



Vurderingsteam for makroprudentielle foranstaltninger

Vurdering af en foranstaltning truffet i Danmark i henhold til kapitalkravsdirektivets artikel 131 sammenholdt med en foranstaltning truffet i henhold til samme direktivs artikel 133.

Den 28. august 2026 underrettede Finanstilsynet, i sin egenskab af udpeget myndighed i forbindelse med kapitalkravsdirektivets artikel 131¹, Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) om sin beslutning om at revidere bufferen for andre systemisk vigtige institutter (O-SII'er) i overensstemmelse med kapitalkravsdirektivets artikel 131. Efter denne revidering vil den foreslåede foranstaltning opretholde de O-SII-bufferkrav, der allerede gælder for seks kreditinstitutter, og forhøje satsen med 0,5 procentpoint for et kreditinstitut, AL Sydbank A/S, fra 1 pct. til 1,5 pct. efter fusionen mellem Sydbank A/S og A/S Arbejdernes Landsbank, som øgede den systemiske virkethed af det fortsættende institut, AL Sydbank A/S.

Summen af den aktuelt gældende systemiske risikobuffersats (SyRB-sats) og den O-SII-buffersats, som det pågældende institut er underlagt, vil overstige 5 pct. og forhøjes for ét institut. ESRB skal således, senest seks uger fra modtagelsen af underretningen, i henhold til kapitalkravsdirektivets artikel 131, stk. 5a, 7, 12 og 15 udarbejde en udtalelse til Europa-Kommissionen om den foreslåede foranstaltnings egnethed, hvad angår de relevante krav i henhold til kapitalkravsdirektivet og kapitalkravsforordningen² ud fra et makroprudentielt synspunkt og ud fra betydningen for finansiell stabilitet.

ESRB vil i sin udtalelse vurdere, hvorvidt den kombinerede buffer er passende, i overensstemmelse med kapitalkravsdirektivets artikel 131, stk. 15 og 5a. Når ESRB's udtalelse er forelagt, vedtager Europa-Kommissionen en retsakt, som giver tilladelse til fastsættelse af O-SII-buffersatsen, forudsat at det er dokumenteret, at den kombinerede buffer ikke medfører uforholdsmæssige negative virkninger på det finansielle system i andre medlemsstater eller EU som helhed, hvilket ville danne eller skabe en forhindring for det indre markedes rette funktion.

Beskrivelse af den foreslåede foranstaltning

Formålet med O-SII-bufferen er at mindske risiciene ved institutter, hvis krak ville have en betydelig negativ indvirkning på det indenlandske finansielle system eller realøkonomien. Kapitalbuffere mindsker sandsynligheden for, at O-SII'er krakker, hvilket kan være ønskeligt i lyset af de høje økonomiske og sociale omkostninger ved et sådant krak. Desuden indebærer kapitalbuffere, at O-SII'erne skal internalisere de eksternaliteter, de bevirker i det finansielle system og realøkonomien, og bufferne kan tilskynde O-SII'erne til at mindske deres

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringsselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338).

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1).

systemiske vigtighed. Kapitalkravsdirektivets artikel 131, stk. 3, indeholder en række kriterier for identifikation af O-SII'er. I henhold til denne artikels andet punktum har Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) udstedt retningslinjer for kriterierne for vurdering af O-SII'er³ (EBA's retningslinjer), hvori EBA fastsætter obligatoriske og valgfrie indikatorer for scoringen i henholdsvis bilag 1 og 2. Finanstilsynet har identificeret syv kreditinstitutter som O-SII'er i overensstemmelse med de ti obligatoriske indikatorer i de relevante EBA-retningslinjer og følgende valgfrie indikatorer: i) interne finansielle passiver og ii) aktiver i det finansielle system i Danmark. Intervallet for de fuldt indfasede buffersatser er 1-3 pct. og anvendes på det højeste konsolideringsniveau.

Beslutningen om genfastsættelse af O-SII-buffere offentliggøres af Skatte- og Vækstministeriet, når Europa-Kommissionen har afsluttet tilladelsesprocessen.

Risici, der imødegås ved den foreslåede foranstaltning

Den foreslåede forhøjelse af O-SII-buffere for ét institut er målrettet mod risici i banksektoren, der skyldes det pågældende instituts større systemiske fodaftryk. I 2026 afsluttede Sydbank A/S og A/S Arbejdernes Landsbank deres fusion med AL Sydbank A/S som den fortsættende enhed. AL Sydbank A/S driver virksomhed under den samme LEI-kode og det samme CVR-nummer som det tidligere O-SII Sydbank A/S. O-SII-buffersatsen for AL Sydbank A/S fastsættes til 1,5 pct., hvilket er højere end den tidligere sats på 1 pct., der blev anvendt for det tidligere O-SII Sydbank A/S.

Finanstilsynet anvender en O-SII-metode, hvor den systemiske vigtighed beregnes i overensstemmelse med de ti obligatoriske indikatorer i EBA's retningslinjer og to supplerende indikatorer for interne finansielle passiver og aktiver i det finansielle system i Danmark. Når de er identificeret, fordeles O-SII'erne i forskellige undergrupper med tilsvarende buffersatser på grundlag af deres systemiske vigtighed. Undergrupperne for systemisk vigtighed og O-SII-buffersatser vises nedenfor:

UNDERGRUPPER	INTERVAL (BPS)	O-SII-BUFFERSATS
1	100-299	1,0 pct.
2	300-999	1,5 pct.
3	1.000-1.999	2,0 pct.
4	2.000-3.999	2,5 pct.
5	4.000+	3,0 pct.

Stigningen i O-SII-buffersatsen er en konsekvens af det fusionerede instituts øgede systemiske vigtighed med anvendelse af den eksisterende metode. For 2026 er AL Sydbank A/S identificeret med en samlet score på 418 basispoint i henhold til Finanstilsynets metode. Kreditinstituttet placeres således i den anden undergruppe med en tilsvarende buffersats på 1,5 pct. Den højere buffersats sikrer, at den anvendte O-SII-buffer forholdsvis svarer til den yderligere systemiske risiko, der er forbundet med det nyligt fusionerede institut. Forhøjelsen medførte ikke noget tilsynsmæssigt skøn fra Finanstilsynet. O-SII-metoden er ikke blevet ændret siden den seneste underretning om O-SII-

³ **Retningslinjer vedrørende kriterierne for fastsættelse af betingelserne for anvendelse af artikel 131, stk.3, i direktiv 2013/36/EU (kapitalkravsdirektivet) i forbindelse med vurderingen af andre systemisk vigtige institutter (O-SII'er)** (EBA/GL/2014/10).

bufferen. Derfor er det ikke ESRB's opfattelse, at forhøjelsen af buffersatsen for den fusionerede bank er uhensigtsmæssig⁴.

Kombinerede bufferes egnethed

En sektorspecifik systemisk risikobuffer (sSyRB) på 7,0 pct. finder også anvendelse i Danmark, i henhold til kapitalkravsdirektivets artikel 133, for alle typer eksponeringer mod ikke-finansielle selskaber, der driver virksomhed inden for fast ejendom i Danmark. Formålet med sSyRB som et makroprudentielt redskab er at tillade myndighederne at gå målrettet efter specifikke systemiske risici, som er indbygget i bankernes eksponeringer på sektorniveau. I overensstemmelse med kapitalkravsdirektivets artikel 131, stk. 15, vil O-SII-buffersatsen, der finder anvendelse på alle syv kreditinstitutter, således være kumulativ med den eksisterende sSyRB-sats, som institutterne er underlagt, hvilket medfører en kumulativ buffersats på over 5 pct. Ud over AL Sydbank A/S (med en O-SII-buffersats på 1,5 pct.), er følgende O-SII'er underlagt kumulative sSyRB- og O-SII-buffersatser: Danske Bank A/S (med en O-SII-buffersats på 3,0 pct.), Nykredit Realkredit A/S (med en O-SII-buffersats på 2,0 pct.), Jyske Bank A/S (med en O-SII-buffersats på 1,5 pct.), Nordea Kredit Realkreditaktieselskab (med en O-SII-buffersats på 1,0 pct.), DLR Kredit A/S (med en O-SII-buffersats på 1,0 pct.) og Saxo Bank A/S (med en O-SII-buffersats på 1,0 pct.).

I overensstemmelse med kapitalkravsdirektivets artikel 133, stk. 8, litra c), bør SyRB ikke anvendes til at imødegå risici, som er dækket af O-SII-bufferen, som fastsat i kapitalkravsdirektivets artikel 131. I Danmark har de to buffere tydeligvis forskellige formål, som ikke synes at overlappe. Især omfatter SyRB kun risici forbundet med eksponeringer mod danske ejendomsselskaber, hvorimod O-SII-bufferen er rettet mod specifikke bankers systemiske fodaftryk. De indikatorer, der anvendes til at identificere O-SII'erne, afspejler ikke udlånsaktiviteter, der involverer ejendomsselskaber i Danmark.

Alt i alt konstaterer ESRB, på grundlag af oplysningerne fra de danske myndigheder, at den foreslåede O-SII-buffer ikke imødegår de samme risici, som er omfattet af den eksisterende SyRB.

Effektivitet og proportionalitet

ESRB har tidligere vurderet den kumulative O-SII-buffer og SyRB-satserne i udtalelse ESRB/2023/12⁵ og konstateret, at de var passende og effektive med hensyn til at imødegå de identificerede risici for de kreditinstitutter, der er omfattet af de to foranstaltningers anvendelsesområde. I henhold til Finanstilsynets aktuelle forslag vil de gældende O-SII-buffersatser forblive uændrede for seks enheder og blive forhøjet for én enhed. Desuden justerede de danske myndigheder i 2026 de eksisterende betingelser for sSyRB, hvor satsen på 7 pct.

⁴ Den danske metode til fastsættelse af O-SII-bufferen kan betragtes som ret stram i en EU-sammenhæng. For eksempel vil banker med en lav score på 100 basispoint, dvs. et godt stykke under standardtærsklen på 350 basispoint i EBA's retningslinjer, være underlagt en O-SII-sats på 1 pct., hvilket er usædvanligt i EU-sammenhæng. Danmark har også den eneste bank i EU, som har en O-SII-buffersats på 3 pct., dvs. den højeste sats, der kan implementeres uden Europa-Kommissionens tilladelse, i henhold til kapitalkravsdirektivet. Det kan dog ikke udledes af denne sammenhæng, at politikken for fastsættelse af buffere er uforholdsmæssig eller skaber forhindringer for det indre markeds funktion.

⁵ **Udtalelse fra Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici af 16. november 2023 om den danske underretning om fastsættelse eller genfastsættelse af en systemisk buffersats i henhold til artikel 133 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter (ESRB/2023/12).**

samtidig forblev uændret – med virkning fra 30. juni 2026. Desuden er den samlede virkning af den justerede makroprudentielle politiske foranstaltning en lempelse, da den reducerer bufferens kapitalvirkning med ca. 24 pct.

ESRB er af den opfattelse, at den forhøjede O-SII-buffer er effektiv og forholdsmæssig. Den foreslåede foranstaltning er i bund og grund en stigning på 0,5 procentpoint for ét institut, sammenlignet med den seneste tilladelse. Ifølge offentliggjorte oplysninger har det danske institut (AL Sydbank), som vil blive påvirket af den direkte forhøjelse i den foreslåede foranstaltning, tilstrækkelig egentlig kernekapital i 2. kvartal 2026 til at kunne klare stigningen i kapitalbufferen og stadig opretholde management buffers, som er store nok til at absorbere tab i et negativt stressscenario⁶.

Andre foranstaltninger i hækkeordenen i kapitalkravsdirektivet og kapitalkravsforordningen

O-SII-buffersatsen og SyRB-satsen er kumulative og tydeligvis rettet mod forskellige risici. Som nævnt omfatter sSyRB kun risici forbundet med eksponeringer mod danske ejendomsselskaber, hvorimod O-SII-bufferen er rettet mod specifikke bankers systemiske fodaftryk. Eftersom O-SII-bufferen gælder for alle eksponeringer i en bank, er der umiddelbart ingen grund til bekymring for, at O-SII-bufferen ville være et bedre alternativ til den foreslåede foranstaltning, hvad angår en systemisk risiko, der er begrænset til sektorspecifikke eksponeringer.

Konklusioner

ESRB er af den opfattelse, at den foreslåede kombinerede O-SII-buffer og SyRB for de pågældende institutter er passende med hensyn til at imødegå de identificerede risici. Dens effektivitet og proportionalitet mindsker den identificerede risiko. Den foreslåede foranstaltning mindsker i tilstrækkelig grad risikoen med tiden og har en begrænset utilsigtet indvirkning på økonomien som helhed. Den foreslåede O-SII buffer medfører ikke overlapning med de risici, der er omfattet af den eksisterende SyRB.

⁶ Se "Interim report – first half 2026, AL Sydbank group".