

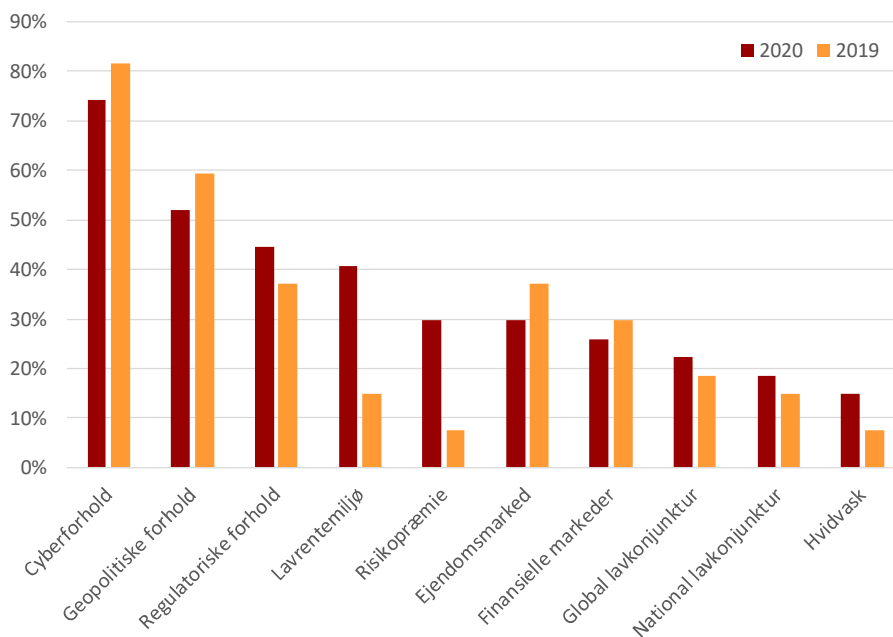
Systemisk risiko – spørgeskemaundersøgelse

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

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

Bekymringer for lavrentemiljøet og stigende risikopræmier er steget væsentligt siden sidste år, jf. figur 1. Respondenterne angiver pres på indtjeningen i sektoren og tilskyndelse til, at virksomheder og investorer tager yderligere risici i jagten på afkast, som de primære forklaringer på dette. 41 pct. og 30 pct. af respondenterne angiver hhv. lavrentemiljøet og risikopræmier som risikokilde, hvilket er hhv. 26 og 23 procentpoint flere end sidste år.

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 fordelt svarene i kategorier. Figuren viser de kategorier, som flest respondenter har angivet.

En række forhold omkring cybersikkerhed udgør dog fortsat de risikokilder, som flest finansielle virksomheder er bekymret for. 74 pct. af respondenterne har angivet forhold omkring cybersikkerhed som værende blandt de fem største risikokilder. Det er samtidig de risici, som virksomhederne vurderer er mest udfordrende at tackle. 37 pct. af respondenterne har angivet risici i forbindelse med cybersikkerhed som en af de to mest udfordrende typer af risici. Bekymringen er dog en anelse mindre udbredt end sidste år, hvor 81 pct. angav denne risikotype som en af de mest relevante. Flere respondenter nævner, at de er oppe imod dygtige og avancerede kriminelle. Udfordringen forstærkes af, at sektoren er meget afhængig af IT.

Bekymringen for geopolitiske forhold er også fortsat stor. Særligt handelskrig nævnes i den forbindelse, ligesom Brexit fortsat fremhæves som en risikokilde. Selvom briterne officielt er udtrådt af EU, er der stadig stor usikkerhed omkring UK's fremtidige forhold til EU. 52 pct. af respondenterne angiver geopolitiske forhold som risikokilde mod 59 pct. sidste år.

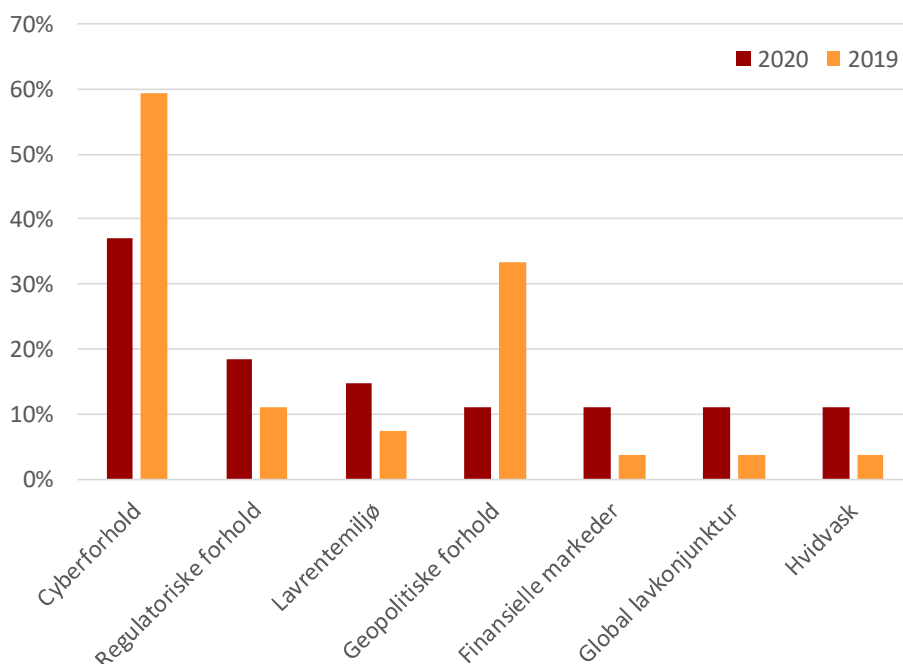
Flere virksomheder oplever udfordringer med den finansielle regulering. Der er dog ikke klare fællestræk i de udfordringer, som virksomhederne fremhæver. Enkelte nævner, at omfanget af regulering stiger, og at resultatet kan blive, at kunderne flytter til ikkeregulerede virksomheder. 44 pct. af respondenterne angiver regulatoriske forhold af forskellig art som en af de fem største risikokilder. Det er flere end sidste år (37 pct.).

Faldende ejendomspriser og faldende priser på finansielle aktiver angives af hhv. 30 pct. og 26 pct. af respondenterne som risikokilder. Flere respondenter gør desuden opmærksom på, at stigende renter vil føre til faldende aktivpriser.

Mest udfordrende risikokilder

Respondenterne er blevet bedt om at angive, hvilke to typer af risici, de vurderer, vil være mest udfordrende at tackle som virksomhed. En række forhold i forbindelse med cybersikkerhed anses for at udgøre den største udfordring efterfulgt af risici i forbindelse med regulatoriske forhold samt lavrentemiljøet, jf. figur 2. Der er dog en væsentlig tilbagegang i antallet af virksomheder, der anser risici i forbindelse med cybersikkerhed for at være mest udfordrende. Intet i besvarelserne tyder på, at området er blevet nemmere at håndtere, men tilbagegangen kan skyldes, at virksomhederne har øget indsatsen på området, eller at andre risici er blevet mere udfordrende.

Figur 2 – Mest udfordrende risikokilder



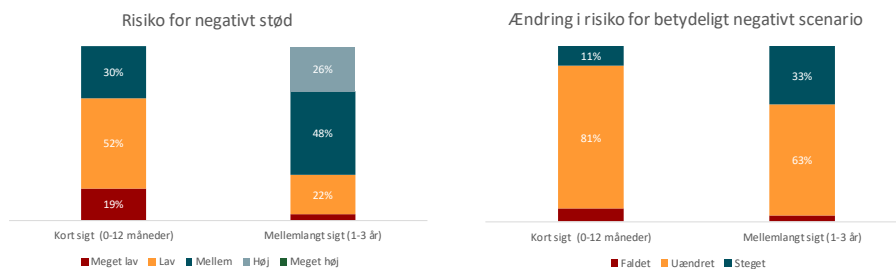
Note: Figuren viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet "Hvilke risici, vurderer du, vil være mest udfordrende at tackle som virksomhed?" Respondenterne har kunnet angive op til to risici. Finanstilsynet har fordelt svarene i kategorier. Figuren viser de kategorier, som flest respondenter har angivet.

Sandsynlighed for betydeligt negativt stød

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

71 pct. af respondenterne vurderer, at der er lav eller meget lav sandsynlighed for et betydeligt negativt stød på kort sigt, jf. figur 3 (venstre). 26 pct. af respondenterne vurderer, at der er høj sandsynlighed for et betydeligt negativt stød på mellemlangt sigt.

Figur 3 – Risiko for betydeligt negativt stød



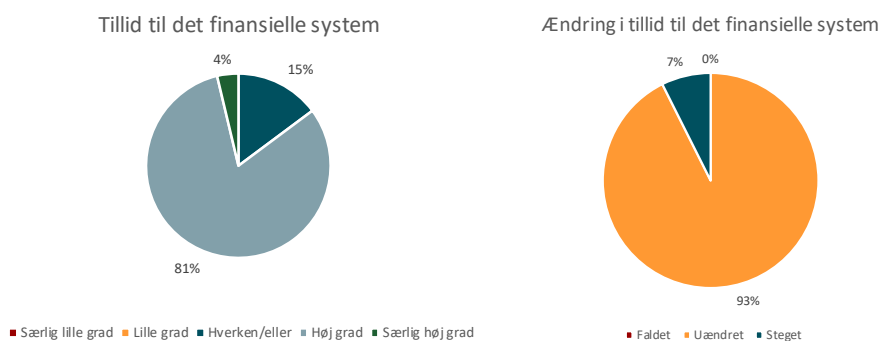
Note: Venstre figur viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet "Hvordan vurderer du risikoen for, at det finansielle system i Danmark vil få et betydeligt negativt stød?" Højre figur viser fordelingen af respondenternes svar på spørgsmålet "Hvordan vurderer du, at risikoen for et betydeligt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

33 pct. af respondenterne vurderer, at risikoen for et betydeligt negativt scenarion på mellemlangt sigt er steget indenfor de seneste seks måneder, jf. figur 3 (højre). Sidste år svarede 54 pct. "ja" til samme spørgsmål. 11 pct. vurderer, at sandsynligheden for et betydeligt negativt scenarion på kort sigt er steget. Det er 35 procentpoint lavere end sidste år.

Tillid til det finansielle system

Respondenterne har overordnet tillid til det finansielle system i Danmark. 85 pct. har en høj eller særlig høj grad af tillid til det finansielle system, og ingen har en lille eller særlig lille grad af tillid, jf. figur 4 (venstre). For 7 pct. af respondenterne er tilliden steget indenfor de seneste seks måneder, jf. figur 4 (højre).

Figur 4 – Tillid til det finansielle system i Danmark



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 40 risikoansvarlige i danske finansielle virksomheder. 27 har svaret, og svarene blev modtaget i februar måned 2020.

Finanstilsynet gennemfører undersøgelsen en gang om året.

Følgende virksomheder har modtaget spørgeskemaet:

| | |
|--------------------------------|--|
| Alm. Brand Forsikring | MP Pension |
| AP Pension | Nasdaq Copenhagen |
| ATP | NETS Denmark |
| C Worldwide | Nordea Kredit |
| Capital Four | Nykredit (Bank og Realkredit) |
| CIP | Nykredit Invest |
| Codan | PenSam |
| Coop Betalinger | PensionDanmark |
| Core Property Management | Pensionskassen for Sygeplejersker og Lægeseekretærer |
| Danica Pension | PFA Pension |
| Danmarks Skibskredit | Reakredit Danmark |
| Danske Bank | Sampension |
| Danske Invest | SEB invest |
| DLR | Spar Nord |
| Industriens Pensionsforsikring | Spiir |
| Inpay | Sydbank |
| Jyske Bank | TopDanmark |
| Jyske Realkredit | Tryg Forsikring |
| Maj Invest | Velliv |
| MobilePay | VP Securities |