

## Lave renter og lave risikopræmier

Risikopræmierne er aktuelt lave, og de lave renter presser sektorens indtjening og giver anledning til mere risikofyldte aktiviteter. Der er risiko for, at de lave renter og risikopræmier er vedvarende.

De lave renter kan øge pengeinstitutternes incitament til at forsøge at få kunder over i investeringsprodukter. Ved at placere formuen i et investeringsprodukt fremfor på en indlånskonto løber forbrugeren en risiko, som forbrugeren muligvis ikke er klar over – og heller ikke kompenseres tilstrækkeligt for set i forhold til at få nul procent i rente på en indlånskonto.

De lave renter kan også medføre, at alternative investeringsfonde, som bl.a. investerer i ejendomme, infrastruktur eller lign, vinder frem. Indenfor disse områder kan det være særligt vanskeligt for detailinvestorer at vurdere, om afkastet er fornuftigt i forhold til den risiko, investoren løber.

De lave renter giver pensionssektoren incitament til at foretage investeringer med højere risiko for at opnå højere forventede afkast. Et fortsat rentefald kan øge presset på sektorens solvens, mens kunderne i markedsrenteprodukter i stigende omfang placeres i nye alternative aktivklasser, som er mere illikvide og mere risikofyldte end traditionelle obligationer.

### *Indsatser*

Det er en af Finanstilsynets kerneopgaver at føre løbende tilsyn med, at virksomhederne ikke tager for stor risiko, og der er konstant fokus på dette på inspektioner og undersøgelser.

Finanstilsynet har indskærpet, at pengeinstitutterne er forpligtede til kun at rådgive kunderne om produkter, der er i kundernes egen interesse. Risikoen for dårlig rådgivning er særligt stor, når det drejer sig om kunder med en lav risikopræference, en kort tidshorizont for opsparingen eller begge dele. For disse kunder er det i reglen ikke en løsning, at de kommer længere ud af risikokurven.

Finanstilsynet har desuden bedt de største pengeinstitutter om at redegøre for deres rådgivning og salg af investeringsprodukter med lav risiko og kort tidshorizont.

Finanstilsynet har særligt fokus på visse alternative investeringsfonde rettet mod detailinvestorer, bl.a. i forhold til deres markedsføringsmateriale.

Finanstilsynet gennemfører en række temaundersøgelser af pensionssektorens alternative investeringer, herunder en undersøgelse af infrastrukturinvesteringer, som blev afsluttet i januar.