



PwC Bankseminar

Kristian Vie Madsen

14. november 2023

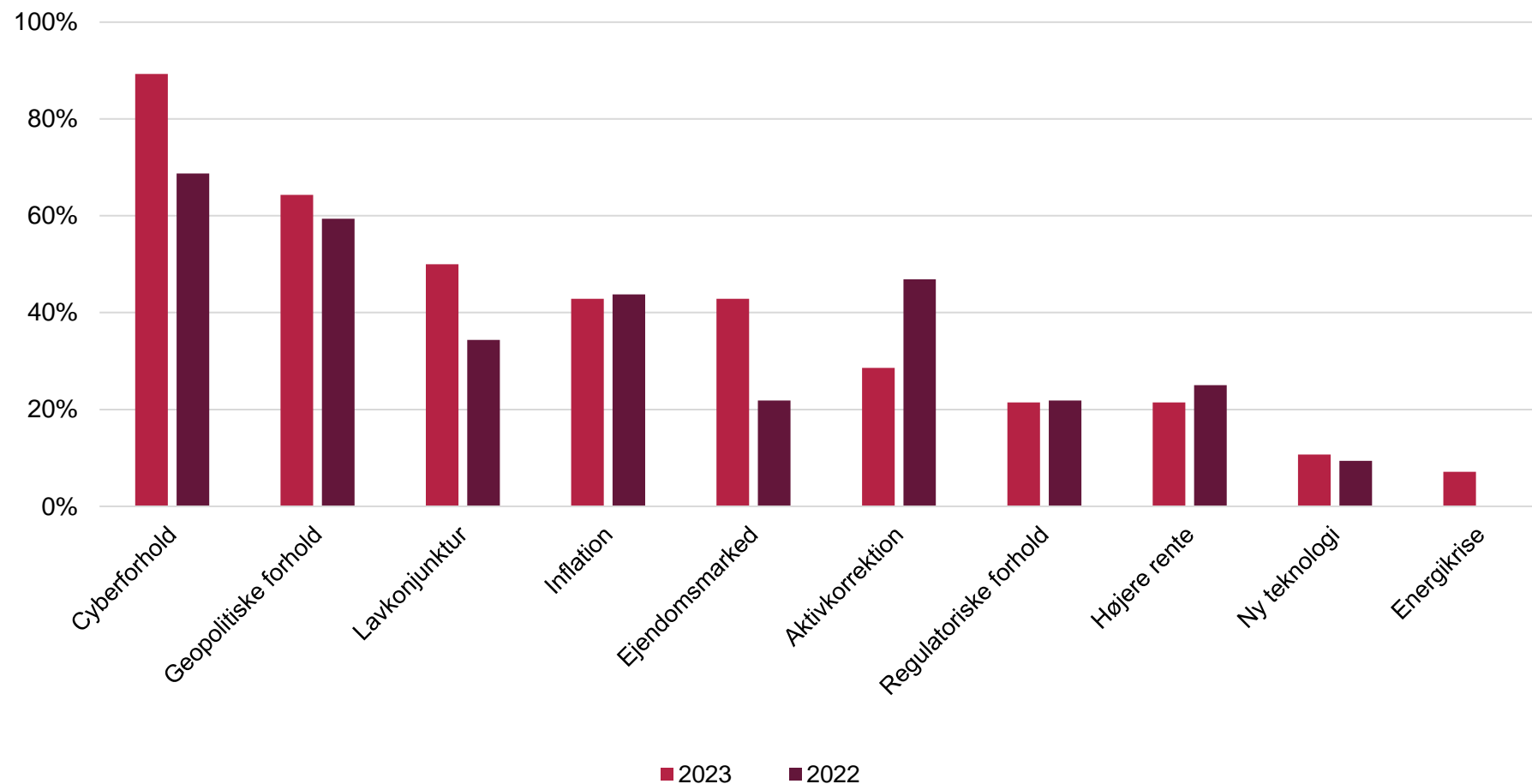
Agenda

- 1) Risikobilledet
- 2) Nedskrivninger
- 3) Finansiell uro i foråret 2023
- 4) Boligmarkedet, privatkunder og højere renter
- 5) Nedsparingslån og afdragsfrihed
- 6) Ejendomsselskaber, uafdækkede risici og systemisk risikobuffer
- 7) NEP-vejledning
- 8) Product governance
- 9) Bæredygtighed



1. Det aktuelle risikobillede

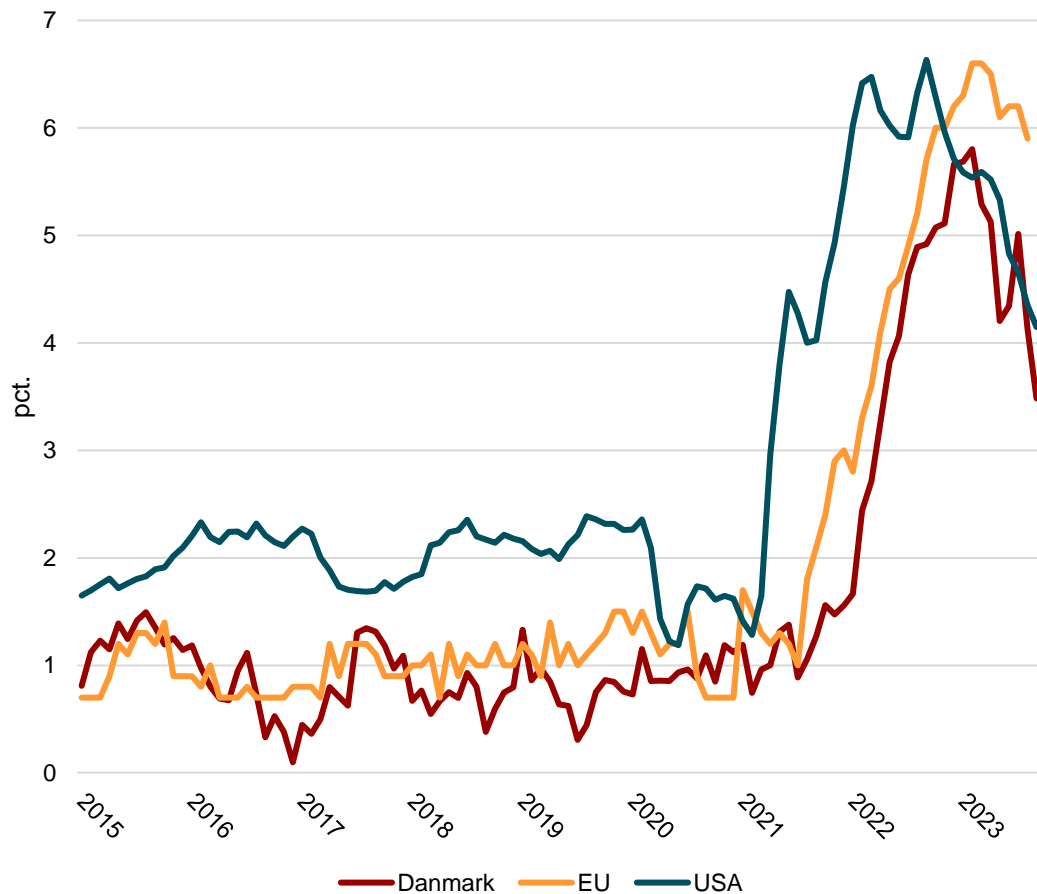
Risici er fortsat koncentreret



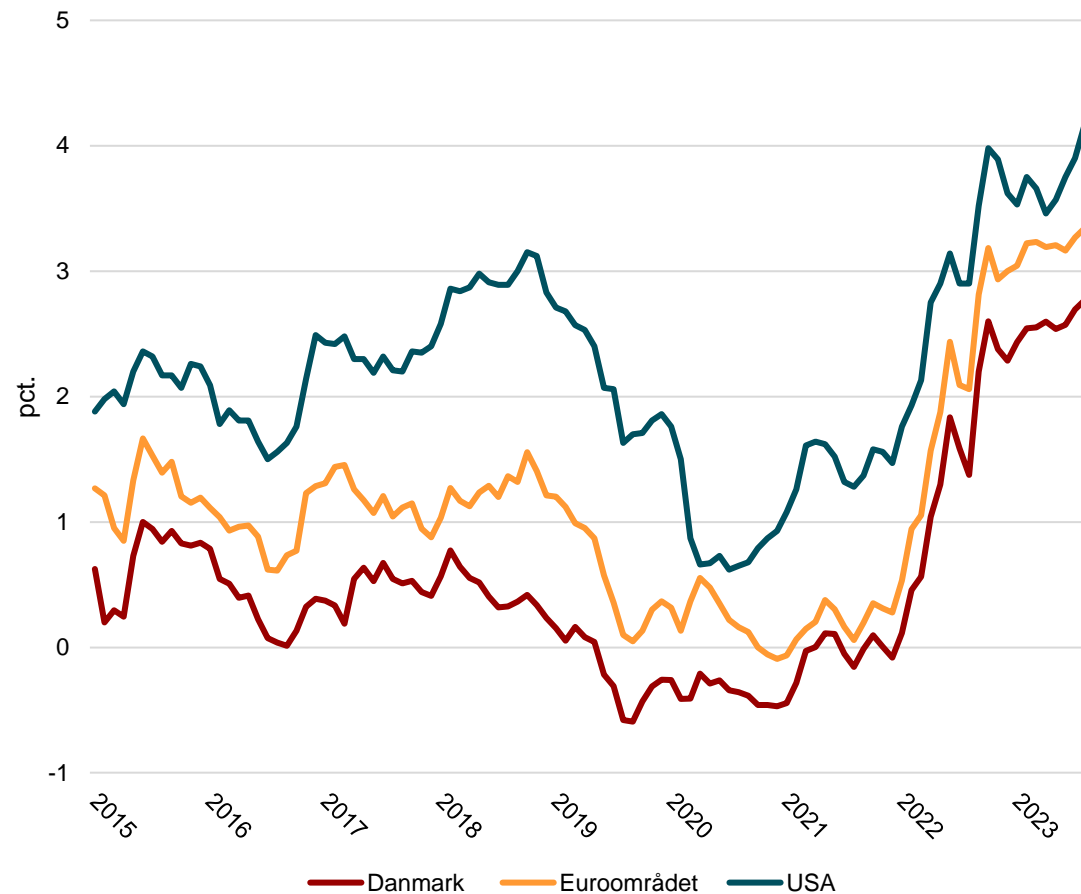
Risikoansvarlige i udvalgte finansielle selskaber er blevet bedt om at udpege de risici, som de vurderer, kan have den største betydning for den finansielle stabilitet i Danmark inden for de kommende tre år.

Recessionen er udeblevet, men kerneinflation er fortsat endnu ikke under kontrol og derfor høje renter

Kerneinflation, år-til-år



10-årige statsobligationsrenter

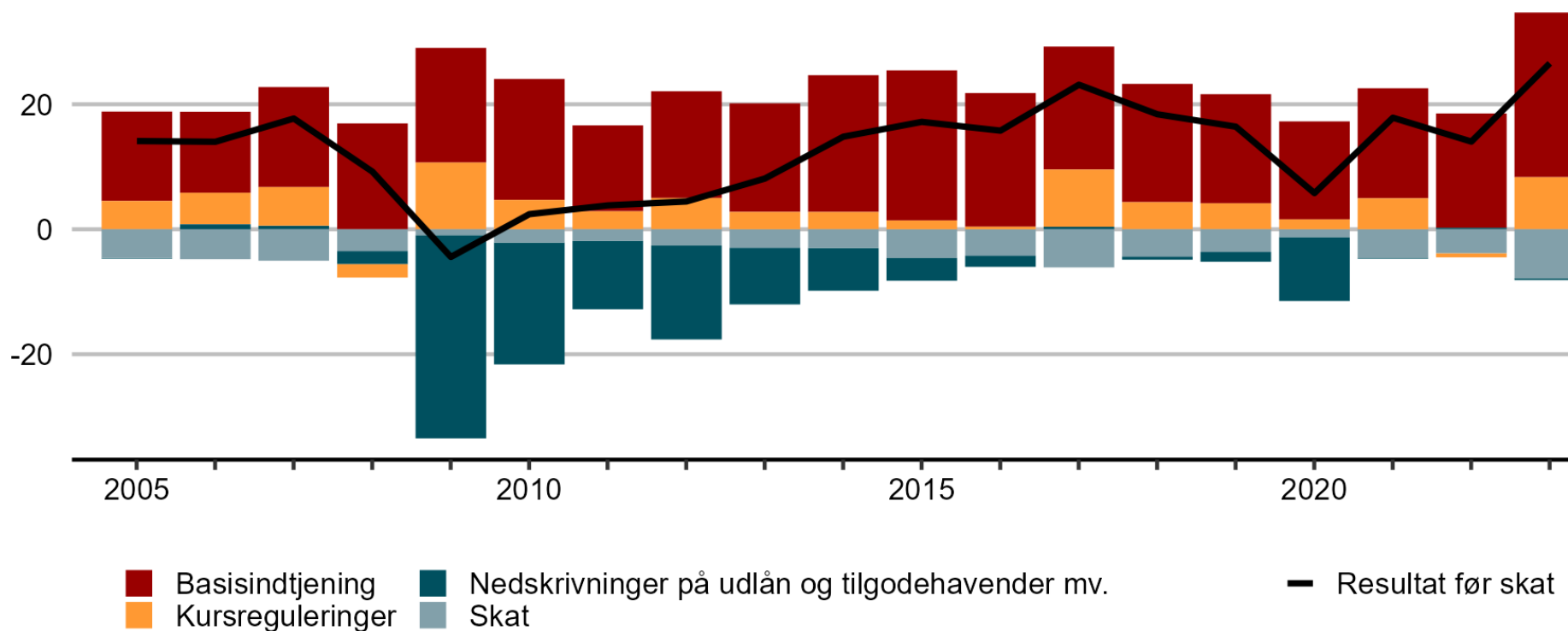


Note: Seneste observationer er fra september 2023 på nær kerneinflation i EU er fra august 2023.
Kilde: OECD.

Historisk stærkt resultat for kreditinstitutterne i 1. halvår 2023

Kreditinstitutternes resultat, første halvår af 2005-2023

(Mia. Kr.)

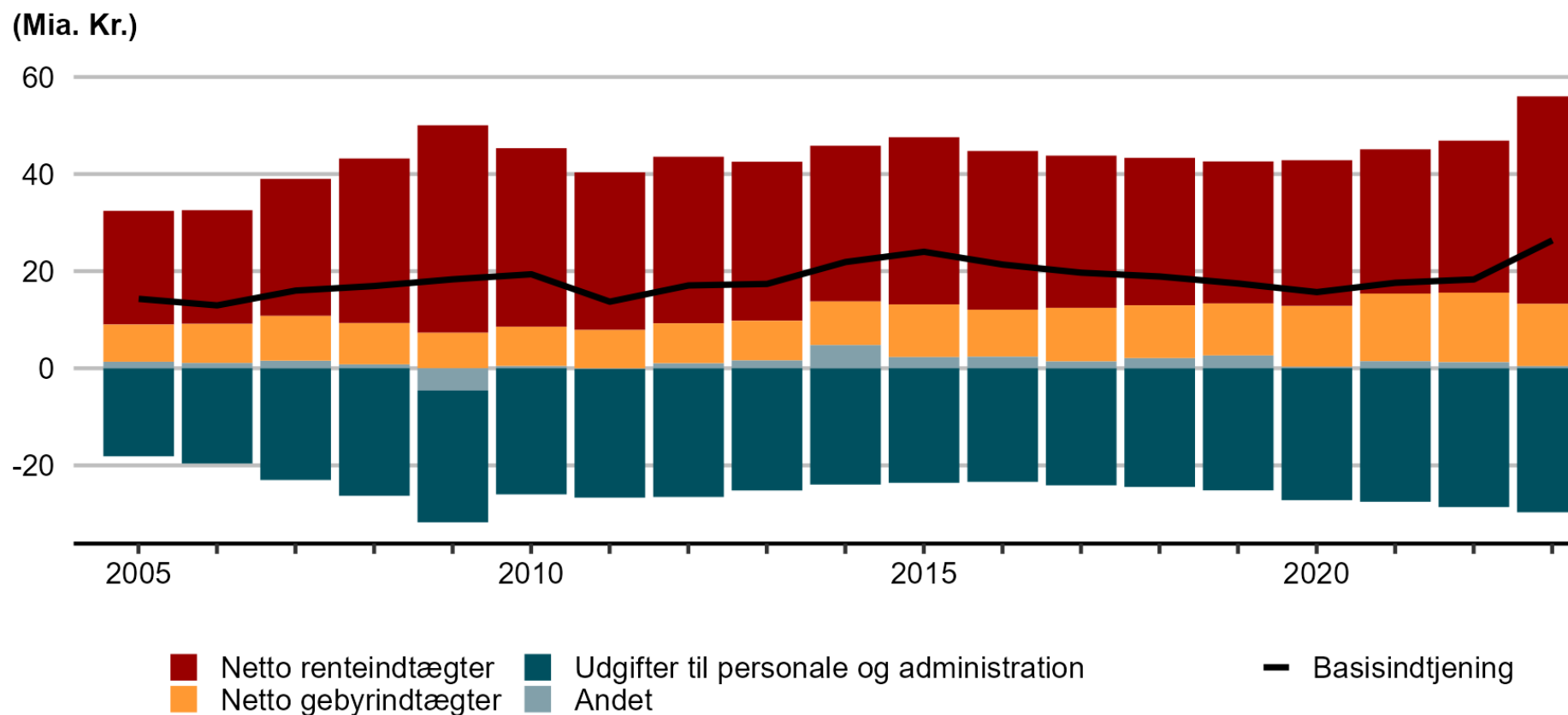


Note: Basisindtjening består af nettorent- og gebyrindtægter, udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver og andre driftsindtægter og -udgifter. Dette er et udtryk for kreditinstitutternes kerneforretning. Overgangen til IFRS9 primo 2018 kan have betydet højere nedskrivninger.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Markant forbedret basisindtjening

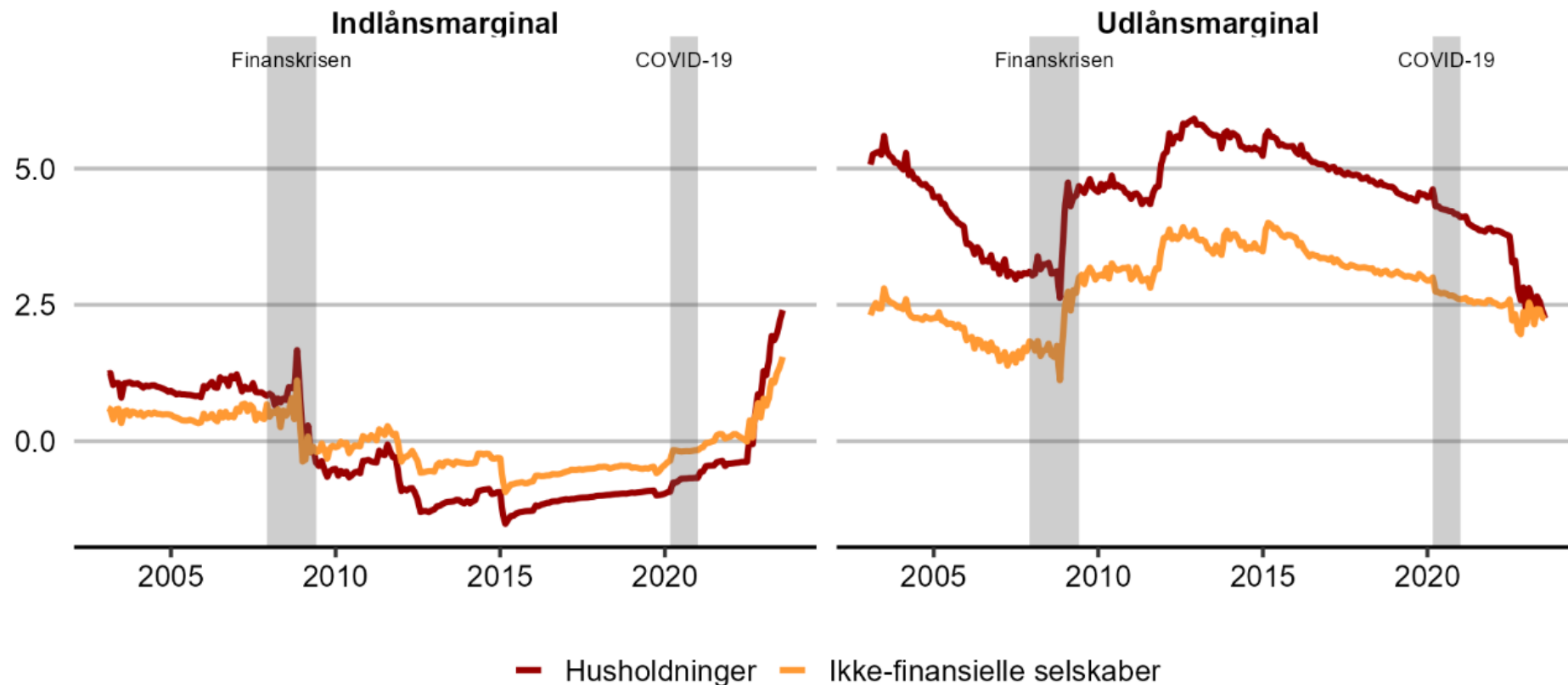
Kreditinstitutternes basisindtjening, første halvår af 2005-2023



Note: Kategorien "Andet" dækker over andre driftsindtægter, andre driftsudgifter og af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Forhøjet indlånsmarginale er katalysator

Pct. Point



Note: Indlånsmarginale er forskellen mellem indskudsbevisrenten og den gennemsnitlige indlånsrente. Udlånsmarginale er forskellen mellem den gennemsnitlige udlånsrente og indskudsbevisrenten. Seneste observation er ultimo juli 2023.

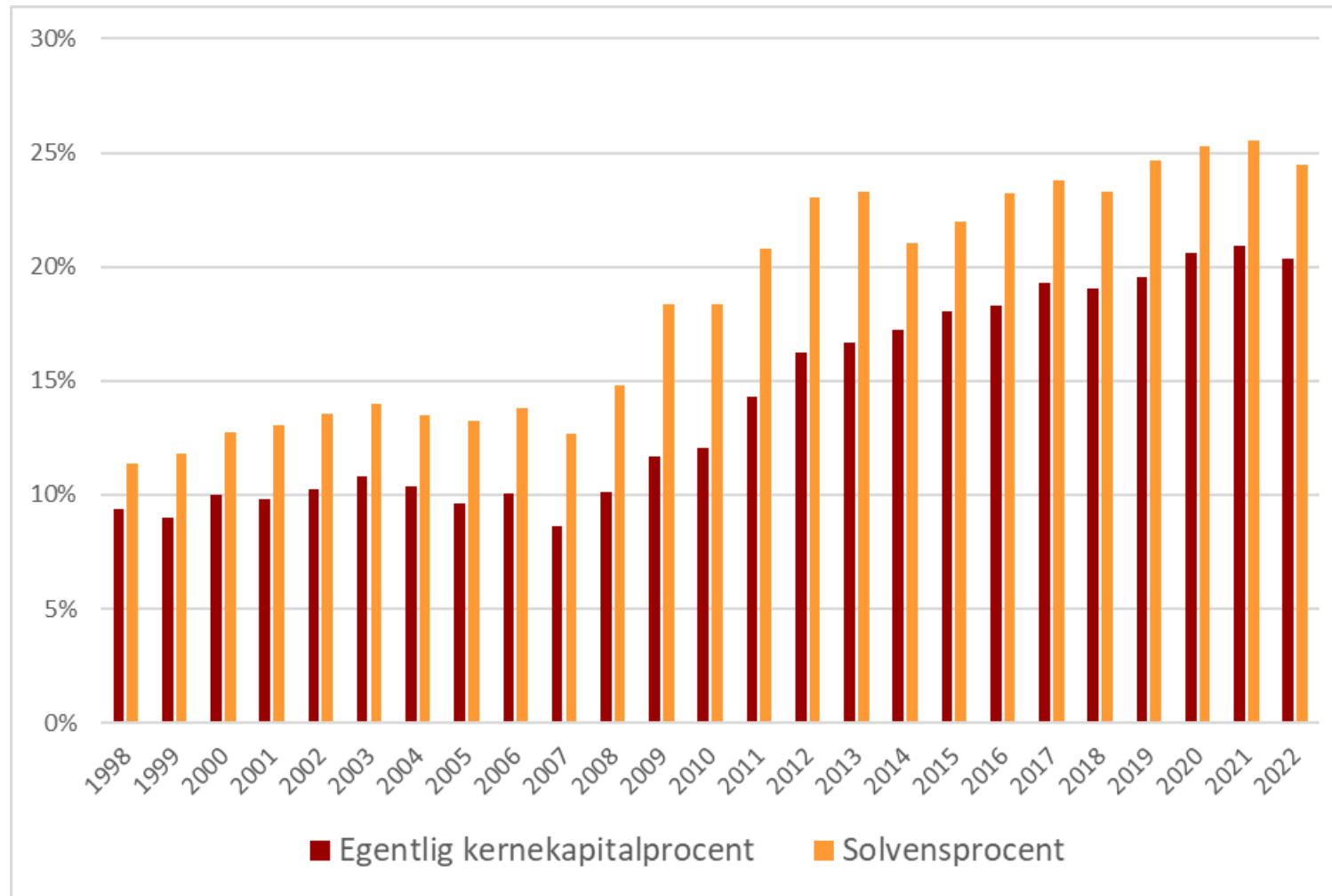
Kilde: Danmarks Nationalbank

2023 tegner til at blive en rekordår mht. indtjeningen

- Det går godt og ser endnu bedre ud ...
- ... men pas på med at forlænge verden med brædder
 - Høj kerneinflation, stigende renter og uro på de finansielle markeder
 - Geopolitisk krise (kraftig eskalering)
 - Fald i aktivpriser (herunder bolig- og aktiepriser)
 - Recession
- Der er stadig mørke skyer i horisonten
- Godt tidspunkt at rebe sejlene og sikre forsigtig tilgang



Vigtigt at være kapitalrustet til dårlige tider

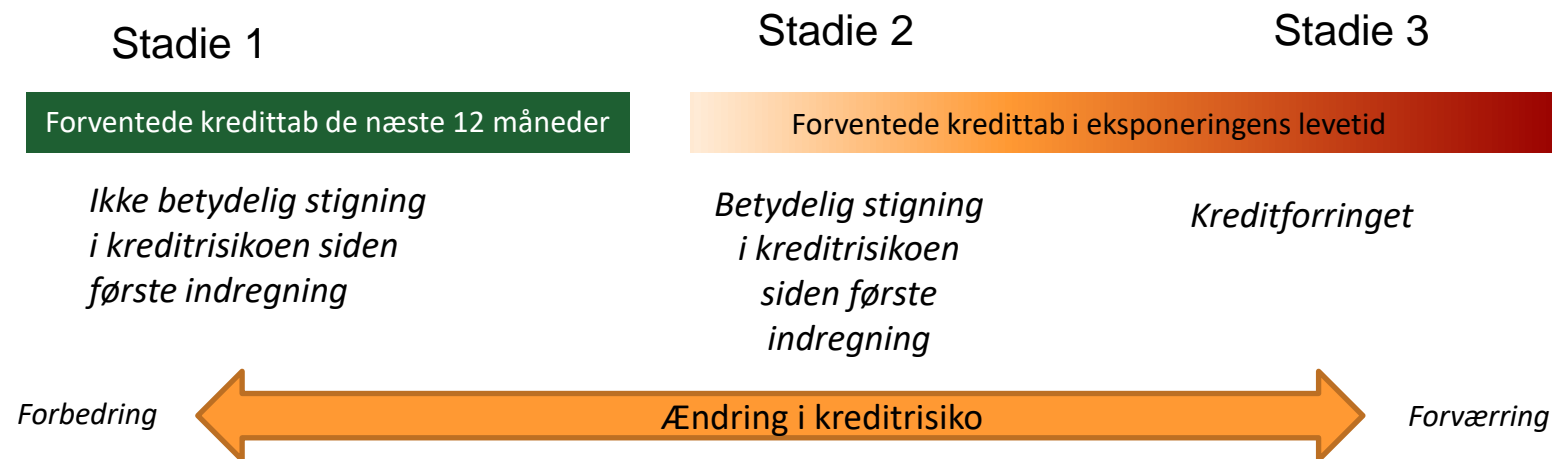


Note: Pengeinstitutter, solo tal
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

2. Nedskrivninger

Nedskrivninger under IFRS 9

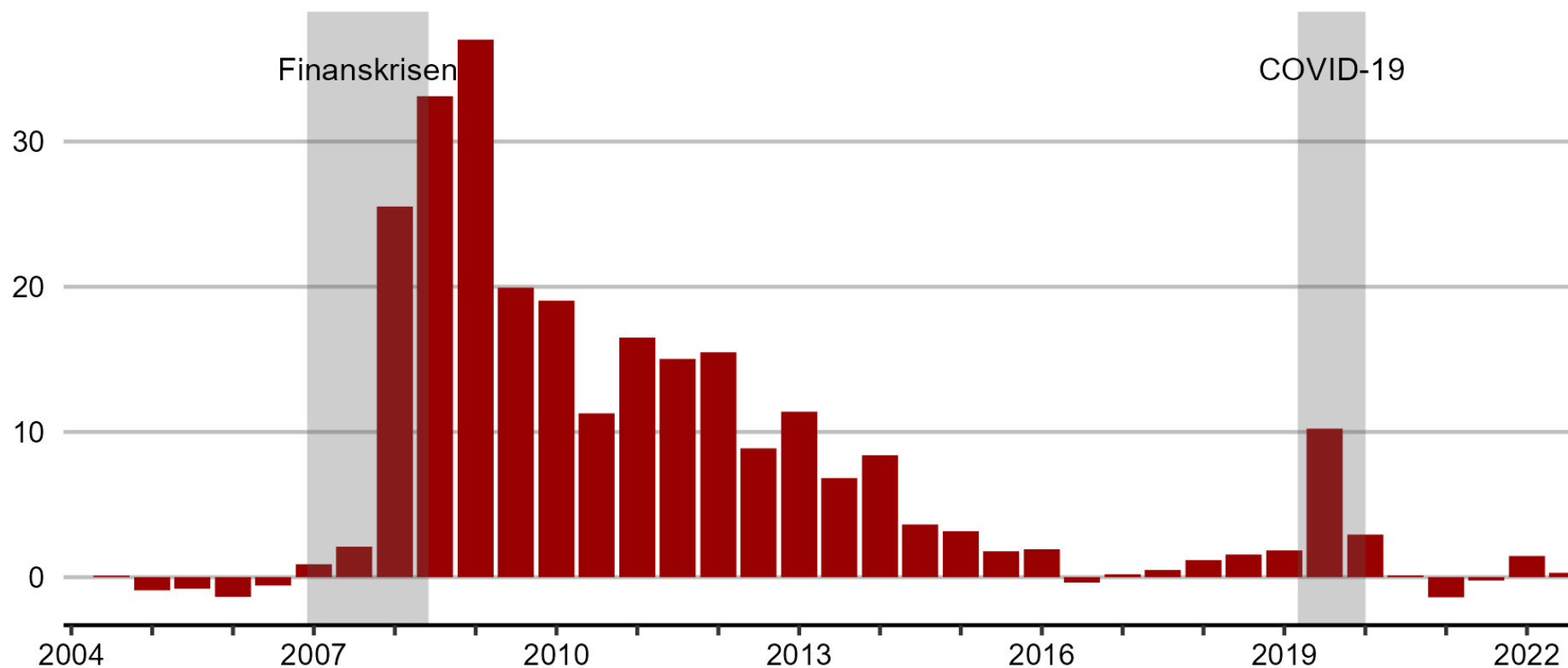
- I kølvandet på Finanskrisen blev det gamle nedskrivningsregime (IAS 39) kritiseret for at være "too-little-too-late".
- Risiko for at nedskrivninger fungerer procyklisk i krisesituation.
- Det skal IFRS 9 gøre op med ved at kræve indregning af livtidstab på et tidligere tidspunkt.



Beskedne (netto)nedskrivninger siden COVID-19

Nedskrivninger hos kreditinstitutterne, første og andet halvår

(Mia. Kr.)



Note: Nedskrivningerne er opgjort pr. halvår. Overgangen til IFRS9 primo 2018 kan have betydet højere nedskrivninger.

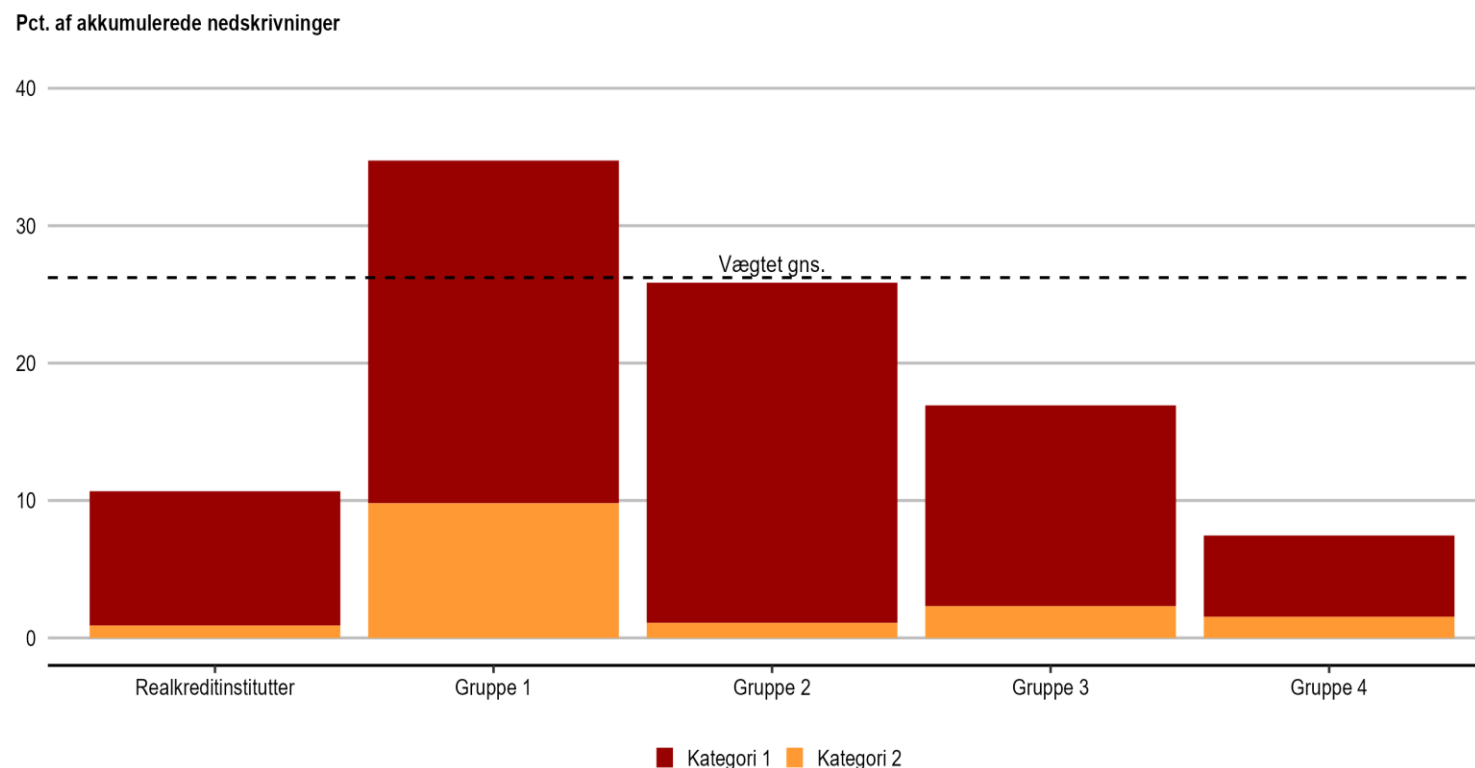
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Ledelsesmæssige skøn – erfaringer fra COVID-19

- COVID-19 forøgede kun i begrænset omfang det forventede tab på enkeltkunder.
- Nogle institutter foretog porteføljebaserede nedskrivninger på særligt følsomme dele af kreditporteføljen.
- Vanskeligt at opgøre forventede tab:
 - Fx makroøkonomisk overlay, der ikke har virket og givet åbenlyst forkerte resultater.
 - Manglende mulighed for at korrigere forkert stadie placering.
 - Forkert tolkninger af reglerne.
- Mange institutter supplerede med ledelsesmæssige skøn.
- De ledelsesmæssige skøn kompenserer både for mangler ved de individuelle og porteføljemæssige nedskrivninger.
- Finanstilsynet har udformet vejledning og nyt indberetningskema.

Ledelsesmæssige skøn er blevet vigtigere end forventet

Pengeinstitutternes ledelsesmæssige skøn i pct. af akkumulerede nedskrivninger, 1. halvår 2023.



Kategori 1:

Forventede tab, der er vanskelige at opgøre på grund af en omskiftelig verden.

Kategori 2:

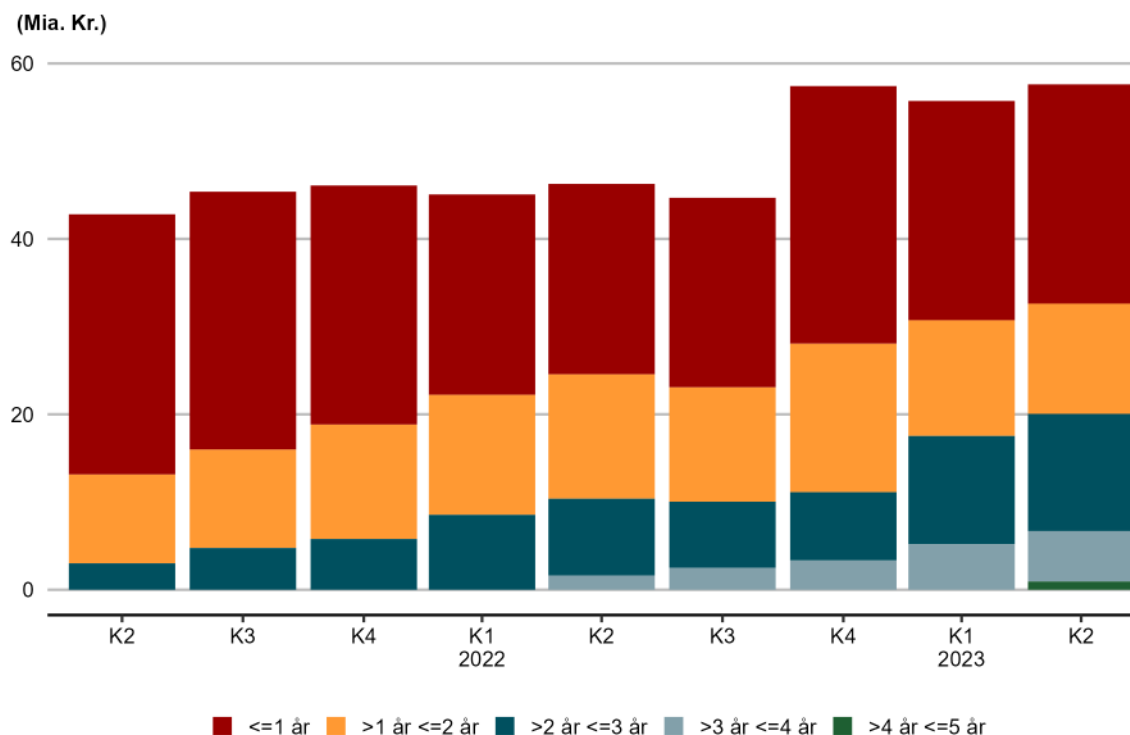
Fejl og mangler i opgørelsen af forventede tab.

Kort om NPE-bagstopper

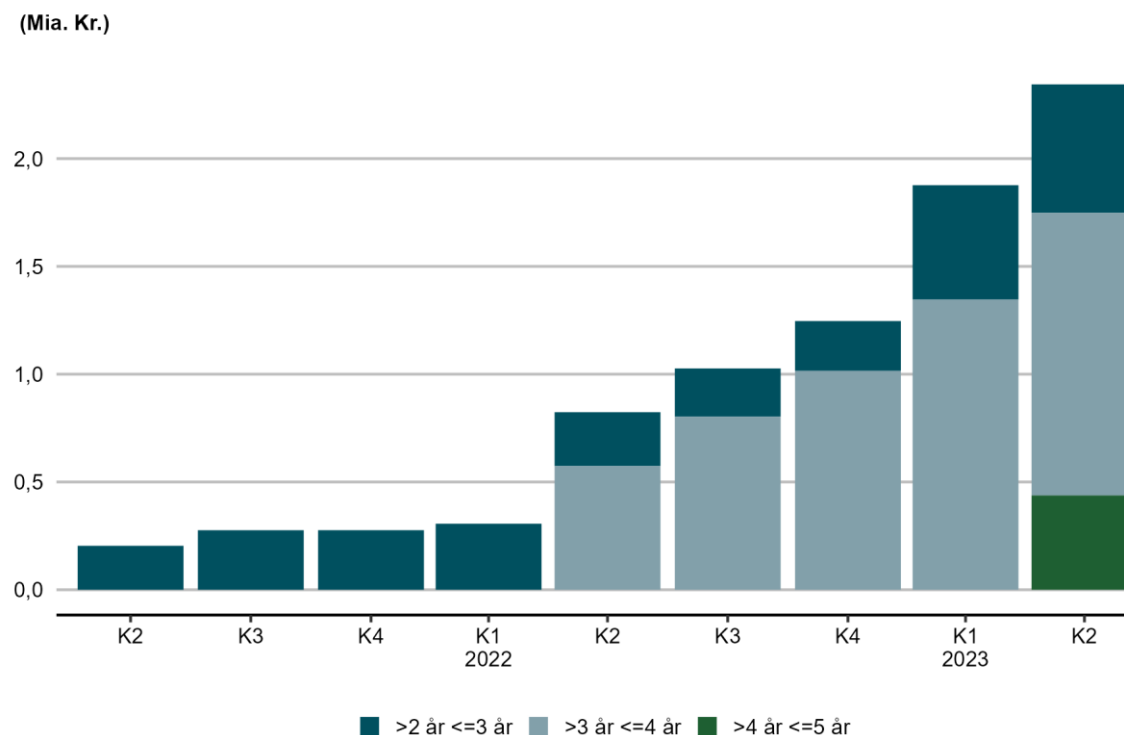
- Formålet er at sikre et mere modstandsdygtigt finansielt system.
- Tilskynde til over tid at afvikle nødlidende eksponeringer
 - Frem for at beholde dem på bøgerne.
- For hver NPE-facilitet udregnes en minimumsdækning af tab – stigende med facilitetens alder som NPE ("gratis" de første to år).
- Er minimumsdækningen større end nedskrivninger og øvrige reduktioner i kapitalgrundlaget for faciliteten, skal instituttet fradrage forskellen i den egentlige kernekapital.
- Reglerne for NPE-bagstopperen trådte i kraft den 26. april 2019
 - Men med en overgangsordning.

Mærkbart kapitalfradrag pga. bagstopperen

Kreditinstitutternes NPE omfattet af NPE-bagstopperen



Kreditinstitutternes kapitalfradrag pba. NPE-bagstopperen



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

3. Finansiell uro

Bankrun er en evigt aktuel risiko

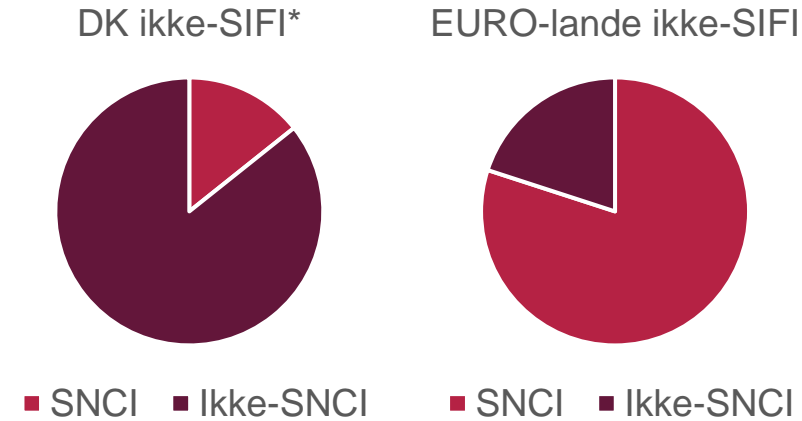
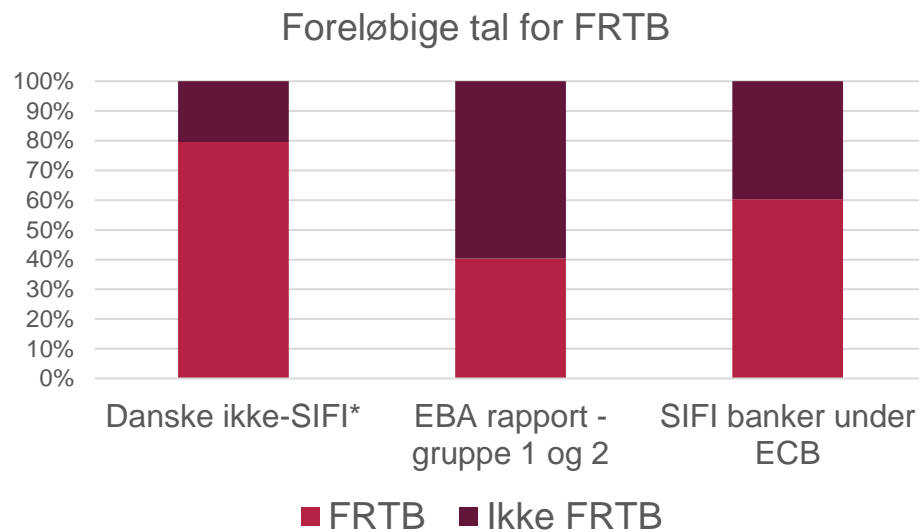
- Varigheds-mismatch mellem aktiv- og passivside i SVB. Store dele af overskudslikviditeten blev investeret i lange obligationer uden, at renterisikoen blev afdækket. De stigende renter medførte kraftige fald i værdien af obligationerne.
- Kollapset i SVB skyldes i høj grad fejlslagen risikostyring.
- Skandaler og dårlige resultater havde udhulet tilliden til Credit Suisse.
- Bankuro mv. førte til bankrun.



Danmark har historisk haft forkærlighed for dagsværdi

- Historisk er poster på balancen primært blevet opgjort til dagsværdi og obligationer har ligget i handelsbeholdningen i Danmark.
- I udlandet placerer institutterne i højere grad obligationer uden for handelsbeholdningen og til amortiseret kost.
 - SVB brugte denne praksis.
- I de senere år har en del danske institutter flyttet obligationer til bankbogen.
 - Fortsat typisk til dagsværdi.
 - Enkelte har holdt dele obligationsbeholdning som en hold-til-udløb portefølje.
- Risici ved opgørelse af obligationer til amortiseret kostpris.
 - Tvivl om bankens kapitalposition, når pengene reelt er mistet (eks. SVB).
 - Likviditetsstress fremtvinger salg hvorved tabet pludselig skal realiseres.

Danske institutter er komplekse ift. markedsrisici



**Eksklusive nichebanker, realkreditinstitutter og oversøiske institutter*

- Langt de fleste danske pengeinstitutter er komplekse i forhold til markedsrisici, sammenlignet med resten af Europa
- Det er primært handelsbeholdningens størrelse, som forhindrer danske pengeinstitutter i at opfylde betingelserne for at være SNCI

SNCI - small and non-complex institutions

Hvis tilliden forsvinder kan ingen regler beskytte dig

- Den internationale regulering giver visse incitamenter til at placere obligationer i bankbogen og ikke have en aktiv handelsstrategi.
- Men, hold fast i markedsværdier.
 - Sikrer fokus på hvad aktiver på balancen reelt er værd i dag.
 - Sikrer at risikostyring tager højde for det.
- Tillid er afgørende i det finansielle system.
 - Indskydere er bekymrede, hvis den langsigtede indtjening er truet, selv hvis banken er solvent i dag.
 - Og hvis banken ikke er solvent i dag, så hjælper det ikke noget, at den nok skal tjene tab ind på sigt.
 - Til den tid er indskyderne væk – og banken ligeså.
- God risikostyring og robuste kapitalforhold er afgørende.

4. Boligmarkedet, privatkunder og højere renter

Kreditpolitikker er lempet meget siden finanskrisen

... men til gengæld er låntyperne også blevet mere risikable!

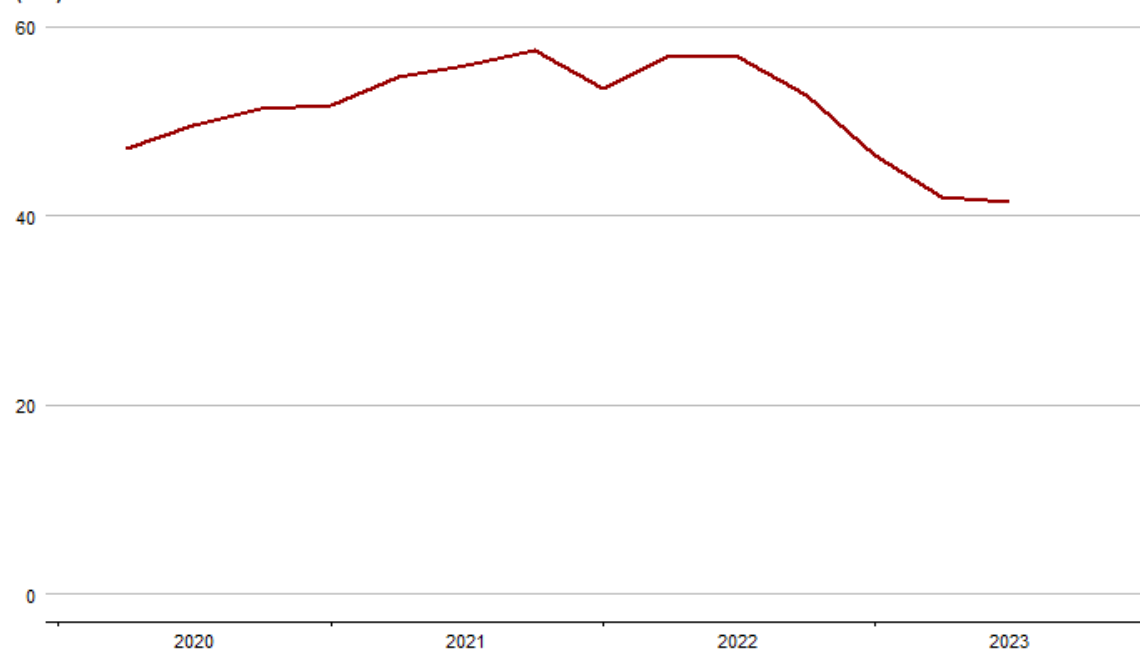
Tabel 8: Maksimal gældsfaktor for at yde boliglån⁷⁷

Pct.	2007	2012
	3,5	3,5
	3,5	3,5
	3,5	3,5
	2,5-3	3,5-4
	2,5	2,5
		3-3,5
	3	3
	3	3,5
	2,5-3	2,5-3

Anm: Opgjort ud fra besvarelse fra 14 pengeinstitutter. For 2007 har et enkelt institut ikke haft mulighed for at besvare. Fem institutter har ikke en egentlig maksimal gældsfaktor; denne bestemmes individuelt.

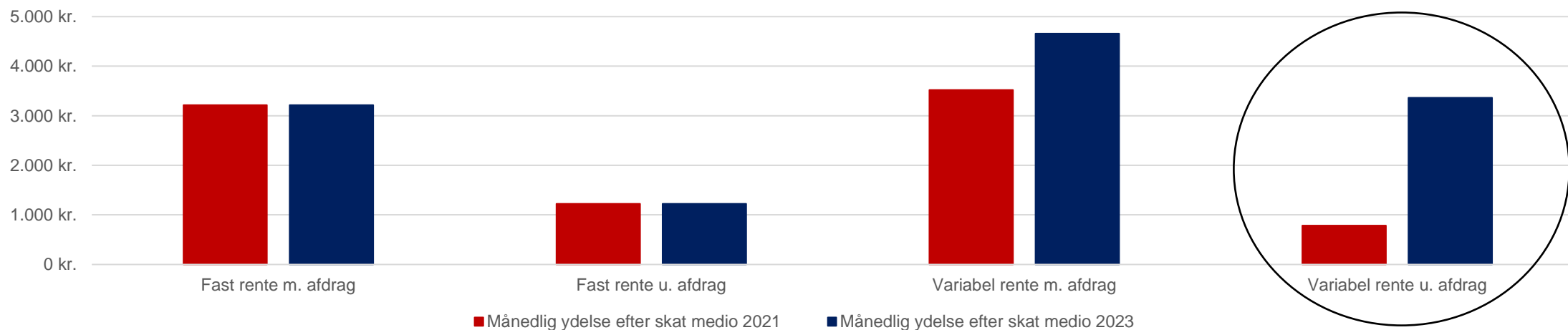
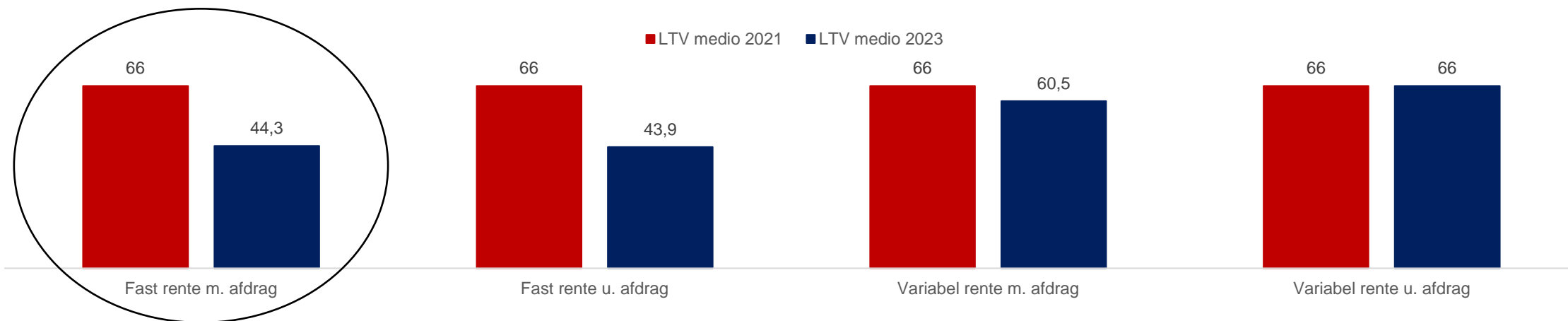
Kilde: Erhvervsministeriet. Rapport om modvirkning af prisbobler på ejendomsmarkedet via finansiel regulering 2014.

Andel af boliggæld med gældsfaktor over 3,5, boligkøb (Pct.)



Kilde: Kreditregistret

Signifikante ændringer i LTV og den månedlige ydelse



Note: Beregningerne er baseret på en ejendomsværdi på 1,5 mio. kr. og et lån på 1 mio. kr. Det 30 årige fastforrentede lån med og uden afdrag er optaget i 2021 til 1% i rente med mulighed for op til 10 års afdragsfrihed. Det variabelt forrentede lån er et F1-lån med rentetilpasning d. 1 juli. 2023

Kilde: Totalkredit og egne beregninger.

Flere boligejere venter gennemslag af rentestigninger

- Knap halvdelen af boligejernes realkreditlån med variabel rente er rentetilpasset siden 2022.
- Mange boligejere har udsigt til en betydelig rentestigning over de kommende år.

- **Realkreditgæld for godt 450 mia. kr. venter på rentetilpasning**

- **Som dermed har en rente, der er betydeligt lavere end det aktuelle renteniveau og som senest inden udgangen af 2027 skal have en ny rente**

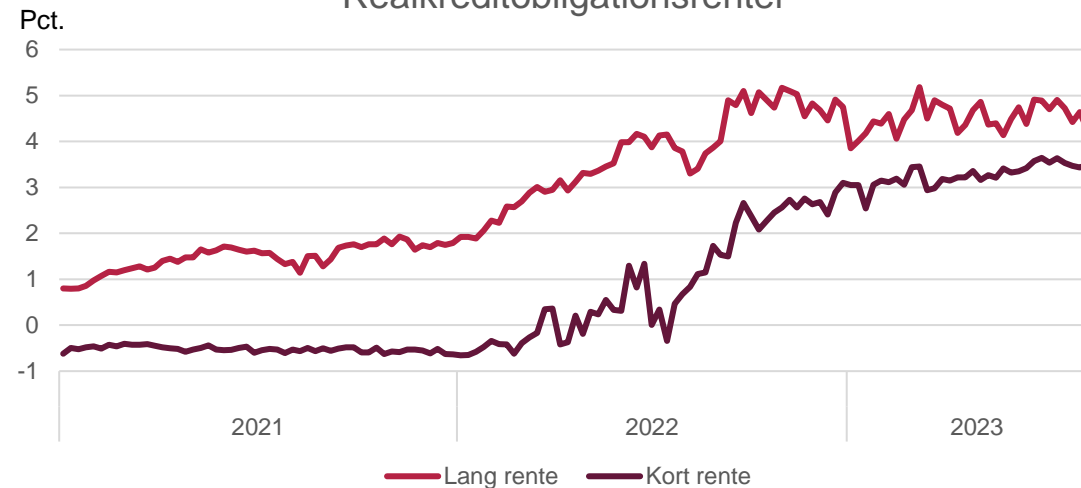


Kilde; Kreditregistret

Konvertering fra fastforrentede til variabelforrentede lån

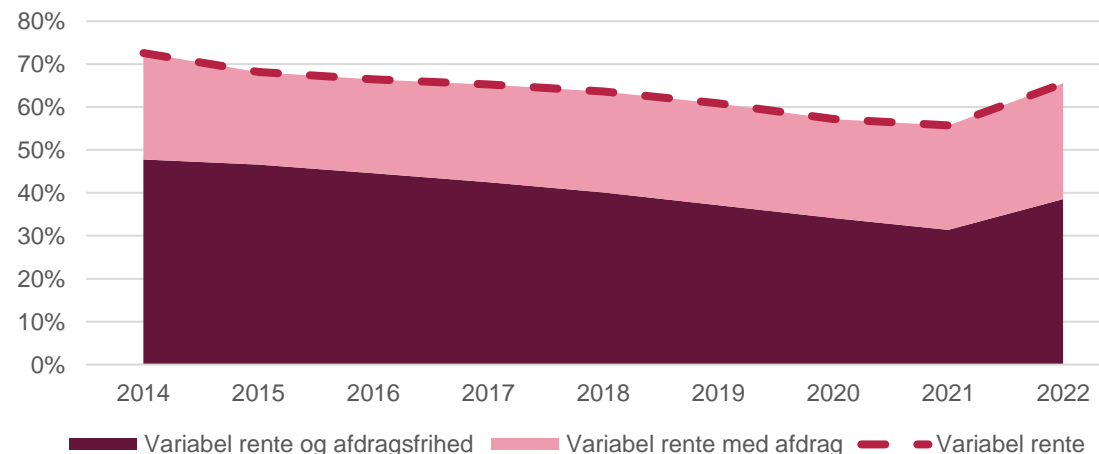
- En del boligejere vælger at omlægge til nye lån med variabel rente, en såkaldt skrå konvertering.
- Nogle boligejere hjemtager kursgevinsten ved at låne op i boligen.
- Kundens risikoprofil ændres betydeligt ved skift fra fast til variabel rente.
- De ”skrå konverteringer” gør boligejerne mere sårbare overfor stigende korte renter og faldende boligpriser.

Realkreditobligationsrenter



Kilde: Finans Danmark

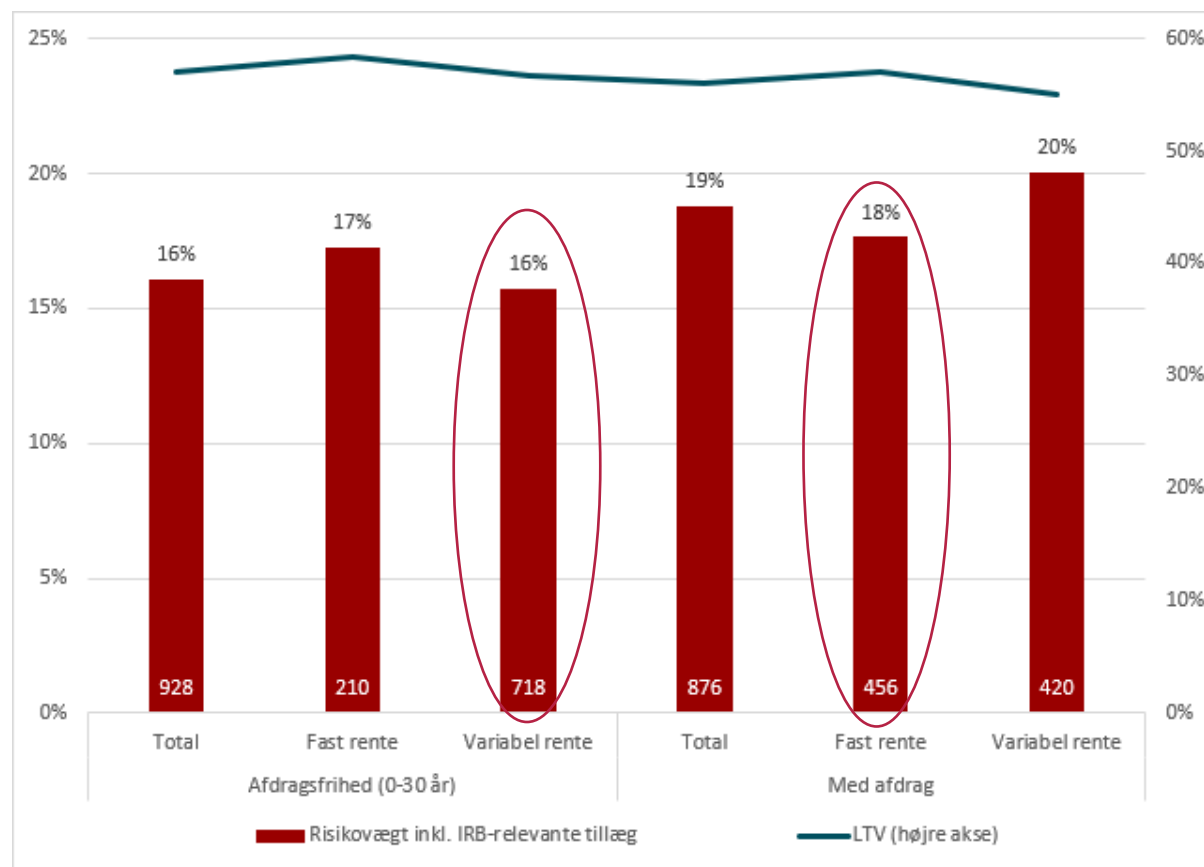
Andelen af realkreditlån med variabel rente



Kilde: Finanstilsynet

Risikovægte fordelt på låntyper

- Er risiko ved lån med variabel rente og afdragsfrihed afspejlet i risikovægte?



Note: Værdien nederst i søjlen er eksponeringens størrelse i mia. kr.

Kilde: Særindberetning til Finanstilsynet

5. Nedsparingslån og afdragsfrihed

Afdragsfrie lån

- Afdragsfrie lån
 - Udgangspunktet er, at kunden skal kunne godkendes til fast rente og afdrag.
 - Lav belåningsgrad er ikke i sig selv tilstrækkeligt.
- Vejledning indeholder eksempler på muligheder for at fravige udgangspunktet, men det beror altid på en konkret vurdering.
- Nedsparingslån, hvor kunden nedsparer i eksisterende bolig, er et eksempel på, at kravet kan fraviges.
 - Belåningsgraden skal sikre, at proventet ved et salg kan dække restgælden - belåningsgrad på 60 er ikke nødvendigvis tilstrækkelig lavt, men beror på en konkret vurdering.
 - Proventet skal kunne sikre kundens rådighedsbeløb, så længe kunden forventer at blive i boligen.

Nedsparingslån ved ejerskifte?

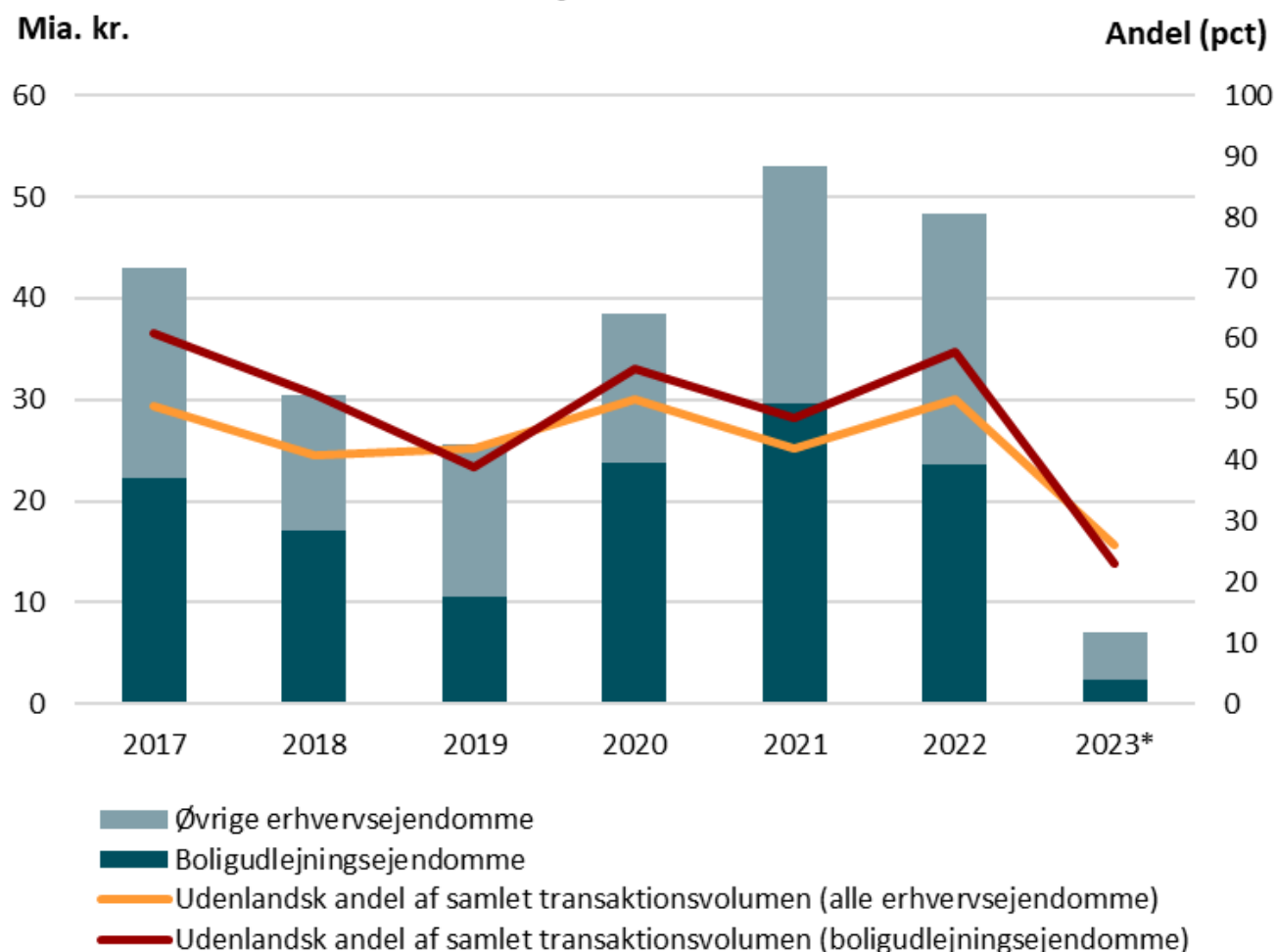
- Finanstilsynet finder, at der ikke er tale om lån til nedsparingsformål, når kunder køber ny bolig, selv om belåningsgraden er 60 eller derunder.
- Dvs. at kunder, der ønsker lån med afdragsfrihed i forbindelse med køb af ny bolig, skal kunne godkendes til et lån med fast rente og afdrag.
- Dog evt. undtagelse, hvis f.eks. kunden er i stand til at købe boligen kontant, men vælger at optage et lån på f.eks. 40 pct. af boligens værdi.



6. Ejendomsselskaber, uafdækkede risici og sektorspecifik systemisk buffer

Transaktioner og udenlandske aktører i Danmark

Samlet og udenlandsk transaktionsvolumen af danske ejendomme

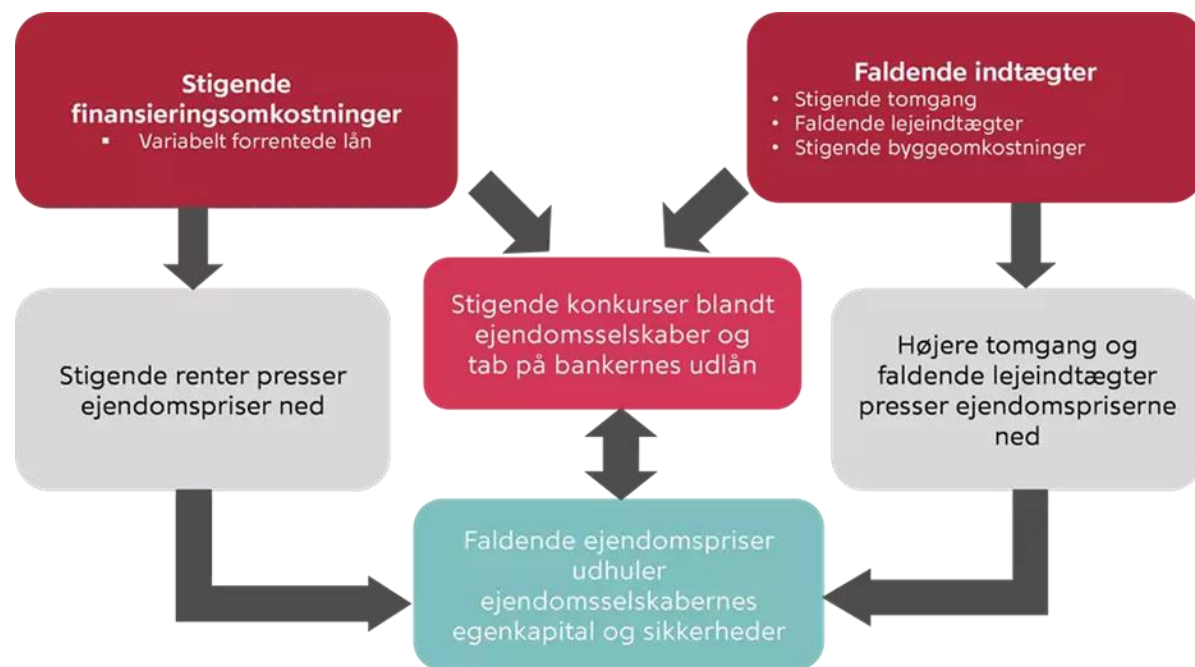


Note: 2023-tal er foreløbige.

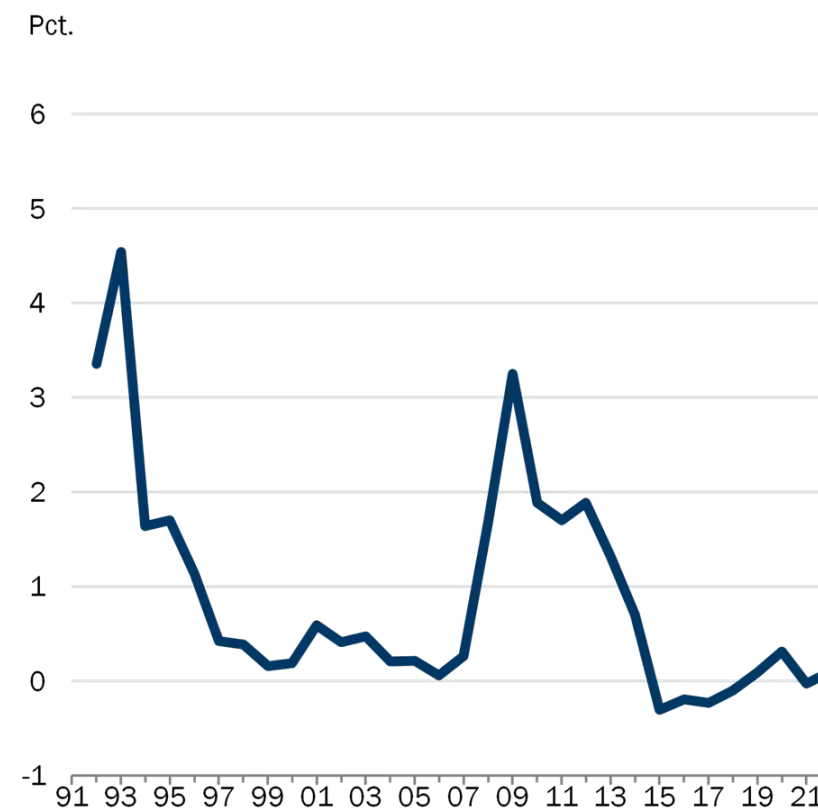
Kilde: ReData.

Baggrund for en systemisk buffer rettet mod ejendomsselskaber

Stigende renter og økonomisk afmatning øger risikoen for tab via flere kanaler



Nedskrivningsprocent, pengeinstitutternes udlån til branchen "Fast ejendom"



Kilde: Finanstilsynet

Håndtering af risici på ejendomsmarkedet

- Der er forhøjede risici på både erhvervsejendomsmarkedet og boligmarkedet.
- Det Systemiske Risikoråd har undersøgt, om de identificerede risici er af en sådan karakter, at de bør adresseres med makroprudentielle tiltag.
- *”Rådet vurderer, at der fortsat er uadresserede systemiske risici relateret til erhvervsejendomsmarkedet. Under finanskrisen var udlån til ejendomsselskaber et af de områder, hvor tabene var størst, og de nødlidende institutter havde en relativt høj ejendomskoncentration. De aktuelt højere renter bidrager til højere omkostninger i erhvervsejendomssektoren, hvilket øger risikoen for tab på udlån.*
- **Rådet henstiller derfor til erhvervsministeren, at der aktiveres en sektorspecifik systemisk buffer for eksponeringer mod ejendomsselskaber med en sats på 7 pct. gældende fra 30. juni 2024.”**

Vejledning om finansiering af udlejningsejendomme og ejendomsprojekter

Finanstilsynet har udstedt en vejledning om udlejningsejendomme og ejendomsprojekter den 20. april 2023.

- Et område af stor betydning for finansielle kriser, jf. Rangvid-rapporten
- Blev udskudt pga. COVID-19
- Skaber øget klarhed om, hvad kreditinstitutterne ved finansiering af udlejningsejendomme og ejendomsprojekter bør tage højde for i lyset af reglerne i bilag 1 til ledelsesbekendtgørelsen
- Afspejler praksis i de store kreditinstitutter



Vejledningen vil særligt kunne hjælpe mindre og mellemstore institutter

Finansiering af udlejningsejendomme og ejendomsprojekter

- Vejledningens udgangspunkter
 - Instituttet skal have tilstrækkelig kapacitet.
 - Instituttet skal vurdere kunden grundigt og stille krav til kunden.
 - Ejendommen skal generere positiv likviditet.
 - Instituttet skal være særligt forsigtig ved finansiering af ejendomsprojekter og grunde.
 - Instituttet skal sikre overvågning, kontroller og kontrolfunktioner.
- Vejledningen indeholder en række anvisninger, som institutterne ikke nødvendigvis skal følge, da de i stedet kan vælge andre former for tiltag for at begrænse risikoen for instituttet og dets kunder, eller de kan vurdere, at der i den konkrete sag ikke er behov for tiltag.
- Der er tale om en teknisk og konkret beskrivelse af den praktiske tilgang til håndtering af denne type lån.



Vejledningen begrænser ikke finansieringer med sædvanlig risiko

7. NEP-vejledning

NEP- og gældsbufferkrav sikrer forsvarlig afvikling

- NEP- og gældsbufferkrav
 - skal sikre at afvikling kan gennemføres.
 - kreditorer tager tab frem for staten.
 - sundt for tilliden til sektoren og institutter i DK.
- Bindende krav, der ikke må brydes – heller ikke ved markedsuro
 - skal kunne efterleves, også når markedsadgangen er vanskelig.
 - alle fornuftige institutter har allerede en overdækning.
 - valg mellem omfang af refinansieringsrisiko og størrelse af overdækning.
 - jo mere gældsfinansieret og jo mere koncentreret, desto større overdækningsbehov.
- Behov for forsigtige antagelser om egen markedsadgang
 - generel markedsuro og lukkede eller dyre markeder.
 - institutspecifikke forhold der mindsker markedsadgang.
 - begge dele set før – det bør man kunne tåle.

NEP-vejledningen omhandler fornuftig overdækning på NEP- og gældsbufferkravet

- Vores hovedhensyn er, at et institut bør kunne opfylde NEP- og gældsbufferkravet også i økonomiske hårde tider, hvor muligheden for at hente nye instrumenter på de finansielle markeder og refinansiere eksisterende kan være begrænset.
- Finanskrisen viste, at danske kreditinstitutter, inklusive de største, i længere perioder var afskåret fra at hente tilstrækkelig ekstern likviditet og kapital.
- Målsætningen for overdækning er ikke et bindende krav
 - Overdækningen kan bruges i stress og genoprettes i bedre tider.
- Høring fortsat i gang.
 - Vi forventer at kunne finde en god løsning

8. Product governance

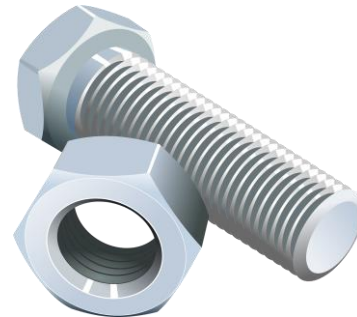
Erfaringer fra inspektioner om produktgodkendelse og -styring

Baggrund

- Reglerne om produktgodkendelse og –styring ("Product Governance") trådte i kraft 3. januar 2018.
- Finanstilsynet gennemførte temaundersøgelser om emnet i 6 større pengeinstitutter 2020-2021 +yderligere to inspektioner i 2022-2023.
- Fokus var pengeinstitutternes rolle som distributør af investeringsprodukter og –services.
- Temarapport offentliggjort juli 2021.

Konklusioner fra inspektionerne

- SIFI-institutterne har rettet betydeligt op efter temainspektionen og har nu generelt tilpasset sig regelsættet.
- I små og mellemstore institutter ses stadig betydelige mangler. Man er kommet for sent i gang.
- Der er behov for særligt fokus på:
 - 1) Organisering af produktgodkendelse og –styring med klart fokus på investorbekyttelse.
 - 2) Etablering af løbende monitorering og håndtering af fejlsalg.
 - 3) Ledelsens fokus på og involvering i produktgodkendelse og –styring.



God praksis for produktgodkendelse og –styring (1/2)

- Best practice #1: Organisation
 - Sikre passende ressourcer, klar ansvarsfordeling på tværs i organisationen og præcise krav til dokumentation af analyser, beslutninger og opfølgning.
 - Organiseringen skal afspejle omfanget af instituttets ydelse af investeringservices, produktudbud og investorsammensætning.
 - Ledelsen (bestyrelse og direktion) skal have faktisk kontrol, men den vil typisk arbejde via delegation, som kræver god rapportering og konkrete rammer for eskaleringsforpligtelser.
- Best practice #2: Segmentering af produkter og ydelser i produktstyringen
 - Anvendelse af IT-systemerne er afgørende for, om produktgodkendelse og produktstyring er velfungerende.
 - Bundling af homogene produkter forenkler institutternes operationelle set-up, men bundling skal ske med en passende detaljeringsgrad.
 - Tjenesteydelser er også omfattet af kravene til produktgodkendelse og produktstyring.

God praksis for produktgodkendelse og –styring (2/2)

- Best practice #3: Regelmæssig og ekstraordinær produktgennemgang
 - Produktgodkendelse ved nye produkter og ved væsentlige ændringer af eksisterende produkter baseret på risikobegivenheder ("triggers") og ikke kun afkast/risiko forhold.
 - Risikobegivenheder er konkretiserede og måles løbende.
 - Minimumsfrekvens for gennemgang fastlægges ud fra elementer som kompleksitet, volumen og investormålgruppe. Og minimum hver tredje år for alle produkter og services!
 - I forhold til arten af gennemgang, så er kvalitet (dybde) vigtigere end kvantitet (hyppighed).
- Best practice #4: Målgruppeafgrænsning og distributionsstrategi
 - Målgrupper skal fastlægges ud fra kriterier, som er relevant i forhold til investorbeskyttelse. Anvend de fem velkendte ESMA-kriterier (ESMA guidelines).
 - Distributører skal vise særlig opmærksomhed ved brug af distributionsformen execution only og ved distribution af komplekse produkter.
 - Distributionskontrol (omfanget af salg udenfor målgruppen) er centralt indikator for, om produktstyringen fungerer efter hensigten.

9. Bæredygtighed

Bæredygtighedsrisici i kreditgivningen

- **Politikker:**

- Som minimum i politik for kredit-, markeds- og operationelle risici skal indgå, hvilke ESG-risici bestyrelsen accepterer

- **Bevillinger:**

- Kunders ESG-risici af en vis betydning
- ESG-forhold, som må antages at påvirke værdien af sikkerheder

- **Risikostyringen:**

- skal tage højde for ESG-relaterede kreditrisici

Det skal sikres, at det, som instituttet betegner som miljømæssig bæredygtig, faktisk er det

- Både kreditrisiko og ESG-risici skal være for øje
- Reglerne bliver mere omfattende
- Dataudfordringer er en udfordring for bankerne på kort sigt
- Risiko for at mindre banker sidder tilbage
- Bankkunder bør have en plan for ESG-risici

BANKPAKKEN

Om 'bankpakken' (CRR3 & CRD6)

- Revision af bankpakken inkluderer en række nye krav for at styrke kreditinstitutters fokus på ESG-risici.
- Helt generelt skal banker systematisk tage højde for bæredygtigheds- og klimarelaterede risici i den daglige styring
- Reglerne er under forhandling i EU

Forordningen (CRR3)

- **Indberetning af eksponeringer:** Krav om at rapportere eksponeringer mod ESG-risici til tilsynsmyndighederne
- **Udvidelse af omfattede selskaber:** Oplysningspligten til søjle III-rapporteringen af ESG-data bliver udvidet til at inkludere alle institutter
 - Små institutter bliver pålagt at offentliggøre data årligt, imens store institutter skal offentliggøre halvårligt

Direktivet (CRD6)

- **ESG-risici i interne processer:** Institutter skal tage højde for ESG-risici i sine strategier og processer i forhold til at understøtte en effektiv intern allokering af kapital samt en tilstrækkelig intern governance
- **Ledelsesgodkendelse:** De øverste ledelsesorganer i store institutter bliver pålagt at godkende ESG-strategier og politikker årligt - for de mindre institutter hvert andet år
- **"Omstillingsplaner":** Krav til kreditinstitutters ledelser om at udvikle omstillingsplaner og kvantificerbare mål i forhold til at monitorere og adressere de risici, der følger af den europæiske transition mod en mere bæredygtig økonomi
- **Fremadskuende:** På lang sigt skal institutter udvikle fremadskuende metodikker til at adressere risiciene - via scenarieanalyser og interne klimastresstest

EU stress-test

- **Klimastresstest:** EBA skal sammen med EIOPA og ESMA udvikle ESG-stresstest startende med klimastresstest

Klimastresstest

Om Finanstilsynets klimastresstest projekt

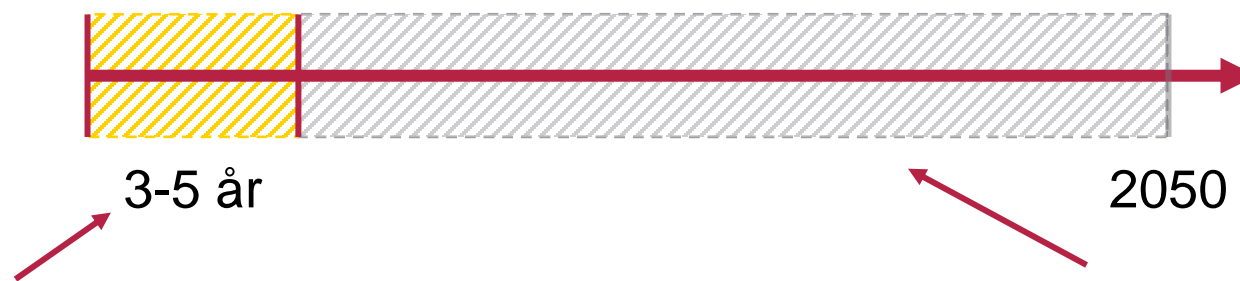
- Finanstilsynet igangsatte i juni 2022 arbejdet med at udvikle et koncept for monitorering af klimastress
- Finanstilsynets klimastresstest har fokus på den direkte effekt af en materialisering af klimarisici gennem de finansielle virksomheders eksponering til berørte modparter
- Projektet omfatter de største danske kreditinstitutter og pensionselskaber

- Klimastresstesten udføres som en **bottom-up øvelse**, hvor
 - a) Finanstilsynet udvikler og definerer fælles scenarie(r) af klimastress
 - b) De udvalgte deltagere udfører beregninger på baggrund af de givne klimastød

Klimastresstest

Et relativt nyt og umodent område, hvor den internationale praksis endnu ikke fastlagt

- Klimastresstesten udføres som en øvelse i 2-dele:
 - a) Kortlægning af nuværende eksponeringer identificeret som værende materielt berørt af klimarisici
 - b) Analyse af, hvilke konsekvenser stød fra klimarisici kan få på udsatte eksponeringer



Der fokuseres på klimarisici, som vurderes til at være materielle indenfor den korte til mellemlange bane på nuværende eksponeringer

For fysiske risici udvides perspektivet muligvis for at tage højde for overskridelsen af vippepunkter eller priskorrektioner sfa. opdaterede forventninger omkring den fremtidige udvikling i klimaforandringer

Opsummering

Budskaber

- Risikobilledet er præget af høje renter, eskalering af geopolitiske spændinger og usikkerhed om den fremtidige økonomiske udvikling.
- Forhøjede risici på erhvervsejendomsmarkedet og boligmarkedet.

Historisk stærk indtjening i første halvår af 2023.

- Vigtigt at være kapitalrustet til dårlige tider.
- Markedstillid til institutternes solvensrobusthed er essentiel.

Ny produkter og nye satsninger kræver eftertænksomhed og analyse.

- Både i forhold til holdbarhed af forretningsmodel og forbrugerbeskyttelse.

Spørgsmål?

