



C/2026/5157

8.10.2026

DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICIS HENSTILLING

af 17. september 2026

om ændring af henstilling ESRB/2015/2 om vurderingen af grænseoverskridende virkninger af og frivillig gensidighed vedrørende makroprudentielle politiske foranstaltninger

(ESRB/2026/4)

(C/2026/5157)

DET ALMINDELIGE RÅD FOR DET EUROPÆISKE UDVALG FOR SYSTEMISKE RISICI HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til aftalen om Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ⁽¹⁾, særlig bilag IX,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1092/2010 af 24. november 2010 om makrotilsyn på EU-plan med det finansielle system og om oprettelse af et europæisk udvalg for systemiske risici ⁽²⁾, særlig artikel 3 og artikel 16-18,

under henvisning til 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, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF ⁽³⁾, særlig afsnit VII, kapitel 4, afdeling I,

under henvisning til Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's afgørelse ESRB/2011/1 af 20. januar 2011 om vedtagelse af forretningsordenen for Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici ⁽⁴⁾, særlig artikel 18 til 20, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) For at sikre effektivitet og konsekvent anvendelse af nationale makroprudentielle politiske foranstaltninger er det vigtigt, at den obligatoriske anerkendelse, som kræves i henhold til EU-lovgivningen, suppleres af frivillig gensidighed
- (2) Reglerne for frivillig gensidighed vedrørende makroprudentielle politiske foranstaltninger, som er fastsat i Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's henstilling ESRB/2015/2 ⁽⁵⁾, skal sikre, at alle eksponeringsbaserede makroprudentielle politiske foranstaltninger, der aktiveres i en medlemsstat, bliver modsvaret i de andre medlemsstater
- (3) Den 29. juni 2026 ⁽⁶⁾ underrettede det danske Skatte- og Vækstministerium, der fungerer som udpeget myndighed med henblik på artikel 133 i direktiv 2013/36/EU, Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) om, at det havde til hensigt at justere en eksisterende sektorspecifik systemisk risikobuffer (SyRB) i overensstemmelse med direktivets artikel 133. Underretningen vedrører en tilpasning af en gældende foranstaltning, som første gang blev meddelt ESRB den 10. oktober 2023. Efter denne underretning afgav ESRB udtalelse ESRB/2023/12 ⁽⁷⁾, hvori det anså foranstaltningen for at være berettiget, forholdsmæssig og effektiv med hensyn til at imødegå de risici, den var rettet mod. Europa-Kommissionen godkendte vedtagelsen af den makroprudentielle politiske foranstaltning, som reelt ikke er blevet aktiveret. Den blev efterfølgende ændret, hvilket førte til en yderligere underretning til ESRB den 7. juni 2024. ESRB anså denne justering for kun at udgøre en mindre afvigelse fra den foranstaltning, der var genstand for underretningen den 10. oktober 2023

⁽¹⁾ EFT L 1 af 3.1.1994, s. 3, ELI: http://data.europa.eu/eli/agree_international/1994/1/oj.

⁽²⁾ EUT L 331 af 15.12.2010, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1092/oj>.

⁽³⁾ EUT L 176 af 27.6.2013, s. 338, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/36/oj>.

⁽⁴⁾ EUT C 58 af 24.2.2011, s. 4.

⁽⁵⁾ Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's henstilling ESRB/2015/2 af 15. december 2015 om vurderingen af grænseoverskridende virkninger af og frivillig gensidighed vedrørende makroprudentielle politiske foranstaltninger (EUT C 97 af 12.3.2016, s. 9).

⁽⁶⁾ Underretningen blev efterfølgende opdateret og videresendt den 3. juli 2026.

⁽⁷⁾ Udtalelse ESRB/2023/12 af 16. november 2023 vedrørende 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. Findes på ESRB's websted www.esrb.europa.eu.

- (4) Den makroprudentielle foranstaltning, der blev meddelt den 29. juni 2026, er en sektorspecifik systemisk buffer (sSyRB) på 7 %, som gælder for alle kreditinstitutter, der er meddelt tilladelse i Danmark på individuelt og konsolideret grundlag. Den vil finde anvendelse på alle typer eksponeringer, der er beliggende i Danmark, mod ikke-finansielle virksomheder inden for ejendomssektoren, som er identificeret på grundlag af den statistiske nomenklatur for deres økonomiske aktiviteter i Den Europæiske Union, som fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1893/2006 ⁽⁸⁾
- (5) Den justerede makroprudentielle politiske foranstaltning adskiller sig fra den foranstaltning, der blev meddelt den 7. juni 2024, på tre områder: i) den del af en eksponering, der udelukkes fra anvendelsen af sSyRB, øges fra en belåningsgrad på mellem 0 % og 15 % til en belåningsgrad på mellem 0 % og 30 %, ii) tillæg vedrørende interne ratingbaserede modeller (IRB-modeller) medtages i beregningen af den risikovægtede eksponering, der danner grundlag for denne foranstaltning, og iii) delsektoren »aktiviteter i forbindelse med fast ejendom på honorar- eller kontraktbasis« udelukkes fra anvendelsen af foranstaltningen. SSyRB-foranstaltningen finder anvendelse fra den 30. juni 2026. Foranstaltningen vil blive taget op til revision af den udpegede myndighed, som handler som sådan med henblik på artikel 133 i direktiv 2013/36/EU senest to år efter, at den er anvendt første gang
- (6) Da summen af buffersatsen for de globale og andre systemisk vigtige institutter (G-SII/O-SII) og SyRB-satsen ikke er steget for nogen enkelt bank, kræver den justerede foranstaltning ikke en tilladelse fra Kommissionen. Desuden er den samlede virkning af den justerede makroprudentielle politiske foranstaltning en lempelse, da den reducerer den kapital, der er nødvendig for bufferen, med ca. 24 %
- (7) I sin underretning af 29. juni 2026 indgav det danske Skatte- og Vækstministerium også en anmodning til ESRB om at anbefale gensidig anerkendelse af den justerede makroprudentielle politiske foranstaltning i henhold til artikel 134, stk. 5, i direktiv 2013/36/EU
- (8) Den gældende foranstaltning er i øjeblikket opført på listen over makroprudentielle politiske foranstaltninger, der anbefales til gensidig anerkendelse i henhold til henstilling ESRB/2015/2, og anbefales til gensidig anerkendelse på individuelt og konsolideret grundlag. Efter underretningen til ESRB den 10. oktober 2023 blev der oprindeligt henstillet til gensidig anerkendelse ved vedtagelsen af Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's henstilling ESRB/2023/13 ⁽⁹⁾ den 8. december 2023 og derefter ved vedtagelsen af henstilling ESRB/2024/3 ⁽¹⁰⁾ den 8. juli 2024
- (9) I henstilling ESRB/2015/2, som ændret ved henstilling ESRB/2017/4 ⁽¹¹⁾, henstilles det, at den relevante myndighed, der aktiverer en makroprudentiel politisk foranstaltning, når den indgiver en anmodning om gensidighed til ESRB, bør foreslå en væsentlighedstærskel, under hvilken en individuel udbyder af finansielle tjenesteydelsers eksponering for den identificerede makroprudentielle risiko i den jurisdiktion, hvor den makroprudentielle politiske foranstaltning anvendes af den aktiverende myndighed, kan betragtes som ikke-væsentlig. ESRB kan anbefale en anden tærskel, hvis det findes nødvendigt
- (10) Efter anmodning fra det danske Skatte- og Vækstministerium til ESRB om gensidig anerkendelse af foranstaltningen og med henblik på at: i) sikre, at justeringerne af den ovenfor omhandlede danske makroprudentielle foranstaltning afspejles og ii) forhindre, at negative grænseoverskridende virkninger i form af lækager og regelarbitrage, der kunne opstå som følge af gennemførelsen af de makroprudentielle politiske foranstaltninger, der finder anvendelse i Danmark, virkeliggøres, har ESRB's Almindelige Råd besluttet fortsat at medtage foranstaltningen på listen over makroprudentielle politiske foranstaltninger, for hvilke der anbefales gensidighed i henhold til henstilling ESRB/2015/2, og at anbefale, at foranstaltningen justeres i overensstemmelse med underretningen fra det danske Skatte- og Vækstministerium

⁽⁸⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) nr. 1893/2006 af 20. december 2006 om oprettelse af den statistiske nomenklatur for økonomiske aktiviteter NACE rev. 2 og om ændring af Rådets forordning (EØF) nr. 3037/90 og visse EF-forordninger om bestemte statistiske områder (EUT L 393 af 30.12.2006, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2006/1893/oj>).

⁽⁹⁾ Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's henstilling af 8. december 2023 om ændring af henstilling ESRB/2025/2 om vurderingen af grænseoverskridende virkninger af og frivillig gensidighed vedrørende makroprudentielle politiske foranstaltninger (ESRB/2023/13) (EUT C, C/2024/3114 af 6.5.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/3114/oj>).

⁽¹⁰⁾ Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's henstilling af 8. juli 2024 om ændring af henstilling ESRB/2025/2 om vurderingen af grænseoverskridende virkninger af og frivillig gensidighed vedrørende makroprudentielle politiske foranstaltninger (ESRB/2024/3) (EUT C, C/2024/5044 af 16.8.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/C/2024/5044/oj>).

⁽¹¹⁾ Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici's henstilling ESRB/2017/4 af 20. oktober 2017 om ændring af henstilling ESRB/2015/2 om vurderingen af grænseoverskridende virkninger af og frivillig gensidighed vedrørende makroprudentielle foranstaltninger (EUT C 431 af 15.12.2017, s. 1).

- (11) ESRB's Almindelige Råd har også besluttet at opretholde henstillingen om en maksimal institutspecifik væsentlighedstærskel på 200 mio. EUR for at styre anvendelsen af de minimis-princippet af medlemsstater, der anvender gensidige foranstaltninger. De relevante myndigheder, der træffer modsvarende foranstaltninger, kan undtage institutter fra kravet om en sektorspecifik systemisk buffer, så længe deres relevante eksponeringer ikke overstiger 200 mio. EUR
- (12) Henstilling ESRB/2015/2 bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE HENSTILLING:

ÆNDRINGER

I henstilling ESRB/2015/2 foretages følgende ændringer:

- 1) I afdeling 1, delhenstilling C(1), affattes foranstaltningen under Danmark således:
 - »— en sektorspecifik systemisk buffersats på 7 % for alle typer eksponeringer beliggende i Danmark mod ikke-finansielle selskaber, der beskæftiger sig med fast ejendom, som identificeret på grundlag af den statistiske nomenklatur for deres økonomiske aktiviteter i Den Europæiske Union som fastsat i forordning (EF) nr. 1893/2006, undtagen almene boligforeninger og andelsboligforeninger, og »virksomhed i forbindelse med fast ejendom på honorar- eller kontraktbasis«, og undtagen den del af hver eksponering, der ligger i belåningsgraden på mellem 0 % og 30 %, fra anvendelsesområdet for de eksponeringer, som den sektorspecifikke systemiske buffer finder anvendelse på«
- 2) Bilaget ændres i overensstemmelse med bilaget til denne henstilling.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 17. september 2026.

På vegne af ESRB's Almindelige Råd
Francesco MAZZAFERRO
Leder af ESRB's sekretariat

BILAG

I bilaget til henstilling ESRB/2015/2 foretages følgende ændringer:

- 1) Foranstaltningen under Danmark affattes således:

»– En sektorspecifik systemisk buffersats på 7 % for alle typer eksponeringer beliggende i Danmark mod ikke-finansielle selskaber, der beskæftiger sig med fast ejendom, som identificeret på grundlag af den statistiske nomenklatur for deres økonomiske aktiviteter i Unionen som fastsat i forordning (EF) nr. 1893/2006, undtagen almene boligforeninger og andelsboligforeninger, og »virksomhed i forbindelse med fast ejendom på honorar- eller kontraktbasis«, og undtagen den del af hver eksponering, der ligger i belåningsgraden på mellem 0 % og 30 %, fra anvendelsesområdet for de eksponeringer, som den sektorspecifikke systemiske buffer finder anvendelse på.«

- 2) Under Danmark affattes afsnittet »I. Beskrivelse af foranstaltningen« således:

»I. Beskrivelse af foranstaltningen

1. Den sektorspecifikke systemiske buffersats på 7 % vil finde anvendelse på alle indenlandske kreditinstitutter.
2. Den vil finde anvendelse på alle typer eksponeringer i Danmark mod ikke-finansielle selskaber, der opererer inden for fast ejendom, bortset fra almene boligforeninger og andelsboligforeninger og virksomhed i forbindelse med fast ejendom på honorar- eller kontraktbasis. Debtors relevante økonomiske aktiviteter præciseres ved en henvisning til den statistiske nomenklatur for økonomiske aktiviteter i Unionen, der er fastsat i forordning (EF) nr. 1893/2006 (*).
3. Den del af hver eksponering, der ligger inden for en belåningsgrad mellem 0 % og 30 %, er ikke omfattet af de eksponeringer, som den sektorspecifikke systemiske buffer finder anvendelse på.
4. Foranstaltningen vil finde anvendelse på individuelt og konsolideret grundlag.

(*) De specifikke undergrupper af sektoreksponeringer, som den sektorspecifikke systemiske buffer vil finde anvendelse på, er fastsat på grundlag af EBA's retningslinjer for relevante undergrupper af sektoreksponeringer, hvorpå kompetente eller udpegede myndigheder kan anvende en systemisk buffer i overensstemmelse med artikel 133, stk. 5, litra f), i direktiv 2013/36/EU (EBA-GL-2020-13), som findes EBA's websted <https://www.eba.europa.eu>.

- 3) Under Danmark affattes afsnittet med overskriften »II. Gensidighed« således:

»II. Gensidighed

5. Det henstilles, at de relevante myndigheder modsvarer den danske foranstaltning ved at anvende den på alle typer eksponeringer, der befinder sig i Danmark, mod ikke-finansielle selskaber, der udøver specifikke økonomiske aktiviteter, og som fastsættes som følger: »Aktiviteter i forbindelse med fast ejendom« i henhold til NACE rev. 2.1. kode »M« (*), bortset fra almene boligselskaber og andelsboligforeninger, og aktiviteter i forbindelse med fast ejendom på honorar- eller kontraktbasis. Fra disse eksponeringer bør den del af hver eksponering, der ligger inden for intervallet for belåningsgraden mellem 0 % og 30 %, fratrækkes.
6. Efter anmodningen fra det danske Skatte- og Vækstministerium henstilles de relevante myndigheder, som træffer modsvarende foranstaltninger, til at modsvare den danske foranstaltning ved at anvende den på individuelt og konsolideret grundlag.
7. Kan den samme makroprudentielle politiske foranstaltning ikke træffes i henhold til national ret i det pågældende land, henstilles det, at de relevante myndigheder, som træffer modsvarende foranstaltninger, efter samråd med ESRB, anvender en makroprudentiel politisk foranstaltning i henhold til deres nationale ret, hvis virkning bedst modsvarer foranstaltningen, herunder vedtagelse af tilsynsforanstaltninger og -beføjelser, der er fastsat i afsnit VII, kapitel 2, afdeling IV, i direktiv 2013/36/EU.

8. Det henstilles, at medlemsstaterne modsvarer denne foranstaltning senest tre måneder efter offentliggørelsen af denne henstilling i *Den Europæiske Unions Tidende*.

(*) NACE rev. 2.1 Statistisk nomenklatur for økonomiske aktiviteter i Den Europæiske Union, Eurostat, Luxembourg, 2025.»

- 4) Under Danmark affattes afsnittet med overskriften »II. Væsentlighedstærskel« således:

»III. Væsentlighedstærskel

9. Foranstaltningen suppleres af en institutspecifik væsentlighedstærskel baseret på eksponeringer i Danmark for at styre de relevante myndigheders potentielle anvendelse af *de minimis*-princippet i forbindelse med gensidige foranstaltninger: Kreditinstitutter kan undtages fra kravet om en sektorbestemt systemisk buffersats, så længe deres relevante sektorspecifikke eksponeringer ikke overstiger 200 mio. EUR, hvilket svarer til ca. 0,3 % af beholdningen af kreditter til boligkøb i Danmark. For at vurdere, om væsentlighedstærsklen er nået, kan de eksponeringer, der er opført under »ejendomsaktiviteter« i Danmark i FINREP-skema F 20.07.1, anvendes som erstatning for eksponeringen mod ejendomsselskaber. SSyRB bør modsvares, hvis denne tærskel er nået, og bør finde anvendelse på konsolideret, delkonsolideret og individuelt grundlag. Ved vurderingen af, om væsentlighedstærsklen er nået på konsolideret grundlag, bør der tages hensyn til de samlede eksponeringer gennem filialer, direkte grænseoverskridende långivning og datterselskaber.
10. I overensstemmelse med afdeling 2.2.1 i henstilling ESRB/2015/2 udgør væsentlighedstærsklen på 200 mio. EUR det anbefalede maksimale tærskelniveau. De relevante myndigheder kan derfor, i stedet for at anvende den anbefalede tærskel, fastsætte en lavere tærskel for deres jurisdiktioner, hvor det er passende, eller modsvare foranstaltningen uden nogen væsentlighedstærskel. Vedfastsættelsen af væsentlighedstærsklen bør de relevante myndigheder tage hensyn til den enkelte udbyders eksponering for den identificerede makroprudentielle risiko i Danmark og vurdere, om den kan betragtes som immateriel.
11. Findes der ingen godkendte kreditinstitutter i medlemsstaterne, der har væsentlige eksponeringer i Danmark, kan de relevante myndigheder i de omhandlede medlemsstater i henhold til afdeling 2.2.1 i henstilling ESRB/2015/2 beslutte ikke at modsvare de danske foranstaltninger. I så fald bør de relevante myndigheder overvåge væsentligheden af eksponeringerne, og det henstilles, at de modsvarer de danske foranstaltninger, hvis et kreditinstitut overskrider de pågældende væsentlighedstærskler.»