

## Pludseligt stigende renter og faldende aktiekurser

Renter og risikopræmier har længe været lave, og aktiekurserne ligger på et relativt højt niveau, til trods for at de globale aktiemarkeder er faldet henover sommeren.

En forestående international konjunkturvending eller geopolitiske begivenheder kan udløse stigende risikopræmier og renter samtidig med aktiekursfald. Sådanne begivenheder kan f.eks. være en global handelskrig, Brexit, en europæisk gældskrise eller andre internationale begivenheder, som påvirker markedsdeltagernes risikoopfattelse.

I et scenarie med stigende renter og aftagende økonomisk vækst vil særligt økonomisk sårbare låntagere med variabelt forrentede lån være i risiko for ikke at kunne tilbagebetale deres gæld. Rentestigninger kan også føre til faldende boligpriser, som vil ramme boligejerne. Det gælder særligt dem, som ikke afdrager på deres gæld. Det vil også føre til tab i pengeinstitutterne, når låntagerne bliver svækkede.

Pensionsselskaber og deres kunder vil blive ramt direkte af kurstab på aktier, spændprodukter og illikvide investeringer, som kan føre til nedsættelser af pensionsydelse. Med afsæt i de nuværende opgørelser vurderes pensionsselskaberne dog overordnet set som godt kapitaliserede og som værende i stand til at modstå selv store kursfald på såvel aktieporteføljen som på obligationsbeholdningen.

Der har ikke været meget store kursfald, efter pensionsselskabernes markedsrente-produkter for alvor vandt indpas. Der er derfor en risiko for, at pensionsselskabernes kunder først opdager konsekvensen af deres valg, når kursfaldene indfinder sig.

### *Indsatser*

Finanstilsynet har igangsat en undersøgelse af pensionsselskabers markedsføring, kundekommunikation, aftalevilkår og pensionstilsagn på markedsrente-produkter. Finanstilsynet gennemfører desuden en temaundersøgelse med henblik på at få bedre overblik over markedet for markedsrente-produkter for at vurdere, om der er brug for øget tilsynsmæssig bevågenhed eller ny regulering.

Finanstilsynet har bedt de store pengeinstitutter (IRB-institutterne) om at gennemføre et specifikt rentestresstest for at belyse, om de kan forventes at have tilstrækkeligt med kapital, hvis renterne stiger kraftigt.

Finanstilsynet har i 2019 afsluttet en undersøgelse af bankers kreditværdigheds-vurdering og udlån til økonomisk sårbare kunder. Undersøgelsen viste, at flere forbrugslånsbanker havde mangelfulde kreditværdighedsvurderinger, ikke vurderede kundernes rådighedsbeløb og ikke bad om dokumentation. Finanstilsynet vil i løbet af 2020 følge op på denne undersøgelse.