser heraf i løbet af året i scenarierne. Som en heraf-post angives blandt andet størrelsen af afløb af de gældsinstrumenter, som allerede var udstedt i udgangsåret for stresstesten (dvs. ultimo 2024). På fanen er angivet eksempler på, hvordan disse poster skal udfyldes. I post 12 skal anføres omfanget af instrumenter til dækning af det samlede subordinationskrav for instituttet / koncernen, bestående af kapitalinstrumenter og subordinerede gældsinstrumenter, der kvalificerer hertil.

I den anden tabel opgøres det samlede NEP- og gældsbufferkrav bestående af NEP-krav for bankaktiviteter samt kapital- og gældsbufferkrav til realkreditaktiviteter (hvor relevant). For koncerner bestående udelukkende af bankaktiviteter angives et 0 under kapital- og gældsbufferkrav til realkreditinstitutter (post 13.2 og 13.3).

I tabellen angives endvidere oplysninger om det samlede subordinationskrav, 8 procent balancekravet for koncerner med realkreditvirksomhed samt kravet om nedskrivningsegne passiver baseret på eksponeringsmålet (gearingsgrad).

Skemaet skal udfyldes af alle institutter / koncerner.

Instituttet skal selv beregne NEP- og gældsbufferkrav og subordinationskrav for hvert år i scenarierne, så det afspejler den underliggende udvikling i kapitalkrav og risikoeksponering mv. Nødvendige antagelser specificeres og motiveres i instituttets dokumentation.

I dokumentationen beskrives og motiveres desuden instituttets antagelser om fundingomkostninger forbundet med en eventuel udstedelse af gældsinstrumenter, jf. afsnit 5.

#### *4.5 Noter til resultatoplysninger (Noter til resultat)*

Indeholder en specifikation af følgende seks poster i resultatopgørelsen: renteindtægter, renteudgifter, kursreguleringer, udgifter til personale og administration, nedskrivninger på domicilejendomme og goodwill samt nettoarbejdsindtægter. Specifikationen kan med enkelte undtagelser genfindes i årsindberetningsskemaet (KRGS/KRGC) om noter til resultatoplysninger for kreditinstitutter, se overgangstabellen i højre side. Summerne skal stemme overens med de tilsvarende poster i resultatopgørelsen (fanebladet Resultat). F.eks. skal Renteindtægter i alt (i Noter til resultat) stemme overens med posten Renteindtægter i skemaet om resultatoplysninger (Resultat).

#### *4.6 Noter til rentebærende poster*

Indeholder supplerende oplysninger om rentebærende aktiver og passiver specifikt for 4. kvartal i udgangsåret for fremskrivningen. Bemærk at indberetningen i denne fane udelukkende vedrører 4. kvartal i udgangsåret. Der er tale om oplysninger, som ikke fremgår af den løbende regnskabsindberetning til Finanstilsynet. Oplysningerne omfatter renteindtægter og -udgifter i kvartalet, gennemsnitlig/ultimo volumen i kvartalet, samt den effektive rente på aktivet / passivet ultimo kvartalet, fordelt efter balanceposter. Volumen ultimo 4. kvartal i udgangsåret fordeles i bånd efter rentebindingsperiode. Fanen i excel-arket indeholder en indberetningsvejledning med nærmere definitioner og afgrænsninger.

Skemaet skal kun udfyldes på højeste konsolideringsniveau.

#### *4.7 Noter til kursreguleringer*

Indeholder supplerende oplysninger relevant for beregning af værdireguleringer via posten kursreguleringer på resultatopgørelsen samt via anden totalindkomst. Oplysningerne omfatter værdiregulering af egne positioner til dagsværdi, reserver fra justering til markedsværdien af derivatpositioner samt klientindtægter.

Fanen i excel-arket indeholder en indberetningsvejledning med definitioner og afgrænsninger.

Skemaet skal kun udfyldes på højeste konsolideringsniveau.

#### 4.8 Supplerende oplysninger om nedskrivninger (Nedskrivninger)

Indeholder seks tabeller, hvoraf tre skal udfyldes (de sidste tabeller beregnes automatisk). I den første tabel foretages en summarisk geografisk fordeling af nedskrivninger på tilgodehavender, udlån og garantidebitorer på danske og udenlandske kreditinstitutter og kunder. Hensættelser på kredittilsagn og uudnyttede kreditfaciliteter indberettes for danske og udenlandske kunder under ét. For danske og udenlandske kunder (under nedskrivninger/hensættelser på udlån og garantidebitorer) foretages desuden en fordeling efter kundens sektortilhørsforhold (offentlige myndigheder, erhverv eller private). For danske privatkunder angives yderligere oplysninger om nedskrivningerne på udlån og garantier med sikkerhed i fast ejendom, herunder realkreditlignende bankudlån (som defineret på LTV-fanen), sagsgarantier, tabsgarantier på realkreditudlån og udlån med pant i andelsboliger. Med sagsgarantier menes tinglysnings-/konverteringsgarantier, købesumsgarantier, forhåndslånsгарantier mv. For danske erhvervskunder angives oplysninger særskilt om hensættelser på garantidebitorer.

Afgrænsningen af danske og udenlandske kunder/kreditinstitutter skal ske efter modpartens residens, det vil eksempelvis sige, at udenlandske kunder omfatter de af instituttets kunder, der er residerende i udlandet. Fordelingen på sektorer følger samme forskrifter som de løbende indberetninger til Finanstilsynet, f.eks. den årlige regnskabsindberetning. Nedskrivningerne skal omfatte såvel de individuelle som de porteføljebestemte nedskrivninger og være opgjort som årets driftsførte nedskrivninger, dvs. efter tilbageførsler. Nedskrivningerne er inklusive hensættelser på garantidebitorer samt kredittilsagn og uudnyttede kreditfaciliteter.

Den anden tabel indeholder en tilsvarende geografisk fordeling af instituttets udlån og garantidebitorer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter på danske og udenlandske kreditinstitutter og kunder. Kredittilsagn og uudnyttede kreditfaciliteter indberettes for danske og udenlandske kunder under ét. For danske og udenlandske kunder (under udlån og garantidebitorer) skal der også her ske en fordeling efter kundens sektortilhørsforhold. De samlede udlån og garantidebitorer skal opgøres før nedskrivninger/hensættelser. Tilsvarende skal de samlede tilgodehavender hos kreditinstitutter opgøres før nedskrivninger/hensættelser. Afgrænsningen af danske og udenlandske kunder/kreditinstitutter skal ske efter modpartens residens.

Den tredje tabel indeholder endelig en geografisk fordeling af instituttets udlån og garantidebitorer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter på danske og udenlandske kreditinstitutter og kunder, når indgåede reverse forretninger (ægte købs- og tilbagesalgsforretninger) udelades. For danske og udenlandske kunder (under udlån og garantidebitorer) skal der også her ske en fordeling efter kundens sektortilhørsforhold. De samlede udlån og garantidebitorer skal opgøres før nedskrivninger og eksklusive eventuelle reverse forretninger. Tilsvarende

skal de samlede tilgodehavender hos kreditinstitutter opgøres før nedskrivninger og eksklusive eventuelle reverse forretninger. Afgrænsningen af danske og udenlandske kunder/kreditinstitutter skal også her ske efter modpartens residens.

De sidste tre tabeller beregnes automatisk.

Oplysningerne i tabellerne kan udelades på koncernniveau.

#### *4.9 Supplerende oplysninger om nedskrivninger på stadier (Nedskrivninger på stadier)*

Indeholder otte tabeller, hvoraf tre skal udfyldes (de resterende udfyldes automatisk). Tabellerne skal udfyldes med regnskabstal for 2024 og fremskrivninger for stress-scenariet. Tabellerne indeholder oplysninger om udlån og garantidebitorer, akkumulerede nedskrivninger/hensættelser og driftsførte nedskrivninger/hensættelser fordelt efter sektorer og eksponeringernes stadielvandring fra udgangsåret (2024) til sidste år i stress-scenariet (2027). Inddeling i stadier skal ske i henhold til IFRS 9.

Forudsætningen for udfyldelsen af fanen er, at alle eksponeringer opdeles i delpopulationer (herefter: "stadie-populationer") baseret på eksponeringernes stadielvandringer fra udgangsåret (2024) til sidste år i stress-scenariet (2027).

I den første tabel fordeles udlån og garantidebitorer efter residens, sektorer og stadie-populationer opgjort ultimo året 2024 og ultimo året 2027 i stress-scenariet. Udlån og garantidebitorer opgøres før nedskrivninger/hensættelser og skal stemme overens med oplysningerne i den anden tabel i skemaet Nedskrivninger.

I den anden tabel angives de akkumulerede nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantidebitorer fordelt efter residens, sektorer og stadie-populationer, opgjort ultimo året 2024 og ultimo året 2027 i stress-scenariet.

I den tredje tabel opgøres årets driftsførte nedskrivninger og hensættelser på udlån og garantidebitorer fordelt efter residens, sektorer og stadie-populationer for året 2024 samt for summen over de tre år (2025-2027) i stress-scenariet. Årets driftsførte nedskrivninger og hensættelser skal følge samme definition som beskrevet i afsnit 4.7 og skal stemme overens med oplysningerne i den første tabel i skemaet Nedskrivninger.

De resterende tabeller beregnes automatisk.

For en nærmere vejledning til udfyldelsen af tabellerne henvises til indberetningsvejledningen i fanebladet, hvor der kan ses eksempler på udfyldelse af tabellerne.

Oplysningerne i tabellerne kan udelades på koncernniveau.

4.10 *Supplerende oplysninger om nedskrivninger på brancher (Nedskrivninger på brancher)*

Indeholder fire tabeller, hvoraf de tre skal udfyldes (den sidste tabel beregnes automatisk). I den første tabel fordeles årets driftsførte nedskrivninger på udlån og garantier til danske erhvervskunder efter branche. Kredittilsagn og uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke.

Brancheklassifikationen skal følge Danmarks Statistiks Dansk Branchekode DB07, der er gældende til og med 2024, for både udgangsåret og i fremskrivningsårene (2025-2027). Dvs. at den nye brancheklassifikation fra Danmarks Statistik pr. 1. januar 2025 (DB25) *ikke* skal anvendes i indberetningen. Dette skal sikre sammenlignelighed over tid og på tværs af institutter.

For branchen Bygge og anlæg skal der også udfyldes for underbranchen Gennemførelse af byggeprojekter (DST branchekode 411000), mens der for branchen Fast ejendom også skal udfyldes for underbrancherne Almene boligselskaber (DST branchekode 682010) og Private andelsboligforeninger (DST branchekode 682020). Hvis instituttet i stresstesten indregner et tillæg til de rent modelberegne nedskrivninger, skal dette tillæg også fordeles på brancher. Fordelingen bør tage udgangspunkt i en vurdering af, for hvilke brancher modeltillægget er mest relevant, for eksempel ud fra en identifikation af de kunder og dermed brancher, hvor instituttets model kan have modelmæssige svagheder, og hvor der er størst sandsynlighed for, at modellen undervurderer nedskrivningerne i stress-scenariet. Dette kan med fordel ske ved at inddrage instituttets krediteksperter. Hvis en sådan vurdering ikke er mulig, er tilbagemaldsløsningen at fordele modeltillægget proportionalt på brancher i forhold til de rent modelberegne driftsførte nedskrivninger i stress-scenariet.

Den anden tabel indeholder en tilsvarende branchefordeling af udlån og garantier til danske erhvervskunder. Udlån og garantier skal opgøres før nedskrivninger/hensættelser.

Den tredje tabel indeholder en branchefordeling af udlån og garantidebitorer til danske erhvervskunder, når indgåede reverse forretninger (ægte købs- og tilbagesalgforretninger) udelades.

Afgrænsningen af danske erhvervskunder skal ske efter modpartens residens i alle tabeller på fanen, som beskrevet i afsnit 4.8. Oplysninger for danske erhvervskunder i alt skal stemme overens med tilsvarende oplysninger indberettet på fanen Nedskrivninger.

Den sidste tabel beregnes automatisk.

Oplysningerne i tabellerne kan udelades på koncernniveau.

#### 4.11 Oplysninger om "Loan-to-Value" (LTV)

Indeholder en opgørelse af instituttets udlån til danske privatkunder med sikkerhed i fast ejendom fordelt på LTV-bånd ("Loan-to-Value"). Opgørelsen foretages for henholdsvis bruttorestgæld (det maksimalt bevilgede beløb) og nettorestgæld (det udnyttede beløb). Restgælden opgøres efter nedskrivninger og til nominel værdi ultimo 2024. Desuden skal instituttet indberette omfanget af realkreditlignende bankudlån til danske privatkunder fordelt på LTV-bånd. Se yderligere anvisninger og specifikationer af de omfattende ejendoms kategorier i indberetningsvejledningen i fanebladet, herunder afgrænsningen af realkreditlignende bankudlån.

Oplysningerne i tabellerne kan udelades på koncernniveau.

#### 4.12 Oplysninger om "Exposure-at-default" (EAD)

Indeholder en opgørelse af instituttets krediteksponeringer defineret som "Exposure-at-Default" (EAD) for de anførte eksponeringskategorier – stats-, institut-, erhvervs- og detaileksponeringer samt defaultede, dvs. misligholdte eksponeringer (for førnævnte fire eksponeringskategorier).<sup>4</sup> Opgørelsen skal omfatte de samlede krediteksponeringer bestående af eksponeringer under såvel standardmetoden for kreditrisiko som IRB-metoden for kreditrisiko. Krediteksponeringerne (EAD) fordeles efter kundens residens (danske vs. udenlandske kunder), metode til opgørelse af kreditrisiko (standardmetoden vs. IRB-metoden) samt eksponeringskategori. Eksponeringer mod defaultede kunder placeres i særskilte kategorier – *defaultede erhvervseksponeringer, defaultede detaileksponeringer samt øvrige defaultede eksponeringer (stat og institut)* – og skal derfor *ikke* medtages i de førnævnte fire eksponeringskategorier.

Eksponeringer fra udlån med sikkerhed i fast ejendom, der indgår som krediteksponeringer på standardmetoden og er placeret under kategorien "secured by mortgages on immovable property", skal fordeles på kategorierne "detaileksponeringer" og "erhvervseksponeringer" for henholdsvis defaultede og ikke-defaultede eksponeringer. Tilsvarende fordeles udlån med sikkerhed i fast ejendom under kategorien "exposures in default" på henholdsvis defaultede detail- eller erhvervseksponeringer.

Kun de med gråt markerede celler skal udfyldes (indholdet i de øvrige celler beregnes automatisk). Under tabellen beregnes automatisk den akkumulerede vækst i de samlede kredit-

---

<sup>4</sup> Øvrige eksponeringskategorier (f.eks. IRB-kategorierne aktieeksponeringer og aktiver uden modparter) udelades.

eksponeringer i henholdsvis basis- og stress-scenariet. Denne skal som udgangspunkt afspejle de af Finanstilsynet fastlagte niveauer for udlånsvæksten i de forskellige scenarier, jf. afsnit 3.2. Eventuelle afvigelser skal forklares i dokumentationen.

#### *4.13 Oplysninger om PD, LGD og EL til kapitaldækningsformål (PD-LGD-EL REA)*

Indeholder oplysninger om "Probability-of-Default" (PD), "Loss-Given-Default" (LGD) og "Expected-Loss" (EL) for instituttets krediteksponeringer under IRB-metoden for kreditrisiko, når parametrene opgøres efter de principper, som instituttet anvender i opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer for kreditrisiko (REA) (i alt seks tabeller). PD, LGD og EL opgøres som eksponeringsvægtede gennemsnit (beregnet med EAD-vægte) for hver eksponeringskategori. Hvis de udenlandske krediteksponeringer (i alt) under IRB-metoden udgør mere end 15 pct. af de samlede krediteksponeringer (i alt) under IRB-metoden opgjort ultimo 2024, jf. oplysningerne om EAD, skal der også ske en opdeling efter kundens residens (danske vs. udenlandske kunder). Hvis de udenlandske krediteksponeringer under IRB-metoden udgør højst 15 pct., er det tilstrækkeligt, at instituttet angiver PD, LGD og EL for de samlede krediteksponeringer. LGD skal opgøres "brutto", dvs. LGD skal gælde for hele eksponeringen (sikkeret+usikkeret). Parametrene PD, LGD og EL opgøres hver især i to varianter – for porteføljen eksklusive defaultede kunder (den "sunde" portefølje) henholdsvis for den samlede portefølje inklusive defaultede kunder. Indberetning skal ske i pct. med to decimaler (og uden at ændre i talformaterne).

#### *4.14 Risikovægte på defaultede erhvervs- og detaileksponeringer under IRB-metoden (Risikovægte på defaults)*

Indeholder information om instituttets risikovægte på defaultede (misligholdte) erhvervs- og detaileksponeringer under IRB-metoden for kreditrisiko, herunder en opgørelse af instituttets anvendte parametre for Expected Loss Best Estimate (ELBE) og Loss Given Default (LGD). Fanen indeholder tre tabeller, hvoraf én skal udfyldes af instituttet, de resterende udfyldes automatisk. Tabellerne skal udfyldes med regnskabstal for 2024 og fremskrivninger for basisscenariet og stress-scenariet.

I den første tabel indberettes anvendte parametre for ELBE og LGD for henholdsvis defaultede erhvervs- og detaileksponeringer. Parametrene opgøres efter de principper, som instituttet anvender i opgørelsen af de risikovægtede eksponeringer for kreditrisiko (REA). Parametrene opgøres som eksponeringsvægtede gennemsnit (beregnet med EAD-vægte) for hver eksponeringskategori. Tabellen udfyldes kun for eksponeringer under Advanced IRB-metoden.

De to sidste tabeller beregnes automatisk. Den anden tabel beregner instituttets implicite risikovægte på defaultede erhvervs- og detaileksponeringer ud fra instituttets indberettede

oplysninger om risikoeksponering og EAD under fanerne Solvens og EAD. Den tredje tabel beregner ELBE i mio. kr. for henholdsvis defaultede erhvervs- og detaileksponeringer ud fra instituttets indberettede værdier for ELBE og EAD i de foregående tabeller.

Oplysningerne i tabellerne kan udelades på koncernniveau.

#### *4.15 Effekterne af indfasningen af kommende regulering*

Indeholder information om blandt andet instituttets kapitalgrundlag, samlede risikoeksponering, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og NEP- og gældsbufferkrav mv., når der tages højde for de samlede effekter af indfasningen af ny regulering, som er beskrevet i afsnit 3.10.

Fanen indeholder fire tabeller, hvoraf tre skal udfyldes af instituttet, mens den sidste udfyldes automatisk. Tabellerne skal udfyldes med faktiske tal for 2024 og fremskrivninger for basis-scenariet og stress-scenariet, herunder for 1. januar 2028. Der indberettes generelt under antagelse om gradvis indfasning, hvor effekterne indregnes i de år, hvor de træder i kraft. En undtagelse er kolonnerne H og M, hvor instituttet skal indberette under en hypotetisk antagelse om fuld indfasning af ny regulering pr. 1. januar 2028.

I den første tabel indberettes oplysninger om kapitalgrundlag, instrumenter til dækning af NEP- og gældsbufferkrav mv. og samlet risikoeksponering.

I den anden tabel indberettes oplysninger om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og det kombinerede kapitalbufferkrav.

I den tredje tabel indberettes oplysninger om NEP- og gældsbufferkrav mv.

Den sidste tabel beregner automatisk kapital, kapitalkrav samt kapitaloverdækning til de samlede kapitalkrav inklusive bufferkrav opgjort i pct. af den samlede risikoeksponering.

Skemaet skal kun udfyldes på koncernniveau (højeste konsolideringsniveau for institutter omfattet af Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest).

#### *4.16 Følsomhedsanalyse vedr. kreditspænd (Følsomhedsanalyse)*

For at kunne vurdere instituttets følsomhed overfor stigende kreditspænd, skal der som en supplerende beregning foretages en følsomhedsanalyse af værdien af instituttets obligationsportefølje.

Følsomhedsanalysen skal udføres af udvalgte institutter og alene på koncernniveau (højeste konsolideringsniveau for institutter omfattet af Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest). Det fremgår af følgebrevet til stresstesten, hvorvidt instituttet er omfattet af følsomhedsanalysen.



Konkret skal instituttet foretage en genberegning af værdien af beholdningen af obligationer i udgangsåret under antagelse af udvidelser i kreditspænd som angivet i scenariet, jf. særskilt tabel herfor. Obligationsbeholdningen skal svare til balanceposten, hvorfor beholdningen af egne udstedelser af obligationer ikke indgår.

I den første tabel indberettes dagsværdien af alle obligationer, der regnskabsmæssigt opgøres til dagsværdi, på sidste balancedag i udgangsåret. Positionerne fordeles efter, om værdiregulering af obligationen indregnes via resultatopgørelsen eller anden totalindkomst. Derudover indberettes dagsværdien på samme obligationer, efter der er foretaget værdireguleringer som følge af stødet til kreditspænd.

I den anden tabel indberettes eventuelt efter bedste skøn udvalgte oplysninger om risikoeksponeringer og det tilstrækkelige kapitalgrundlag i udgangsåret både før og efter eventuelle afledte effekter af stødet til kreditspænd.

I den tredje tabel indberettes både den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien for alle obligationer, der regnskabsmæssigt opgøres til amortiseret kostpris, på sidste balancedag i udgangsåret. Derudover indberettes dagsværdien på samme obligationer, efter at der er foretaget værdireguleringer som følge af stødet til kreditspænd.

I indberetningsskemaet findes også en vejledning til udfyldelse.

Instituttet skal i følsomhedsanalysen gøre sine egne antagelser om eventuelle afledte effekter på Søjle II tillægget for kreditspændsrisiko. Antagelserne beskrives og motiveres som en del af dokumentationen. Eventuelle regnskabsmæssige effekter på obligationer til amortiseret kostpris som følge af en kreditspændsudvidelse skal også dokumenteres og beskrives.

## **5. Dokumentation**

Indberetningen skal indeholde en fyldestgørende beskrivelse af anvendte metoder og antagelser, herunder en samlet, dækkende og opdateret beskrivelse af modelgrundlaget. Beskrivelsen kan tage udgangspunkt i eksisterende materiale indsendt til Finanstilsynet som dokumentation for instituttets stresstest, hvis der ikke er sket væsentlige ændringer. Beskrivelsen skal dog være opdateret og fuldt dækkende for de anvendte metoder og antagelser, som ligger til grund for de konkrete makroøkonomiske stresstestresultater i indberetningen. I fald instituttet benytter sig af andet materiale som led i dokumentationen af stresstesten (andet materiale indsendt til Finanstilsynet eller offentligt tilgængeligt materiale), skal henvisninger hertil fremgå tydeligt.

Dokumentationen skal bl.a. indeholde en beskrivelse af nedenstående punkter (listen er ikke udtømmende). Henvisningen til hvert punktnummer skal fremgå tydeligt af dokumentationen:

1. En beskrivelse og en motivation af eventuelle væsentlige ændringer i anvendte stress-testmodeller i forhold til foregående års stresstest. Dette omfatter både modeller for kreditrisiko, markedsrisiko, indtjening mv. Beskrivelsen bør indeholde en kvantificering af effekten af modelændringerne på resultaterne, eventuelt opgjort på skønsmæssig basis.
2. Instituttets modellering af kredittab og kreditrisiko, herunder en fyldestgørende beskrivelse af de anvendte og opdaterede modelrelationer for overgangen fra makroøkonomiske faktorer til eksempelvis nedskrivninger og relevante kreditrisikoparametre (PD og LGD). Samtidig beskrives baggrunden for valget af modeller samt resultaterne af udførte modelvalideringer, herunder modelrelationernes historiske forklaringsgrad. Sidstnævnte opdateres og indsendes som en del af dokumentationen for 2025 stresstesten. Dokumentationen skal også indeholde en beskrivelse af instituttets tilgang til modellering af nedskrivninger på krediteksporeringer under standardmetoden for kreditrisiko samt anvendt metode til modellering af porteføljebestemte nedskrivninger.
3. En beskrivelse og motivation af antagelserne bag udviklingen i solvensbehovet i frem-skrivningerne, fordelt efter relevante Søjle II tillæg.
4. Anvendte metoder til beregning af renteindtægter og renteudgifter samt motivation for forsigtigheden heraf, jf. kravene i afsnit 3.7. Desuden modtages en fyldestgørende beskrivelse og motivation af de underliggende antagelser om placeringen i rentebærende aktiver, finansieringen med rentebærende fordringer (herunder indlån) samt udviklingen i relevante rentesatser. Hvis der er effekter i form af "overhæng" fra renteændringer i udgangsåret, angives dette i dokumentationen, og effekterne kvantificeres. Institutet skal redegøre for andelen af variabelt og fastforrentede aktiver og passiver og betydningen heraf for udviklingen i renteindtægter og renteudgifter. Endeligt beskrives den frekvens der er anvendt til opgørelsen af gennemsnitlig volumen og effektiv rente på fanen "Noter til rentebærende poster", jf. anvisningerne under indberetningsvejledningen på fanen.
5. Anvendte metoder til beregning af gebyrindtægter og gebyrudgifter samt motivation for forsigtigheden heraf, jf. kravene i afsnit 3.7.

6. Anvendte metoder til beregning af kursreguleringer samt motivation for forsigtigheden heraf, jf. kravene i afsnit 3.8. Hvis instituttet har indregnet klientindtægter af et væsentligt omfang i stress-scenariet, skal det motiveres, at tilgangen er tilstrækkeligt forsigtig, herunder at indtægterne kan opretholdes også i et stress-scenarie.
7. Desuden skal instituttet som en del af dokumentationen angive og beskrive udviklingen i den samlede beholdningsindtjening i stresstesten, dvs. det samlede afkast i kr. af instituttets egenbeholdning af værdipapirer (positionstagning) inklusive renteafkast og gevinster/tab på en eventuel renteafdækning, herunder beskrive bidraget til udviklingen i beholdningsindtjeningen fra de forudsatte renteændringer i de enkelte scenarier og år. I den forbindelse skal instituttet opgøre, hvor stor en del af nettorenteindtægterne, udbytter og kursreguleringer som kan henføres til afkast af egenbeholdningen.
8. Anvendte scenarier for udlandet, jf. afsnit 3.2. I forlængelse heraf anføres de beregnede nedskrivningsprocenter (opgjort som årets driftsførte nedskrivninger i pct. af udlån og garantier før nedskrivninger/hensættelser ultimo året) for de relevante lande/landeområder.
9. Eventuelle gennemførte fusioner i udgangsåret og eventuelle planlagte fusioner, som er indregnet efter nærmere aftale med Finanstilsynet, samt de deraf afledte konsekvenser for instituttets resultater.
10. En fyldestgørende beskrivelse af overgangen fra årets resultat til udviklingen i den egentlige kernekapital i de enkelte scenarier og år. Dette omfatter også en beskrivelse af, hvordan skattemæssige forhold er behandlet, herunder behandlingen af udskudte skatteaktiver samt eventuelle hensættelser til udskudt skat (jf. post 17.1 under fanen Balance).
11. Ændringer i kapitalforhold, der er kendt med sikkerhed på indberetningstidspunktet, samt en eventuel tilførsel af ny supplerende kapital fra et moderselskab i forbindelse med indfrielse af eksisterende supplerende kapital fra moderselskabet (koncern-intern kapital), jf. afsnit 3.9. Dokumentation skal indeholde oplysninger om tidspunkt og beløb for ændringer i kapitalforholdene samt tilførsel af en evt. ny supplerende kapital fra moderselskabet.
12. Omkostninger i form af (ordinære eller ekstraordinære) bidrag til Garantiformuen og Afviklingsfonden, samt hvilke antagelser, der ligger til grund for resultaterne, i de respektive år og scenarier.

13. Omkostninger forbundet med udstedelse af supplerende sikkerhedsstillelse for instituttets SDO-udstedelser og eventuelle OC-krav i de respektive scenarier og år inklusive udgangsåret. Estimatet af meromkostningerne skal motiveres ud fra den økonomiske situation og forventede fundingomkostninger i det pågældende scenarie. For stress-scenariet kan der f.eks. tages udgangspunkt i fundingmulighederne under finanskrisen.
14. Nedskrivninger (i kr.) som kan henføres til hensættelser på tabsgarantier mv. afgivet til (koncernforbundne eller ikke-koncernforbundne) kreditinstitutter i de respektive scenarier og år.
15. Eventuelle ændringer i rentemarginaler (udlån- og indlånsrenter), der er kendt og annonceret på indberetningstidspunktet og indregnet i stresstesten, samt effekterne heraf på renteindtægter og -udgifter.
16. Hvis modpartsrisiko er vigtig for udviklingen i instituttets REA, LGD og/eller EAD i stresstesten, anføres dette i dokumentationen. Samtidig beskrives og kvantificeres effekten af modpartsrisiko, ligesom udviklingen i REA, LGD og EAD uden indregning af modpartsrisiko oplyses.
17. Beskrivelse og kvantificering af effekterne på kapital og risikoeksponering af indregning af NPE-bagstopperen, jf. afsnit 3.9. NPE-bagstopperen skal beregnes under antagelse om, at der ikke må ske tabsafskrivning i stresstesten. Instituttet opfordres til i dokumentationen at beskrive og kvantificere effekterne af NPE-bagstopperen under instituttets egne antagelser om tabsafskrivning, hvis instituttet vurderer at disse antagelser er mere relevante. Instituttets egne antagelser beskrives og motiveres.
18. En beskrivelse af antagelserne bag beregningerne af effekterne af ny regulering, jf. afsnit 3.10. Beskrivelsen skal omfatte antagelserne bag de beregnede effekter på kapitalen, den samlede risikoeksponering og solvensbehovet i basisscenariet og stress-scenariet under både gradvis og fuld indfasning. Beskrivelsen skal desuden give en skøns-mæssig vurdering af betydningen af de enkelte delelementer (CRR3, EBA's retningslinjer om IRB-modeller og ny definition af misligholdte eksponeringer og eventuelle tilbageværende effekter af CRR2/CRD5) for førnævnte variable i de enkelte år i fremskrivningsperioden. Instituttet skal i dokumentationen angive, hvorvidt det ved indgangen til stresstest-perioden (dvs. ultimo 2024) er fuldt *compliant* med EBA's retningslinjer om IRB-modeller og ny definition af misligholdte eksponeringer, og hvis ikke, hvilke modelændringer og skønnede effekter, der er indregnet i fremskrivningsperioden i fanen "Indfasning af ny regulering". NPE-bagstopperen medregnes i selve stresstesten og skal

derfor ikke medtages som et ekstra bidrag under indfasning af ny regulering, jf. afsnit 3.9.

19. En beskrivelse af eventuelle blokreservationer (og andre regulatoriske ændringer) i opgørelsen af risikoeksponeringen, som instituttet har foretaget for at sikre en mere glidende overgang til implementeringen af EBA's retningslinjer vedr. IRB-modeller og ny default definition og/eller CRR3. Instituttet skal i dokumentationen angive størrelsen af den indregnede blokreservation ved udgangen af 2024, samt hvor (under hvilke delpor-teføljer under risikoeksponeringen) blokreservationen er placeret. Instituttet skal endvi-dere redegøre for eventuelle yderligere ændringer, som instituttet forventer indregnet i stresstest-perioden frem mod 1. januar 2028, og som indberettes som en del af fanen "Indfasning af ny regulering". Disse ændringer i blokreservationerne (og andre regulato-riske ændringer) skal beskrives og kvantificeres som en del af dokumentationen.
20. En beskrivelse af hvordan landbrugsscenariet, jf. afsnit 3.4, er anvendt i stresstesten, herunder angives de udgiftsførte nedskrivningsprocenter på landbrugskunder i de en- kelte år (inklusive udgangsåret) og scenarier.
21. Som en beregningsteknisk forudsætning skal priserne på instituttets domicilejendomme, herunder leasede domicilejendomme hvor relevant, følge udviklingen i scenariernes pri- ser på erhvervsejendomme. Hvis instituttet har egne modeller og skøn for udviklingen i værdien af instituttets domicilejendomme i scenarierne, kan disse beskrives som en del af dokumentationen, herunder angives det, hvor meget resultaterne påvirkes ved an- vendelse af instituttets egne skøn frem for den forudsatte udvikling i priserne på er- hvervsejendomme. Tilgangen til værdiregulering af leasede domicilejendomme skal be- skrives og motiveres i dokumentationen.
22. En beskrivelse og motivation af antagelserne om en eventuel refinansiering og udste- delse af nye gældsinstrumenter til dækning af NEP- og gældsbufferkrav og subordinati- onskrav i scenarierne. Samtidig beskrives og motiveres antagelserne vedrørende fun- dingomkostningerne ved en eventuel udstedelse af gældsforpligtelser, både i udgangs- året og de respektive scenarier. Antagelserne skal motiveres ud fra den økonomiske situation på udstedelsestidspunktet i de forskellige scenarier. For stress-scenariet kan der f.eks. tages udgangspunkt i fundingmulighederne og -omkostningerne for sammen- lignelige gældsinstrumenter under finanskrisen.
23. Nødvendige antagelser for beregning af NEP- og gældsbufferkrav samt subordinations- krav specificeres og motiveres i instituttets dokumentation, herunder angives om 8 pro-

cent balancekravet (hvor relevant) eller kravet om nedskrivningsegne passiver baseret på eksponeringsmålet (gearingsgrad) er bindende.

24. En beskrivelse af, hvordan instituttet i resultaterne har indarbejdet den tidsmæssige profil af stress-scenariet, hvor konjunkturtilbageslaget indtræffer fra midten af 2025. Herunder beskrives hvordan den kvartalsvise udvikling i 2025 i stress-scenariet for en række nøgletal for dansk økonomi er indarbejdet i stresstesten, jf. informationen under fanen "Nøgletal kvartalsvis" i scenarietabellen.
25. Instituttet skal som en del af dokumentationen angive, hvorvidt der ved indgangen til stresstest-perioden, dvs. ultimo 2024, fortsat er indregnet ledelsesmæssige tillæg til de akkumulerede nedskrivninger og hensættelser (korrektivkontoen) som følge af fx makroøkonomisk usikkerhed. Instituttet skal angive størrelsen af nedskrivningerne (i mio.kr.) foretaget som ledelsesmæssige skøn, herunder angive hvordan disse nedskrivninger fordeles sig på henholdsvis stadie 1, 2 og 3 kunder. Desuden skal instituttet beskrive et eventuelt samspil mellem de bogførte ledelsesmæssige skøn i udgangspunktet og nedskrivningerne i scenarierne, særligt i forhold til om de ledelsesmæssige tillæg fastholdes eller reduceres i stress-scenariet. Instituttet skal endvidere oplyse, om der er i de rent modelberegne akkumulerede nedskrivninger og hensættelser ultimo 2024 også indgår et element af ledelsesmæssige skøn ("in-model-adjustments"). Det kan fx være justeringer af kreditparametre, der afspejler en ledelsesmæssig vurdering i forhold til opgørelsen af korrektivkontoen. Hvis muligt, kvantificeres effekten heraf.
26. En beskrivelse af de scenarier og sandsynligheder for scenarierne, som instituttet har anvendt ved opgørelsen af korrektivkontoen ultimo 2024 i medfør af IFRS9. Desuden skal instituttet angive størrelsen af korrektivkontoen (eksklusive ledelsesmæssige skøn), hvis det antages, at det forventede scenarie i opgørelsen har sandsynligheden 100 pct.
27. En beskrivelse af hvordan ekspertvurderinger er indarbejdet i stresstest-resultaterne som supplement til de rent modelbaserede resultater. Beskrivelsen skal som minimum omfatte eventuelle justeringer (tillæg/fradrag) til nedskrivningerne, men også eventuelle øvrige justeringer (f.eks. til de underliggende modelparametre eller omfanget af misligholdelser) beskrives, hvis de er væsentlige for resultaterne. I givet fald kvantificeres effekterne af ekspertvurderingerne, sådan at nedskrivningerne før henholdsvis efter ekspertvurderingen fremgår. Beskrivelsen skal desuden indeholde en begrundelse for indregningen af eventuelle ekspertvurderinger til resultaterne – f.eks. om justeringen skyldes anvisninger fra Finanstilsynet, eller om justeringen beror på vurderinger fra instituttets egne krediteksperter. Ekspertvurderinger bør beskrives som en del af dokumentationen og så vidt muligt fordeles på relevante delporteføljer i resultaterne.

28. En beskrivelse af hvordan omkostninger forbundet med operationelle risici er indarbejdet i resultaterne, herunder en beskrivelse af eventuelle verserende sager af væsentlig karakter, jf. afsnit 3.6.

29. Øvrige nødvendige antagelser, der ikke er specificeret af Finanstilsynet.

Som en del af dokumentationen skal instituttet desuden redegøre for afløb af hybrid kapital og supplerende kapital frem til og med 2027. Det angives, hvorvidt der i fremskrivningsperioden er renteændringer (step-up) på hybrid kapital eller supplerende kapital, ligesom der redegøres for instituttets antagelser om en eventuel indfrielse af lånet på tidspunktet for renteændringen. Beskrivelsen, der bør indeholde oplysninger om udløbsdato, tidspunkt for renteændring samt restgæld for de forskellige typer af kapital, kan eksempelvis ske i form af en tabel som nedenstående. I den forbindelse skal instituttet også anføre, hvorvidt de pågældende kapitalinstrumenter kan medregnes (helt eller delvist) under gældende kapitaldækningsregler og den nationale implementering heraf henholdsvis gradvist og fuldt indfaset, sådan at en eventuel tilbageværende udfasning klart fremgår af dokumentationen. Det oplyses også om kapitalinstrumenterne er tabsabsorberende i den forstand, at der er fastlagt en trigger for nedskrivning eller konvertering til egentlig kernekapital. For de tabsabsorberende kapitalinstrumenter anføres relevante oplysninger om trigger-udmåling og trigger-niveau, herunder om instrumentet antages konverteret eller nedskrevet i stresstestens fremskrivningsperiode.

Lån ID	Type	Udløbsdato	Dato for renteændring	Restgæld mio. EUR	Restgæld mio. DKK
1					
2					
osv.					
Hybrid kapital i alt					
1					
2					
osv.					
Supplerende kapital i alt					

Dokumentationen kan desuden indeholde instituttets bemærkninger til Finanstilsynets fastlagte scenarier og metodemæssige antagelser. Instituttet kan ydermere supplere indberetningen med stresstestberegninger på basis af alternative antagelser, hvis disse vurderes at være mere retvisende for instituttet.

## 6. Praktiske forhold

Resultatark (Excel), scenarietabel (Excel) og vejledning (PDF) er tilsendt instituttets direktion på mail og kan (fra januar) hentes på Finanstilsynets hjemmeside under emneområdet Tilsyn og punktet Stresstest.

Dokumentationen kan indsendes i Word- eller PDF-format.

Indsendelsesfristen er 45 bankdage efter årets udgang, medmindre andet er aftalt med Finanstilsynet. Resultater og dokumentation indsendes pr. e-mail til [stress-test@fnet.dk](mailto:stress-test@fnet.dk). Hvis krypteret indsendelse ønskes, kan resultater og dokumentation indsendes via eksisterende tunnelkrypteringsløsninger eller til postkassen [Finanstilsynet@fnet.dk](mailto:Finanstilsynet@fnet.dk), jf. vejledning herom på Finanstilsynets hjemmeside.

Spørgsmål kan rettes til Carl Andreas Kampmann på tlf. 33 55 83 62 eller pr. e-mail til [stress-test@fnet.dk](mailto:stress-test@fnet.dk).



## Bilag – De makroøkonomiske scenarier

Finanstilsynet anvender samme scenarier som Nationalbanken, jf. Nationalbankens analyse "Finansiell stabilitet" af 26. november 2024 (scenarierne "Grundforløb" og "Hård recession" i Nationalbankens publikation). Scenarierne beskriver udviklingen i dansk økonomi over perioden 2025-27.

### *Basisscenario*

Basisscenariet tager udgangspunkt i Nationalbankens prognose fra september 2024.<sup>[1]</sup> Scenariet beskriver en udvikling med en afmatning af væksten i dansk økonomi, drevet af blandt andet de højere renter. Ledigheden ventes at forblive omtrent uændret i forhold til niveauet ved udgangen af 2024, og boligpriserne stiger moderat i fremskrivningen. De korte penge-markedsrenter falder med 1,0 procentpoint fra 4. kvartal 2024 til 2027 (årgennemsnit), mens de lange obligationsrenter forbliver på et højt niveau.

### *Stress-scenario*

Dansk økonomi er præget af stigende økonomisk aktivitet i første halvdel af 2025 svarende til udviklingen i basisscenariet, men bliver fra midten af 2025 ramt af et hårdt konjunkturtilbageslag drevet af følgende negative stød, som reducerer efterspørgslen over stresstest-perioden<sup>[2]</sup>:

1. En stærk svækkelse af tilliden hos danske virksomheder og husholdninger fører til et fald i såvel de private investeringer som det private forbrug, ligesom boligmarkedet påvirkes negativt i form af faldende boligpriser (et indenlandsk stød).
2. En global økonomisk krise reducerer samtidig efterspørgslen på vores eksportmarkeder, hvilket resulterer i et fald i eksporten i forhold til basisscenariet (et udenlandsk stød).

I scenarietabellen under fanen "Nøgletal kvartalsvis" fremgår den kvartalsvise udvikling i 2025 i stress-scenariet for udvalgte nøgletal for dansk økonomi. F.eks. falder den økonomiske aktivitet (BNP) med 2,2 pct. fra andet til tredje kvartal 2025 og med yderligere 2,5 pct. fra tredje til fjerde kvartal. Boligpriserne falder samlet set med godt 17 pct. fra 2. kvartal til 4. kvartal 2025. For 2025 som helhed (årligt gennemsnit) stiger BNP med 0,4 procent, mens boligpriserne falder med 3,7 procent i forhold til 2024.

---

<sup>[1]</sup> Jf. Danmarks Nationalbank, Udsigter for Dansk økonomi, september 2024.

<sup>[2]</sup> Konkret rammer stødene følgende makroøkonomiske variable: eksportmarkedsvæksten, det private forbrug, de private investeringer og boligpriserne.

Samlet set falder BNP med 6,2 pct. over stress-scenariets tre år. Beskæftigelsen falder betydeligt, og nettoledigheden (ledigheden eksklusive personer i aktivering) stiger til 8,8 pct. af arbejdsstyrken i 2027 (som gennemsnit for året).

Boligmarkedet rammes hårdt af både den indenlandske tillidskrise, tilbagegangen i dansk økonomi og de høje renter. Fra 4. kvartal 2024 til 4. kvartal 2027 falder boligpriserne samlet med lidt over 25 pct. Priserne for erhvervsejendomme falder lidt mere med omtrent 30 pct. over samme periode.

Renteudviklingen antages at være den samme som i basisscenariet.

Stress-scenariet har karakter af en hård recession.