

## Finanstilsynets undersøgelse om systemisk risiko

Finanstilsynet gennemfører årligt en spørgeskemaundersøgelse af de finansielle virksomheders opfattelse af aktuelle risici og tillid til det finansielle system.

Spørgeskemaundersøgelsen giver et indblik i, hvilke risici aktørerne i den finansielle sektor aktuelt oplever. Resultaterne af spørgeskemaundersøgelsen bidrager til Finanstilsynets planlægning af tilsynsaktiviteter.

Besvarelsene blev indsamlet i midten af februar 2023. Silicon Valley Banks konkurs og den efterfølgende uro er dermed hændt efter, at respondenterne afgav deres svar.

IT-relaterede risici (cyberforhold) er fortsat den risikotype, som respondenterne er mest bekymrede for, og deres bekymring er blevet endnu mere udtalt i år, jf. figur 1. Respondenterne peger på risiko for nedbrud i kritisk IT-infrastruktur og forskellige former for cyberangreb som årsag.

Geopolitiske forhold giver igen i år anledning til den næststørste bekymring. Respondenterne nævner krigen i Ukraine som en væsentlig risiko, men også konflikten mellem Kina og Taiwan samt det forværrede forhold mellem USA og Kina fremhæves som risikokilder.

Flere respondenter noterer også samspillet mellem cyberangreb og geopolitiske konflikter. Krigen i Ukraine har øget bekymringen for cyberangreb. Både i form af deciderede hackerangreb og i form af cyberaktivisme, der i stigende omfang bliver udført af pro-russiske grupper. Et eksempel er det DDoS-angreb, der ramte flere finansielle selskaber i januar 2023<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> DDoS (Distributed Denial of Service) er et overbelastningsangreb, hvor hackere gennem malware kontrollerer mange computere og bruger dem til at sende store mængder forespørgsler til en hjemmeside eller netværk, så hjemmesiden eller netværket bliver overbelastet og utilgængeligt.

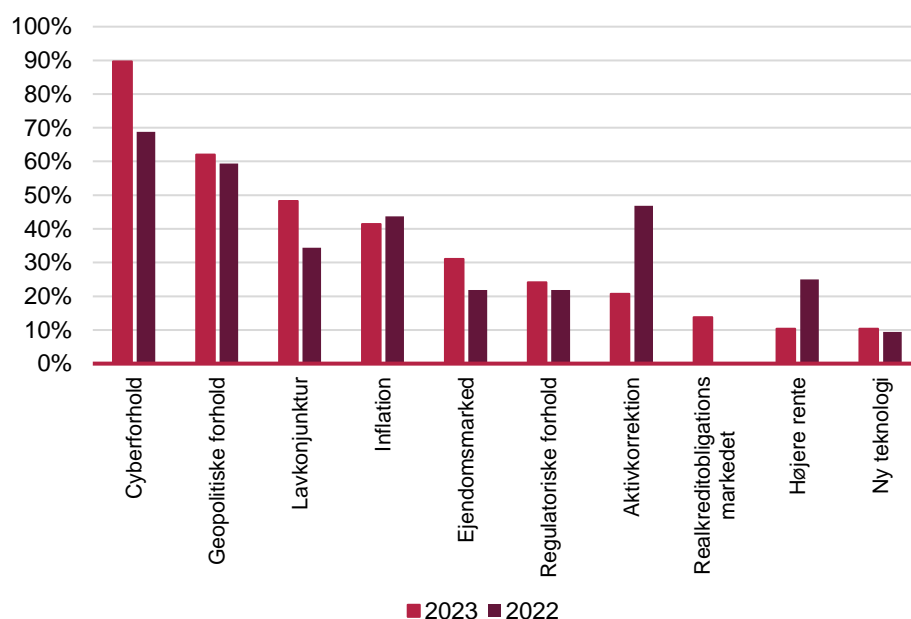
Bekymringen for en kommende lavkonjunktur er også steget siden sidste års besvarelse. Særligt udsigten til høj inflation og fortsat høje renter giver anledning til bekymring. Inflation er dermed i 2023 en udbredt bekymring blandt respondenterne, som det også var tilfældet i 2022.

Risikoen ved en aktivkorrektion og højere renter vurderes mindre i 2023 end i 2022. Prisfald på ejendomsmarkedet er dog omvendt en risiko, som respondenterne er blevet mere bekymrede for end i sidste års undersøgelse.

En ny kilde til risiko i årets undersøgelse er relateret til realkreditobligationsmarkedet. Der er blandt respondenterne bekymring for potentielle funding- og likviditetsproblemer på markedet for realkreditobligationer.

Det er endeligt værd at bemærke, at der i år for første gang siden 2018, hvor Finanstilsynet første gang gennemførte undersøgelsen, ikke er nogen respondenter, der har nævnt risici relateret til lave renter.

Figur 1 – Største risikokilder

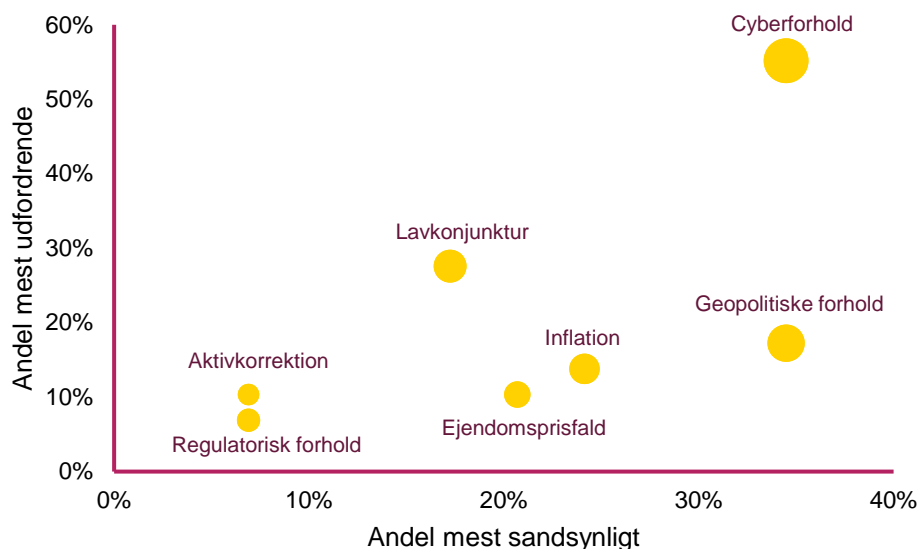


Note: Figuren viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet: "Hvilke risici, vurderer du, kan have den største betydning for den finansielle stabilitet i Danmark indenfor de kommende tre år?". Respondenterne kunne angive op til fem risici. Finanstilsynet har inddelt svarene i kategorier. Figuren viser de kategorier, som flest respondenter har angivet.

I dette års spørgeskema er respondenterne også blevet bedt om at udpege, hvilke to risici de finder hhv. mest udfordrende for deres virksomhed at håndtere og mest sandsynlige.

55 pct. af respondenterne svarer, at de finder IT-relaterede risici (cyberforhold) mest udfordrende at håndtere. Respondenterne vurderer samtidig, at IT-relaterede risici er blandt de risici, som er mest sandsynlige, jf. figur 2.

Figur 2 – Mest udfordrende og sandsynlige risikokilder



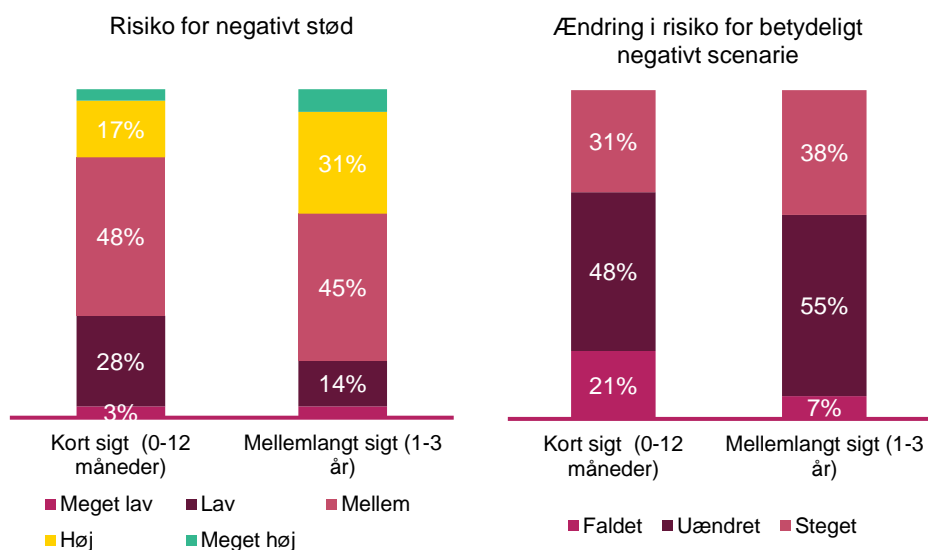
Kilde: Første-aksen angiver andelen af respondenter, der udpeger risikoen som 1 ud af 2 mest sandsynlige risici. Anden-aksen angiver andelen af respondenter, der udpeger risikoen som 1 ud af 2 risici, der vil være mest udfordrende for deres virksomhed at håndtere. Cirklernes størrelse angiver andelen af respondenter, som har risikoen på deres top 5-liste.

### Sandsynlighed for betydeligt negativt stød

Respondenterne har svaret på, hvordan de vurderer risikoen for, at det finansielle system i Danmark vil få et betydeligt negativt stød på hhv. kort sigt (0-12 måneder) og mellemlangt sigt (1-3 år), og hvordan risikoen har ændret sig over de seneste seks måneder.

20 pct. af respondenterne vurderer, at der er høj eller meget høj sandsynlighed for et betydeligt negativt stød på kort sigt, jf. figur 3, venstre. På mellemlangt sigt stiger andelen til 38 pct. af respondenterne, der vurderer, at der er høj eller meget høj sandsynlighed for et betydeligt negativt stød. Størstedelen af respondenterne vurderer, at risikoen for et betydeligt negativt scenarie ikke har ændret sig i løbet af de seneste seks måneder, jf. figur 3, højre.

Figur 3 – Risiko for betydeligt negativt stød

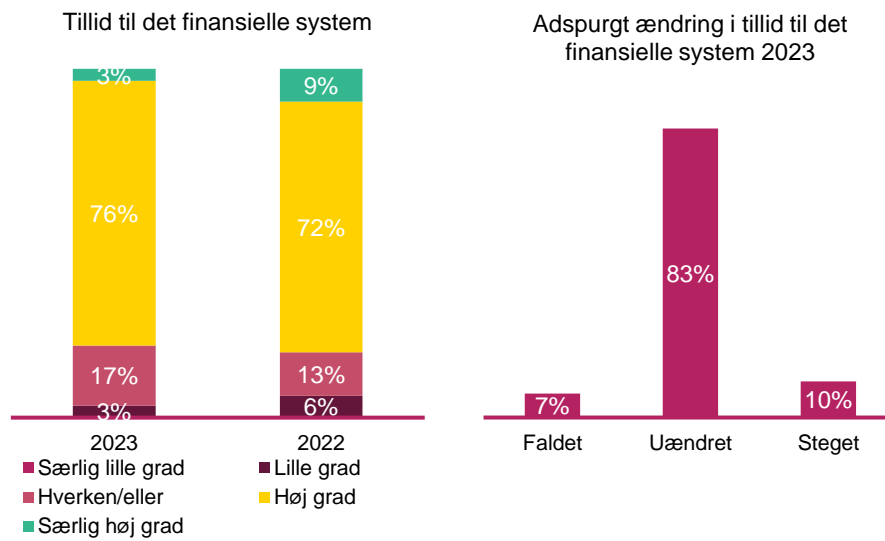


Note: Venstre figur viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet: "Hvordan vurderer du risikoen for, at det finansielle system i Danmark vil få et betydeligt negativt stød?". Højre figur viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet: "Hvordan vurderer du, at risikoen for et betydeligt negativt scenarie har ændret sig over de seneste seks måneder?".

### Stor tillid til det finansielle system

Respondenterne har overordnet tillid til det finansielle system i Danmark. 79 pct. har høj eller særlig høj grad af tillid til det finansielle system, mens kun 3 pct. af respondenterne har lav eller meget lav grad af tillid, jf. figur 4, venstre. Dermed er respondenternes tillid til det finansielle system næsten uændret i forhold til sidste års besvarelse. Hovedparten af respondenterne har heller ikke ændret deres opfattelse af tilliden til det finansielle system i Danmark over de seneste 6 måneder, jf. figur 4, højre.

Figur 4 – Tillid til det finansielle system



Note: Venstre figur viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet: "I hvilken grad har du tillid til, at det finansielle system i Danmark vil være stabilt over de næste tre år?". Højre figur viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet: "Hvordan har din tillid til den finansielle stabilitet ændret sig over de seneste seks måneder?".

## Boks 1: Spørgeskemaundersøgelsen

Spørgeskemaet blev sendt til 37 risikoansvarlige i danske finansielle virksomheder. 30 har svaret, og svarene blev modtaget i midten af februar 2023.

Følgende virksomheder har modtaget spørgeskemaet:

Aiia	Nasdaq Copenhagen
AkademikerPension	NETS Denmark
Alm. Brand Forsikring	Nordea Kredit
AP Pension	Nykredit (Bank og Realkredit)
Arbejdernes Landsbank	Nykredit Invest
ATP	Mastercard Payment Services Danmark
BankInvest	PenSam
C Worldwide	PensionDanmark
Capital Four	PFA Pension
Core Property Management	Pleo Financial Services
Danica Pension	Reakredit Danmark
Danmarks Skibskredit	Sampension
Danske Bank	SEB invest
DLR	Spar Nord
Euronext Securities	Sydbank
Jyske Bank	TopDanmark
Jyske Realkredit	Tryg Forsikring
Maj Invest	Velliv
MobilePay	